

你真明白基金的“冠军魔咒”吗？

回顾最近半年行情，很多投资者最大的感受是赚钱难。而流传于公募基金行业的“冠军魔咒”，即前一个年度业绩排名靠前的基金，次年往往表现平平，随着近来市场行情不佳，似乎再次“显现”。

然而，著名投资大师大卫·史文森曾经指出：“很多投资人都是根据短期业绩选择基金，这种做法最终会让投资人损失惨重。”中国基金业协会官方数据显示，自开放式基金成立以来至2016年末，偏股型基金

年化收益率平均为16.52%，债券型基金年化收益率平均为8.05%。公募基金长期持有还是能赚钱的，过于关注短期业绩，好比短期博弈，与资产长期增值的目标相悖。

长期业绩表现优秀的基金经理，都拥有鲜明的投资理念。比如博时基金过约，注重寻找风险和收益的平衡，而不追求能够每次都踩准市场节奏，他也毫不讳言地表示自己可能也会有看错市场的时候，时时警醒自己敬畏市场。无独有偶，长

信基金李小龙也多次表示，始终要敬畏市场，先算风险再算收益，坚持稳中求进的投资风格，今年更要防范信用风险与流动性风险，选择评级偏高的品种，对行业、企业性质都做更为严格的筛选。

即便明星基金在短期市场波动中也会暂时陷入低迷，但短期业绩波动并不影响长期业绩表现。曾经的公募一哥王亚伟管理的华夏大盘精选混合，自2005年末至2012年5月期间，任职年化回报49.80%，

居同类型75只基金第一。聚焦消费升级板块的长信内需成长混合也如此，Wind数据显示，截至6月2日，近半年收益率8.26%，居同类型基金前列，安均管理该产品的近4年期间，任职年化回报33.40%。

因此，在当前市场低迷环境下，与其关注所谓的“冠军魔咒”，不如多琢磨下基金管理人投资理念、投研实力、投资策略，选择中、长期业绩相对较好的产品，长期持有等待市场的“春暖花开”来得更靠谱些。 萧尤

浦银沪港深 LOF 深交所挂牌上市

浦银安盛中证锐联沪港深基本面100指数证券投资基金(LOF)昨天在深交所挂牌上市，交易代码166402。至此，投资者既可通过银行等申购赎回该基金，也可通过深交所按市价交易进行一二级市场套利。

据了解，浦银中证沪港深基本面LOF基金采用被动跟踪中证锐联沪港深基本面100指数策略。作为一只跨市场的LOF基金，浦银沪港深基本面LOF基金为内地投资者同时布局内地与香港市场提供了便利。 佑勳

农业板块周期成长属性兼备 主题基金布局正当时

近期，经过连续下跌之后，A股继续下行的动力减弱，而经过长时间调整，估值趋于合理的板块逐渐受到市场关注。业内人士指出，目前农业板块估值处于历史周期底部，估值修复预期强烈，且相关子板块逐步进入高景气周期，布局相关主题基金正当时。据悉，国泰基金旗下国泰大农业股票基金正在发行中，该基金将顺应产业趋势变化，精选具备高成长性企业。

中泰证券认为，农业板块同时具备了周期和成长的属性，特别看好下一波养殖的景气周期。子板块方面，从周期和成长两个属性来看，当前周期和成长双叠加的养殖类板块值得关注，特别是生猪子板块，动物保健、种子类龙头公司伴随市占率提升也有机会。此外，业绩稳健向好、且有持续成长实力的白马龙头在A股市场总体走势偏弱的环境下体现出了较好的抗跌性和成长性，随着下一波养殖的景气周期到来，配置价值显现。

从需求角度来看，农业板块未来成长空间巨大。国泰大农业股票基金拟任

经理程洲指出，大农业板块从全产业链来看依然具有很明显消费属性，A股整体维持震荡格局，但大消费板块整体表现抢眼。同花顺IFIND数据显示，截至6月2日，家用电器今年以来涨幅近15%，食品饮料上涨超9%。农业板块作为大消费板块中的上游行业，前期涨幅远不及其他消费行业，后期有望受消费需求拉动，未来或将打开上涨空间。值得一提的是，截至6月2日，程洲管理的国泰聚信价值C长期业绩，最近三年总回报127.57%，成立以来年化回报率高达24.78%。

基金资料显示，基金的行业配置策略上，大农业主题涉及的子行业广泛，将从子行业的成长性和空间、景气度、估值水平等多个维度来对大农业主题各子行业进行研究分析，实现投资组合在大农业主题各子行业之间的灵活、合理、高效配置。在个股选择方面，该基金将根据上市公司的获利能力、成长能力、估值水平等指标，采取定性和定量相结合的方法，精选个股，构建投资组合。 志敏

6月6日，上海银行同业拆放利率中的3个月利率上涨收于4.6577%，这是自4月17日以来的连续上涨，并创2015年4月21日以来新高。而年初至今，货币市场利率一直在全面攀升，Wind数据显示，截至6月5日，货币基金投资的主要品种同业存款中，1个月、3个月及6个月的利率自5月以来都基本处于连续上扬的状态，其中3个月的同业存款利率已高达4.84%，6个月同业存款利率也已突破4.76%。

因此，货币基金收益率也水涨船高。银河数据显示，截至6月5日，全部货币基金的7日年化收益均值逾3.84%，部分货币基金7日年化收益稳站“4”字头。如博时基金旗下有6只货币基金的7日年化收益率超4%，博时合惠更是以4.735%的优异表现排名前五，博时老牌货币基金博时现金宝一直以规模稳健、业绩持续佳而著称，三类份额的7日年化收益率均超过4%。(见右表)

对于近期货基的“高收益”状态，业内普遍认为，在金融去杠杆

货币市场利率全面攀升突破4% 货基收益率水涨船高

尚未完成、货币政策保持中性的背景下，资金面脉冲式收紧的现象仍将出现；另一方面，在美联储加息预期下，我国的利率上行压力不小。因此，货币基金收益率短期内或仍将处在较高位置。从资金避险角度看，目前债股市场均面临调整，货币基金的安全性相对较高。博时现金宝(A/B/C)基金经理魏桢表示，虽然从目前来看，债市收益率有所企稳，但进攻性机会尚不明确，防守意愿强烈，流动性收紧对市场的压力依然较

大。在目前市场环境，投资者可将货币基金作为重要的配置方向，一边获取可观的收益，一边等待股债市场的入场时机。

作为最早发行货币市场基金的公司之一，博时基金至今已有13年丰富的货币基金管理经验。近年来，博时基金始终高度重视货币基金发展，投入了大量的资源，各货币市场基金业务条线也保持了平稳较快的发展，截至2017年一季度末，博时旗下10只货基，总规模近1000亿元。大陆

序号	基金简称	七日年化收益率	今年以来净值增长率
1	博时合惠货币	4.735%	1.4363%
2	博时外服货币	4.559%	1.6577%
3	博时兴盛货币	4.402%	1.8393%
4	博时合利货币	4.351%	1.6524%
5	博时兴荣货币	4.239%	1.1395%
6	博时现金宝货币(A类)	4.020%	1.4456%

欧央行利率不变 英大选引爆市场

汇市分析

本周市场风险事件云集，澳洲央行和欧洲央行将先后召开议息会议，美国总统特朗普“通俄门”在周四举行国会参议院听证会，英国大选结果也在本周五浮出水面。

周二，澳洲央行一如市场预期，将隔夜拆借利率维持在记录低点1.5%不变，并发表利率政策声明，称随着经济形势改善，通胀率预计将逐渐上升，经济前景继续因较低的利率水平而获得支撑，目前的货

币政策与实现经济的可持续增长和逐步达成通胀目标相符。澳元在澳洲央行宣布决议后上涨，目前已经收复0.75关口，报于0.7530一线。

周四，欧洲央行维持0%的主要再融资利率、-0.40%的存款机制利率和0.25%的边际借贷利率不变；同时维持每月600亿欧元的购债规模不变至2017年年底。欧洲央行的政策声明中也删除了再次降息的指引，行长德拉吉在新闻发布会上称当前利率水平将持续到QE政策终结，经济风险大体平衡，并提升了增长预期。此次利率会议

与市场预期基本一致，整体偏鸽派的言论，但也鹰爪初露，并未给市场带来扰动，目前欧元兑美元交投于1.12关口。晚间，前FBI局长科米出席美国参议院听证会，这有可能是上世纪80年代以来最大的美国国会丑闻听证会。听证会上，科米维持了之前提交的演讲稿上的内容，对于市场关注的特朗普“通俄门”及干预司法的情况，科米并没有谈及更多内容。听证会后，市场风险偏好情绪有所好转，美股道指再创历史新高，美元也收复97关口。对于后续的进展，市场将给

予极大的关注，特朗普政府能否稳定的执政，我们拭目以待。

周五上午，英国大选万众瞩目，选区结果依次公布，工党也一直处于领先地位，这令英国首相特雷莎·梅所在的保守党尤为尴尬。特雷莎·梅在4月8日宣布提前大选时，初衷是想将下次大选时间推延至2022年，这样可以在脱欧的谈判中有更大的话语权，但大选之路却是一波三折，接连的恐怖袭击事件让民众降低了对目前执政党保守党的评价。

亚洲早盘英镑更是跳空下跌

200点，市场在讨论若无任何党派在本次大选中占绝对多数席位，悬浮议会便会随即而生，组建多党联合政府，而这对于脱欧进程又陡升不确定性，对于英镑和欧盟来说都是不想看到的。

亚洲午盘，虽然仍然有部分选区结果未公布，但已确定保守党无法取得超过326票的半壁江山，悬浮议会确定无疑，英国失守1.27关口，并刷新一个半月低位，英国未来的退欧之路也再次蒙上阴霾，市场也将继续关注英国大选之后的进展，英镑在后市注定无法安稳。

下周美联储议息会议将如期而至，英国央行也将召开议息会议，市场将予以关注。中国银行 林飞

超级周引爆市场 黄金经历过过山车

金市评论

黄金周初大涨至7周以来的高位1294.66美元/盎司，涨幅逾1%，剑指1300美元/盎司。

由于美国疲弱的经济数据，美联储加息预期降低，美元和美债收益率跌至7个月的低点。周三亚洲时段盘初持稳在1293美元/盎司的七个月高位附近。受助于美元跌至七个月低位，且欧美的政治风险也促使投资者买入黄金避险，金价当天大涨逾1%，并触及1296.13美元/盎司的去年11月以来高位。

从技术面看，金价已经突破了六年的下行趋势线，可能会进一步攀升。鉴于本周四英国大选、欧洲央行货币政策会议，以及前联邦调查局局长科米在参议院委员会作证等重磅事件让人惴惴不安，令投资者涌入低风险债市和日元、黄金等避险资产，随后黄金上扬。

周三前美国FBI局长科米向美国参议院提交的书面证词提前曝光，证词被认为没有大的意外，黄金及日元等避险资产下跌，但政治的不确定性仍然对金价形成支撑。黄金周四一度升至7个月以来的高位。但随后又下跌，美市盘中

最低下探至1271.09美元/盎司，盘中出现跳水行情；欧元/美元也下滑，投资者仍然在等待英国大选的结果和前美国联邦调查局局长詹姆斯·科米国会作证的更多细节。

欧央行周四公布利率决议，维持利率不变。行长德拉吉在会后表示欧央行管委会全线下调欧元区通胀率为1.5%，此前预期1.7%。日内公布的美国至6月3日当周初请失业金人数为24.5万，连续118周低于30万关口，创1970年以来最长。金价当日下滑0.6%。周五亚市盘中金价在英国大选最终结果出

炉前持稳，初步结果显示此次大选没有明确赢家，导致英国在脱欧谈判前可能陷入新一轮政治动荡。

英镑在周五亚洲时段大跌，英国大选中似乎没有哪个党派能够成为明显的赢家，这让已经承受美国和欧洲重大风险事件的投资者再受冲击。周四一份出口民调预测，保守党将在议会650个席位中赢得314席，反对党工党收获266席。这意味着英国首相特雷莎·梅领导的保守党将无法赢得多数优势。这一结果恐将在英国引发政治动荡，并可能令英国退欧谈判推迟，黄金也是进一步承压。 中国银行 张超



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)。

