

回顾 2015 年基金行业，年度股基冠军和十大基金花落谁家成为最大看点。但是相比单个基金的年度业绩表现，一家基金公司的长期整体投资能力对于投资者来说更具有参考价值。

记者根据银河证券基金研究中心发布的《基金管理人股票投资主动管理能力综合评价报告》，统计了规模大、有更多历史业绩可循的前十五大基金公司短、中、长期内的权益类整体业绩，发现在过去一、三、五年间，这些业内翘楚均大幅跑赢了沪深 300 指数，超额收益明显，展现了一线公募基金公司的投资实力。

具体来看，这些一线基金公司的股票投资水平又有高下。其中，汇添富基金的投资实力最为突出，他们不仅在 2015 年取得前十五大

## 穿越牛熊十余年盈利557% 长盛成长基金为财富保驾护航成真英雄

近日，海通证券研究报告显示，长盛基金近三年的权益类基金加权净值增长 154%，在 70 家可比基金公司中位居第七。

长盛基金旗下权益类产品不仅近三年为投资者取得回报，再拉长视线，近 5 年、10 年均均为投资者获取稳健投资回报，其中管理超过 10 年的长盛成长价值成立至今，投资收益率已经超过 500%。该基金自 2002 年 9 月 18 日成立至 2016 年 1 月 21 日，十余年间市场牛熊变幻如大浪淘沙，享受过大牛市的荣光，也遭

进入新年以来，A 股市场出现持续下跌，基金业绩因此受到冲击。同花顺数据显示，混合型基金平均跌幅达到了 14.11%，股票型基金的跌幅更是高达 25%。不过记者发现，有一些奉行绝对收益策略的基金却表现十分抢眼，其中的佼佼者泰信行业精选混合基金的同期跌幅只有 0.33%。该基金的基金经理董山青表示，目前 A 股市场虽宽幅震荡走势，财富保值市场远大于财富增值市场，坚决执行绝对收益策略，严控净值回撤力求保障投资者的资金安全。

据了解，作为泰信行业精选的“同胞兄

基金公司最强权益类投资业绩战绩，而且在过去 3 年、5 年内的权益类整体业绩也位居前十五大基金公司首位，验证了“强中自有强中手”那句老话。

紧随汇添富基金的，是与他们一街之隔的富国基金。银河证券基金研究中心数据显示，在过去一、三、五年间，富国基金旗下权益类基金的平均投资业绩在前十五大基金公司中都位居第二。此外，嘉实、华宝兴业在以上三个时

受过大熊市的悲凉，在不同的市场环境中均稳居同类前列，数据显示，上证综指期间涨幅仅为 80.64%，而长盛成长价值成立以来回报率高达 557.43%，超越同期上证指数涨幅 476.79%，成为投资人财富保驾护航的真英雄。

另据银河证券显示，在 2015 年大起大落的行情中，长盛成长价值年收益率达 51.37%，高居同类第 7 名。截至去年末，该基金无论过去两年收益率（96.18%）还是过去三年（131.13%）均跻身同类前五。剖析长盛成长价值

弟”，正在渠道热销的泰信鑫选混合基金也拟由董山青管理。资料显示，泰信鑫选将采取类似 CPPI 的绝对正收益投资策略，在坚持以债券组合为投资主体外，辅以打新策略以提高收益，另外作为一只灵活配置型产品，泰信鑫选也将择机配置消费、医药、公用事业等稳定性和成长性

间维度内的权益类投资业绩也始终稳居前十五大基金公司的前五名。其中，华宝兴业 2015 年凭借 1274 亿规模的华宝添益首次进入前十五大基金公司，其权益类基金的管理规模与其他基金公司相比略低。

因此，综合各家基金公司整体业绩，以及在短、中、长各个时期的情况，汇添富、富国、嘉实堪称是一线基金公司中股票投资能力最强的三家基金公司。

萧尤

在基金长跑中胜出的缘由，便在于严守纪律。据基金合同显示，该基金在大中小盘、成长与价值之间有严格的比例限制，因而规避了产品管理过程中最薄弱的环节，即产品的随意性。采取了较为均衡的股票资产配置策略，确定股票投资在成长和價值类资产间的配置比例。在成长-价值类资产配置过程中，根据市值大小进行二次资产配置，在大盘价值、大盘成长、小盘价值、小盘成长、中盘价值、中盘成长六类资产间进行配置。

作为一只平衡型基金，长盛成长价值规定了 35%–75% 的较低的股票资产配置比例。天相投顾评价，从较长时期来看，这种均衡投资策略规避了基金经理个人的投资偏好和情绪波动的风险，并降低了由于市场各板块轮动的波动性，能较好地分享中长期市场的收益。

闻泽

## 无惧“猴市”震荡冲击 绝对收益策略基金表现抢眼

比较确定的优质蓝筹股票。由于大盘经过连续大幅调整，目前优质蓝筹的估值已相当便宜，也为新基金建仓提供了良好机遇。“泰信鑫选自发行以来，其稳健的绝对正收益策略受到投资人追捧，比起纯粹的保本基金，该产品的费率更低，申赎便利，更为当前大幅动荡的市场所接

## 美联储利率不变 油价或受提振

### 城 汇市分析

美国和新西兰央行相继发布了利率决议，延续之前的温和态势，均符合市场预期。周四凌晨，备受瞩目的美联储公布了最新的利率决议，维持联邦基金基准利率 0.25%–0.5% 不变，根据此前美国的种种数据表现，这次决议的结果并不出人意料，但也打压了美元指数小幅回落。同样在周四凌晨，新西兰联储公布了最新的利率决议，维持基准利率不变为 2.5%，符合市场预期，但新西兰联储在会后声明中称未来可能进一步放宽政策。

伊朗原油解禁后，全球油市“供应过剩”的问题加剧，加之美国 API 库存数据显示上周原油库存增加超过 1000 万桶，创下 1996

年以来最高纪录的状况，本该被拖累的油价由于上周霸王级寒潮席卷全球，导致对原油的需求上升，暂时缓解了油价的进一步下跌。正当寒潮影响逐步退去，人们再次开始担心起跌跌不休的油价时，随后传出的沙特与俄罗斯达成原油减产协议极大的提振了市场信心，将本已跌穿 30 元/桶的油价，一度拉伸至 33.38 元/桶，市场预期供求或现转变。不过从长期来看，需要有更多的数据来支撑原油库存确实已经下降，整体的基本面才会慢慢乐观起来。

本周最值得关注的就是周四美联储的加息决议。本周四美联储公布利率决定维持利率不变，并发表偏鸽派的政策声明，符合市场预期。然而，通过仔细对比以往的声明后发现，美联储一方面强调了“全球经济局势问题”；另一方面“强调”了“通货膨胀问题”。虽

然美国经济放缓已有所改善，失业率降低，成屋销售从 19 个月低点强劲反弹，但出口表现疲弱，短期内通胀重返 2% 的目标仍很难实现，加息进程推迟在所难免。受此影响，美元指数小幅回落至 99 关口下方，黄金受到避险因素推动短线拉伸至 1128 美元/盎司，随后在 1115 美元/盎司附近徘徊。自从去年 12 月美联储公布加息决议以来，市场关注的焦点也逐渐从加息的时点转移到加息的路径上，而具体的加息路径将取决于美国整体的经济数据和明确的目标，除非美国的经济数据足够抢眼，否则以耶伦为首的“鸽派”不会轻易上调利率，美元也难以突破 100 关口。

欧元兑美元在上周五触及低点 1.0777 之后，受美联储利率决议前夕市场避险情绪影响，一路被推高至 1.08 关口上方，在决议

公布后震荡攀升至 1.09。对于多次受市场避险影响，汇率被迫一路推高的欧元来说，的确很尴尬。从基本面看，当前欧美之间的政策仍旧背离，加之欧元区通胀的持续低迷，难民等问题也未得到妥善解决，欧元的被迫“升值”应该是暂时的现象，中长期依旧看空欧元。

其他货币方面，由于油价后期反弹力度不小，澳元兑美元从周一的股市商品暴跌中恢复过来，从 0.6955 一路攀升至 0.7025，加之美联储决议的鸽派言论，更加支撑了非美货币。从技术面上分析，澳元上周已完成了看涨的反转形态，下行动能日渐不足，如能站稳 0.7150，则能更进一步确认上升趋势。日元在避险情绪趋于缓和的过程中逐渐走弱，目前交投于 118.70 附近，若日本央行扩大刺激，美元兑日元恐升至 120 上方。

下周关注美国非农数据，中国 1 月 PMI，欧元区 1 月 PMI，澳洲联储公布 2 月利率决议。

中国银行 忻亦乐

## 美联储加息放缓 黄金迎春天行情

### 城 金市评论

2016 年的第一个星期中国股汇联动引起的避险情绪给了黄金一个突破的机会，只是那个时候大家都觉得是突发事件，没有想到酿成了“真险”。在证监会加息废除熔断制度后，中国股市仍旧跌跌不休，并且引起了全球市场的联动。潘多拉的盒子已经打开，对中国经济增长的担忧蔓延到风险资产，油价暴跌，一度跌破 30 美元/桶的价格。

草木皆兵的时候，正是黄金多头的绝佳时机。1 月 8 日，黄金的第一波避险行情开始回落进入调

整，但市场的不稳定又给了黄金第二次机会，更大范围的“避险”让黄金站稳 1100 美元/盎司大关。如前文所言，此时的避险情绪已经影响到基本面，不再只是一个突发事件，尤其是欧美股市这样相对成熟的市场也持续了两个星期的断崖式下跌，这是欧美政府不愿意看到的。欧洲央行首先表态会在 3 月会议时考虑是否应该进一步加大宽松力度，这才让诚惶诚恐的市场吃了定心丸，欧美股市和原油开始止跌回稳，黄金小幅下跌。

然而黄金的利好并没有结束。在 26 日–27 日的美联储议息会议上，美联储一改 12 月份的强势，表

示正密切关注全球经济与金融的发展，显然市场的动荡已经引起了美联储的重视，并且影响了其加息步伐。虽然美联储仍保持对美国经济的相对乐观的看法，但市场对加息的质疑从来没有间断过，投资大佬索罗斯、达里奥等甚至说美国加息是个错误，应该重回 QE。周四公布的美国耐久财订单创 16 个月来最大跌幅，这是表明 2015 年年末美国经济增长大幅放缓的最新指标。市场对美联储加息次数的预期从之前的 2 次降为 1 次，时间也推迟至 6–7 月份。这给了黄金非常大的支撑，至少在第一季度，黄金没有过大的压力，再加上中国春节将

至，也对金价构成利好。利空方面，日本央行推出负利率，日元、欧元、瑞郎等避险货币急跌，美元上涨，非美的宽松对于美元来说是变相加息，不利于金价的进一步上涨。

短期来看，黄金经过了新年的两拨上涨，在 1130 美元/盎司处受到技术层面的压制，再加上俄罗斯呼吁石油减产一事导致多头获利了结，黄金跌回 1115 美元/盎司，有调整的需要。下方 1110 美元/盎司是第一个支撑位，1100 美元/盎司则是强支撑。在短期盘整以后，期待黄金走出新行情，冲刺 1140 美元/盎司大关。

中国银行 忻亦乐



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)。

