

农业银行基金投资月刊

一、2015年6月资本市场分析

2015年6月资本市场展望：货币宽松，经济低迷，政策温和。

虽然在5月底经历了“一日惊魂”行情，但站在当前时点展望未来市场，我们依然偏乐观，主要的原因正如我们在上文中分析指出的，股市影响的几大因素并未发生根本性逆转，一直以来本轮牛市的逻辑依然成立：

首先，资金面上依然很宽松，并且将继续宽松下去，这与中国当前去杠杆所伴随的长期低利率政策是吻合的；

其次，基本面上虽然下行趋势未缓，但在当前股市分析框架“重资金，轻基本面”的背景下，一方面需要关注基本面超预期下滑风险，但另一方面基本面超预期走弱又会带来更强的刺激政策，反而利好市场。因此，基本方面需要防范的风险是基本面大幅下滑和刺激政策没有跟进二者同时出

现的情况，短期看最悲观情形出现的概率较小。

最后，政策面扶持仍在，近期政策天平向稳增长倾斜更明显的显示除了政策托底的决定，而面对股市大涨，监管层虽有点利但力度温和且对股市实际的影响有限，隐含了对股市的呵护之意。

总体来看，市场总体上行的基础还在但在杠杆市场中无法排除短期巨幅震荡的可能性，短期策略上，在牛市中对市场调整做右侧应对更好，如果市场出现大幅的波动调整可以适当减仓跟随。中长期看，政策态度明确，未来经济转型和改革的大方向不会变，对国企改革、高端设备、一路一带、军工、环保、医疗服务等主题投资机会涌现，可以继续布局。

债券市场展望：面临压力，趋势机会未到来。

展望6月，债券市场仍然面临一定的压力，趋势性机会依旧还未到来，但是可以利用估值偏离把握一些交易性机会。

6月债券市场的利空因素有以下几点：1)为了托底经济，政府筹资压力较大，地方债及新股供给压力只会越来越大；2)猪价和油价已经连续上涨，CPI

继续下行动力不足；3)6月为银行半年报节点，资金面将会趋紧；4)各券种的YTM已经达到历史底部，即使我们之前推荐的低评级品种，经过几个月的持续上涨后，其利率也已低至近年来的下1/4位置，下行空间有限。我们更加推荐的是交易性机会，即利用较高的期限利差，多长周期而空短周期品种，获取价差收益，除了期限利差已经达到历史的上90分位点外，以下逻辑也支持如此操作：1)半年末资金面趋紧，短端利率存在上行压力，而长端主要反映基本面，影响不大；2)为推动商行释放信贷，央行有可能进行类似之前联储的OT操作；3)可以即使利率不发生有利变化，多长空短也能获得稳定息差。

二、2015年6月基金投资建议

股混开基

在长期看牛的情况下，不宜轻易下车，市场的大幅波动反而是加仓的好时机。不过，随着牛途海拔上升，市场热度上升，波动也会加大，正如5月末

市场的单日大幅波动。当前市场好比夏天的艳阳天，享受似火热情的同时，也要提防可能的雷阵雨。从风格来看，可以保持成长股长牛主角地位，适当把握各类主题性催化机会，如国企改革、高端设备、一路一带、军工、环保、医疗服务等，总体建议组合配置均衡略偏成长。

QDII

在当前中国A股牛市途中的情况下，可以降低海外权益类资产的配置比例，但随着沪港通、基金互认以及预期中的深港通等的到来，大中华主题的QDII基金具备较好的投资价值，可以积极关注。

债券基金

短期内偏权益型债基机会依旧大于偏固定收益型债基。对于投资期限较长的稳健型投资者来说，如果之前配置的信用债型品种，依旧可以继续持有。此外，鉴于6月资金面或将趋紧，投资者可关注短久期债券基金。

货币基金

鉴于6月资金面或将趋紧，建议投资者多关注货币基金。

三、2015年6-9月份重点关注基金

金代码	产品名称	产品类型	风格分类	风险等级	海通星级	今年以来	最近半年	最近1年	最近3年	推荐理由
000127	农银汇理行业领先	强股混合型	高风险	--	71.07	76.94	146.84	--	强股混合型	1)管理基金的时间较短，具体投资能力还需进一步观察；2)基金经理从事研究时间较长，涵盖板块较多，在周期与新兴产业方面比较均衡；3)投资风格较灵活，属于右侧投资者，强调对于热点的提前预判与快速追逐；4)现阶段持股集中度比较低。
000550	广发新动力	强股混合型	中高风险	--	93.14	122.80	223.49	--	强股混合型	1)放弃大类资产配置，行业配置规避强周期行业；行业配置是自下而上选股的被动结果。基金经理规避金融地产类的强周期行业，在大类资产配置上和行业上的舍弃使基金经理能将主要精力放在选股上。2)积极选股，中速成长和高速成长股均有涉猎；基金经理的主要精力和业绩来源都在选股上。总体偏好业绩有增速的成长股，但对成长股内部又区分对待。将股票分作中等增速和高速成长两大类，通过动态调整两类个股比例实现不同市场中的较好表现。
000698	宝盈科技30	灵活混合型	高风险	--	131.29	125.36	--	--	灵活混合型	1)基金经理任职以来业绩表现出色，稳定性较好。2)成长风格显著，聚焦新兴产业。3)自下而上选股型投资者，擅长黑马股挖掘。4)淡化大类资产配置，追随创业板上涨高仓位运作。
080001	长盛成长价值	平衡混合型	中高风险	★★★	78.85	81.84	129.60	160.36	平衡混合型	1)基金契约设计独特，在投资运作过程中，会根据市场环境，投资者情绪和成长价值各类资产的风险-收益以及股票市值大小，在大盘成长、中盘成长、小盘成长、大盘价值、中盘价值和中小盘价值六类资产间进行配置，一定程度上均衡整体配置结构；2)价值股投资部分，会依据政策确定投资对象及比例；而成长股选择上，自下而上从个股出发，偏好投资阶段性高成长的个股，通过产业分析，投资未来渗透率快速提高的阶段。
080012	长盛电子信息	强股混合型	高风险	--	81.12	79.88	121.41	302.53	强股混合型	1)基金成立以来中长期业绩表现较优，作为电子信息行业主题基金，业绩受行业影响较大。2)基金经理注重风险控制，通过积极主动“行业主题+个股”选择，相对行业获得显著超额收益。3)注重结构及市值相对均衡，以控制风险。
100029	富国天成	灵活混合型	中高风险	★★★★	67.80	64.88	100.58	141.63	灵活混合型	1)中长期业绩较出色，各年度稳定性居同类1/3内。2)个股及行业配置分散。3)基金经理选股能力较强。4)近2年震荡市场表现较优，平衡、价值风格优于成长风格，相对同类基金而言，风险低、收益高、稳定性好
160105	南方积极配置	偏股混合型	高风险	★★★★	70.89	77.06	128.28	131.61	偏股混合型	1)基金于2015年初发生基金经理变更，现任基金经理历史管理经验较少。2)1季度增加成长风格配置。3)公司整体权益投资业绩处于行业中等水平，风格偏价值。
161017	富国中证500	增强股票指数型	高风险	--	83.92	88.37	153.92	173.84	增强股票指数型	1)标的指数中证500具备较好投资价值：(1)代表沪深两市中小企业整体表现；(2)行业分布分散，周期非周期均衡；(3)涨跌弹性较好；(4)历史收益较为优秀。2)增强策略运作较成功。3)基金公司和基金经理指数类产品管理经验丰富。
161026	富国国企改革	复制股票指数型	高风险	--	53.61	--	--	--	复制股票指数型	1)国企改革空间巨大，政策发力推动进程，基金投资方向符合未来改革趋势，标的指数填补市场产品空白；2)指数投资可靠性强，规避了基金经理主观感情色彩，主题投资性质更纯。
163114	申万中证环保	复制股票指数型	高风险	--	83.30	85.39	127.43	--	复制股票指数型	1)被动化指数投资，在指数趋势向上的阶段能充分分享上涨收益；2)标的指数反映沪深环保产业公司表现；3)政策支持+估值优势。
163115	申万菱信中证军工	复制股票指数型	高风险	--	101.46	109.84	--	--	复制股票指数型	1)标的指数中证军工指数反映沪深两市军工行业上市公司的整体表现；2)选择由十大军工集团控股且主营业务与军工行业相关的上市公司股票，以及业务范围涵盖航空、航天、船舶、兵器、军事电子和卫星等军工领域的其他军工类上市公司股票作为指数样本
180031	银华中小盘	强股混合型	高风险	--	107.82	108.07	108.07	--	强股混合型	1)投资偏好新兴产业的方向，看好传媒互联网是代表未来发展方向，从中选择估值合理的股票；2)优先选龙头，在合理价位买入，配置偏集中；3)换手率较高，主力仓位60%以上，不会做风格切换，核心个股做一些波段操作，20%仓位做风格切换和主题热点投资，偏右侧
213006	宝盈核心优势	灵活混合型	中高风险	★★★★	59.58	59.58	159.12	347.24	灵活混合型	1)现任基金经理研究领域很广，上游煤炭、有色，中游机械、制造，下游医药等；2)投资组合兼顾成长价值。其中，价值股偏好低速成长股，关注股票估值，偏好买入估值中枢上移的低速成长股票；成长股投资，包括爆发式成长股和非爆发式成长股，前者不看估值，认为管理层是最关键的，而后者主要关注财务是否扎实。还有小部分资产参与市场热点主题投资。
240009	华宝先进成长	强股混合型	高风险	★★★★	141.18	119.59	180.60	272.84	强股混合型	1)基金配置偏重成长。2)整体上维持较高水平仓位运作3)个股选择方面，1)高速发展、前景光明的行业是首选；2)竞争力强的龙头企业；3)专注、有事业心的老板。偏好买入并持有在未来市值有较大增长空间，且公司处于加速或高速发展期的上市公司股票。4)板块配置集中度较高，例如2015年1季度，集中配置了“互联网+”的相关板块。
260112	景顺能源基建	强股混合型	高风险	★★	72.45	87.69	127.01	83.19	强股混合型	基金经理才发生变更，原基金经理余广不再管理该基金。1)根据GICS行业分类，基金投资主题涵盖范围包括：(1)能源、公用事业、电信服务、医疗保健；(2)材料、工业、信息技术、金融等行业中受能源及基础设施建设需求拉动或为其提供服务和支持的公司。2)作为能源基建主题型基金，基金在周期风格市场中表现突出，然而在成长风格市场和下跌市当中表现相对较弱，阶段持有基金可能遭遇较大净值波动。
260116	景顺核心竞争力	强股混合型	高风险	★★★★	89.11	110.66	160.02	209.07	强股混合型	1)成立以来业绩出色且稳定性较优；2)自下而上选择优秀企业，坚定持有获取长期回报；3)淡化择时和风格行业选择，均衡配置控制风险。
360005	光大红利	强股混合型	高风险	★★★★	75.65	98.34	146.92	150.36	强股混合型	1)中长期业绩出色，于进杰任职以来业绩稳定较优；2)基金经理擅长从经济基本面出发自上而下进行资产配置和行业结构调整，通过挑选有一定成长性、经营稳定、具备分红能力的行业龙头白马股使得基金收益较优且波动较小，偏价值风格突出。
519019	大成景阳领先	强股混合型	高风险	★	127.70	130.08	163.18	128.03	强股混合型	1)整体维持高仓位运作，淡化择时；2)投资过程中，从政策和政治角度把握投资大方向；3)遵循大的投资思路，自下而上精选个股，关注企业竞争格局和未来发展空间，配置趋于集中；4)基金经理操作较为激进，目前集中配置互联网金融、医疗、军工等。
519704	交银先进制造	强股混合型	高风险	★★★★	95.82	88.92	127.88	192.28	强股混合型	基金经理王少成未来将不再管理该基金。
590008	中邮新兴产业	强股混合型	高风险	--	137.00	105.05	203.41	--	强股混合型	1)基金经理历史管理业绩出色。2)自下而上选股型选手，持股集中度较高。3)组合管理较为激进，持股集中，长期持有。4)成长风格鲜明，偏好小市值股票。
630015	华商大盘量化	灵活混合型	高风险	--	62.58	65.80	136.98	--	灵活混合型	1)成立以来业绩表现较优。2)基于高频交易数据挖掘和基本面分析的量化投资。3)从流动性角度防控风险，整体配置趋于中大盘。4)量化基金适合波动较大，难以判断风格的市场。
660008	农银沪深300	复制股票指数型	高风险	--	36.21	69.97	122.98	90.51	复制股票指数型	标的指数沪深300具备一定投资价值：1)市场代表性良好，横跨我国沪深两市，样本覆盖了沪深市场六成左右的市值；2)指数行业分布上偏重金融，除金融行业外，其他行业分布则较为均衡；3)历史收益持续超越上证指数。
630016	华商价值共享	灵活混合型	高风险	--	69.83	75.43	130.64	--	灵活混合型	1)投资管理经验丰富，长中短期业绩表现稳定较优；2)在投资运作过程中注重风险控制，“风险收益比”贯穿仓位控制，行业配置以及个股精选中；3)投资不区分成长价值，操作灵活，看好的个股也会做波段。
160219	国泰国证医药卫生	复制股票指数型	高风险	--	78.53	72.44	94.01	--	复制股票指数型	国内首只获批的医药行业分级基金，主要以国证医药行业指数为跟踪对象。
164705	汇添富恒生指数分级	QDII复制股票指数型	高风险	--	6.55	4.29	10.39	--	QDII复制股票指数型	1)复制股票指数型产品；2)标的指数偏价值，具备广泛市场代表性；3)政策支持+港股价值洼地。
000916	前海开源股息率100强	主动股票开放型	高风险	--	--	--	--	--	主动股票开放型	基金遵循“股息率100强”等权重股票投资策略，精选100只具有高盈利能力、高现金分红的上市公司股票作为股息率100强股票，构建股票投资组合。
000835	华润元大富时中国A50	复制股票指数型	高风险	--	16.91	58.55	--	--	复制股票指数型	标的指数富时中国A50指数是一只包含了中国市值最大的50家A股公司的实时可交易指数，综合反映了沪深证券市场中最具市场影响力的一批大市值公司的整体情况。
660012	农银消费主题	强股混合型	高风险	--	98.44	88.82	122.02	--	强股混合型	1)基金成立以来业绩表现较优，短期存在波动性；2)鲜明激进成长风格，2015年关注改革转型创新；3)整体高仓位淡化择时；4)左侧挖掘，右侧追击。
660001	农银行业成长	强股混合型	高风险	★★★★	97.42	98.23	145.10	238.81	强股混合型	1)基金于2014年初发生基金经理变更，原基金经理曹剑飞先生离职，现任基金经理郭世凯先生历史投资管理经验较少，业绩需要市场进一步检验。2)郭世凯先生原为海通农林木渔行业研究员，投资操作略偏保守，整体上还是秉承了农银汇理较为激进成长的投资风格，在2014年业绩表现较为靠后，而2015年1季度，主要通过自下而上挑选在风口的主题和个股，业绩表现有所提升。
519996	长信银利精选	强股混合型	中高风险	★★	111.69	106.32	120.67	113.42	强股混合型	基金经理安响已离职。

- 按照海通最新基金分类，将基金分为股票型、混合型、债券型、货币型、商品、QDII股混型、QDII债券型共7大类，各大类中按照投资范围进行进一步细分。以上的产品类型采用海通评级分类。
- 业绩统计截至日期：QDII基金统计截至2015年4月28日，其余基金截至2015年5月29日。
- 详情请咨询农行各网点。