

各位投友，大家好：

上次更新基金池是1月30日更新的2020年1季度基金池，本期更新是2020年2季度版本。

短短的一个季度，有再世为人的感觉。上次发基金池的时候还是中美刚刚签署完第一阶段贸易协议，全球经济阶段性恢复可期。没想到1月底几天新冠病毒在中国只有几百例，3个月后就变成了全球几百万人感染，全球经济已经被拖入泥沼。未来1-2年内，主导市场趋势的将不再是中美贸易，而是新冠病毒的发展，变化。所以我天天跟个神经病似的盯着各国疫情数据，并非我是幸灾乐祸，而是要牢牢抓住疫情这个脉络，疏忽大意的话，伤钱。

经济的逆全球化目前看无法避免，全球需求在不断降低，经济规模收缩无法避免。之前很多繁荣的行业都将萧条，而平时大家不太重视的基本民生需求将大幅提升，从辛苦活变成暴利行业，正可谓风水轮流转。

大家请一定要在最近优先保持生活的稳定性，目前的工作不要轻易变动，保持现金流保住生活。最近不要轻易的去做任何创业，或激进性的投资。

本期基金池的调整思路，主题是“生存”。即思考——假设疫情继续持续下去，成为跨年度大瘟疫的话，人们怎么生活？需要什么？需要什么我们就投什么，先不去考虑新经济新发展等喊口号，但不够务实的方向。疫情的第一阶段最需要的是医疗相关，这是我们上期基金池的主打定位，目前看取得了不错的收益。当前疫情已经与1月底不同，进入了全球化大流行的阶段，医疗医药产业应该是会分化。对内的需求会缩小降低，但是有些医疗用品和药品可能会走向全球化，产生更大的发展空间，是未来中国创汇的主要工具。所以医疗产业的繁荣应该还是可以持续一段时间，并不会马上终止。

当国内的疫情退潮以后，人们生活开始逐步的走向正常化。基本生活物资，食品等在人们生活中的支出占比可能会大幅提高。因为很多国家都刚刚陷入停工潮，中国的进口能力削减。尤其是很多补充性的食品可能会大幅涨价。所以这个季度我们要增加一些生活消费和农业方面的配置。

虽然媒体都一直在喊新基建，但是我个人观点是大方向确定了，但国家具体的投资还没到位，相关企业也是在复工的过程中，还不能在财报中体现出结果。最近刚刚要发年报和一季度报，大多数会难看的要死，很多烂季报的大白马可能会在二季度被砸出估值坑，所以下个季度才是建仓的最好时机，而不是现在。



当前国内的疫情已经基本得以控制，全球经济大衰退最大的风险点在美国，疫情完全是一发不可收拾的状态。所以即使是 A 股，也很难乐观的走出独立的创新高走势。很容易是美国定期崩一下，把 A 股也连累跌一波，然后慢慢反弹复苏，在 2600-3000 之间形成一个区间震荡的格局。所以本期先撤掉了券商相关的基金，目前指数闯关难度大，难有好表现，只能聚焦在震荡行情中的板块轮动机会。

指数方面，仍然认为是小股票比大企业机会大一些。因为关注民生的一般是中小企业，而非巨无霸类的大国企。

近三个月水池基金池取得了良好的成绩，普遍跑赢大盘，为大家带来良好的收益。先来盘点一下我们 2、3、4 月份的表现。1 月底起大盘 2976-2808，下跌 5.65%，处于弱势震荡格局。

各基金数据起止为 1 月 23 日——4 月 25 日(2976-2808):

(003986)申万菱信中证 500 指数优选增强，**同期上涨 1.7%，跑赢大盘 7.35%，表现理想。**

(001879)长城创业板指数增强 A，**同期上涨 9.8%，跑赢大盘 15.45%，表现极为突出。**

(006757)国泰中证生物医药 ETF 联接 C，**同期上涨 17.35%，跑赢大盘 23%，表现极为突出。**

(000523)国投瑞银医疗保健混合，**同期上涨 19.53%，跑赢大盘 25.18%，表现极为突出。**

(519097)新华中小市值优选混合，**同期下跌 3.15%，跑赢大盘 2.41%，表现差强人意。**

(169104)东方红睿满沪港深混合，**同期下跌 6.92%，跑输大盘 1.27%，表现不佳。**

(005506)前海开源中药，**同期下跌 2.92%，跑赢大盘 2.73%，表现差强人意。**

(001861)富安达健康，**同期上涨 9.36%，跑赢大盘 15.01%，表现极为突出。**

(001707)诺安高端制造股票，**同期下跌 3.56%，跑赢大盘 2.09%，表现差强人意。**
(005483)博时创新驱动混合 C，**同期上涨 5.6%，跑赢大盘 11.25%，表现理想。**
(519712)交银阿尔法核心混合，**同期下跌 2.34%，跑赢大盘 3.31%，表现差强人意。**
(159937)博时黄金 ETF，**同期上涨 9.55%，跑赢大盘 15.2%，表现极为突出。**
(240022)华宝资源优选混合，**同期下跌 2.11%，跑赢大盘 3.54%，表现差强人意。**
(512880)国泰中证全指证券公司 ETF，**同期下跌 7.27%，跑输大盘 1.62%，表现不佳。**
(001553)天弘中证证券保险 C，**同期下跌 8.18%，跑输大盘 2.53%，表现不佳。**
(162411)华宝油气，**同期下跌 28.33%，跑输大盘 22.68%，表现极差。**(遭遇百年不见黑天鹅事件影响，历史上首次出现了负油价，震惊全球)

随着几期的过渡和优化，水池基金池的综合表现在不断提升。本期 4 只跑输，12 只跑赢甚至大幅产生超额收益，平均分配资金配置也完全可以跑赢大盘。验证了我们基金池在行情好的时候能跑赢大盘提高盈利，在回撤行情中，也有比较好的防御力，我们会更努力去磨合让组合越来越棒！

下面是最新一期的，给大家的参考基金池：

股票账户的流动性管理工具：

(511880)银华日利 A——交易型货币市场基金

功能类似于我们熟悉的在基金 app 或者银行购买的货币基金，收益也相当，区别是可以在二级市场股票账户中随时买卖。按日计息，这样可以提高资金的使用效率，卖出一个股票获利，但没有新的购入目标的时候让资金也能产生收益。

能发挥中央水池作用的备用产品：

(161716)招商双债增强债券，(160618)鹏华丰泽债券，(002246)泰康稳健增利

专做长期债权的基金，长周期看收益稳定，年利率 6-8%之间波动。且场内场外均可交易，相当于准现金，流动性很好。

ETF 指数型，适合喜欢被动投资的投友：

(003986)申万菱信中证 500 指数优选增强

(001879)长城创业板指数增强 A

疫情导致全球供应链混乱，经济规模萎缩，打企业基本要趴着，做医药，民生物资等小企业多一些，所以本季度指数方面仍然关注中小。

(006757)国泰中证生物医药 ETF 联接 C——本季度且战且退。

本来国内疫情的需要，判断医疗的机会只有一个季度，目前看全球化需求抬升，医疗器械和医药的周期都有所延长。比较适合在 2 季度，向调整充分的板块逐步分批过渡，平滑切换。

可持续配置长牛型：

新(270002)广发稳健增长混合-长牛型，适合作为定投标的，看持仓股，大多数上轮行情高估的已经调仓完毕。

新(163402)兴全趋势——长牛型，适合作为定投标的，看持仓股，大多数上轮行情高估的已经调仓完毕。

(519712)交银阿尔法核心混合——长期表现优异，近期表现一般，持仓股没有明显高估。

(000523)国投瑞银医疗保健混合——本季度且战且退。

(005506)前海开源中药——本季度且战且退。

尝试配置：

新(501089)方正富邦消费红利指数增强——是一个新发行不久的基金，食品饮料方向。因为是刚刚建仓，所以选了一些不太高估的品种，相对比现在去追高半空中已经大涨的基金安全很多。基金经理其他产品历史业绩我看了，普遍不错，可以尝试作为食品饮料方面的配置工具。

新(164403)前海开源沪港深农业混合——农业食品方向，今年全球疫情愈演愈烈，食品方面可能会持续涨价。

新(005763)中欧电子信息产业沪港深股票 C——白马筹码较多的科技类基金，1、2 季度在线服务业绩不错，应该也符合未来新基建的云计算等方向。

新(000166)中海信息产业精选混合——年初涨幅巨大的科技类里，泡沫不明显，而且这波回撤很多的，可能有一波中线反弹机会。

垂直行业的布局工具：

垂直分类这里，顺应疫情改变世界金融环境的大局，暂时放弃指数有大幅增长的可能，先回避券商。增加黄金概念配置，对冲动荡局面包括年底的美国大选。抄底原油，低迷周期长短难测，慢慢定投为上。

(159937)博时黄金 ETF——有场内，而且净值表达上最接近金价，更容易理解，是配置黄金资产的便利工具。

新(005302)前海开源景鑫混合 C——主打黄金资源概念，跑赢金价。

新(003305)前海开源沪港深核心资源混合 C——主打黄金资源概念，跑赢金价。

之前这里一直是放的华宝资源，也是优质基金，覆盖的是黄金+多种资源概念。但是最近全球经济衰退，其实只有黄金的金融属性一直走强了，其他大宗商品一年内都不看好，要等经济复苏，所以换成了两个主仓位都是黄金企业的基金，之前我发的年度观点，认为黄金的行情会持续这一年，目前仍然保持判断，大家自己关注市场波动，找机会慢慢建仓吧。

新(160416)华安标普全球石油指数——持有企业多是下游，销售端的在低油价的时候稳定性更好一些，回撤会比华宝小。

(162411)华宝油气 A——持有企业多是上游，市值受油价直接影响容易波动影响特别大。在低油价的时候，上游企业很容易破产，这个阶段相对不如华安安全性高。

石油见几十年低点，虽然全球疫情影响，但实际上也是情绪化过重了，原油产业基金开始出现长期布局的机遇。现在的情况是能判断低估，但是不能判断什么时候才能复苏，因为疫情的发展千变万化，目前根本无法准确的判断终点。就像之前这三个月，简直就像经历完了一个世纪的大事。所以最好是要谨慎的分批慢慢建仓，目前大多数基金仍然在禁售状态，等回复申购了，就慢慢增持就好，做一个很长远计划，不要做太激进的事情。

剔除：

剔除(001861)富安达健康——且战且退

剔除(519097)新华中小市值优选混合

剔除(005483)博时创新驱动混合 C

剔除(240022)华宝资源优选混合

剔除(512880)国泰中证全指证券公司 ETF

剔除(001553)天弘中证证券保险 C

剔除(169104)东方红睿满沪港深混合

剔除(001707)诺安高端制造股票

也请大家只自己使用，不要去传播，大家付出了成本，我也付出了劳动，我们不对外传播，是所有人之间的互相尊重和保护。

2020 非同一般，稳中缓进，生存就是通向未来的最佳捷径！

羿飞

2020.04.26