三季度市场走势谨慎中偏乐观

做好配置仍是投资关键

近几日，沪指在3000-3050点窄幅震荡，连续缩量导致市场人气下降，3000点整数关口，题材还算活跃，热点持续性一般，从板块来看，建材、环保、地产、白酒等板块相对强势，但个股分化明显，属于震荡市。在这样的行情下，普通投资者很难踩准节奏，如何做好资产配置？

海通证券、国泰君安证券等多家机构表示，对于三季度A股市场走势，谨慎中偏乐观，可能会迎来一波小的反弹行情，但同时更要注意风险。对于投资而言，鸡蛋不要放在一个篮子里，风险远远大于收益的情况下，还是稳健和谨慎投资为好，投资一定要把风险意识放在第一位，投资回报不要求最高，只要稳定就好，所以，分散投资很重要。

对于风险承受能力低的投资者不妨多配置纯债基金。Wind数据显示，截至2016年7月22日，中长期纯债型基金近一年平均回报为5.99%，近九成纯债基金获得正收益，混合债券型二级债基近一年平均收益率仅为1.10%。如果对现金流动性有要求的，可以买货币基金，该类型产品近一年平均收益为2.71%。

对于预期收益和预期风险较高的投资者可以配置量化基金。今年二季度以来，八成量化基金取得正收益，远超普通股票型的平均回报。其中，长信量化中小盘股票业绩表现优异。Wind数据显示，截至2016年7月22日，该基金近一年回报为27.76%，居同类118只基金第一。长信量化中小盘股票通过量化模型的均衡配置及行业精选个股，合理有效地分散投资标的以减少非系统性风险，在市场企稳或反弹时借助于量化模型精选被错杀被低估的投资标的，实现了基金净值的快速修复和增长，因此业绩相对靠前。同时，在行业配置较为均衡，以中小盘股票为主，风格偏成长型。

在反弹行情不是很明显的情况下，建议投资者注意防范风险，做好资产配置是关键。 **闻泽**

天弘永定价值成长 三年收益实现翻倍

银河证券统计显示，上半年，天弘永定价值成长混合型基金以4.79%的净值增长率在同类基金中排名第二。截至7月15日，天弘永定价值成长近六个月取得了32.91%的正收益。而拉长年限看，2014年和2015年，则分别赚取了41.8%、31.43%的正收益。整体来看，天弘永定价值成长近三年累计净值增长104.78%，实现翻倍。分析认为，天弘永定价值成长的优秀业绩，充分证明了天弘基金权益类产品的投资实力。 **大陆**

兴全基金二季度再获 单只基金盈利冠军

天相投顾统计数据显示，二季度公募基金实现了业绩的阶段性回暖，3069只基金合计实现利润767.3亿元，平均每只产品盈利0.25亿元。从平均单只基金盈利能力来看，兴全基金以17只基金实现19.62亿元，以平均单只基金盈利1.15亿元的水平排名首位。而2015年度，兴全旗下单只基金为投资者赚得平均收益也排名行业第一位，赚钱效应突出。 **许超声**

五年期业绩行业领跑

嘉实基金问鼎二季度最赚钱公司

随着基金二季报披露完毕，二季度最赚钱公司也浮出水面，据Wind统计显示，二季度，嘉实基金以54.15亿元的盈利，成为106家可比基金公司中为投资者赚钱最多的公司。同时，嘉实事件驱动和嘉实新机遇分别以7.72亿元和5.27亿元的利润额斩获股票基金和混合基金利润榜首。

根据Wind数据显示，截至6月30日，嘉实基金旗下有4只基金在二季度的涨幅超过10%。其中，嘉实环保低碳净值回报率为15.81%；嘉实智能汽车净值回报率为14.11%；嘉实丰和和嘉实量化阿尔法分别上涨10.65%和10.11%。值得一提的是，截至6月30日，今年以来，嘉实环保低碳以19.40%的回报率位居所有147只普通股票型基金第一。

不仅仅是今年以来业绩优异，嘉实基金长期业绩同样值得称道。海通证券最新公布的排行榜显示，嘉实基金最近5年以70.08%的净值增长率在公募基金资产管理总规模超3000亿元的基金公司中排名第一，在权益类基金资产管理规模超1000亿元的基金公司中同样排名第一，另外以59.17%的超额收益率，也排名第一。

作为一家老牌基金公司，嘉实基金旗下多只基金成功穿越牛熊市，长期业绩表现十分优秀。根据Wind数据显示，截至7月22日，成立于2002年的嘉实成长收益A，累计净值回报率为960.13%；成立于2003年的嘉实增长，累计净值回报率为1242.99%；成立于2004年的嘉实服务增值行业，累计净值回报率为704.3%；上述三只基金的成立以来年化回报率都超过18%，且嘉实成长收益A与嘉实增长复权单位净值均超过10元，市场上仅有的6只复权单位净值超过10元的基金嘉实独占两席。

作为二季度最赚钱的公司，嘉实基金能够取得如此骄人的成绩绝非偶然。事实上，作为一家成立17年的基金公司，17年间，嘉实基金从单一的价值投资策略，逐步升级为“全天候、多策略”的多元化投资策略，其目的正是通过打造一个“团队赢”的投研队伍，以适应不同市场，力争在各种环境下都能达成既定的投资业绩。 **志敏**

震荡市投研实力致胜

圆信永丰基金产品成市场新“宠儿”

在市场宽幅震荡的当下，各家基金公司市场部人士纷纷表示产品不好发的时候，圆信永丰公司发行的增强收益债基却成市场新“宠儿”，短短的六个交易日里，募集规模达16个亿而提前结束募集。

一家基金公司的产品之所以受追捧，最根本的原因还是业绩。翻开圆信永丰旗下基金的业绩数据，不难发现公司不论是权益类还是固收类产品业绩均持续保持优异。在去年基金公司主动偏股型基金排行榜中，圆信永丰旗下偏股基金平均收益达76.46%，在基金公司中高居第一。不仅如此，优异的业绩也延续到了今年。Wind数据显示，截至7月11日，优加生活今年以来阶段涨幅13.98%，在147只普通股票型基金排行第三；双红利年化回报52.79%，在208只灵活配置型基金排行第九。

在业绩规模大幅发展的背后也离不开一支投研实力强劲的团队。据了解，圆信永丰公募投研团队发展到目前为止，已拥有十数年投研经验的专业人士作为核心，吸收了多位资深行业人士，不仅具有高水准的职业操守，更拥有综合专业的研究能力、丰富的投资经验和突出的历史投资业绩。而在公募业务蓬勃发展的同时，圆信永丰的专户业务也发展得极为迅速。在专户投资总监施大洋的带领下，目前已经形成量化对冲主动管理、期货CTA以及定向增发三大业务板块。团队里近10名投资精英，分别来自交大、复旦、上财等国内外著名高校，既有牛股挖掘能手也有财务报表分析专家。

以正在发行的专户产品——丰享1号产品为例，该产品定增组合建立的标准原则上基于折价要求20%以上安全垫、低点入市、只参与1年定增的短周期、流动性强和分散投资等5大投资准则。需要提醒的是，由于定增产品对于择时和择股的高要求，投资者要注意甄别。针对定增项目，圆信永丰通过精选个股、精选行业和严控风险三大优势，为投资人挑选出最佳定增标的。 **佑勋**

城 汇市分析

美联储踌躇不前 日央行宽松不足

本周市场目光聚焦于美联储与日本央行决议，因此美元和日元走势备受瞩目。

美元方面，周四凌晨美联储议息会议宣布维持0.25%-0.5%的利率水平不变，符合市场预期，美元指数呈现倒V型走势。利率决议之前美指冲高至97.53，待决议公布之后，美指迅速回落，跌至96.73。短时间内振幅较大。其他主要非美货币与美元指数走势相反，多呈现V字形走势。尤其是欧元在触及斐波那契回调位之后反弹，最高试探本轮振幅的中间位置1.1076一线。本次议息会议美联储释放出更多的乐观信号，表示劳动力市场和其他经济板块复苏势头逐步明显，短期内影响经济的风险事件在消退，另外在本次决议的十名委员中，有九人支持不加息，一人支持加息。这次议息会议被看做美联储再次敞开的升息大门，今年之后的三次美联储议息会议的升息概率也大幅上升。所以短期看美指在会议之后有承压的态势，但未来依然乐观，美指仍处于上升趋势之中。

日元方面，周三日本首相安倍晋三意外宣布将扩大经济刺激计划，总规模超过28万亿日元。继市场传言的“直升机撒钱”被辟谣之后，安倍意外宣布新一轮经济刺激计划使得市场措手不及，美元兑日元日内最高试探106.53。稍晚些时候由于美联储维持现有利率水平未变，导致日元部分回涨，但总体上美元兑日元维持在105一线附近小幅波动。在日本财政政策明确之后，本周五日本央行能否进一步释放宽松大招成为下一个市场焦点。在决议公布前的数小时内，美元兑日元经历了剧烈的拉锯。周五早间汇价一度下跌至103.41低位，随后重返105关口。然而，黑田东彦再一次令市场失望，日本央行宣布仅仅扩大ETF购买规模到6万亿日元，宽松力度不及预期，美元兑日元应声大幅跳水，仍有重回100关口的可能。

商品货币方面，澳洲统计局本周公布的数据显示，澳大利亚二季度CPI季率上升0.4%，和预期一致；年率上升1.0%，略不及预期的上升1.1%。数据同时显示，澳大利亚二季度CPI截尾均值季率上升0.5%，优于预估的上升0.4%；年率上升1.7%，优于预期的上升1.5%数据表现参差不齐，澳元/美元短线一度冲高至0.7565附近，随后回撤至0.7520。由于通胀率仍然维持在纪录低位，或会为澳联储打开8月降息大门，市场预估降息概率为56%。尽管澳元自5月低点已反弹逾300个点，但上攻的动能在逐渐减弱。同时A股前景不明也为澳元后市蒙上阴霾。

下周关注美国个人收支，通胀指标以及非农等重要数据。 中国银行 **王也**

联储助力打破僵局 金价重现抬头迹象

城 金市评论

现货黄金周一早盘开于1322.18美元/盎司，最低探至1312.03美元/盎司，美元指数于97高位上方企稳，黄金延续上周小幅盘整走势。周二金价小幅反弹，收于1320.00美元/盎司。周三原油和铜等大宗商品大幅下跌，黄金作为避险资产摆脱近两周沉寂，最高上涨至1342.18美元/盎司，收于1339.80美元/盎司。周四凌晨美联储7月FOMC会议维持利率不变，由于鹰派气息不足，美元指数随后大幅跳水至一周低位，推动金价上涨至两周高位1345.21美元/盎司。截至7月28日，全球最大上市交易基金SPDR Gold Trust的黄金持仓连续三个交易日持平，为954.23吨。

本周美国经济数据没能延续之前的强势，6月耐用品订单重挫，较前月下降4.0%，创两年来最大降幅，5月数据也惨遭下修。此外，美国6月成屋签约销售增幅也远逊预期。7月FOMC会议并没有太多新意，如期维持利率不变，美联储重申加息将会是个循序渐进的过程。对于就业、通胀及未来加息，联储的观点与6月会议如出一辙，但会后声明提到“经济前景近期的风险已经减少”，尚且让加息可能在9月保留。本次会议上，FOMC的10位委员中，9位投支持票，堪萨斯联储主席乔治投出了唯一一张反对票。因9月加息暗示微弱，会议过后市场有所回调，金价大幅回升。英国退欧后市场似乎已恢复平静，但全球经济增速缓慢，通胀也仍在低位徘徊，英、日、欧等各大央行已全面释放货币宽松政策的信号。另外恐怖袭击近期频发，下半年的意大利整改公投，美国大选等地缘政治风险事件也是市场未来关注的焦点。综合来看，经济的不确定性和投资者的不安全感仍让黄金积蓄着较强的支撑力。

技术图形上，黄金在较长时间窄幅震荡后一定程度回调，重新向上触及20日均线。KDJ随机指标显示K线在高位拉开与D线距离，预示短线黄金有突破震荡区间上行趋势。MACD显示DIFF线在两周位于DEA线之下后有上探形成金叉趋势。但相对强弱指数RSI仍位于50中线附近，显示后市行情并不明朗。下行支撑位需关注1310.56，上行阻力位可关注前高1374.71。操作方面仍建议关注回调机会，短期观望，长期看多。

中国银行 **卢琦**

中银资讯

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）。