

全仓半导体，凭借着一己之力，蔡嵩松成功将“诺安”和自己多次送上微博热搜上，新晋为公募基金圈“第一网红”。

近日，这位“住在热搜上的基金经理”公布四季报，蔡嵩松管理的两只基金，依旧重仓半导体，同时，他的管理规模大涨超330亿，合计超400亿。

基金君在查看四季报时发现，不仅蔡嵩松重仓半导体，还有不少基金经理前十大重仓股清一色都投向同一行业板块，集中度十分高。有的all in券商股、有的all in地产、也有的all in银行、采矿.....

值得注意的是，上述all in 一个板块的基金经理，不少是从业超10年的基金老将。

蔡嵩松持仓出炉！

仍然重仓半导体，规模突破400亿！

近日，诺安基金蔡嵩松管理的两只基金发布了2020年基金四季报。数据显示，截至去年四季度末，诺安成长混合基金的规模已经突破了300亿元、达到327.76亿元；他管理的另一只基金诺安和鑫规模为82.16亿元。合计管理规模突破400亿元。

短短一年时间内，蔡嵩松管理的基金总规模大涨超过330亿元。

持仓方面，四季报显示，

具体来看，四季报显示，诺安成长混合的股票仓位达到90.55%，其中前十大重仓股的持仓比例为84.08%。第一大重仓股为半导体产业链龙头公司韦尔股份，其他重仓股近乎全为半导体行业个股。

诺安成长(320007.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	603501.SH	韦尔股份	3,247,270,220.40	14,051,364	9.91	1.79	10.70	100.97	14.47	电子
2	002371.SZ	北方华创	3,231,246,946.76	17,877,874	9.86	3.89	10.65	95.29	5.75	电子
3	688981.SH	中芯国际-U	3,218,256,195.00	55,727,380	9.82	5.36	10.61	--	-30.35	电子
4	600703.SH	三安光电	3,186,011,628.43	117,956,743	9.72	2.89	10.50	152.23	8.04	电子
5	603986.SH	兆易创新	3,176,890,200.00	16,085,520	9.69	3.66	10.47	165.33	-16.28	电子
6	300782.SZ	卓胜微	3,125,084,354.10	5,477,415	9.53	5.18	10.30	52.66	40.61	电子
7	600584.SH	长电科技	2,835,358,503.12	66,604,616	8.65	4.90	9.35	80.36	36.14	电子
8	688012.SH	中微公司	2,299,117,310.40	14,718,741	7.01	6.00	7.58	273.41	-28.14	机械设备
9	300661.SZ	圣邦股份	2,048,429,423.00	7,765,085	6.25	5.00	6.75	16.28	-13.52	电子
10	688126.SH	沪硅产业-U	1,192,117,835.52	35,993,896	3.64	7.54	3.93	1.47	-3.38	电子

诺安和鑫亦然，前十大重仓股占比超80%。第一重仓股为半导体龙头企业长电科技，韦尔股份为第二重仓股，其他重仓股近乎全为半导体行业个股。

诺安和鑫(002560.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	600584.SH	长电科技	814,156,613.82	19,125,126	9.91	1.41	10.47	185.74	36.14	电子
2	603501.SH	韦尔股份	812,836,706.10	3,517,251	9.89	0.45	10.45	115.24	14.47	电子
3	002371.SZ	北方华创	809,671,099.44	4,479,756	9.85	0.98	10.41	121.75	5.75	电子
4	300782.SZ	卓胜微	777,975,221.58	1,363,577	9.47	1.29	10.00	45.25	40.61	电子
5	688981.SH	中芯国际-U	727,327,004.25	12,594,407	8.85	1.21	9.35	--	-30.35	电子
6	688126.SH	沪硅产业-U	646,550,324.64	19,521,447	7.87	4.09	8.31	123.47	-3.38	电子
7	603986.SH	兆易创新	583,645,087.50	2,955,165	7.10	0.67	7.50	123.35	-16.28	电子
8	688012.SH	中微公司	580,619,887.29	3,716,747	7.07	1.51	7.46	259.37	-28.14	机械设备
9	300661.SZ	圣邦股份	523,171,853.20	1,983,214	6.37	1.28	6.73	72.14	-13.52	电子
10	300223.SZ	北京君正	334,346,453.91	3,654,459	4.07	2.88	4.30	154.60	-9.36	电子

在四季报中蔡嵩松指出，我国半导体产业链必须要开展全面自主化进程，这也是实现追赶和反超的必经之路。“目前整个行业在供需错配的背景下，晶圆代工产能紧缺引发的涨价潮，已经蔓延至上下游产业链，在外部扰动利空释放的情况下，悲观预期已兑现，我们看好未来的市场。”

资料显示，蔡嵩松2017年加入诺安，2019年2月才开始担任基金经理，到现在也不足两年时间，就已经一跃成为了公募行业的流量担当，规模迅速突破400亿，主要

还是由于他极致的投资风格所致。

金鹰基金陈颖

前十大重仓股均为券商股

金鹰基金的金鹰中小盘，四季报显示，前十大全券商股均为券商股。前十大重仓股占比近40%。第一重仓股为互联网券商龙头东方财富，招商证券、中信证券紧随其后。前十大重仓股，清一色为券商股。

金鹰中小盘精选(162102.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	300059.SZ	东方财富	23,067,100.00	744,100	5.88	0.01	7.82	-21.08	53.47	非银金融
2	600999.SH	招商证券	18,885,561.00	809,150	4.82	0.01	6.41	--	30.11	非银金融
3	600030.SH	中信证券	17,694,096.00	601,840	4.51	0.01	6.00	--	23.88	非银金融
4	600621.SH	华鑫股份	16,348,677.84	717,992	4.17	0.07	5.54	--	18.08	非银金融
5	601211.SH	国泰君安	15,999,631.00	912,700	4.08	0.01	5.43	--	3.74	非银金融
6	601377.SH	兴业证券	14,002,576.00	1,613,200	3.57	0.02	4.75	--	27.92	非银金融
7	600109.SH	国金证券	13,074,572.00	803,600	3.33	0.03	4.43	--	42.59	非银金融
8	601878.SH	浙商证券	12,574,029.60	821,832	3.21	0.02	4.26	--	54.39	非银金融
9	300033.SZ	同花顺	12,484,786.00	100,700	3.18	0.04	4.23	--	-6.84	计算机
10	600837.SH	海通证券	12,382,894.00	962,900	3.16	0.01	4.20	--	4.38	非银金融

不仅前十大均为券商股，四季报显示，金融业占该基金净值比达74.75%。

代码	行业类别	公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,542,637.60	0.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	16,322.72	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	19,998.88	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	77,672.27	0.02
J	金融业	293,127,031.75	74.75
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-

该基金的基金经理为陈颖，她表示，基金四季度保持较高仓位，重点配置了以中小市值券商为主的非银板块。

不过，值得注意的是，陈颖于2020年12月31日才开始担任该基金基金经理，此前为吴德瑄，同日吴德瑄离任。

展望2021年一季度，陈颖大概率会调仓。她表示，一季度大概率仍将重演春季躁动行情，由于流动性相对中性，预计将以结构性行情为主，成长股的躁动机会来自基本面改善趋势确立、长期空间更大的品种。中长期来看我们仍然看好科技带来成长型公司的投资机会，如：数据中心、5G、半导体、基础软件等。同时，低估值和高分红的蓝筹也将成为全球资本的避风港。2021年一季度本基金仍将维持高仓位策略，在选股上将以成长类公司为主，重点配置电子、计算机、高端装备制造等板块，同时也会增加对低估值蓝筹的配置，如消费、零售、化工等。

万家基金黄海

独爱地产股

万家基金的黄海，独爱地产股。四季报显示，他执掌的四只基金，万家宏观择时多策略、万家新利、万家瑞兴和万家精选，房地产业占比极高，分别达到85.01%、82.08%、80.62%和64.18%。

行业名称	市值(万元)	↓ 占净值比(%)
万家宏观择时多策略	7,551.56	85.01
万家新利	14,805.22	82.08
万家瑞兴	4,919.83	80.62
万家精选	63,245.63	64.18

其中，更有3只产品的前十大重仓股，均为地产股。如保利地产是万家宏观择时多策略、万家新利、万家瑞兴的第一重仓股，此外，万科也是这三只产品的前三大重仓股。

而万家精选的前六大重仓股也均为房地产行业龙头股。

万家精选(519185.OF) - 全部持股										
2020年报										
序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	600048.SH	保利地产	93,958,159.82	5,939,201	9.53	0.05	10.19	4.82	7.04	房地产
2	000002.SZ	万科A	92,077,693.40	3,208,282	9.34	0.03	9.99	16.67	13.85	房地产
3	000961.SZ	中南建设	85,650,973.51	9,699,997	8.69	0.26	9.29	28.41	2.13	房地产
4	600383.SH	金地集团	79,055,257.50	5,855,945	8.02	0.13	8.57	-5.88	2.68	房地产
5	000656.SZ	金科股份	62,184,263.00	8,770,700	6.31	0.17	6.74	91.20	-8.97	房地产
6	601155.SH	新城控股	61,352,766.36	1,761,492	6.23	0.08	6.65	--	16.87	房地产
7	000001.SZ	平安银行	49,910,738.00	2,580,700	5.06	0.01	5.41	--	51.09	银行
8	600760.SH	中航沈飞	48,313,754.58	617,981	4.90	0.04	5.24	--	138.21	国防军工
9	002714.SZ	牧原股份	48,025,590.00	622,900	4.87	0.03	5.21	2,634.42	-5.98	农林牧渔
10	601601.SH	中国太保	46,874,880.00	1,220,700	4.76	0.02	5.08	--	40.92	非银金融
合计	--	--	667,404,076.17	40,277,898	67.72	0.81	72.38	2,769.64	257.85	--

资料显示，黄海2015年4月进入万家基金管理有限公司，现任公司副总经理、投资总监、基金经理。

四季报中，黄海认为，随着疫苗的接种，全球的经济虽有波折，但复苏的方向比较确定，主要经济体的库存周期共振上行将是未来一段时期的投资主线。在这样的背景下，顺周期的行业和优势公司则将逐渐跑赢市场。过去一年，全球疫情冲击、经济停摆，确定性强的大市值龙头公司被市场资金所青睐，从而给出很高的估值溢价。随着危机模式的过去，一些二线的、中等市值的优势企业目前的股价显现出很好的性价比，未来一段时间也将陆续跑赢市场。从宏观流动性来看，2020年四季度实际上已经出现拐点，未来一季度将进一步被确认，A股极端的估值分化将逐步趋于收敛。

他指出，在经济复苏的背景下，市场将更多地由业绩和基本面驱动，我们继续看好

低估值龙头企业的价值重估。

金信智能中国2025

前十大全部是银行股

四季报显示，金信智能中国2025超80%的仓位，都在金融业。

代码	行业类别	公允价值 (元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	4,583,409.69	4.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	12,858.12	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,701.02	0.03
J	金融业	77,865,855.74	80.53
K	房地产业	-	-

其中，前十大全部是银行股，站基金净值比超66%。第一重仓股为兴业银行，占比达到9.56%。

金信智能中国2025(002849.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	601166.SH	兴业银行	9,243,323.00	442,900	9.56	0.00	11.20	5.56	38.31	银行
2	601288.SH	农业银行	7,645,686.48	2,434,932	7.91	0.00	9.27	30.22	-2.27	银行
3	601818.SH	光大银行	6,722,507.61	1,684,839	6.95	0.00	8.15	10.49	11.45	银行
4	601998.SH	中信银行	6,477,057.86	1,267,526	6.70	0.00	7.85	4.11	3.59	银行
5	601398.SH	工商银行	6,439,061.07	1,290,393	6.66	0.00	7.80	49.77	0.20	银行
6	600000.SH	浦发银行	5,988,444.88	618,641	6.19	0.00	7.26	2.35	-3.53	银行
7	600016.SH	民生银行	5,835,991.20	1,122,306	6.04	0.00	7.07	-4.31	-2.54	银行
8	600919.SH	江苏银行	5,513,245.92	1,009,752	5.70	0.01	6.68	22.64	1.61	银行
9	601328.SH	交通银行	5,231,063.04	1,167,648	5.41	0.00	6.34	7.88	-7.39	银行
10	000001.SZ	平安银行	4,803,785.24	248,386	4.97	0.00	5.82	--	51.09	银行

资料显示，金信智能中国2025的基金经理为刘榕俊，他拥有超17年的证券从业年限。先后任职于招商基金、景顺长城基金、英大证券资产管理部。现任金信基金投

资决策委员会委员、基金经理。

刘榕俊认为，目前银行等低估值蓝筹的估值处于历史底部，下跌的空间有限，而估值修复的可能性较大，我们相对看好具有较高ROE以及较低PE/PB估值的银行板块，并将其作为配置首选。

这些基金也重仓金融股

除了上述金信智能中国2025，资料显示，中融鑫价值A、北信瑞丰外延增长和东方周期优选，也重仓金融股，分别占净值比达87.7%、87.22%和82.21%。且资料显示，这三只基金的前十大重仓股也主要是银行。

中融鑫价值A的前十大持仓均为金融行业，前十大持仓占基金净值比超76%中。其中，有8个位银行股，包括第一大重仓股位银行股龙头招商银行。

中融鑫价值A(004836.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	600036.SH	招商银行	18,586,455.00	422,900	9.76	0.00	11.12	--	34.38	银行
2	601166.SH	兴业银行	17,960,722.00	860,600	9.43	0.00	10.75	--	38.31	银行
3	600926.SH	杭州银行	17,756,232.32	1,190,096	9.32	0.02	10.62	--	72.82	银行
4	000001.SZ	平安银行	17,589,111.12	909,468	9.23	0.00	10.52	--	51.09	银行
5	002142.SZ	宁波银行	17,316,600.00	490,000	9.09	0.01	10.36	--	36.67	银行
6	601398.SH	工商银行	14,620,700.00	2,930,000	7.67	0.00	8.75	--	0.20	银行
7	601838.SH	成都银行	11,399,433.21	1,068,363	5.98	0.06	6.82	--	40.23	银行
8	601688.SH	华泰证券	11,025,722.00	612,200	5.79	0.01	6.60	--	-2.94	非银金融
9	601939.SH	建设银行	9,796,172.00	1,559,900	5.14	0.02	5.86	--	4.17	银行
10	300059.SZ	东方财富	9,439,500.00	304,500	4.96	0.00	5.65	--	53.47	非银金融

该基金的基金经理为吴刚和陈荔，他们认为，四季度市场震荡上行，上证综指累计涨幅7.92%。市场在经历三季度的快速上行后，四季度整体震荡，进入11月后资金获利了结情绪较为浓厚，风险偏好有所收敛。进入12月，新能源、军工等高景气板块出现明显上行，而金融、地产等周期性板块则出现回调，行情分化较为明显。展望2021年，我们认为国内经济修复动能持续，金融板块整体低估，存在较好的投资机会。

北信瑞丰外延增长的前十大重仓股占基金净值比超62%，其中有7家为银行。

北信瑞丰外延增长(002123.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	601318.SH	中国平安	1,600,432.00	18,400	8.81	0.00	9.28	84.00	23.05	非银金融
2	600036.SH	招商银行	1,560,225.00	35,500	8.58	0.00	9.05	195.83	34.38	银行
3	601601.SH	中国太保	1,132,800.00	29,500	6.23	0.00	6.57	637.50	40.92	非银金融
4	601166.SH	兴业银行	1,126,980.00	54,000	6.20	0.00	6.53	200.00	38.31	银行
5	600926.SH	杭州银行	1,083,192.00	72,600	5.96	0.00	6.28	418.57	72.82	银行
6	000001.SZ	平安银行	1,067,568.00	55,200	5.87	0.00	6.19	--	51.09	银行
7	002142.SZ	宁波银行	975,384.00	27,600	5.37	0.00	5.66	452.00	36.67	银行
8	601818.SH	光大银行	937,650.00	235,000	5.16	0.00	5.44	571.43	11.45	银行
9	601117.SH	中国化学	922,764.00	157,200	5.08	0.00	5.35	--	10.49	建筑装饰
10	601658.SH	邮储银行	903,420.00	189,000	4.97	0.00	5.24	530.00	4.60	银行

基金经理庞文杰展望2021年,伴随全球主要经济体疫苗逐步推广接种,全球经济复苏将成为确定性事件,顺周期板块将迎来估值修复,同时伴随下半年至2022年全球货币政策正常化,预计全球利率水平有望进一步抬升,以银行、保险为代表的金融板块将持续受益。短期内由于北半球冬季带来的疫情反复预计不会对中期的经济复苏带来影响。

东方周期优选的前十大重仓股中,银行为4家,包括第一大重仓股位银行股龙头招商银行。

东方周期优选(004244.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	600036.SH	招商银行	1,318,500.00	30,000	8.70	0.00	9.95	--	34.38	银行
2	601318.SH	中国平安	1,304,700.00	15,000	8.61	0.00	9.85	--	23.05	非银金融
3	002142.SZ	宁波银行	883,500.00	25,000	5.83	0.00	6.67	--	36.67	银行
4	601601.SH	中国太保	883,200.00	23,000	5.83	0.00	6.67	--	40.92	非银金融
5	000001.SZ	平安银行	870,300.00	45,000	5.74	0.00	6.57	--	51.09	银行
6	601336.SH	新华保险	869,550.00	15,000	5.74	0.00	6.56	--	34.18	非银金融
7	601166.SH	兴业银行	834,800.00	40,000	5.51	0.00	6.30	--	38.31	银行
8	600048.SH	保利地产	791,000.00	50,000	5.22	0.00	5.97	--	7.04	房地产
9	600030.SH	中信证券	735,000.00	25,000	4.85	0.00	5.55	--	23.88	非银金融
10	601211.SH	国泰君安	701,200.00	40,000	4.63	0.00	5.29	--	3.74	非银金融

基金经理薛子徵认为,未来市场主线集中在了受益于经济复苏的金融行业,其中重点配置在银行、保险板块。从行业自身来看,银行板块我们认为,随着国内宏观经济的持续复苏,对于银行不良资产的担忧将一定程度缓解,预计可享受到一轮PB修

复行情。

同时基于未来对于保险板块的看好，我们针对优质寿险企业进行了着重配置，首先主流寿险公司过去一年对于自身业务的主动调整基本完成，未来一季度销售端开门红有望实现较好增长；而随着利率小幅回升，利润也将出现一定幅度增长，同时考虑到部分优质公司估值均已处于近来较低水平，也具备了估值向上修复的基本条件，未来具备戴维斯双击的可能性。若横向比较来看，金融行业估值处于全市场最低水平，考虑到未来市场可能存在利润增速与估值下压幅度赛跑的阶段，因此我们认为，金融行业当前具备较好性价比，也因此进行了着重配置。

民生加银精选

超7成投采矿

民生加银精选则重仓采矿业。四季报显示，该基金采矿业的投资占比76%。

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值 (元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	74,409,550.00	76.39
C	制造业	15,554,488.36	15.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-

其前十大重仓股均为有色、煤炭等资源股。

民生加银精选(690003.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	603993.SH	洛阳钼业	6,756,875.00	1,081,100	6.94	0.01	7.37	--	70.30	有色金属
2	000923.SZ	河钢资源	6,045,781.00	242,900	6.21	0.04	6.59	--	98.88	采掘
3	601001.SH	晋控煤业	5,945,310.00	943,700	6.10	0.06	6.48	62.09	60.71	采掘
4	600395.SH	盘江股份	5,896,204.00	749,200	6.05	0.05	6.43	117.03	56.70	采掘
5	601015.SH	陕西黑猫	5,678,707.00	1,355,300	5.83	0.08	6.19	--	53.48	采掘
6	000983.SZ	山西焦煤	5,393,532.00	956,300	5.54	0.02	5.88	--	50.40	采掘
7	600711.SH	盛屯矿业	5,097,540.00	556,500	5.23	0.02	5.56	--	79.44	有色金属
8	601899.SH	紫金矿业	5,036,109.00	542,100	5.17	0.00	5.49	--	115.09	有色金属
9	601225.SH	陕西煤业	4,935,256.00	528,400	5.07	0.01	5.38	705.49	35.04	采掘
10	600985.SH	淮北矿业	4,928,076.00	440,400	5.06	0.07	5.37	89.66	43.65	采掘

基金经理郑爱刚和吴鹏飞在四季报表示，对经济的看法：经过第三季度的经济调整，经济重新回归正常路径。疫情对经济的影响在逐渐消化，政策对冲经济的措施比较到位与合理。经济大概率重新进入良性轨道。对政策的看法：财政政策对冲疫情的管理实施合理有效，货币政策对冲经济的手段适度有效。对市场的看法：在经济与货币的作用下，疫情的影响逐渐消退，市场机会大于风险，分化依旧是主要问题。

基于对市场的看法，积极调整了行业配置与个股选择，增加了顺周期的中上游行业与金融行业，降低了估值偏高的科技行业。

这两只基金重仓军工

长盛城镇化主题和华夏产业升级则重仓了军工股。

四季报显示，长盛城镇化主题的前十大重仓股中，有7家为国防军工行业的，包括中航沈飞、洪都航空等。

长盛城镇化主题(000354.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	300122.SZ	智飞生物	4,444,251.77	30,047	9.65	0.00	10.16	0.33	48.16	医药生物
2	002324.SZ	普利特	3,913,953.12	231,048	8.50	0.05	8.95	-22.98	12.86	化工
3	600760.SH	中航沈飞	3,440,467.26	44,007	7.47	0.00	7.87	--	138.21	国防军工
4	600316.SH	洪都航空	3,406,513.00	59,900	7.39	0.01	7.79	--	260.07	国防军工
5	600893.SH	航发动力	2,967,500.00	50,000	6.44	0.00	6.79	--	153.86	国防军工
6	000768.SZ	中航西飞	2,824,360.00	77,000	6.13	0.00	6.46	--	106.76	国防军工
7	600862.SH	中航高科	2,709,000.00	90,000	5.88	0.01	6.19	--	79.10	国防军工
8	002829.SZ	星网宇达	2,374,900.00	55,000	5.16	0.06	5.43	--	24.12	国防军工
9	000733.SZ	振华科技	2,354,000.00	40,000	5.11	0.01	5.38	--	162.20	电子
10	000738.SZ	航发控制	2,293,000.00	100,000	4.98	0.01	5.24	--	67.99	国防军工

资料显示，长盛城镇化主题基金经理为代毅，2010年7月加入长盛基金管理有限公司，曾任行业研究员、基金经理助理等职务。而这只基金的定位则主要投资于城镇化主题上市公司股票，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。

代毅认为，在“政策稳定+经济向好”的顺周期阶段，市场核心是盈利，关注季度盈利不断改善的个股。前面两个市场分化趋势，背后是对长期成长赛道的认同和对强者恒强阶段发展规律的认识。按照市场分化和基金合同要求，本基金聚焦于军工、医药、新材料等优质赛道。其中重点配置了军工板块，因为军工行业必须与我国的经济实力相对应，是内循环提需求和科技发展进步的重要方面，军工企业的盈利也将随之逐步改善。根据对经济和资本市场的判断，本基金保持偏高的基金仓位，力争控制好回撤。

华夏产业升级的前十大重仓股中，也有7家为国防军工。其中，龙头股洪都航空为第一重仓股。

华夏产业升级(005774.OF) - 全部持股

2020年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	占股票市值比(%)	相对上期增减(%)	区间涨跌幅	所属行业
1	600316.SH	洪都航空	11,356,939.00	199,700	8.54	0.03	9.06	--	260.07	国防军工
2	600893.SH	航发动力	11,104,385.00	187,100	8.35	0.01	8.86	--	153.86	国防军工
3	000768.SZ	中航西飞	7,963,228.00	217,100	5.98	0.01	6.35	--	106.76	国防军工
4	600760.SH	中航沈飞	7,442,736.00	95,200	5.59	0.01	5.94	--	138.21	国防军工
5	002013.SZ	中航机电	7,346,320.00	641,600	5.52	0.02	5.86	--	45.69	国防军工
6	603678.SH	火炬电子	7,230,000.00	100,000	5.43	0.02	5.77	--	158.03	电子
7	000547.SZ	航天发展	6,036,250.00	219,500	4.54	0.02	4.82	73.11	101.17	国防军工
8	000738.SZ	航发控制	5,980,144.00	260,800	4.49	0.02	4.77	--	67.99	国防军工
9	688002.SH	睿创微纳	5,559,657.00	50,087	4.18	0.02	4.44	--	117.73	电子
10	688122.SH	西部超导	5,513,223.40	69,340	4.14	0.02	4.40	--	133.17	有色金属

该基金基金经理、也是华夏股票投资部总监代瑞亮直言，报告期内，本基金实现了更大的偏离，大部分资产投资于军工行业。在行业比较的框架下，军工行业未来5年将维持超长周期的景气度，在三季度真正确认了行业拐点，行业增速未来将上一个台阶，中国军工行业在全球化进程暂缓、国际关系大变革的背景下，预计将迎来史无前例的科研成果放量，军工作为整个国家免受侵害的“疫苗”，将在未来承担起保护国民财富安全、经济增长安全的双重重任，我国国防建设预计将迎来30年来前所未有的高峰期，中国经济与国防实力不匹配的现状将在未来实现快速修正，在长期景气周期的开端，核心军工资资产的增长逻辑非常明确，估值水平相对于历史估值处在偏低水平，投资机会非常显著，这也是本基金做出巨大偏离的决策基础。未来相当长一段时间内，本基金将深耕国防军工领域投资，深入挖掘军工领域的投资机会，在控制风险的前提下，争取在此轮史无前例的长周期产业发展中获取最大的投资收益。

投资人如何选基金？

张坤建议：问3个问题

最后，基金君想说，这些重仓、重仓单个行业的公募基金，诚然在该行业风口来临时，会取得爆发式的增长、也会收获市场巨大的关注。但与此同时，这种极致化投资也会带来不少质疑，因为大比例的集中重仓持股、押宝某一行业、板块的个股，在市场风格的漂移时，对于投资人而言或是一场灾难。这对于一只追求长期的基金来说，并不是好事。

而对于这种极致化的基金，并不能简单判断是好还是不好，投资者应如何选择？公募基金首位管理规模超千亿、易方达的明星基金经理张坤在去年的半年报中，写了一段如何选基金的内容，在这里基金君再次分享给大家。

张坤称，“基金有不同的风格，对于持有人来说如何选择？我的建议是问三个问题：

第一，这个管理人的投资体系是否自治？

第二，这个管理人的投资体系是否稳定？

第三，我的投资体系和价值观是否与这个管理人的投资体系和价值观匹配？

张坤说，第一和第二个问题通过观察持仓、换手率、长期业绩大致可以判断出来；而第三点通常持有人关注不多，但我认为非常重要，只有持有人自己的投资体系和价值观与管理人匹配(即持有人本身认可的投资周期是多长？投资收益的来源是什么？愿意在何种市场接受策略的阶段性失灵？)，才能做到持有基金的久期和基金持有股票的久期基本匹配。”