



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802期

2020/12/14-2020/12/18

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

2021 年港股市场前景

2020 年，在疫情冲击和中美政治经济摩擦加剧影响下，港股市场大盘表现疲弱。年初到 12 月 22 日盘中，恒生指数下跌 6.76%，恒生国企指数下跌 6.43%。而同期 A 股沪深 300 指数上涨 22.98%，上证指数上涨 11.72%，美国标普 500 指数上涨 14.37%，NASDAQ 指数上涨 42.02%。年初以来压制港股市场表现的有两个主要因素，其一是去年以来围绕引渡条例立法引发的香港本地政治动荡，其二为美国特朗普政府不断挑起针对中国的贸易战、科技战、外交战，对中国采取各种极限施压政策。这两个因素导致占香港市场资金主体的国际机构投资者担心香港国际金融中心地位下降、中美冲突全面升级、中国经济增长的可持续性受到破坏，部分国际机构投资者将资金撤出香港，导致港股市场总体流动性疲弱。而中国 A 股市场和美股市场的流动性和投资者风险偏好明显强于港股。

展望 2021 年，港股市场有望走出一轮补涨行情。首先，2020 年制约港股表现的两大因素都出现了逆转。2020 年 7 月 1 日，中国全国人大出台《香港国家安全法》，为反对香港动乱与分裂确立了法律保障，对去年以来引发香港社会动荡的代表性人物展开司法诉讼。中国政府在香港问题上的坚定立场有助于维护香港的政治稳定并提高国际投资者对港股市场的信心。其次，目前美国总统大选结果已经明朗，民主党候选人拜登赢得大选。明年民主党政府上台以后，其在中美关系上的政策立场将与特朗普政府明显不同。虽然民主党同样将中国视为美国的战略性竞争对手，不过拜登作为一个熟悉中国的资深建制派政治家，其对华政策的可预见性更强，中美经贸摩擦有望降温，中美全面脱钩风险下降。中国在 2020 年新冠疫情中防疫管控措施的成功有目共睹，是唯一实现经济正增长的主要经济体。港股两大风险因素消退、新冠疫苗的推出、叠加美元因 2020 年美联储无限量货币宽松政策而走软，导致 2021

年国际资金有望回流港股市场。同时目前港股估值明显落后于 A 股和美股，港股明年有望走出补涨行情。

2020 年虽然港股大盘表现疲弱，但是板块分化趋于极致。互联网、创新医药和新消费板块表现强劲，主要因为这些板块或者受益于消费行为在疫情环境下从线下消费渠道转向线上，或者受到自身行业增长动力驱动而与宏观经济联系不紧密，而与宏观经济联系密切的周期性板块表现疲软。与 2020 年新经济板块一枝独秀相比，2021 年港股市场热点可能更加多元均衡。待新冠疫苗在发达国家和中国大规模接种之后，中国经济复苏的基础更加牢固，经济有望全面恢复，2020 年因疫情冲击而使信用成本上升、盈利受损的中资银行板块有望在估值修复推动下上涨。而当消费者信心恢复同时叠加中国促进消费政策推动，顺周期的汽车板块也可能在持续销量提升推动下取得良好表现。

12 月刚刚结束的中央经济工作会议提出明年将保持宏观经济政策的连续性、稳定性，不搞“急转弯”。因此预期虽然财政、货币政策将从今年的宽松回归正常，但总体流动性仍将比较宽裕，有利于上市公司业绩增长和股票市场流动性。经济工作会议也提出强化反垄断和防止资本无序扩张，结合前段时间推出的《平台企业反垄断指南》征求意见稿，估计明年针对互联网龙头企业的反垄断政策措施将有所加强，未来对于平台企业的法律规范的重点可能在于平台企业垄断认定、数据收集使用管理、消费者权益保护等方面，不过国家对于互联网龙头平台企业在加强规范的前提下的创新发展仍然是大力支持的。今年大幅上涨的互联网科技龙头公司明年可能需要一段时间待消化高估值和政策风险之后重拾升势。

央行明年还将引导市场利率下行

12月18日，央行召开会议传达落实中央经济工作会议精神，对于明年的工作安排，央行将“引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行”。

去年年初新冠疫情大爆发，经济下滑严重，央行的货币政策是极度宽松的，但是三四月份疫情好转后，央行宽松的货币政策逐步退出，此后，央行领导在各个场合表示货币政策将回归正常化，而金融市场的表现则是市场利率的持续飙升，十年期国债利率从4月初的2.5%一线开始单边上涨到3.317%，债券价格下跌，债券市场一直处于熊市状态。由国债利率带动，其他各期限利率都在上涨，而贷款市场报价利率(LPR)目前仍然为1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，该报价已连续8个月“按兵不动”。

但是，实体经济的融资成本是上升的。央行第三季度货币政策报告显示，第三季度贷款加权利率较2019年一季度以来首次回升。9月金融机构人民币贷款加权利率5.12%，一般贷款加权利率5.31%，票据融资加权利率3.23%，分别较6月份提高6BP、5BP与38BP。

中国市场利率的上涨，一方面与央行货币政策正常化的预期有关，另一方面也与信用债市场的风波有关。

10月末到11月份，信用债券违约风波引发市场剧烈波动，多个高评级信用债出现违约情况，引发市场恐慌。10月24日，华晨汽车未能按时筹措“17华汽05”债的本息，构成实质性违约。11月10日，永煤公司因流动资金紧张，未能按期筹措“20永煤SCP003”足额兑付资金，构成实质性违约。11月16日，紫光集团的17紫光PPN005未能按期足额支付本息，且放弃赎回永续债，拟对到期的10亿信托贷款申请延期两年。

一系列高评级信用债负面事件发生后，信用债市场出现剧烈动荡，多只周期类行业信用债遭遇抛售。导致市场利率上涨，信用市场分层加剧。

另外一个因素是，今年下半年，为了治理银行存款中出现的一些问题，监管一直在压降结构性存款，这导致中小银行的存款余额不足，只有提高利率趋金融市场购买，比如发行同业存单等，抬升市场利率。

鉴于当前市场利率明显高于市场利率的现状，未来央行必须出台各种手法，引导市场利率下行。

不过目前已经有所行动，12月15日人民银行开展9500亿元中期借贷便利(MLF)操作，本月央行通过MLF超额续做，向银行体系投放3500亿元中长期流动性。

现在突然出现的另一个不确定因素是西方新冠疫情可能再次出现反复，主要是英国新冠疫情失控，英国首相约翰逊和科学家们证实，在英国发现的一种新冠病毒新变种的传染性比普通新冠病毒高70%，新变种有可能已传到国外，这种传染性更强的新冠变异新毒株，正面临“失控”的局面，同一日，法、意、荷、比等多国紧急宣布应对措施。

西方世界新冠疫情还是愈演愈烈。12月20日，全球至少30个国家单日新增确诊病例数均超过千例，美国在18日更是创下了惊人的日增超40万例，以近一倍的增幅再次刷新单日新增确诊病例数最高纪录。

英国政府在12月19日宣布，从20日起伦敦等部分地区的新冠疫情防控级别将提升至第4级(Tier 4)，实行更严格的防疫措施。伦敦等地将再度“封城”，其他区域的防疫措施也会进一步收紧。

最让大家担心的是，目前研究开发的疫苗能否对变异的毒株有效，当然大多数科学家都

认为有效，但这还需要进一步验证，毕竟新生事物，科学家心里也往往没底，这是此次疫情最大的教训之一。

全球市场再一次进入不确定性较大的时刻，目前看来，中国市场是全球疫情控制最好的经济体，生产生活恢复较好，经济增长也是全球最快的。但是如果此次疫情在全球失控，中国的经济也难以独善其身。

因此未来央行还将引导市场利率下行，笔者预计，明年年初，央行的宽松动作可能还会持续，甚至不排除进一步降低存款准备金率。

摘自：东方财富网

公募基金引领风向 A 股专业投资驶入发展快车道

A 股市场投资者结构正在悄然发生着积极变化。

数据显示，2019 年初至今年 11 月底，境内专业机构的 A 股交易金额占比 17.75%，较 2018 年上升 1.34 个百分点。截至今年 11 月底，境内专业机构持有 A 股流通市值合计 11.50 万亿元，较 2018 年底增加 6.26 万亿元，翻了一番还多。其中，公募基金 A 股交易金额占比和持仓占比明显高于其他类型的境内专业机构，成为 A 股市场最为闪耀的专业投资力量。

多位接受证券时报记者采访的市场人士表示，随着资本市场全面深化改革、双向开放加快推进，融资端和投资端改革持续发力，专业机构参与热情明显上升，投资者结构出现边际改善，特别是公募基金参与的积极性明显高于其他类型的境内专业机构，依托市场生态的变化，公募基金的专业能力将在未来继续占优。

权益类基金发展大年

2020 年是权益类基金的发行大年。东方财富 (26.32 -4.60%, 诊股)Choice 数据显示，截至 12 月 9 日，年内市场新成立的混合型基金份额达到 14752.79 亿份，股票型基金份额达到 3468.66 亿份，二者占新基金成立份额比分别达 50.5%和 11.87%。

造成上述发行火热的局面主要有两个直接原因。一方面，爆款基金的接连成立为权益类基金份额增长贡献了不少力量；另一方面，基金赚钱效应也吸引了不少资金涌入。数据显示，截至 12 月 8 日，权益类基金整体平均业绩大幅跑赢基准指数，普通股票型基金和偏股型基金年内平均收益率均超过 45%。

在中泰证券(16.11 -6.06%, 诊股)首席经济学家李迅雷看来, 这和 A 股估值结构发生改变有关。他表示, 过去被炒高的绩差股组合的估值水平在不断回落, 崇尚价值投资的机构投资者的持股结构开始慢慢具有“优势”, 公募基金规模快速扩大的同时, 公众也更加认可公募基金的投资能力, 两者逐步形成了良性互动, 公募基金入市积极性明显提高。

一组数据可以直观看出公募基金入市积极性有多高。2019 年, 新成立权益类公募基金募集资金合计 5116 亿元, 2020 年初至 11 月底这一数字大幅上升至 1.87 万亿元, 分别较 2018 年增长 6% 和 287%。与此同时, 公募基金的 A 股交易金额占比 3.92%, 明显高于其他类型的境内专业机构。公募基金持有 A 股流通市值的占比上升 2.63 个百分点, 达到 6.67%。

“公募基金凭借着低门槛、专家理财、监管严格和赚钱能力等诸多优势, 已经成为老百姓(67.04 -2.17%, 诊股)资产配置中的重要一环。”汇添富基金首席经济学家韩贤旺指出, 这和资本市场全面深化改革分不开, 是改革成效的充分体现。

2019 年底, 中国证监会明确提出要大力发展权益类基金。2020 年证监会系统工作会议再次提出, 持续推动提升权益类基金占比, 多方拓展中长期资金来源, 促进投资端和融资端平衡发展。自此之后, 监管部门进一步发展壮大公募基金管理人队伍, 实施公募基金管理人分类监管制度, 完善基金管理人中长期激励机制, 推出基金投资顾问试点, 投顾试点机构的范围也由最初的基金公司、子公司, 拓展至银行、券商、独立基金销售机构等。同时, 加大基金品种创新供给力度, 支持证券基金经营机构紧紧围绕服务实体经济和财富管理需求, 向证券基金机构监管部提出公募基金产品创新方案。着力改善产品结构特别是优化了公募基金产品注册机制, 提高常规注册机制产品的审查效率, 使注册周期平均压缩 50% 以上。

韩贤旺表示, 正是这些改革举措, 让基金产品注册方式更加市场化、规范化, 效率加快, 一年间投顾试点机构增至 18 家, 推动着公募基金尤其是权益类公募基金规模迎来爆发式增

长。

专业机构投资者力量还将增强

近两年权益类基金的业绩，向市场证明“炒股不如买基”的理念，市场预期公募基金依托其强大的管理能力将在明年继续占优。不过，与海外成熟市场的机构化程度相比，A股的机构投资者占比仍有较大提升空间。观察美国、日本、英国等发展较为成熟的资本市场可以发现，专业机构投资者持股市值占比基本都在60%以上，成熟资本市场更偏机构化。当然，成熟市场今天的投资者结构不是一朝一夕形成的，而是经历了较长时间的演化过程，逐步从个人投资者为主导转向以机构投资者为主导。

记者从接近监管层的相关人士处了解到，监管部门将继续在投资端改革上发力，促进投融资协调发展。推动优化第三支柱养老金等中长期资金入市的政策环境，完善权益投资的会计、业绩评价和激励机制等制度安排，培育和壮大资本市场长期投资的意愿和能力。已经启动上市公司治理专项行动，将进一步畅通入口和出口两道关，为市场提供更多优质投资标的。加快推动证券集体诉讼制度落地，完善投资者权利行使、保障和救济的制度机制，积极倡导长期投资、价值投资和理性投资文化。

具体到公募基金行业，韩贤旺表示，公募基金投顾业务迅速铺开将在很大程度上缓解投资者选择基金的痛点，为公募基金带来新的发展机遇。同时，伴随着人口老龄化及养老资金理财需求的增加，公募基金在养老投资中发挥的作用稳步提升，居民养老资金配置公募基金的需求越来越大，为公募基金规模增长提供了广阔空间。

上述接近监管层的相关人士表示，监管部门还将继续推动壮大公募基金管理人队伍，完善投资顾问业务规则，支持打造专业化资产管理机构。同时，进一步提升公募基金常规产品

的注册效率，丰富公募基金产品体系，推动更多中小投资者通过公募基金产品分享市场发展成果。

李迅雷预期，2021 年的资本市场仍会比较繁荣，并在繁荣中走向开放，投资回归理性是新兴市场走向成熟的长期趋势，相信随着机构投资者比重的上升，A 股的估值体系会更加合理。

摘自：金融界

美股 IPO 狂热创 2000 年来之最 接下来要担心 “IPO 泡沫” 了吗

今年美股 IPO 市场的狂热态势创 2000 年互联网泡沫以来之最。

IPO 数据研究机构 Dealogic 的数据显示，今年截至 12 月初，美股市场上已有 430 宗 IPO 交易，募资规模已超 1550 亿美元，远超 1999 年互联网泡沫后任何一年的全年募资纪录。在此狂潮下，除了传统的 IPO 发行方式，一些急着赶上好时机上市的企业纷纷曲线救国，采取“借壳上市”的方式，使得这种过去较冷门的上市方式也火了一把。根据 Dealogic 的数据，今年截至 10 月初，通过“借壳上市”筹集的资金占据所有 IPO 筹资的 40%以上，而过去 10 年的平均比例仅为 9%。

除了创纪录的发行规模，今年美股 IPO 的首日平均收益也创出互联网泡沫以来的最高水平。佛罗里达大学教授、IPO 专家里特(Jay Ritter)编制的数据显示，今年美股 IPO 的首日回报率平均为 41%，也为 2000 年互联网泡沫时期以来的最高水平。当时，IPO 首日平均涨幅为 56%。

IPO 发行热堪比互联网泡沫时期

借着这股“东风”上市的企业均表现惊人，投资了相关股票的投资者也赚得盆满钵满。

房屋租赁公司爱彼迎(Airbnb)在 12 月初以 68 美元的价格上市后，首日开盘即飙升至 146 美元，上涨逾一倍，使其估值达到了 1000 亿美元。早其一天上市的美国外卖平台 DoorDash 开盘首日飙升 86%的股价也将其总市值推高至 550 亿美元以上，而其估值在上一轮私募融资时仅为 160 亿美元。

《和讯网》12 月 14 日，欧洲最高金融监管机构正在对新的建议进行最后的修改，该建议允许欧洲实力最强的银行在严格限制的范围内重新开始派息，从而结束了因新冠病毒危机而实施的长达九个月的暂停派息。

《和讯网》12 月 15 日，据国外媒体报道，加密银行 Sygnum 已经使用区块链技术将自己的股票进行了代币化，为即将到来的公开发行做准备。

《和讯网》12 月 16 日，欧盟正式公布两项科技巨头监管法案，如果亚马逊、苹果、Facebook 和谷歌等公司违反规则，最高将面临营业额 10%的巨额罚款，甚至可能会被下令拆分。

《和讯网》12 月 17 日，美元指数延续下跌态势，跌破 90 关口，创 2018 年 4 月以来新低。

《和讯网》12 月 18 日，美国商务部发布通告称，将中芯国际等公司纳入工业与安全局(BIS)的“实体清单”。

今年 9 月上市的云计算企业雪花(Snowflake)截至今年 10 月的过去 12 个月的营收为 4.89 亿美元，而其上市后的市值已达到其营收的 200 倍以上。数据分析公司 Palantir Technologies Inc. 9 月上市时的估值约 210 亿美元，目前市值已涨至 500 亿美元，相当于其营收的 50 倍。

此外，今年至少有三家新上市的电动车企业目前的估值已超过 20 亿美元，但他们至今都未实现盈利，这使得更多规模更小的电动车企业也开始计划公开上市。

此前多项投资连续遭遇亏损的软银集团因 Door Dash 而一扫阴霾。过去三年，软银在 Door Dash 的四轮融资中总计投资了 6.8 亿美元，持有其 25% 股份，这些股份在 Door Dash 上市首日暴涨后升值至 119 亿美元，软银净赚 112 亿美元。这也使得软银自身的股价升至 20 年最高，市值升至约 1600 亿美元。

同样地，此前被人怀疑廉颇老矣的“股神”巴菲特也同样因重仓雪花而在其上市当日一遭净赚 8 亿美元。

不过，这一 IPO 狂潮近期似有放缓的趋势。原本计划在 12 月上市的游戏企业 Roblox Corp. 将其上市时间推迟到明年年初。其给出的原因是企业目前正在改善流程，以提高员工、股东和未来投资者的利益。

另一家计划于 12 月上市的金融科技企业 Affirm 也称 IPO 可能推迟到最早明年 1 月，因为其尚未获得美国证监会 (SEC) 的批准。Affirm 12 月稍早宣布，计划以 3.4 亿加元 (合 2.66 亿美元) 收购加拿大的 PayBright。知情人士称，这笔收购也可能是 SEC 迟迟不批准其 IPO 的原因之一。

估值虚高，不可持续？

伴随今年的 IPO 热潮及企业上市后与业绩不成正比的超高估值，如今，IPO “泡沫” 的担心论调有开始浮现。不论美股今年的 IPO 狂潮是否会偃旗息鼓，市场人士已对此表示质疑甚至做出警示。在他们看来，这些上市企业的估值存在严重虚高。

近期 IPO 的一些企业相对于其收入的估值处于互联网泡沫以来的最高水平。许多依旧亏损的初创企业的估值甚至已超过一些美国大型企业、行业龙头。

比如，DoorDash 的市值为 560 亿美元，仅略低于通用汽车 (General Motors Co.)；爱彼迎的市值已超过 830 亿美元，超过了联邦快递 (FedEx Corp.)；雪花的价值更是超过 1000 亿美元，比高盛还高。

根据里特编织的数据，今年投资者对新上市的科技企业的估值中位数为其上市前 12 个月营收的 23.9 倍，为过去 20 年来最高。在 2010~2020 年期间，这一估值中位数一直在 6 倍左右。

软银集团旗下规模为 1000 亿美元的愿景基金的首席执行官米斯拉 (Rajeev Misra) 在上个月与新街研究有限公司的一位分析师的谈话中也称：“眼下，公开市场非常活跃。不同于 2018 年、2019 年，企业能在公开市场获得的估值比私人市场还好。”

但里特就表示：“我很难理解其中一些企业的估值。”在他看来，市场如今对盈利能力不强的初创企业和利润稳定的老牌巨头的热情可谓“天差地别”。

全球最大的资产管理公司贝莱德 (BlackRock Inc.) 的首席执行官芬克 (Larry Fink) 也在爱彼迎、Doordash 上市当周的一个线上活动中表示，某些 IPO 的定价水平最终“不可持续”。

“问题在于，市场对这些公司的预期增长率是否定价过高？”芬克毫不讳言，“(未来)可能会有很多事故发生。”

Fit Advisors 的创始人加里瓦拉 (Anjali Jariwala) 也预警称：“人们应该对 IPO 谨慎，因为在上市之前它们往往被高估了。就像任何投资一样，你应该谨慎行事，不要被媒体的狂热所吞噬。”

而一些 IPO 企业的负责人自己也被近期如此高的市场定价“惊吓”到。

爱彼迎的联合创始人兼首席执行官切斯基 (Brian Chesky) 当日在彭博电视台露面时，当听到爱彼迎的首日开盘价时，一时间竟也不知所措、瞠目结舌。

里特称，对这些 IPO 给予如此高的定价可能意味着投资者指望这些企业能在未来多年内维持快速增长，并希望其中一些企业能够主导行业，创造巨额利润。

但事实上，要满足股市投资者的高期望可能会很困难。虽然亚马逊、谷歌等证明企业在规模已经很大的情况下还有可能继续快速扩张，但大部分上市企业在成熟和壮大后，都无法保持其早期的增速。

以爱彼迎为例，其年收入增长率从 2016~2019 年，逐渐从 80% 放缓至 31%。在此次疫情初期，由于旅游业停滞不前，爱彼迎平台上的预订量大幅下降，使得其在 2020 年前 9 个月的营收比上年同期下降了 32%。

“但(在这种 IPO 市场狂热下)人们会被大势驱使着投资。”美国银行的美洲股票资本市场主管库尼 (Jim Cooney) 感慨称，“即使投资者不喜欢某些科技企业的估值，他们也知道它们很可能会继续上涨，至少在短期内是这样。”

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	红利精选 C	价值发现
科技先锋	科技先锋 C	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	资源优选 C	竞争优势
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	宝泓债		

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	中证 100A
中证 100C	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C	食品 ETF	
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
富时 100A	富时 100C			
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。