



404 Not Found

nginx/1.22.0

金融界基金09月02日讯 工银瑞信

核心价值混合型证券投资基金 (简称: 工银

核心价值混合A, 代码481001) 08月31日净值下跌1.90%, 引起投资者关注。当前基金单位净值为0.3091元, 累计净值为5.3814元。

工银核心价值混合A基金

成立以来收益1,046.99%, 今年以来收益-17.75%, 近一月收益-1.81%, 近一年收益-19.60%, 近三年收益67.54%。

工银核心价值混合A基金成立以来分红

15次, 累计分红金额129.40亿元。目前该基金开放申购。

基金经理为何肖颀, 自2014年03月06日管理该基金, 任职期内收益156.17%。

最新基金定期报告显示, 该基金重仓持有亿纬锂能 (持仓

比例5.76%)、比亚迪 (持仓比例5.24%)、华鲁恒升

(持仓比例5.14%)、福耀玻璃 (持仓比例3.72%)、万华化学

(持仓比例3.37%)、泰和新材 (持仓比例3.37%)、华新水泥 (持仓比例3.30%

)、宁德时代
(持仓比例3.11%)、歌尔股份(持仓比例2.80%)、TCL中环(持仓比例2.37%)
。

报告期内基金投资策略和运作分析

2022年开年以来，在稳增长政策的支撑下，1-2月经济数据表现良好，经济显现出触底回升迹象，市场对于2021年底中央经济工作会议的稳增长表述抱有较为乐观的预期。但3月份的俄乌冲突导致通胀上行和地缘冲突担忧上升；叠加国内局部地区的疫情发展，给一季度的经济增长带来一定的负面影响。直至此时，市场仍对经济基本面、疫情防控和稳增长政策抱有较强的信心。二季度，由于国内部分城市疫情的冲击超出预期，经济基本面受到了较大影响，部分产业如汽车、半导体等供应链流通出现中断风险，稳增长政策落地进度低于预期，原本低基数效应下的恢复预期落空，“三重压力”不仅没有减弱反而更趋严重。地产销售和消费数据大幅下滑，市场对于需求端的担忧逐步抬头。5月下旬以来，随着疫情防控政策

回调

，经济数据开始逐步改善，二季度经济增长大概率看到了底部，此后有望处于逐步恢复的过程中。

市场表现来看，年初市场受到美联储加息预期上升的影响

，交易拥挤度较高的赛道行业受到较大影响，带动大盘

下行；但稳增长政策的乐观预期下，部分行业如建筑、地产等表现较好；同时供给端较为紧张的煤炭行业表现也较好。俄乌冲突后，受到通胀上行和地缘冲突担忧影响，外资流出的压力加大，市场出现较大幅度的下跌。随着金稳委会议对于经济形势、房地产、中概股、平台和行业监管等多个市场关心的问题进行表态，市场企稳反弹。进入4月份，国内局部地区疫情冲击超出预期，汽车、半导体供应链大受影响，同时物流也受到较大幅度的影响，市场对于经济基本面的预期转向悲观，市场加速下行。5月份之后，随着复工复产持续推进、疫情防控政策逐渐优化、流动性环境进一步宽

松，市场信心开始恢复。6月份，光伏行业需求旺盛，新能源汽车

销量高增，地产销售和消费数据有所改善，市场持续上行。

操作方面，基金上半年总体加仓地产、化工、煤炭，减仓医药、电子、机械。

报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金A份额净值增长率为-11.88%，本基金A份额业绩比较基准收益率为-6.36%。

管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

当前市场已经回补

疫情冲击带来的跌幅，后续行情的发展主要依赖于经济实际复苏的情况。往后看，第一，政策端有望保持一定的支持力度，同时稳定性预计有所增强，有利于经济复苏；第二，在疫情得到控制、防疫措施进一步优化后，预计经济存在自然修复的动能；第三，行业监管已经取得一定成效，预计未来可以形成稳定的监管框架，给企业带来稳定的经营环境，有助于企业发展。总体上看，下半年经济具备继续恢复的条件，企业盈利也将有所改善。

但相比于过往，经

济恢复过程中的潜在不确定性依然较

大。一是美联储持续加息

下海外需求的回落尚未到来；二是国

内下半年CPI

上行的压力或将还在途中；三是地产行业供给侧的调整并不明朗。其中，特别值得关注的是地产行业，其结构性调整落后于预期，无论行业的并购整合，还是新模式如Reits

的推出，均进展缓慢，反映出地产行业调整的复杂性超出此前市场的乐观想象。目前看，地产行业从高杠杆、高负债模式调整到新的稳定模式可能需要很长的时间。考虑到地产行业链条长、影响广，在地产行业供给侧的问题清晰化之前，大概率会对经济复苏的高度造成一定压力，国内经济的修复更有可能是一个弱复苏的过程。

另一方面，美国控通胀背景下，美国经济

软着陆或非大概率事件，这意味着中国经济面临的外部环境恶化的潜在风险依然较高。

在国内弱复苏、海外经济潜在回落压力大的环境下，预计市场还将维持高波动性的特征，整体可能

呈现震荡格局。由

于此前的悲观预期已经得到修复，考

虑到短端利率

已经很低，流动性进一步宽松的可能性有限，估值系统性提升的机会也有限。未来市场上行的主要驱动力将由流动性转为基本面

改善。由于在美联储的持续加息下海外需求端回落是大概率事件，而国内由于地产行业的结构性问题，需求端的大幅改善难度较大，预计国内企业盈利下半年无法复制2020年疫情后的修复路径，更有可能体现为有限幅度的改善。（[点击查看更多基金异动](#)）