

“现在是投资国企改革最美好的时代，改革是未来中国经济发展的最大动力之一，在这过程中将释放出大量红利。”近日正在发行的农银国企改革基金拟任经理张峰直言，国企改革是下一个投资风口。

张峰认为，2016年全年A股市场将大概率维持宽幅震荡的态势，个股分化严重。在震荡下的常态市，把握买卖点，波段操作很重要。在当前涌现的诸多概念板块中，张峰表示最看好国企改革。

“目前，中国正进入一个经济发

兴全有机增长派红包 每10份分红8.2元

Wind数据显示，截至5月23日，已有31只基金每10份基金份额分红超过5元。近日，兴全有机增长基金也将加入派发大红包行列，每10份基金份额分红高达8.20元。如此大比例分红得益于该基金优秀的业绩表现，银河证券数据显示，截至5月20日，兴全有机增长最近三年总回报为113.84%，在同类66只灵活配置型基金中排名第三，并获评银河证券评级给出的五星评价。

许超声

布局多元新兴产业 中欧时代先锋抢眼

银河证券数据显示，截至5月20日，今年以来标准股基平均下跌20.17%，仅少数表现平稳。其中，成立于去年11月3日的中欧时代先锋基金，成立至今净值增长8.9%，在同类基金中表现出较强的抗震荡能力。在市场大幅波动的情况下，中欧时代先锋能够取得突出业绩与该基金紧抓市场“结构性、波段性机会”和聚焦于新能源汽车、新传媒、新兴消费等新兴成长细分行业密切相关。

大陆

展的大拐点期，经济增速将会放缓，在人口红利、资源红利逐渐衰竭的背景下，改革正成为当下中国最大的红利。”张峰认为，通过全面深化改革不断释放出的制度红利可以促进经济社会更好地发展，在不断深化改革的过程中，企业将能够从多方面提升竞争力，改善盈利能力。

目前一些基金研究中心所作出的业绩统计显示，基金五年期的业绩表现，作为中长期投资能力的有效衡量，更吸引业界内外关注。

已披露完毕的公募基金2016年一季度报显示，全市场共涌现出20家规模千亿级别的大型基金公司，无可争议地成为行业翘楚，其中，华宝兴业以1962亿元的规模排名上升至第12位。显然，基于其大体量和市场影响力，千亿级别的基金公司投资业绩如何，备受市场关注。根据Wind统计，截至今年一季度末，过去5年上证指数涨幅仅2.59%，而深证成指

2015年以来，市场剧烈波动，对此，正在发行的上投摩根民生需求基金拟任经理帅虎近日表示，目前A股市场正处在中长期的底部区域，逆向思维方可抢得先机。

帅虎，善于运用“逆向思维”控制权益资产仓位，降低基金净值波动，并为投资人获取丰厚的超额收益。他管理的上投摩根民生需求基金，在2015年一季度时保持高仓位，享受了牛市上涨的收益；不过，二季度时民生需求的股票仓位已下降到几乎最低，有效地避免了二季度末市场的快速下跌；而在三季度市场见底时，民生需求已提前加仓，抓

据了解，即将发行的农银国企改革是一只灵活配置混合型基金，股票资产占基金资产的比例为0%~95%，仓位灵活。未来重点投资国企改革领域的成长股，主要的投资方向更多围绕国企改革中符合转型方向的行业，同时精挑其中由于国企改革能大幅释放行业和企业经营

更是跌16.78%。同期银河证券数据则显示，华宝兴业基金平均股票投资收益率高达64.63%，在20家千亿级基金公司中位居第四名。这充分展现了华宝兴业优秀的投资管理能力和资产规模驾驭能力。

在秉承传统的“受人之托，代客理财”职责外，前瞻性布局契合市场需求的工具型产品，也考验着公募基金公司的综合实力。2015年，华宝兴

住了三季度的反弹行情。这样果断的逆向操作，使得上投摩根民生需求基金以81.90%的年度收益率位居晨星321只股票型基金的第五，并一举摘得三大业内至高荣誉的“大满贯”——“2015年度开放式股票型金牛基金”、“1年期股票型金基金奖”和“2015年度股票型明星基金”。

对此，上投摩根帅虎表示，我习惯于运用逆向思维做投资，从中长

红利的公司。谈及具体行业，张峰表示，看好符合转型方向的子行业包括传媒、旅游、高端制造、医药、环保、新能源等领域。重要的主题性机会来源于国企改革过程中资本运作的主要方式：集团资产注入、员工持股计划、周期性行业小市值国企跨界转型及强强联合等。

业旗下首只上市交易型货币基金——华宝添益凭借其便捷快速、低风险及与股票账户无缝对接的特质，为市场提供了绝佳的“股市避风港”，吸引资金持续涌入，由此跃升为沪深两市首只千亿基金，并一举成为全球第四大固收类上市基金。此外，华宝兴业还拥有目前唯一专注油气上游领域投资、两市最大规模的QDII-LOF基金——华宝油气，这款根据投

期来看，无论是在国外还是在国内，都是行之有效的投资思路。同时，从不同产业周期发掘不同机会，敏感地广泛挖掘机会投资，深入把握真成长，商业模式创新且可行，有业绩支撑的优质公司，并集中投资及长期持有，长远来看，有望获得丰厚的回报。

值得一提的是，上投摩根实力团队并没有停下掘金脚步，目前，由帅虎掌舵的上投摩根策略精选灵

对于2016年的投资机会，张峰认为，后市总体并不悲观，但机会不会遍地开花，要找到合适的投资机会需要更加深入的研究。他强调，投资不应争一夕长短，而应着力为投资者创造长期稳定的回报，因此他十分在意选股的确定性和安全边际。

在选股策略方面，张峰坚持自上而下，基于行业的基本面精选具有长期投资价值的个股。精选个股一直主要基于两个方面，其一是行业的发展空间和成长阶段，其二是是否具备好的商业模式。

佑勋

资者需求开发的特色工具型产品，为关注国际油价、渴望参与油气投资的各类市场参与者提供了低门槛的便利工具，受到市场追捧。

“牛市是普通投资者亏损的主要原因”，经历过去年多的A股曲折经历之后，重读格雷厄姆的经典语录，更让人思索不已。七亏两平一盈的黄金法则看似简单，但其中蕴含的道理仍值得每个市场参与者反思。从过去五年时间来看，成为赢家的少之又少，但以华宝兴业为代表之一的公募基金突出的长期投资实力，应是投资青睐的对象。

萧尤

活配置基金正在火热发行中，而该基金在投资方式上也沿用了逆向思维，细致观察各项指标把握市场拐点、判断后市空间、灵活调整仓位，最大限度降低基金净值的波动度，助力投资者把握长期投资机会。

对于后市，帅虎表示，从基本面判断，中长期来看市场已处于一个底部区域，今年的投资策略应要注意减少波动，而逆向思维全面挖掘价值股方可抢得先机。而分析人士指出，在当下机会与风险并存、投资难度加大的市场环境下，通过策略精选灵活配置基金布局长期投资是一个不错的选择。

闻泽

城

汇市分析

本周的外汇市场依然延续上周的震荡态势。美元指数在触及八日高位后回落，在95关口附近区间波动。上半周美元指数延续涨势，本周二，美国商务部公布的数据显示，美国4月新屋销售升至八年来高位，房价触及记录高位，进一步表明第二季开局经济增长加速。再加上多位美联储官员的鹰派讲话带动，美元指数刷新近八周以来的高位，最高触及95.647。但周四公布的经济数据略显疲软打压美元指数从高位回落。美国4月扣

除飞机非国防资本耐用品订单下滑0.8%，为连续第三个月下滑，企业支出计划疲弱，削弱了美联储加息的预期，美元兑欧元、日元和瑞郎因而在周四下跌，美元指数更一度触及八个交易日最低94.938。在美联储6月货币政策会议之前，美元指数走势受数据驱动的情形仍将延续，下周五将公布的非农就业数据将显得尤为重要，由于就业市场的强劲与否对美联储的加息进程有重要的指导作用，非农就业数据的好坏将对美元近期走势产生较大影响。随着美联储加息时点的临近，美元指数将受到明显的支撑，即使6月加息预期落空，市场也普遍认为美联储在第三季度将进行加息，美元指数在第三季度仍然有进一步上涨的空间。

尽管美元近期保持强势，但英镑依旧维持强劲涨势，英镑/美元本周最高触及1.4740，主要缘于最新的民调显示，“留在欧盟”阵营支持率远远领先“退出欧盟”阵营，领先幅度达13个百分点，这个消息似乎缓解了市场对于英镑的不安情绪。而在本周二，在英国下议院的听证会上，英国央行行长卡尼表示，如果英国留欧，那么下一个动作很可能是加息，若脱欧将降低下一步加息的可能性。卡尼在过去多次对英国脱离欧盟的产生的经济下行风险发出过警告。英国

央行副行长布罗德本特以及英国央行货币政策委员威尔也相继警告了脱欧对经济的损害。尽管周四由于英国公布的第一季度同比增长下修，导致英镑兑美元回落至1.47关口下方，但从短期内来看，脱欧忧虑降温料将持续支撑英镑向上反弹。

六月份临近，市场愈加谨慎，6月外汇市场面临风险事件较多，美国的非农数据、美联储议息会议和英国的脱欧公投都将对市场构成趋势性的影响，因此在六月来临前，市场面临一波获利了结需求，短期的小幅反向波动可能将是近期汇市的主题。

中国银行 王也

城

金市评论

国际现货金价周一亚洲早盘开于1250.66美元/盎司，最高攀升至1255.61美元/盎司后空头发力向下再次考验1240关口。周二公布的乐观的美国房屋销售数据提高了美联储将在短期内加息的预期，并且当日美股大涨，美元依旧强势，直接导致金价狂泻20多美元，1240及1230点位毫无抵抗余地，收于日内最低1226.50美元/盎司。周四黄金在触及1218.15美元/盎司的日内低点后开始震荡上攻，走出一波上涨行情，无奈美盘时间横盘整理拉锯后空头再次占据上风，最终收盘金价破位1220，

收于1219.75美元/盎司。

至周四，全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的黄金持仓量较前一个交易日保持不变，目前的持仓量为868.66吨。周二该基金减持了3.9吨的黄金，为该基金一个月来首次减持黄金持仓量。

黄金的跌势无疑源自美国4月份鹰派的会议纪——6月加息成为可能。这一信息致使黄金承压，同时美元进一步上涨，两年期美国国债收益率也上涨了，甚至10年期国债收益率也有所上涨，这些都对金价造成了很大的打击。在过去三周内，美元指数一直处于强劲的上涨

态势之中，这也使得大部分以美元计价商品的大跌。周二公布的美国新屋销售数据结果远超预期，为8年来的最佳。近期的与美联储相关的报道基本都是鹰派发言，显示着他们想要尽早加息，这使得市场对美联储6月加息的预期增加，对贵金属市场造成了打击。

不过我们也要相信事情往往是否极泰来，黄金已出现7连阴，是否最严酷的严冬将散去，还是值得期盼的。目前美元指数似乎也无力走高，在95.60左右遇阻出现下行。若美联储现在放出温和的论调，应能使近期的加息预期降降温，而黄金预计则能从近期的巨幅下跌中得到喘息的机会，短线出现超跌反弹料很快出现。

日线图上，黄金依然承压于各均线之下，跌至布林通道下轨，弱勢态势未变，但技术指标RSI进入了超卖区域，行情已经走在了技术面的前面，日内短线估计会出现技术面指标的空头回补的修正行情，日内也可布局1210附近入多，上行目标1235-1240，止损摆于1205之下。而一旦上行达到所设目标，则获利结清，并考虑转回空单，以保持对近期走势的顺势交易行为。

中国银行 郭震



中银资讯是中国银行上海市分行
金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯
请扫中银资讯二维码(见下图)。

