



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第794期

2020/10/19-2020/10/23

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

如何对“好”进行定价

在投资过程中找到幸运的行业，优秀的公司，靠谱的管理层，并且以合适的价格买入是取得长期复利的关键。这个道理看似浅显易懂，然而有时候最简单的道理实践起来却非常困难。比如书山有路勤为径，说起来容易，拿到书的时候却容易瞌睡连天。

首先，在评判一个企业的时候，要认识到什么是好。这已经是很困难的事情。如何去评价一个企业的核心竞争力，观察其所在的行业，所处的发展阶段，竞争格局，盈利能力，这些都不容易。人是三维动物，无法超脱世间预见未来。因此大多数时候，适应性预期主导着人的情绪。把短期的现象当成长期的本质是最容易犯的错误。有时候，我们把一个企业短期经营向好当做了他长期竞争力的提升，最终以较高的价格，买到了不值那么多钱的资产。有时候我们又被一个企业暂时性的困难蒙蔽忽略了他的内在价值。就连茅台也有因为塑化剂事件被市场抛弃的时候。短期的问题使大部分市场参与者忽略了他优秀的商业模式，如极短的供应链和销售链条，极低的成本，极高的 ROIC 水平，奢侈品属性，极佳的现金流等等。我在那一年，茅台酒价格跌到 830 元的时候屯了一箱酒。然而却没有能够看清本质买入并长期持有茅台的股票。每念及此，就越发鄙视自己曾经的不成熟。只有少数真正的牛人在彼时出手，并长期持有了茅台股票，成就了投资生涯的传奇。可见认识到一个企业的好，并不容易。

其次，认识到一个企业的好，是否能够知行合一，坚持下去，也是重要的考验。有太多因素会让我们被贪婪和恐惧支配。出利空怎么办，别的股票全部大涨它就是不涨怎么办。我有一个好朋友至今经常提到他塑化剂事件之后曾经满仓白酒股，然后在被市场蹂躏了一年之后，在最底部斩仓出局的往事。让人扼腕长叹。再坚持半年，他可能就成为了一个传奇。

再次，认识到一个企业的好已经很难了，但如何对这种好进行定价则更为困难。金融的核心是风险定价。离开了定价，我们很容易变成事件驱动投资和基本面趋势投资。一次和一个朋友讨论一个股票，这是一个很好的公司，估值达到 100 倍，短期发生了暴跌。朋友百思不得其解，挺好的公司，基本面没什么负面因素，为什么就跌了呢？这样的叙事其实就是进入了事件驱动和基本面趋势的范畴。投资者心中没有价值的锚，价值判断仅仅跟随着时间和趋势浮浮沉沉。一个公司到底值多少钱，他的市场空间和产业格局未来到底能让他赚多少钱。这回归到一个估值问题。合理的定价非常重要。20 倍 pe 买入并持有有一个不增长的公司，每年经营带来的回报大概是 5%。100 倍 pe 去买一个没有增长的公司，经营能带来的收益率是 1%。即使这个公司很好，贴现率采取无风险利率，那么这个回报率也是没有价值的。对于这个价格买进去的投资者而言，或者依靠增长，公司经营未来能提供更高的回报，或者只能等待趋势型基金来击鼓传花。当然好公司在这一点上是比较有优势的，因为不容易出现负面信息。

那么如何对好进行定价呢？我想，所有估值方法无非都是现金流贴现的简化。虽然我们常说估值是一门艺术，我们没法拿着计算器投资。但现金流贴现的思维给我们提供了一个边界约束。无论是成长股还是价值股，我们要回避标签思维。两者其实是统一的。其区别无非是成长股当期利润少，现金流集中在未来，价值股当期利润好，未来现金流可能比较平稳。那么研究成长股的发展战略，市场空间，竞争格局，未来现金流水平如何提高，是否能够消化掉估值进入合理回报区间，研究价值股处于周期什么阶段，全生命周期如何创造现金流，未来盈利能否持续就极其重要。我想这样的框架统一，有助于我们在心中维持一个标尺，去衡量对于好的东西，我们是否付出了太高的代价去持有。也避免了我们对贴标签似的投资，比如，半导体就该 200 倍，酱油 100 倍美如画。这样做就实质是博弈的打法，不是我们这种种田的笨办法了。

以寻找幸运的行业，好的公司，靠谱的管理层为出发点，长期对这些公司保持跟踪，寻找合适的价格买入并长期持有，要想做到，比说起来困难。但我想，应该是我未来的追求吧。

银行理财“迁移” 不影响投资者收益

据统计，截至9月30日，已有11家银行陆续将母行产品向理财子公司迁移。

国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，“在监管指导下，各家银行均对理财产品向理财子公司迁移工作做了周密安排部署，在此过程中，虽然会出现产品销售文件变更，也可能出现理财产品经理变更之类情况，但不会对产品投资运营产生实质性影响，也不会因此影响投资者收益。”

根据2018年12月银保监会发布的《商业银行理财子公司管理办法》，商业银行可以按照自愿原则通过设立理财子公司开展资管业务，将理财业务整合到已开展资管业务的其他附属机构、子公司后，银行自身不再开展理财业务（继续处置存量理财产品除外）。自此以后，多家银行加快筹建理财子公司，同时银行母行也陆续开启存量产品向理财子公司的迁移工作。

“母行将部分符合要求的存量产品迁移至理财子公司，其他产品由母行消化，其中主要的考虑是母行总体实力更强，其消化不符合资管新规要求的产品与高风险产品的能力也更强。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，“理财子公司成立时间均相对较短，这种迁移方式有助于降低理财子公司面临的风险，推动理财子公司快速走上健康、可持续的发展轨道，这也是对投资者合法利益的保护。”

招联金融首席研究员董希淼也表示，如果将所有存量产品均迁移至理财子公司，一方面增加了理财子公司的资本压力，另一方面也增加了理财子公司的整改压力，因为不符合资管新规要求的存量产品在过渡期内要整改完毕。但是，如果不迁移部分产品，理财子公司从零起步，短期内规模不容易做大。

由此看来，母行将符合要求的存量产品迁移至理财子公司，既有助于理财子公司做大做强，还有助于减少整改和资本压力。

摘自：东方财富网

蚂蚁上市获批京东数科箭在弦上 基金代销江湖三国 演义难分伯仲

证监会同意蚂蚁集团科创板首次公开发行股票（IPO）注册。这意味着 A 股即将迎来首个互联网巨头。而这也让节前的蚂蚁基金发售引发的争议暂时平息，毕竟蚂蚁基金不会面临名不副实的尴尬，而接下来还有传闻中的京东数科定制产品箭在弦上。

9 月下旬，科创 50ETF、蚂蚁集团战略配售基金相继出炉，证明了券商和三方渠道也都拥有独自创造爆款的能力。目前三者之争各自利弊何在，接下来代销格局如何演绎，投资者又该如何选择呢？

京东数科战略配售较难复制蚂蚁盛况

蚂蚁战略配售基金刚刚售罄，却传来蚂蚁集团有可能推迟上市的消息。因为蚂蚁集团利用旗下三方渠道参与自家股票战略配售的情况，在行业内尚无先例，其行为是否构成利益冲突，有待进一步调研和论证。

继蚂蚁之后，京东数科也向科创板发起冲击，目标上市估值约 2000 亿元人民币，计划募集约 200 亿元，在蚂蚁战配基金销售盛况之后，可能有不少投资者将目光投向了背靠京东的京东数科战略配售基金。

不过，从发行规模和监管导向看，京东数科战略配售可能不会复制蚂蚁的销售盛况：一方面，两家公司业绩表现能够体现出募资规模差距，蚂蚁集团业绩绝对额和增速均领先于京东数科，京东数科 2020 年上半年收入 103 亿元，同比增长 27%，而蚂蚁上半年的收入已经达到 725 亿元，同比增长 38%；另一方面，因为蚂蚁线上线下渠道的大力推广，五只战略配

售基金获得超过 1000 万人认购，但在销售过程中也有一定“擦边球”嫌疑，例如在自家平台上独家销售自家股票的战配基金，有“自融”嫌疑，在销售页面展示“额度有限”，也有违反公募宣传推介规定的嫌疑，在如此大规模的认购用户的背景下，监管恐怕对“独家销售”、“限量销售”不会坐视不理。

另外，京东数科的发展策略为“B2B2C”，依托平台研发、运营和大数据优势，主要向机构输出服务，主力销售 APP“京东金融”也远不如“支付宝”在用户中影响力大。所以后续京东数科战略配售基金发售或许不会集中于京东金融单一平台，而会将渠道扩散到整个基金的代销圈。

基金代销江湖迎来“战国时代”

实际上，银行、券商与三方销售公司的合作并不少，包括券商资管产品、银行理财子公司的产品都有可能在三方渠道上销售。

以蚂蚁为例，移动互联网平台的“轻模式”与银行线下代销模式不同，大幅降低投资者的参与门槛，且不受时间和空间限制，投资者操作相对更便捷，因此吸引了更多小额高频的群体。从本次销售来看，5 只战略配售基金的认购用户人均投入 6000 元，超 8 成来自非一线城市，首次在平台购买权益类基金的人数占到 4 成，其中又有 7 成人平均投入不到 500 元。

相比互联网三方销售，传统银行的销售重心大多放在中高端客户理财上，“20%的客户创造 80%的利润”，普通客户是传统银行的“长尾”，投入过多的人手和精力处理“长尾”客户的业务，只会增加银行成本。而这部分投资者逐渐被蚂蚁等互联网销售机构所吸纳，余额宝就是第一款意识到长尾客户价值的基金产品，单个用户的购买量虽小，但庞大基数成就了

余额宝万亿规模。

三方代销售面对用户数量庞大但个体资金量小、高度碎片化的“长尾”市场，主要通过技术手段进行产品的整合和信息的汇集。各家基金代销业务也形成了不同“打法”：蚂蚁走的是“自运营”路线，由基金公司自己的财富号上自主面对客户、自主营销；腾讯理财通走的是“精品化”路线，通过产品筛选机制，为用户提供优质的互联网理财产品；天天基金则是传统的基金超市，目前它也接入了全市场最多的 141 家公募共计 5516 只产品，各家也有相互“借鉴”，例如天天基金也陆续开通了财富号等功能。

在移动互联网普及后，传统银行也可以通过 APP 转账免费和优惠等手段，对部分低净值用户进行基于客户端的捆绑，从而带来数额庞大的移动端用户。从以上角度看，券商代销应该是在互联网化中走得比较慢的，传统券商在投顾和服务上优势明显，覆盖的客群多有二级市场投资经历，这也让券商代销更多集中于高端客户。

头部三方销售机构代销优势明显

笔者建议具备一定经验的投资者选择头部的三方销售机构购买基金，虽然在服务网点上无法与银行、券商竞争，在用户陪伴上远不如金融机构；可三方销售成本优势明显，存续产品申购费大都是一折。此外，头部销售机构及其看重用户体验，且在业务上很多创新，例如对资产配置有需求的投资者可以尝试自己组合投资功能，跟投大 V 的定制化基金组合或者构建适合自身风险特征的组合等。

券商的理财经理更专注二级市场研究，专业度导致客户的粘性更强，尤其在震荡或弱势行情下，偏股型的基金销售更具优势。但是缺点也非常明显，首先由于业绩考核原因，券商更加注重首发基金销售，理财经理为了完成销售任务以获得销售激励，客户资产存在“基金

搬家”现象，其次中小券商在代销种类、代销数量上都远不如其他渠道，费用通常也是代销机构中最高的。因此在券商购买基金还是建议有投顾需求的投资者参与，作为二级市场投资的补充，同时切忌盲目参与首发基金。

目前银行渠道销售竞争力逐年下降，但保有量还是在各渠道中居于首位，主要还是因为银行的客户基础很好，部分长尾客群风险承受能力相对较低、出于账户操作惯性等挑选银行，也有理财经理对客户“心理按摩”。但是随着直播的壮大，基金公司、三方机构都会组织线上的交流活动，邀请基金经理或者大V为客户解答投资过程中的一些疑问，曾经的优势也在逐渐弱化，所以只推荐对银行服务有一定黏性的投资者继续选择。

实际上，以上三大渠道都开始组建各自的研究团队，不少APP会有精选主题、优选基金之类的板块，投资者也可以以之作为参考，观察一段时间考验各家研究能力，继而再进行选择。

摘自：金融界

疫情对国际收支的影响是否可持续？

进入二季度，由于抗疫物资出口、中外疫情复工复产时间差等因素，我国经常账户顺差扩大至 1102 亿美元，非储备金融资产逆差 153 亿美元，储备资产增加 191 亿美元，但净误差与遗漏项进一步扩大至 757 亿美元。]

疫情以来，中国经济运行的许多特征发生了变化，比如，外需强劲恢复、消费增长乏力等。国际收支领域的变化尤为明显，这些变化的方向总体是良性的，包括经常项目顺差大幅改善，资本和金融项目出现新的变化等。现在很难说这些变化是长期趋势还是短期冲击。总的看，“十四五”期间的国际收支，重新回到此前格局的可能性更大。

“十三五”前四年我国的国际收支格局

“十三五”前四年，我国国际收支呈现出经常项目顺差收窄，资本和金融账户由逆差转为顺差，误差遗漏项高居不下的特征。稳定外汇储备规模重新成为政策目标后，2017 年起，非储备金融资产也实现了顺差。

（一）经常账户顺差收窄

在货物贸易顺差收窄及服务贸易逆差扩大双重压力下，近年来，我国经常账户顺差回落，中美贸易摩擦以来尤其明显，2018 年经常账户顺差曾骤降至 255 亿美元。

货物贸易：货物贸易顺差自 2015 年高点的 5762 亿美元已逐步回落至近两年的 4000 亿美元上下，入世后顺差的扩张趋势不复存在。

《和讯网》10 月 19 日，国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望》（WEO），预计 2020 年全球 GDP 萎缩 4.4%，较 6 月时上调了 0.8 个百分点。

《和讯网》10 月 20 日，海外市场聚焦美国经济、公司动态以及英国脱欧进展。

《和讯网》10 月 21 日，美国白宫幕僚长 Mark Meadows 表示，目标是在与众议院议长南希·佩洛西谈判后，于 48 小时内达成新冠疫情纾困方案。

《和讯网》10 月 22 日，经国务院批准，中国人民银行与韩国银行（中央银行）续签了双边本币互换协议，互换规模由原来的 3600 亿元人民币/64 万亿韩元扩大至 4000 亿元人民币/70 万亿韩元，协议有效期五年，经双方同意可以展期。

《和讯网》10 月 23 日，距离美国总统大选日还有不到两周的时间，而大选结果对美国经济意味非凡。根据两党在国会和白宫中的关系，德意志银行（Deutsche Bank）认为，美国总统大选最终局面可能存在四种潜在结果，不同的结果意味着经济会迎来大规模刺激措施还是持久谈判僵局。

服务贸易：服务贸易逆差扩大趋势不改，自 2015 年的 2183 亿美元逐步上升至近三年的 2500 亿~3000 亿美元。分项看，服务贸易逆差主要来源于旅行支出，例如 2019 年服务贸易逆差 2611 亿美元，当年旅行支出高达 2546 亿美元。

初次收入及二次收入：“十三五”前四年，初次收入年均逆差约 400 亿美元，二次收入年均逆差约 35 亿美元，收支差额不大。

（二）资本和金融账户由逆差转为顺差

“十三五”前四年，我国资本和金融账户收支的突出特征是 FDI（外国直接投资）增长放缓，证券投资转为顺差。自 2017 年起，非储备金融资产由逆差转为顺差。

FDI 增长显著放缓：2010~2013 年间，我国直接投资每年净引入资金约 2000 亿美元，目前已逐步下滑至“十三五”前四年期间年均 340 亿美元的规模，显著放缓。

证券投资转顺差：2015~2016 年证券投资每年净流出资金约 600 亿美元，而近三年均录得顺差，2018 年资金净流入甚至达到 1069 亿美元，成为重要的顺差来源。

金融衍生工具：金融衍生工具国际收支金额仍不大，“十三五”期间年均逆差约 34 亿美元。

其他投资逆差收窄：2014~2016 年间，其他投资逆差约年均 3500 亿美元，而 2017~2019 年年均逆差约 150 亿美元，资金外流得到遏制。从结构上看，逆差收窄主要由于贷款及贸易信贷的净资金流出收窄并转为净资金流入，未来继续改善余地不大。

储备资产流失结束：2015 年及 2016 年储备资产分别流失 3429 亿美元及 4437 亿美元。自 2017 年起，储备资产结束迅速流失趋势，但增长乏力。2017 年及 2018 年储备资产分别增加 915 亿美元和 189 亿美元，而 2019 年流失 193 亿美元。

（三）净误差与遗漏居高不下

2015年“8·11”汇改后，净误差与遗漏项的不明资金流出由此前的约600亿美元快速上升至每年2000亿美元左右。2017~2019年间，我国国际收支中经常账户与非储备金融资产账户每年都实现了顺差，然而净误差与遗漏项居高不下，蚕食了大部分资金流入。该项具体构成，一直没有权威解释。

疫情以来国际收支变化

今年一季度，我国处于疫情暴发期，经常项目逆差337亿美元，非储备金融资产逆差139亿美元，储备资产减少251亿美元，净误差与遗漏项不明资金流入226亿美元。进入二季度，由于抗疫物资出口、中外疫情复工复产时间差等因素，我国经常账户顺差扩大至1102亿美元，非储备金融资产逆差153亿美元，储备资产增加191亿美元，但净误差与遗漏项进一步扩大至757亿美元。

（一）经常账户顺差强劲反弹

一季度我国货物贸易顺差断崖式下降，服务贸易逆差由于境外旅游减少而出现收窄，仍难以对冲货物贸易顺差降幅，整体经常项目出现逆差337亿美元。二季度由于复产较早我国货物贸易顺差扩大，服务贸易逆差继续收窄，经常账户顺差急速扩大至1102亿美元，出现了“十三五”期间季度最大规模顺差。

货物贸易：一季度我国货物贸易顺差断崖式下跌至231亿美元。二季度由于国内外复苏节奏差异，货物贸易顺差扩大至“十三五”期间季度最高的1613亿美元。

服务贸易：由于国外疫情原因出国旅行支出压缩，一季度服务贸易逆差收窄至470亿美元，二季度进一步收窄至295亿美元，也是“十三五”期间季度最好水平。

初次收入及二次收入：疫情期间波动变化不大。

（二）资本和金融账户出现新的变化

一季度我国资本和金融账户顺差 111 亿美元，其中 FDI 小幅流入 163 亿美元，证券投资资金流出 532 亿美元，金融衍生工具资金流出 46 亿美元，其他投资资金流入 277 亿美元，以上非储备金融资产总体小幅逆差 139 亿美元，储备资产消耗 251 亿美元。

二季度我国资本和金融账户逆差 345 亿美元，其中 FDI 仅小幅流入 47 亿美元，金融衍生工具资金流出 45 亿美元，其他投资项又出现大幅资金净流出 580 亿美元，在证券投资资金大幅流入 424 亿美元予以补充的情况下，非储备金融资产仍小幅逆差 153 亿美元，储备资产仅小幅增加 191 亿美元。

直接投资：一季度我国 FDI 小幅流入 163 亿美元，二季度小幅流入 47 亿美元，增长乏力。

证券投资：一季度我国证券投资逆差 532 亿美元，其中，疫中全球资产价格暴跌情况下，资产方向向外净投资 515 亿美元；二季度证券投资顺差 424 亿美元，其中负债方向净引入外资 660 亿美元，为“十三五”期间季度最高水平，有力缩窄了二季度非储备金融资产总体逆差规模。

金融衍生工具：金融衍生工具差额变化不大，一季度和二季度分别小幅逆差 46 亿美元和 45 亿美元。

其他投资：一季度其他投资顺差 277 亿美元。二季度转为大幅流出资金 580 亿美元，其中，贫穷国家及疫情影响严重国家偿债能力下降影响下，二季度资产方向向外投资净流出 619 亿美元；避险情绪冲击下，负债方向引入资金仅 39 亿美元。

储备资产：货物贸易顺差断崖式下跌情况下，为平衡国际收支储备资产消耗 251 亿美元，二季度储备资产反弹，小幅增加 191 亿美元。

（三）净误差与遗漏居高不下

3月末汇率突破7.1，美元荒环境中人民币短暂低估，一季度净误差与遗漏不明资金流入226亿美元。二季度汇率升破6.8，多空预期变化，净误差与遗漏不明流出反弹至757亿美元。在货物贸易、服务贸易及证券投资资金流入向好的情况下，蚕食大部分顺差，使得二季度储备资产实际增长仅191亿美元。

“十四五”国际收支回到此前格局可能性较大

一是经常账户顺差扩张难以持续。不管是明年底还是后年，全球疫情得到彻底控制之后，我国出国旅行会出现报复性反弹，服务贸易逆差可能重新大规模出现。方向上看，从单一国家获得大量货物贸易顺差也不具有持续性。这意味着“十四五”期间的经常项目收支格局，很可能与“十三五”前四年类似。

二是净误差与遗漏难以迅速缩减。巨大的误差遗漏项至今没有得到合理解释。人民币汇率出现长期升值预期，进而减少资本统计口径外流的说法也没有说服力。这意味着“十四五”期间的净误差与遗漏不会有效缩减。

三是FDI净流入格局不会有大的变化。目前无法预计疫后发达经济体FDI流出出现显著增长，也难以推论中国在其中的份额有新的提升。当然，就中国的FDI流出而言，未来较大可能出现某种程度的收缩。净流入的格局依然将延续。

四是证券投资有望大幅增长。着眼于经济基本面、人民币汇率、中外利差、国内金融对外开放四大因素，国际证券投资有望持续大规模流入。这是国际收支大项中最为关注的净流入方面。

综合以上方面，“十四五”期间，我国可能出现资本和金融账户项目顺差弥补经常账户逆差的局面，这其中，国际证券投资持续净流入将扮演重要角色。

“欲戴王冠、必承其重”。FDI长期持续大规模流入，其负面影响主要在实体经济领域，

包括依存度上升，自主发展能力提升缓慢，资源环境领域成本高昂等。国际证券投资大量涌入的负面影响则主要在虚拟经济方面，成为国际证券投资流入大国之路不会一帆风顺。未来在跨境资本流动、人民币汇率稳定、市场监管、金融创新兼容等方面，会不断遇到新的矛盾和挑战。将更多外资流入引导进入债权，尤其是信用债领域，是更为稳妥的选择。

贸易、产业实体经济领域，一段时期内、某种程度上，中美向脱钩方向发展在所难免。而虚拟经济领域某种程度的挂钩，具有对冲、延缓实体经济脱钩趋势的作用。从这个意义上讲，承担一定风险，是值得的。

摘自：东方财富网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
宝康灵活配置	宝康消费	成长策略	创新优选	大健康
大盘精选	第三产业	动力组合	多策略增长	服务优选
国策导向	核心优势	红利精选	价值发现	科技先锋
量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题	生态中国	事件驱动
收益增长	万物互联	未来主导产业	稳健回报	先进成长
消费升级	新飞跃	新活力	新机遇 A	新机遇 C
新价值	新起点	新兴产业	新兴成长	新优选
行业精选	研究精选	医药生物	智慧产业	转型升级
资源优选				
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝惠债	宝康债 A	宝康债 C
宝利债	宝润债	宝盛债	宝怡债	宝裕债 A
可转债 A	可转债 C	增强债 A	增强债 B	政金债
中短债 A	中短债 C			

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	ESG 基金	电子 ETF	红利基金	红利基金 C
沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A
价值基金 C	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C
医疗 ETF	医疗分级	医疗分级 A	医疗分级 B	银行 ETF
银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	质量基金	中证 1000 分级	中证 1000 分级 A
中证 1000 分级 B	中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				
海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港精选	香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C
FOF 基金				
		稳健养老 FOF		

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。