

# 华宸未来价值先锋混合型发起式证券投资基金

## 基金经理致投资者的一封信

尊敬的投资者：

见字如面！

时光如梭，不觉间 2020 年即将过半，回首这些日子，给人一种一眨眼，便是一生的感慨。

由于一些客观因素，本基金可以建仓以后短短数日，便是那“见证历史的时刻”的开始。一时间，天地倒悬，神州陆沉之感顿生，基金净值也毫无悬念的急速下跌。

所幸我国率先控制住疫情，海外诸国也随即效仿，并且在战疫同时，世界主要经济体纷纷出台各种财政及货币政策，稳定住了局面。面对全球变局叠加百年一遇的疫情，我们坚持价值投资理念，自下而上以基本面为锚精选个股，并在这次调整中逐步买入，也因此迎来了二季度基金净值的强势上涨。

展望下半年，疫情反复、中美关系扰动以及其他次生风险仍可能对市场产生阶段性干扰，但我认为 A 股结构性上涨行情仍然不会改变。首先，在本次疫情后，政府放弃了过去依靠地产加基建的强刺激

手段,而新兴消费、信息化、服务业等成为推动经济增速发展的动力。预计未来传统行业投资生产将会日趋平稳,而在经济新老结构转换进展中,A股市场将不乏长线成长的行业和个股。其次,当前市场回购利率仅在 2%左右,无风险利率在低位徘徊,且政府坚持“房住不炒”的基调不变,居民资产配置会越来越向权益类资产倾斜。而随着 A 股国际化程度的不断加深和海外资金的不断涌入,股市的流动性仍然比较充裕。最后,当前沪深 300 指数市盈率估值在 2020E/2021E 为 11 倍/9.7 倍(基于 WIND 一致预期),仍低于历史均值,创业板指数市盈率估值则在 2020E/2021E 为 35.2 倍/30.1 倍,处于历史中值水平。因此,在经济平稳复苏、流动性宽裕且整体估值不高的背景下,市场可能还是愿意为优质成长龙头支付溢价。

具体到投资上,下半年的组合构建上会: 1) 以内需为主,重点是上半年已经有所表现的医药、食品饮料等行业,挑选估值仍然合理、确定性强的标的,赚取业绩增长的收益,尤其是具有强劲自主研发实力的创新型药品和医疗器械公司等; 2) 对于估值总体仍不高、下半年复苏可能仍会深化的部分泛消费板块,如汽车及零部件、家电、轻工家居、传媒互联网等,将会深入研究,挖掘业绩持续增长或出现反转机会的个股; 3) 对于科技及先进制造等“新”经济板块,包括 5G 半导体、国产软硬件替代、新能源汽车及光伏新材料等,将综合考虑国内外环境变化及市场预期程度,挑选行业龙头,把握趋势性的行情。

最后，我还想对持有人说，自从得到诸君信任之后，每日战战兢兢，唯恐辜负这份信任。我将一如既往的，在合理控制风险的基础上追求基金的长期稳健收益，努力回报各位。谢谢大家！

华宸未来 基金经理 独孤南薰

2020年6月18日

声明及风险提示：

本文不作为任何法律文件，不构成任何投资建议或承诺。证券市场价格因受到宏观和微观经济因素、国家政策、市场变动、行业和个股业绩变化、投资者风险收益偏好和交易制度等各种因素的影响而引起波动，将对基金的收益水平产生潜在波动的风险。投资人购买基金时候应仔细阅读该基金的基金合同和招募说明书等法律文件，了解基金基本情况，及时关注本公司官网发布的产品风险等级及适当性匹配意见。由于各销售机构采取的风险评级方法不同，导致适当性匹配意见可能不一致，提请投资者在购买基金时要根据各销售机构的规则进行匹配检验。基金法律文件中关于基金风险收益特征与产品风险等级因参考因素不同而存在表述差异，风险评级行为不改变基金的实质性风险收益特征，投资者应结合自身投资目的、期限、风险偏好、风险承受能力审慎决策并承担相应投资风险。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。我国基金运营时间短，不能反映股市发展所有阶段。基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。基金有风险，投资需谨慎。