



沪港深基金投资攻略：明确需求，去伪存真

——上海证券基金主题研究系列之十四

上海证券基金评价研究中心

刘亦千

执业证书编号：S0870511040001

021-53686101

liuyiqian@shzq.com

研究助理：俞辰瑶

执业证书编号：S0870118050007

021-53686121

yuchenyao@shzq.com

报告日期：2020年2月18日

报告编号：

相关报告：

■ 主要观点：

■ 指数基金：宽基、基本面策略、股息策略、大湾区概念四大类

截至2019年12月31日，市场上共有15只沪港深指数基金（含1只ETF联接），规模总计50亿元（规模剔除ETF联接），这些指数可分为宽基、基本面策略、股息策略、大湾区概念四大类。

15只沪港深指数基金共跟踪11个不同的指数，从指数成分股中A股和港股的比例来看，港股比例在30%-65%之间，行业聚焦程度各有侧重，粤港澳大湾区创新100近期业绩亮眼，中证华夏AH经济蓝筹长期业绩稳健。

■ 主动股混：少数产品港股比例在80%以上，极少数产品做AH股择时

主动股混沪港深产品数量众多，仅少数产品港股比例在80%以上，多数产品港股比例不到50%；极少数产品做AH股择时，大部分产品季度间对港股比例调整幅度不大。

综合考虑基金产品的港股比例、风险收益、基金管理人等情况，沪港深主动股混基金优质代表产品为前海开源沪港深价值精选、国富沪港深成长精选、广发沪港深新起点、富国沪港深价值精选和景顺长城沪港深精选。

■ 主题投资：

根据契约，可投沪港深的主流主题（消费、医药生物、信息技术、金融地产、农业、文化休闲、高端制造）基金共34只，总计211亿元。

其中，沪港深消费主题的代表性的产品为浙商全景消费，沪港深信息技术主题的代表性的产品为景顺长城沪港深领先科技，工银瑞信精选金融地产A可作为沪港深金融地产主题代表性，其余产品均未能符合代表性强的特征。

沪港深基金是指能够借助沪港通和深港通投资部分港股的公募产品，其最大优势在于扩大了基金产品的投资范围，让相关基金增加了提高收益的潜力。港股在 2016-2017 年表现亮眼，然而部分沪港深基金并没有港股持仓，使得想要借道基金分享港股收益的投资者大失所望。

2017 年 6 月，证监会下发《通过港股通机制参与香港股票市场交易的公募基金注册审核指引》（以下简称《指引》），对于公募基金通过港股通投资港股做了细致规定：若基金名称带有“港股”等类似字样，应当将 80%以上（含）的非现金基金资产投资于港股；80%以下的非现金基金资产投资于港股的，基金名称不得带有“港股”等类似字样，港股最高投资比例不得超过股票资产的 50%。

由于该《指引》的投资范围限制针对的是未来新发产品，存续产品仅需在基金合同中进行风险提示即可，因此普通投资者对于沪港深基金的产品选择难度仍然较高。本文通过对沪港深基金（契约规定能同时投资于 AH 股的基金，不包括纯港股基金）进行多维度对比分析，在被动指数、主动管理、主题投资三类中分别选择最具代表性的产品。

一、指数基金

截至 2019 年 12 月 31 日，市场上共有 15 只沪港深指数基金（含 1 只 ETF 联接），规模总计 50 亿元（规模剔除 ETF 联接），这些指数可分为宽基、基本面策略、股息策略、大湾区概念四大类。

表 1 沪港深指数及指数基金产品概览

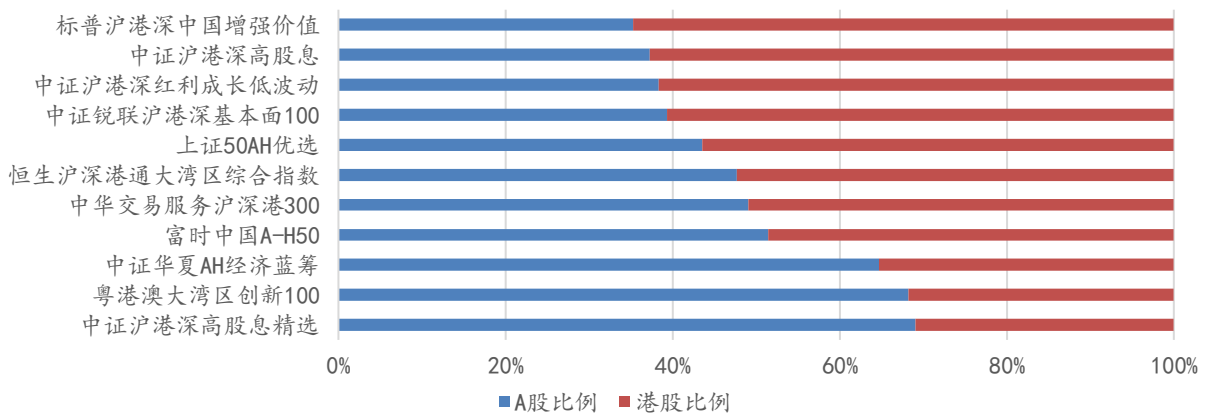
类型	指数	对应产品代码	对应产品名称	日常费率	规模(亿)
宽基	上证 50AH 优选	501050.0F	华夏沪港通上证 50AHA	0.60%	16.44
	富时中国 A-H50	501067.0F	招商富时 A-H50A	0.95%	0.25
	中华交易服务沪深港 300	160925.0F	大成中华沪深港 300	0.60%	3.70
基本面	中证锐联沪港深基本面 100	166402.0F	浦银安盛沪港深基本面 100	1.22%	0.33
	标普沪港深中国增强价值	501310.0F	华宝沪港深中国增强价值 A	0.90%	1.59
	中证华夏 AH 经济蓝筹	007505.0F	华夏中证 AH 经济蓝筹 A	0.60%	0.95
股息策略	中证沪港深高股息精选	003702.0F	平安沪港深高股息	1.20%	0.14
		005770.0F	信达澳银沪港深高股息	1.22%	0.04
	中证沪港深高股息	501307.0F	银河中证沪港深高股息 A	0.68%	0.73
	中证沪港深红利成长低波动	007751.0F	景顺长城中证沪港深红利成长 A	0.65%	1.64
大湾区	恒生沪深港通大湾区综合	167302.0F	方正富邦恒生沪深港通大湾区综指	0.90%	2.95
		159979.0F	广发粤港澳大湾区创新 100ETF	0.40%	2.45
		159984.0F	南方粤港澳大湾区创新 100ETF	0.40%	6.54
		159976.0F	工银瑞信粤港澳大湾区创新 100ETF	0.30%	11.91
	粤港澳大湾区创新 100	008052.0F	工银瑞信粤港澳大湾区创新 100ETF 联接 A	0.30%	2.17

数据来源：Wind；上海证券基金评价研究中心；数据日期：2019 年 12 月 31 日

AH 比例：港股比例在 30%-65%之间

15 只沪港深指数基金共跟踪 11 个不同的指数，从指数成分股中 A 股和港股的比例来看，港股比例在 30%-65%之间，其中标普沪港深中国增强价值港股比例最高，达到 64.8%，而中证沪港深高股息精选指数港股比例最低，为 30.9%。

图 1 沪港深指数成分股 AH 比例



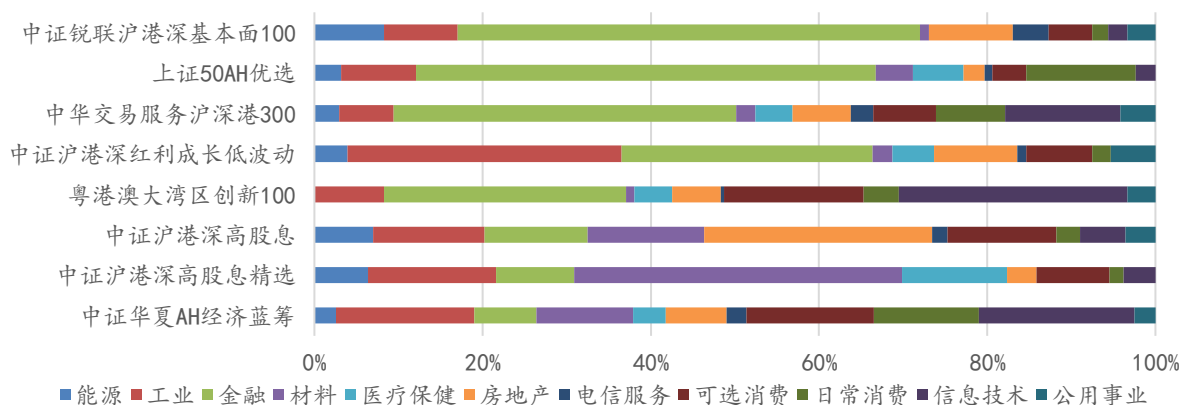
数据来源：Wind，上海证券基金评价研究中心；数据日期：2019 年 12 月 31 日

注：富时中国 A-H50、恒生沪深港通大湾区综合指数和标普沪港深中国增强价值由于指数信息不可得，采用对应指数基金四季报公布的港股比例

行业分布：粤港澳大湾区创新 100 指数信息技术板块占比高

从指数的行业分布来看，中证锐联沪港深基本面 100 和上证 50AH 优选的金融行业占比超过 50%，工业占比最高的是中证沪港深红利成长低波动（32.6%），材料占比最高的是中证沪港深高股息精选（39.0%），房地产占比最高的是中证沪港深高股息（27.1%），信息技术占比最高的是粤港澳大湾区创新 100。

图 2 沪港深指数成分股行业分布



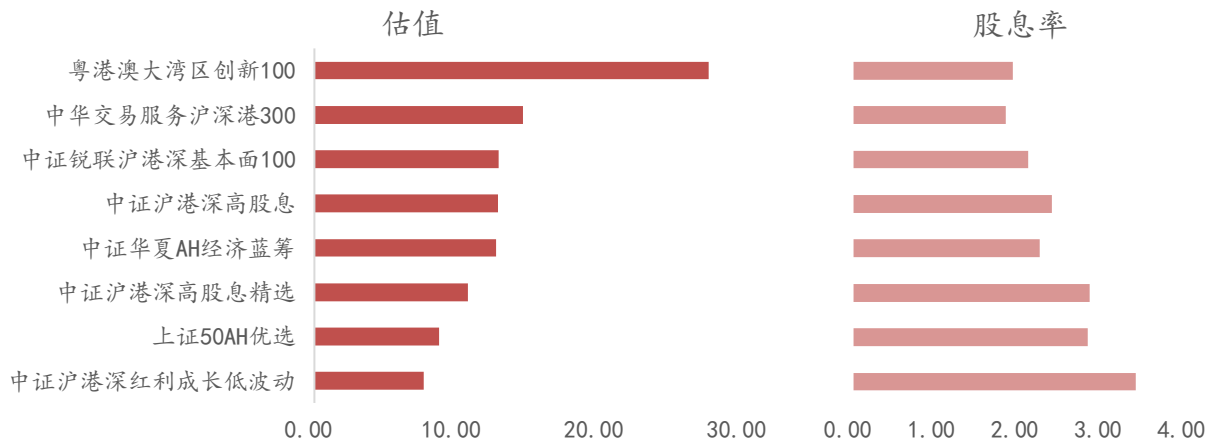
数据来源：Wind，上海证券基金评价研究中心；数据日期：2019 年 12 月 31 日

注：富时中国 A-H50、恒生沪深港通大湾区综合指数和标普沪港深中国增强价值指数信息不可得

估值与股息率：中证沪港深红利成长低波动指数估值低、股息率高

从指数的估值水平看，粤港澳大湾区创新 100 指数的估值水平最高，这与其信息技术板块个股占比较高的行业分布特征是一致的，中证沪港深红利成长低波动的估值水平最低且股息率最高，这与其指数编制的逻辑是一致的。

图 3 沪港深指数估值与股息率



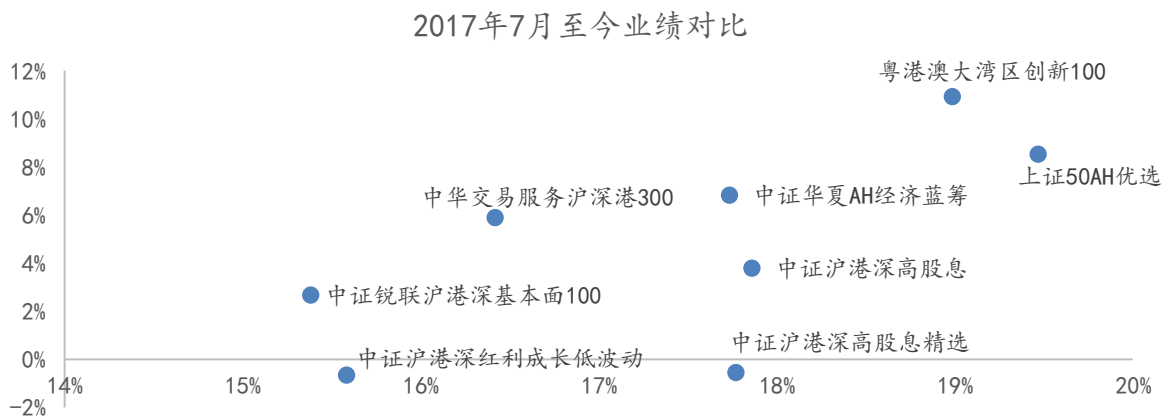
数据来源：Wind，上海证券基金评价研究中心；数据日期：2019 年 12 月 31 日

注：富时中国 A-H50、恒生沪深港通大湾区综合指数和标普沪港深中国增强价值指数信息不可得

业绩情况：粤港澳大湾区创新 100 近期业绩亮眼，中证华夏 AH 经济蓝筹长期业绩稳健

由于粤港澳大湾区创新 100 指数的基日为 2017 年 6 月 30 日，因此对比 2017 年 7 月至今各指数的风险收益情况来看，粤港澳大湾区创新 100 具备高收益高波动的特性，上证 50AH 优选的收益风险比率较低，而中证华夏 AH 经济蓝筹和中华交易服务沪深港 300 则显现出较高性价比。

图 4 沪港深指数年化收益与年化波动情况（2017 年 7 月至今）

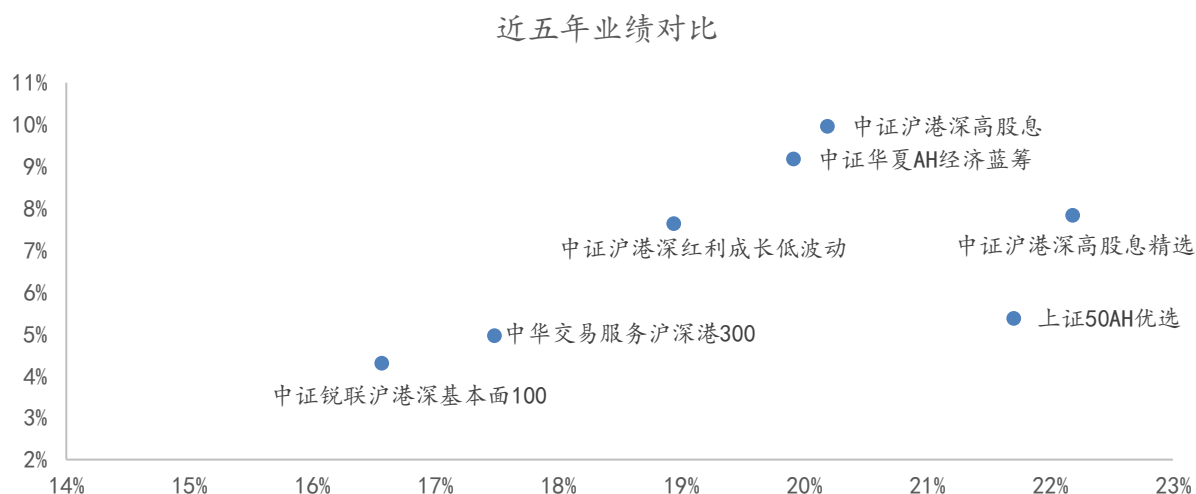


数据来源：Wind，上海证券基金评价研究中心；数据截止日期：2019 年 12 月 31 日

注：富时中国 A-H50、恒生沪深港通大湾区综合指数和标普沪港深中国增强价值指数信息不可得

对比指数近五年的风险收益情况来看,上证 50AH 优选和中证沪港深高股息精选相对性价比较低,而其余指数则呈现出收益越高波动越大的一致性。

图 5 沪港深指数年化收益与年化波动情况 (近五年)



数据来源: Wind, 上海证券基金评价研究中心; 数据截止日期: 2019 年 12 月 31 日

注: 富时中国 A-H50、恒生沪深港通大湾区综合指数和标普沪港深中国增强价值指数信息不可得

指数基金小结

综合考虑指数特性及其对应产品的规模、管理人情况,沪港深指数基金优质代表产品为华夏中证AH经济蓝筹A和工银瑞信粤港澳大湾区创新 100ETF。

表 2 沪港深指数基金代表产品

指数	对应产品代码	对应产品名称	日常费率	规模(亿)
中证华夏 AH 经济蓝筹	007505.OF	华夏中证 AH 经济蓝筹 A	0.60%	0.95
粤港澳大湾区创新 100	159976.OF	工银瑞信粤港澳大湾区创新 100ETF	0.30%	11.91

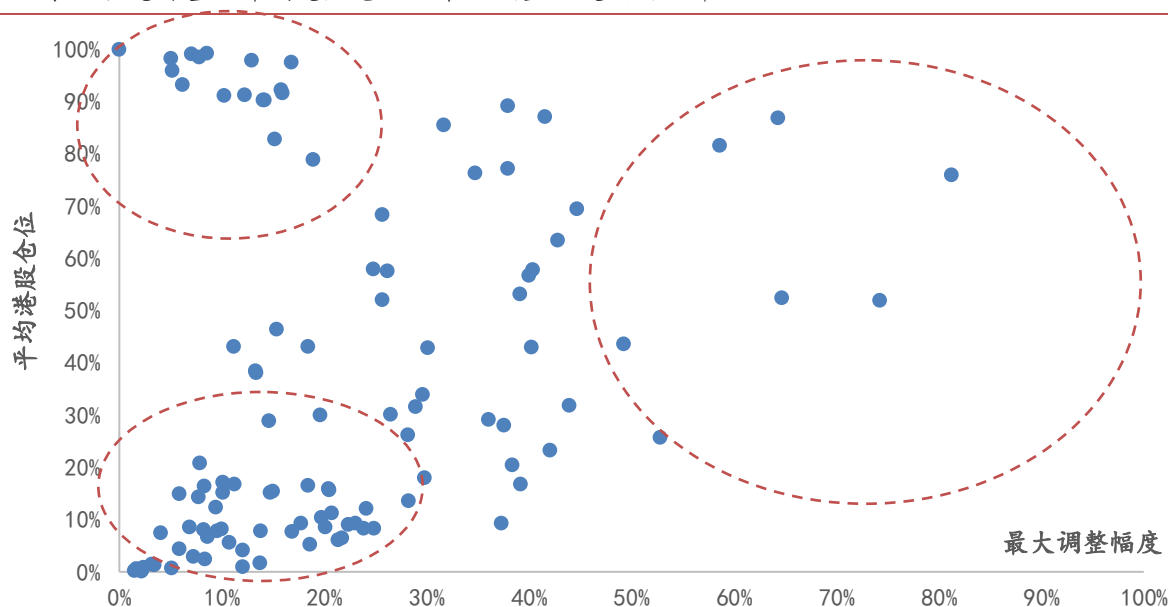
数据来源: Wind; 上海证券基金评价研究中心; 数据日期: 2019 年 12 月 31 日

二、主动股混基金

由于契约规定可投资于港股通标的的基金产品众多,因此本文仅对满足以下标准的产品进行对比分析: 1) 2019 年之前成立; 2) 非定期开放产品; 3) 建仓期后/近三年平均股票仓位 $\geq 60\%$; 4) 建仓期后/近三年平均港股投资占股票投资比例 ≥ 0 ; 5) 非主题产品。

符合以上条件的主动股混产品共 111 只,从产品的平均港股比例和最大调整幅度的散点图可以看出: 1) 仅少数产品港股比例在 80%以上,多数产品港股比例不到 50%; 2) 极少数产品做 AH 股择时,大部分产品季度间对港股比例调整幅度不大。

图6 主动管理沪港深基金平均港股仓位及最大调整幅度（近三年）



数据来源：Wind，上海证券基金评价研究中心；数据日期：2019年1月1日~2019年12月31日

下文将列举不同维度特色鲜明的产品（篇幅所限，全部产品及数据特征详情可联系上海证券基金评价研究中心）。

稳定高港股仓位 VS AH 择时强

我们从“建仓期后/近三年平均港股投资占股票投资比例”、“连续季度间港股比例调整幅度”、“历史最大港股比例调整幅度”三个维度综合评价出“稳定高港股仓位”的TOP10产品；另外，在“最大港股调整幅度 $\geq 25\%$ ”的产品中，通过“季度间AH股比例调整”与“AH股下季度市场相对表现”的一致性来评价出主动股混基金的AH择时能力TOP10产品，分别列示如下：

表3 稳定高港股仓位&AH择时能力强的沪港深基金代表产品

稳定高港股仓位				AH 择时能力强	
产品代码	产品名称	平均股票仓位	港股占股票比例	产品代码	产品名称
005707.0F	富国港股通量化精选	88.87%	100%	005598.0F	广发中小盘精选
002860.0F	前海开源沪港深新机遇	90.90%	99%	005543.0F	银华心诚
005228.0F	汇添富港股通专注成长	86.41%	99%	001605.0F	国富沪港深成长精选
001685.0F	汇添富沪港深新价值	84.92%	99%	005794.0F	银华心怡
005255.0F	浦银安盛港股通量化优选	75.33%	99%	004332.0F	恒生前海沪港深新兴
005646.0F	中海沪港深多策略	80.91%	98%	001979.0F	南方沪港深价值主题
005644.0F	广发沪港深行业龙头	75.36%	98%	003835.0F	鹏华沪深港新兴成长
005504.0F	汇添富沪港深大盘价值	83.91%	96%	519779.0F	交银沪港深价值精选
002214.0F	中海沪港深价值优选	80.33%	93%	519139.0F	海富通沪港深
002387.0F	工银瑞信沪港深A	82.01%	92%	001874.0F	前海开源沪港深价值精选

数据来源：Wind；上海证券基金评价研究中心；数据截止日期：2019年12月31日

行业集中度

主动股混沪港深基金中不乏一些行业集中度较高的产品，下表列举了几个主流板块（消费、医药、TMT、金融地产、能源资源、设备制造）行业集中度前五且前十大重仓股中港股占比 $\geq 20\%$ 的产品：

表 4 行业集中度高的沪港深基金代表产品

消费				医药			
产品代码	产品名称	行业占比	港股占比	产品代码	产品名称	行业占比	港股占比
005543.OF	银华心诚	64%	32%	005827.OF	易方达蓝筹精选	36%	48%
004477.OF	嘉实沪港深回报	62%	43%	001972.OF	前海开源沪港深智慧	32%	25%
006136.OF	广发估值优势	58%	45%	002214.OF	中海沪港深价值优选	23%	93%
005794.OF	银华心怡	52%	42%	006049.OF	恒越研究精选 A	23%	21%
004091.OF	博时沪港深价值优选 A	49%	68%	005646.OF	中海沪港深多策略	22%	96%
TMT				金融地产			
产品代码	产品名称	行业占比	港股占比	产品代码	产品名称	行业占比	港股占比
006223.OF	交银创新成长	63%	18%	005255.OF	浦银安盛港股通量化优选	70%	96%
002332.OF	汇丰晋信沪港深 A	53%	74%	005707.OF	富国港股通量化精选	68%	100%
003413.OF	华泰柏瑞新经济沪港深	52%	72%	005354.OF	富国沪港深行业精选	65%	89%
519779.OF	交银沪港深价值精选	48%	38%	002653.OF	泰康沪港深精选	62%	81%
160322.OF	华夏港股通精选	45%	99%	005197.OF	工银瑞信沪港深精选 A	61%	95%
能源资源				设备制造			
产品代码	产品名称	行业占比	港股占比	产品代码	产品名称	行业占比	港股占比
004263.OF	华安沪港深机会	25%	54%	001824.OF	博时沪港深成长企业	41%	69%
005598.OF	广发中小盘精选	23%	15%	001605.OF	国富沪港深成长精选	29%	54%
000979.OF	景顺长城沪港深精选	23%	62%	001703.OF	银华沪港深增长	26%	49%
001979.OF	南方沪港深价值主题	22%	96%	002803.OF	东方红沪港深	21%	18%
002860.OF	前海开源沪港深新机遇	21%	100%	004263.OF	华安沪港深机会	20%	54%

数据来源：Wind；上海证券基金评价研究中心；数据截止日期：2019 年 12 月 31 日

注：行业占比由 2019 年四季报前十大重仓股计算，港股占比为四季报公布的港股比例

业绩 VS 波动

由于不同 AH 比例的产品在风险收益特征上可能存在较大的区别，因此我们将所有主动股混沪港深产品按照“成立以来/近三年平均港股占股票资产比例”超过 80%、50%至 80%之间、小于 50%分为三类分别对比，结果如下：

表 5 收益性高及回撤控制佳的沪港深基金代表产品

收益性高				回撤控制佳		
港股比例 超过 80%	产品代码	产品名称	基金经理	产品代码	产品名称	基金经理
	001874.OF	前海开源沪港深价值精选	曲扬, 陶曙斌	004099.OF	前海开源沪港深景气行业	曲扬, 刘小明
	002214.OF	中海沪港深价值优选	姚晨曦, 陈玮	005354.OF	富国沪港深行业精选	汪孟海
	002387.OF	工银瑞信沪港深 A	郝康	001824.OF	博时沪港深成长企业	牟星海
	002443.OF	前海开源沪港深龙头精选	刘小明	001874.OF	前海开源沪港深价值精选	曲扬, 陶曙斌
	001837.OF	前海开源沪港深蓝筹	曲扬	002653.OF	泰康沪港深精选	黄成扬, 刘伟
港股比例 在 50%至 80%之间	产品代码	产品名称	基金经理	产品代码	产品名称	基金经理
	001878.OF	嘉实沪港深精选	张金涛	001875.OF	前海开源沪港深优势精选	曲扬, 范洁
	002121.OF	广发沪港深新起点	李耀柱	004263.OF	华安沪港深机会	陆秋渊, 盛骅
	001371.OF	富国沪港深价值精选	汪孟海	003413.OF	华泰柏瑞新经济沪港深	何琦
	002332.OF	汇丰晋信沪港深 A	程彧	001581.OF	华安沪港深通精选	高钥群
	519139.OF	海富通沪港深	王智慧, 高峥, 周雪军	000979.OF	景顺长城沪港深精选	鲍无可
港股比例 小于 50%	产品代码	产品名称	基金经理	产品代码	产品名称	基金经理
	002803.OF	东方红沪港深	林鹏, 刚登峰, 秦绪文	001605.OF	国富沪港深成长精选	徐成
	169105.OF	东方红睿华沪港深	林鹏, 李响, 周杨	001215.OF	博时沪港深优质企业 A	王俊
	169104.OF	东方红睿满沪港深	孙伟	001972.OF	前海开源沪港深智慧	赵雪芹
	001703.OF	银华沪港深增长	周大鹏, 周晶	519779.OF	交银沪港深价值精选	陈俊华
	003396.OF	东方红优享红利沪港深	刚登峰	002685.OF	中欧丰泓沪港深 A	曹名长, 卢博森, 罗佳明

数据来源: Wind; 上海证券基金评价研究中心; 数据截止日期: 2019 年 12 月 31 日

主动股混基金小结

综合考虑基金产品的港股比例、风险收益、基金管理人等情况, 沪港深主动股混基金优质代表产品为前海开源沪港深价值精选、国富沪港深成长精选、广发沪港深新起点、富国沪港深价值精选和景顺长城沪港深精选。

表 6 沪港深主动股混基金代表产品

产品代码	产品名称	基金经理	近三年年化收益率	近三年年化波动率	港股比例	TOP 板块	风险收益标签
001874.OF	前海开源沪港深价值精选	曲扬, 陶曙斌	19.11%	20.64%	43%	消费、TMT	收益高, 回撤控制佳
001605.OF	国富沪港深成长精选	徐成	18.62%	19.12%	54%	TMT、设备制造	回撤控制佳
002121.OF	广发沪港深新起点	李耀柱	17.28%	19.07%	78%	金融地产、消费	收益高
001371.OF	富国沪港深价值精选	汪孟海	15.89%	15.77%	60%	金融地产、TMT	收益高
000979.OF	景顺长城沪港深精选	鲍无可	11.33%	14.31%	62%	分散	回撤控制佳

数据来源: Wind; 上海证券基金评价研究中心; 数据日期: 2019 年 12 月 31 日

注: 港股比例为四季末港股占股票资产比例

三、主题基金

根据契约，可投沪港深的主流主题（消费、医药生物、信息技术、金融地产、农业、文化休闲、高端制造）基金共 34 只，总计 211 亿元。

消费主题

消费主题的 8 只产品中，港股占比和消费板块占比均较高、因而从持仓角度符合沪港深消费主题的代表性的产品为浙商全景消费。浙商全景消费四季报港股比例为 44%，重仓股中消费板块占比为 62%，上涨行情业绩弹性处于同类中游，但下跌市场回撤控制较好。

表 7 沪港深消费主题基金信息（代表产品框出，标红为该项目前 50% 的产品）

产品代码	对应产品	基金经理	四季报港股比例	消费占比	消费外重仓板块	2018 年业绩	2019 年业绩	2018 年最大回撤	2019 年最大回撤
001764.OF	广发沪港深新机遇	余昊	76%	13%	设备制造	-27.76	24.91	-33.76	-11.92
002662.OF	前海开源沪港深大消费 A	赵雪芹	24%	19%	医药	-22.01	26.29	-25.40	-13.45
005142.OF	中融沪港深大消费 A	甘传琦, 冯琪	85%	28%	金融地产	-25.53	16.13	-27.94	-13.21
005335.OF	浙商全景消费	刘宏达, 贾腾	44%	62%	TMT	-12.90	44.43	-20.27	-11.45
005259.OF	建信龙头企业	姚锦, 刘克飞	17%	26%	金融地产	-	59.88	-	-11.92
005620.OF	中欧品质消费 A	郭睿	3%	61%	农林牧渔	-	63.95	-	-10.30
005888.OF	华夏新兴消费 A	黄文倩, 孙轶佳	13%	83%	设备制造	-	54.74	-	-15.04
006408.OF	汇添富消费升级	胡昕炜, 郑慧莲	36%	57%	TMT	-	41.02	-	-6.31

数据来源: Wind; 上海证券基金评价研究中心; 数据日期: 2019 年 12 月 31 日

注: 行业占比由 2019 年四季报前十大重仓股计算, 港股占比为四季报公布的港股比例

医药主题

医药主题的 8 只产品均主要投资于 A 股医药行业，四季末港股投资比例均不超过 20%，因而从沪港深基金的角度，未选出代表性强的产品。

表 8 沪港深医药主题基金信息（标红为该项目前 50% 的产品）

产品代码	对应产品	基金经理	四季报港股比例	医药占比	2018 年业绩	2019 年业绩	2018 年最大回撤	2019 年最大回撤
001915.OF	宝盈医疗健康沪港深	曹潜, 郝淼	5%	100%	-33.56	72.81	-40.38	-10.18
005303.OF	嘉实医药健康 A	颜媛	10%	100%	-22.20	59.97	-33.94	-10.38
005453.OF	前海开源医疗健康 A	曲扬, 范洁	4%	100%	-	50.91	-	-10.36
005520.OF	国投瑞银创新医疗	张佳荣, 汤海波	18%	100%	-	47.41	-	-13.82
005805.OF	华泰柏瑞医疗健康	徐晓杰, 张弘	4%	100%	-	71.73	-	-9.88
006002.OF	工银瑞信医药健康 A	谭冬寒	4%	100%	-	71.64	-	-9.64
006113.OF	汇添富创新医药	刘江, 郑磊	2%	100%	-	70.52	-	-9.53
006240.OF	中融医疗健康精选 A	甘传琦	13%	100%	-	40.92	-	-13.06

数据来源: Wind; 上海证券基金评价研究中心; 数据日期: 2019 年 12 月 31 日

注: 行业占比由 2019 年四季报前十大重仓股计算, 港股占比为四季报公布的港股比例

信息技术主题

信息技术主题的9只产品中，从持仓角度符合沪港深信息技术主题的代表性的产品为景顺长城沪港深领先科技。景顺长城沪港深领先科技四季报港股比例为53%，重仓股中TMT板块占比为56%，上涨行情业绩弹性处于同类中上游，但下跌市场回撤控制处于中游水平。基金经理詹成曾任英国诺基亚研发中心研究员，有海外信息技术产业实业从业经验。

表9 沪港深信息技术主题基金信息（代表产品框出，标红为该项目前50%的产品）

产品代码	对应产品	基金经理	四季报港股比例	TMT占比	TMT外重仓板块	2018年业绩	2019年业绩	2018年最大回撤	2019年最大回撤
002482.OF	宝盈互联网沪港深	张仲维	15%	79%	设备制造	-20.28	78.70	-26.28	-19.54
004292.OF	鹏华沪深港互联网	聂毅翔, 王海青	64%	21%	金融地产	-24.84	26.02	-28.71	-13.58
004266.OF	招商沪港深科技创新	白海峰	0%	0%	金融地产	-17.64	24.04	-22.31	-8.06
004450.OF	真宝前沿科技	张丹华	22%	56%	医药	-25.94	48.85	-30.58	-14.15
004476.OF	景顺长城沪港深领先科技	詹成	53%	56%	能源资源	-16.21	58.26	-28.60	-14.69
004616.OF	中欧电子信息产业A	刘晨	0%	100%	-	-12.77	56.15	-29.27	-20.35
005777.OF	广发科技动力	李耀柱	28%	85%	消费	-	67.63	-	-12.26
005962.OF	宝盈人工智能A	张仲维	14%	79%	设备制造	-	80.63	-	-18.96
005729.OF	南方人工智能主题	罗安安	5%	68%	设备制造	-	49.61	-	-12.32

数据来源: Wind; 上海证券基金评价研究中心; 数据日期: 2019年12月31日

注: 行业占比由2019年四季报前十大重仓股计算, 港股占比为四季报公布的港股比例

其他主题

其他主题中，从港股占比和对应主题板块占比来看，仅工银瑞信精选金融地产A可作为沪港深金融地产主题代表性，其余产品均未能符合代表性强的特征。

表10 其他沪港深主题基金信息（代表产品框出）

所属主题	产品代码	对应产品	基金经理	四季报港股比例	主题占比	2018年业绩	2019年业绩	2018年最大回撤	2019年最大回撤
高端制造	004314.OF	前海开源沪港深新硬件A	魏淳, 刘小明	16%	TMT占比高	-9.42	51.83	-19.50	-20.05
	004521.OF	安信工业4.0沪港深A	张竞, 谭珏娜	24%	消费+设备制造	-28.95	42.29	-31.90	-16.26
	005802.OF	汇添富智能制造	赵鹏飞	35%	消费+金融地产	-	30.13	-	-8.66
金融	005576.OF	华泰柏瑞新金融地产	杨景涵	21%	82%	-	29.96	-	-15.46
	005662.OF	嘉实金融精选A	李欣	21%	100%	-	39.68	-	-11.96
地产	005937.OF	工银瑞信精选金融地产A	鄢耀, 王君正	32%	100%	-	29.40	-	-9.33
	006652.OF	富国金融地产行业	关震	14%	100%	-	34.30	-	-16.61
农业	164403.OF	前海开源沪港深农业主题精选	史程, 石峰	0%	100%	-10.16	27.32	-16.93	-17.24
文化休闲	004424.OF	汇添富文体娱乐主题	杨瑨	30%	33%	-	57.50	-	-7.49

数据来源: Wind; 上海证券基金评价研究中心; 数据日期: 2019年12月31日

注: 行业占比由2019年四季报前十大重仓股计算, 港股占比为四季报公布的港股比例

上海证券基金行业主题系列报告

1. 《中美行业主题基金对比：行业主题基金发展已过剩，中小公司破局在主动》
2. 《规模缩水？业绩分化？大数据基金还值得关注吗？》
3. 《一文详解新能源主题基金》
4. 《国企改革主题基金：分享政策红利》
5. 《能源资源主题基金专题介绍》
6. 《金融地产主题基金专题介绍》
7. 《医药生物主题基金专题介绍》
8. 《信息技术主题基金专题介绍》
9. 《消费主题基金专题介绍》
10. 《国防军工主题基金专题介绍》
11. 《农业主题基金专题介绍》
12. 《红利基金投资指南——指数及指数基金篇》
13. 《红利基金投资指南——主动管理型篇》
14. 《沪港深基金深投资攻略：明确需求，去伪存真》

分析师承诺

分析师 刘亦千 俞辰瑶

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。