

上周市场回顾 (2017.06.19-2017.06.23)

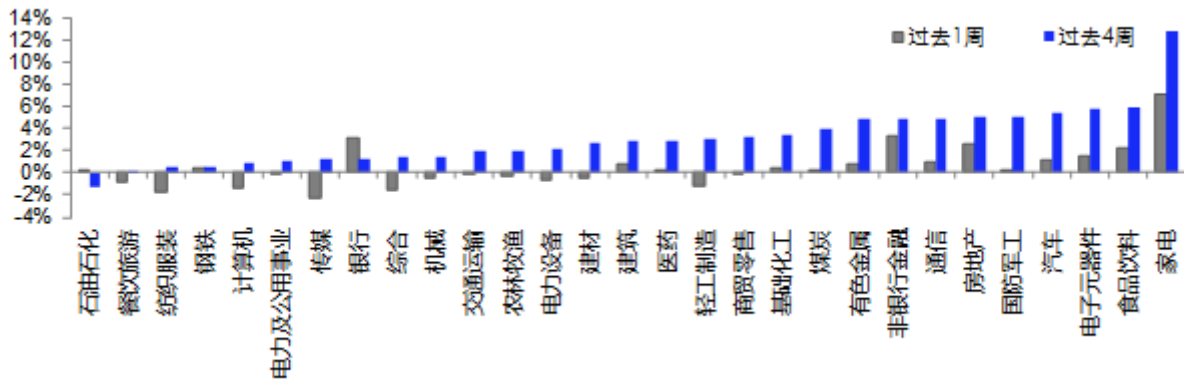
◇ 市场回顾

上周上证指数收于 3157.87 点，上涨 1.11%；深证综指收于 1871.34 点，上涨 0.28%；沪深 300 指数收于 3622.88 点，上涨 2.96%；两市股票累计成交 2.02 亿元，日均成交量较上周上涨 1.29%。

◇ 行业表现回顾

上周表现最好的板块依次为家电、非银行金融、银行，表现最差的依次是传媒、纺织服装、综合；过去 4 周涨幅最大的依次是家电、食品饮料、电子元器件，表现最差的依次是石油石化、餐饮旅游、纺织服装。

图 1：行业涨幅比较图（按中信一级行业分类）



数据来源：Wind

国泰旗下产品业绩回顾

◇ **主动权益类基金方面**，最近 1 年，申坤管理的**国泰金鑫 (519606)** 收益 39.48%，在 169 只标准股票型基金中排名第 4，邓时锋与饶玉涵共同管理的**国泰央企改革 (001626)** 收益 25%，排名同类标准股票型基金前 20%；申坤管理的**国泰成长优选 (020026)** 最近 1 年收益 39.47%，在 494 只偏股混合型基金中排名第 1，邓时锋与饶玉涵共同管理的**国泰区位优势 (020015)** 最近 1 年收益 21.92%，排名同

类 494 只偏股混合型基金前 10%，杨飞管理的**国泰估值优势 (160212)**、**国泰中小盘 (160211)**、**国泰金龙行业 (020003)** 最近 3 年业绩分别在 439 只偏股混合型基金中排名第 1、第 3、第 7；彭凌志管理的**国泰新经济 (000742)**、程洲管理的**国泰聚信价值 (A 类 000362, C 类 000363)** 最近 1 年收益在 945 只灵活配置型基金中均排名同类前 10%，周伟锋管理的**国泰金鹰增长 (020001)** 和**国泰价值经典 (160215)** 最近 1 年收益在 923 只灵活配置型基金中均排名同类前 20%。

- ◇ **指数基金方面**，最近 1 年，**国泰国证食品饮料行业指数分级基金 (160222)** 收益 30%，在 396 只被动指数型基金中排名同类前 15 名。
- ◇ **固定收益类基金方面**，最近 1 年，**国泰信用互利分级债券 (160217)** 的业绩在 172 只一级债基中排名前 20%、**国泰双利债券 (A 类 020019, C 类 020020)** 在 315 只二级债基中位列同类前 10%。
- ◇ **QDII 基金方面**，最近 1 年，**国泰纳斯达克 100 (QDII, 代码：160213)** 的业绩在 72 只 QDII 股票型基金中排名同类第 3、**国泰境外高收益债 (QDII, 代码：000103)** 在 30 只 QDII 债券型基金中排名第 11。

数据来源：Wind；数据截至：2017-06-23；

基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。

未来 A 股市场展望

6 月 21 日，北京时间凌晨 4 点左右，MSCI 公布 2017 年度市场分类评审结果：中国 A 股被纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数。我们认为 MSCI 纳入 A 股对市场的短期影响主要是投资者情绪方面的提振，中长期看来则会对投资者结构产生深远影响。主要原因为：A 股纳入初期涉及到的数量不多、比例不高且在明年年中才开始配置，因此短期资金流入规模不大，叠加前期个股已累计一定涨幅，因此短期影响将主要体现在投资者情绪方面。从长期来看，海外投资者对 A 股参与度会进一步提升，对 A 股的认知度和覆盖度上升，市场机构化的趋势有望加速，A 股的投资风格逐步理性化，在机制和制度上将逐渐走向完善。相关的权重较高、增长与估值匹配度较好的行业龙头有望从中受益，因此长期看来 MSCI 纳入 A 股对市场有较为深远的影响。

从市场而言，虽然创业板相对于主板的相对估值已经大幅度下降，但风格切换仍较难发生，白马龙头行情或仍将持续。一方面是在低波动率的环境下，白马股享受确定性溢价，另一方面是流动性仍然偏紧，小票切换较难。投资者可关注前期估值错杀的真成长以及二线价值成长，市值 500 亿以上的一线蓝筹 PEG 中位数为 1.4 倍，100-500 亿的二线价值成长 PEG 中位数为 1.55 倍，PEG 估值基本匹配，风险偏好短期回暖下，市场风格有望扩散到二线价值成长。

未来债券市场展望

上周财政部开展国债做市支持操作，债券通暂行办法落地，6 月资金面好于预期，监管政策有所放缓，这些因素带动市场情绪好转，利率呈下行态势。货币政策处于不紧不松态势。银监会放宽了银行自查报告的提交时限，部分达标困难的银行可延时 1-2 月完成自查，监管进度有所放缓。短期来看，利率或将维持震荡下行趋势。5 月经济数据显示工业生产增速平稳，但房地产和基建拖累固定资产投资，消费平稳，M2 创历史新低。基本面预示经济面临一定下行压力。后期关注重点仍是金融防风险政策细则落地及其影响。全球通胀趋势低于市场乐观预期，资金面继续保持稳健中性，经济数据走弱以及海外债券收益率的回落等因素都对债市起到了支撑，后期债市有望好转。

未来黄金市场展望

截止上周五(6月16日),国际现货黄金报收 1256.40 美元/盎司,当周累计上涨 3.30 美元/盎司,涨幅 0.26%,最高上冲至 1258.90 美元/盎司,最低下探至 1240.30 美元/盎司,结束了为期两周的跌势。受纽约联储主席杜德利鹰派言论的影响,上周一金价一路走低,盘中跌至 1240.75 低点,创 5 月 17 日以来最疲软水平。周三因国际油价下挫,股市遭受打压,且美元走软,使得持有其它货币的投资者购买黄金的成本降低;同时油价暴跌也引发了对未来通胀走软的担忧,或将延缓美联储加息步伐,受该两方面因素的作用,金价企稳反弹,并重返至 1250 美元/盎司上方。从市场预期看,尽管美联储进行了今年以来的第二次加息,且预计年内还会有一次加息。但随着近期通胀持续疲软,5 月核心 CPI 年率增长 1.7%,创下 2015 年 5 月以来新低;同时,随着 10 年期美国国债收益率接近去年 11 月以来的最低水平,且低于 2015 年启动加息周期时的水平,这可能会引发市场关于美联储可能放缓加息脚步的猜测,并有望进一步提振黄金吸引力。

其次,从经济增长角度看,10 年期美债收益率水平本身很大程度反映了美国实际经济增速,而近半年来 10 年期美债收益率不断下行,且与 2 年期美债收益率的利差不断缩小(期限结构进一步平坦化),都表征了美国实体经济不及预期,或者说对于前期特朗普刺激政策的预期过高。相比于美国经济率先走出衰退阴影、强劲复苏后目前温和增长,欧洲经济近期复苏势头迅猛,经济增长指标靓丽。虽然目前欧洲央行对于退出宽松的货币政策表示谨慎,但这并不阻碍欧元币值的强势趋势。以美元指数 USDX 期货的计算原则可知,欧元在该指数中占 57.6% 的权重。那么,目前欧美经济增速的差异会导致美元指数弱势,这也是为何近半年来美元指数持续疲软的主要原因。而对于以美元定价的黄金,若欧美经济增速的差异持续存在,那么对于中短期的金价也可能有着一定的抬升作用。

未来海外市场展望

上周油价下跌拖累全球再通胀预期回落,各类风险资产表现分化。权益市场方面,美股震荡走高,尤以纳指涨幅为最。欧股回落,日股走高,中印港等新兴市场大多收涨,其中 A 股因 MSCI 纳入指数的利好提振而涨幅较大。大宗商品方面,美原油单周跌幅接近 4%,油价的持续下探令市场的再通胀预期大幅回落。黄金价格企稳,工业金属普遍反弹。外汇市场方面,美元先涨后跌,因近期美联储官员发言鸽鹰互现,市场信号较为混乱。日元汇率受通胀交易降温出现贬值。在岸、离岸人民币汇率稳定在 6.84 以内。债券市场方面,再通胀预期的回落带动发达经济体长债收益率的下行。上周美国 2 年期国债收益率上行 2bp,10 年期下行 1bp,收益率曲线进一步平坦化。

展望本周,特朗普医改草案的参议院投票和美国 5 月 PCE 数据值得关注。本周美国参议院将对特朗普医改草案举行投票。上周草案公布后引起了民主党人、共和党保守派人士和舆论的批评,目前该草案能否顺利通过尚不明朗。之前众议院议长保罗·瑞安曾表态,在医改暂告一段落后,将会将共和党重心迅速转向税改议程。本周将发布的重要数据包括:美国 5 月个人消费指数(PCE)和 6 月密歇根消费者信心指数、欧元区 6 月 CPI、中国 6 月制造业/非制造业 PMI(6/30)等。

一周要闻回顾

◇ 中国 A 股被纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数

6 月 21 日,北京时间凌晨 4 点左右,MSCI 公布 2017 年度市场分类评审结果:中国 A 股被纳入 MSCI 新兴市

场指数和 MSCI ACWI 全球指数。MSCI 决定纳入能通过沪股通或深股通交易且不因停牌而被排除在外的所有大盘 A 股，初始纳入 MSCI 新兴市场指数的 A 股数目为 222 只。

考虑到互联互通北向存在日额度的限制，MSCI 计划实际的调整将分两次进行，第一次是 2018 年 5 月指数半年度审议，第二次是 2018 年 8 月指数季度审议，但不排除日额度取消或者明显提高的情形下一次调整到位的可能性。基于互联互通机制的纳入框架下，首批进入 MSCI 指数体系的 A 股共计 222 支（之前剔除了两地上市的股票，最新的方案中根据投资人反馈考虑还是纳入，但剔除了停牌天数多的）。根据当前情况，A 股占 MSCI 新兴市场指数的权重为 0.73%。MSCI 称互联互通机制显著提高了中国 A 股市场的准入条件，交易所对在海外设立 A 股相关金融衍生品需得到批准规定的放松也对 A 股的纳入起到积极作用。从全球投资人的反馈来看，国际市场对近年中国资本市场在对外开放方面作出的努力表示欢迎。MSCI 也提出未来 A 股纳入比例将视中国整体资本市场开放的程度、A 股停牌情况的改善、以及对指数型产品设立方面监管的进一步放松而相应提高。

风险提示：周刊相关观点不代表任何投资建议或承诺，我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。基金有风险，投资需谨慎。

国泰基金业绩报告 (数据截止: 2017-6-23)

代码	基金简称	最新单位净值	今年以来		最近1月	最近3月	最近6月	最近1年		最近3年		成立以来
			收益率(%)	排名	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	排名	收益率(%)	排名	收益率(%)
股票型基金												
519606	国泰金鑫	1.678	23.66	7/195	6.74	9.24	23.29	38.79	4/169	--	--	65.01
001542	国泰互联网+	1.527	21.29	13/195	5.82	7.23	19.48	19.39	32/169	--	--	52.70
001626	国泰央企改革	1.120	9.91	57/195	6.16	1.73	8.42	24.31	20/169	--	--	12.00
001645	国泰大健康	1.477	17.88	16/195	5.58	5.42	16.30	21.56	27/169	--	--	47.70
混合型基金												
020001	国泰金鹰增长	1.098	10.94	106/1368	7.53	1.35	9.72	13.58	97/943	94.29	40/181	1,058.09
020003	国泰金龙行业精选	0.727	16.97	38/504	4.60	5.52	15.41	18.21	56/494	156.01	7/439	875.99
020005	国泰金马稳健回报	0.984	17.56	33/504	5.58	7.42	16.17	20.29	46/494	61.84	235/439	330.50
020009	国泰金鹏蓝筹价值	0.959	8.85	146/504	5.38	0.74	7.27	13.90	98/494	86.55	137/439	267.89
519021	国泰金鼎价值精选	0.534	6.37	199/504	5.53	0.95	5.12	8.54	182/494	57.95	261/439	105.42
020010	国泰金牛创新成长	1.307	-0.38	345/504	4.06	-5.22	-0.98	10.48	149/494	70.39	195/439	138.27
020015	国泰区位优势	2.458	13.95	63/504	6.31	4.15	13.64	21.68	37/494	94.31	102/439	156.11
160211	国泰中小盘成长	3.232	20.01	23/504	5.35	6.42	18.09	20.55	44/494	165.14	3/439	243.59
160215	国泰价值经典	1.613	11.01	103/1368	7.75	1.45	9.80	13.64	95/943	142.20	10/181	96.91
020023	国泰事件驱动	2.352	14.56	54/504	4.81	3.07	14.23	23.46	26/494	78.72	164/439	135.20
020026	国泰成长优选	3.180	22.40	14/504	6.78	8.57	22.26	38.80	1/494	141.83	15/439	223.81
519020	国泰金泰平衡A	1.084	-1.88	288/296	1.80	-3.69	-2.08	-0.72	202/220	18.41	48/53	15.76
519022	国泰金泰平衡C	1.084	-7.36	296/296	1.80	-3.69	-7.55	-6.27	218/220	--	--	2.84
160212	国泰估值优势	2.654	20.14	22/504	5.36	6.50	18.17	20.97	42/494	196.54	1/439	220.92
000362	国泰聚信价值优势A	1.166	0.60	1052/1368	2.91	-3.08	0.43	15.05	78/943	128.87	13/181	114.22
000363	国泰聚信价值优势C	1.193	0.34	1075/1368	2.84	-3.17	0.25	17.72	64/943	131.94	12/181	118.95
000742	国泰新经济	1.905	17.67	32/1368	5.60	6.48	16.44	18.80	56/943	--	--	123.93
000199	国泰策略收益	1.427	5.16	339/1368	2.29	-3.12	4.54	7.78	212/943	--	--	42.70
020022	国泰策略价值	1.361	0.74	--	--	--	--	--	--	--	--	0.74
160220	国泰民益A	1.289	0.39	1070/1368	0.86	0.31	0.62	-0.15	744/943	25.15	156/181	28.90
160226	国泰民益C	1.313	0.54	1062/1368	0.92	0.38	0.77	1.94	658/943	--	--	2.66
000511	国泰国策驱动A	1.580	7.19	215/1368	2.66	4.64	7.41	9.57	172/943	58.00	88/181	58.00
002062	国泰国策驱动C	1.579	7.12	219/1368	2.67	4.57	7.34	9.58	171/943	--	--	11.99
000526	国泰浓益A	1.347	4.74	378/1368	2.67	2.98	4.82	5.81	329/943	33.37	144/181	34.70
002059	国泰浓益C	2.570	4.68	385/1368	2.59	2.92	4.77	5.63	342/943	--	--	102.20
000367	国泰安康养老定期支付A	1.337	4.13	23/296	2.14	2.85	4.05	4.70	36/220	31.98	30/53	33.70

代码	基金简称	最新单位净值	今年以来		最近1月	最近3月	最近6月	最近1年		最近3年		成立以来
			收益率(%)	排名	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	排名	收益率(%)	排名	收益率(%)
债券型基金												
020002	国泰金龙债券A	1.029	0.49	97/176	0.68	0.29	0.79	1.88	51/172	22.00	85/144	111.13
020012	国泰金龙债券C	1.003	0.29	110/176	0.70	0.10	0.57	1.54	62/172	20.77	96/144	58.44
020019	国泰双利债券A	1.336	1.21	171/417	1.29	0.38	2.30	4.95	23/322	26.84	124/212	70.48
020020	国泰双利债券C	1.305	0.93	212/417	1.16	0.23	2.03	4.40	33/322	25.23	135/212	64.62
150066	国泰互利A	1.014	1.40	3/8	0.20	0.70	1.50	3.00	3/8	10.78	6/6	23.65
150067	国泰互利B	1.157	-0.26	6/8	2.21	-0.86	0.96	1.76	6/8	45.27	1/6	87.55
160217	国泰信用互利分级	1.057	0.86	57/176	0.86	0.19	1.33	2.59	31/172	22.02	84/144	43.03
020027	国泰信用A	1.204	1.52	133/417	1.43	0.84	1.69	-0.17	228/322	12.21	186/212	20.40
020028	国泰信用C	1.169	0.43	271/417	0.78	-0.09	0.69	-1.52	270/322	9.87	193/212	16.90
020033	国泰民安增利A	1.066	1.18	176/417	0.76	0.86	1.26	3.20	72/322	34.14	76/212	43.13
020034	国泰民安增利C	1.063	0.98	206/417	0.72	0.75	1.04	2.82	90/322	33.04	85/212	40.89
000302	国泰淘金互联网	1.169	0.40	543/800	0.66	0.15	0.98	0.07	339/471	12.28	210/230	16.88
020029	国泰创利	1.023	0.59	83/176	0.29	0.10	0.89	-0.68	134/172	--	--	5.34
003899	国泰惠民定开债	1.013	1.23	169/417	1.03	0.84	--	--	--	--	--	1.27
003517	国泰润利债券	1.012	1.24	--	0.45	0.98	--	--	--	--	--	1.24
003457	国泰润泰债券	1.005	1.18	--	0.35	--	--	--	--	--	--	1.18
货币型基金												
020007	国泰货币	1.000	1.76	260/631	0.32	0.93	1.83	3.09	254/521	10.79	146/291	41.35
020031	国泰现金管理A	1.000	1.55	497/631	0.27	0.83	1.62	2.70	452/521	9.72	243/291	16.88
020032	国泰现金管理B	1.000	1.67	379/631	0.29	0.89	1.74	2.94	349/521	10.51	176/291	18.15
003515	国泰利是宝货币	1.000	1.56	495/631	0.30	0.86	--	--	--	--	--	1.63
003552	国泰现金宝A	1.000	1.16	--	0.34	--	--	--	--	--	--	1.16
003553	国泰现金宝B	1.000	1.23	--	0.36	--	--	--	--	--	--	1.23
QDII型基金												
160213	国泰纳斯达克100(QDII)	2.681	16.46	23/83	0.56	6.56	14.72	34.86	3/72	69.15	1/51	191.81
160216	国泰大宗商品(QDII-LOF)	0.351	-25.00	24/24	-17.22	-12.25	-23.53	-22.17	17/17	-59.38	13/13	-64.90
513100	国泰纳斯达克100ETF(QDII-ETF)	2.071	16.22	25/83	0.58	6.59	14.48	34.39	5/72	64.89	3/51	107.10
000103	国泰境外高收益债(QDII)	1.360	0.89	33/40	-1.02	-0.44	0.97	8.71	11/30	29.65	5/12	36.00
000193	国泰美国房地产开发(QDII)	1.333	11.83	51/83	1.68	4.30	10.17	19.23	49/72	29.92	17/51	33.30
001936	国泰全球绝对收益(QDII-FOF)人民币	1.004	-0.89	15/24	0.20	-0.50	-0.99	0.80	6/17	--	--	0.40
001934	国泰全球绝对收益(QDII-FOF)美元现钞	0.941	0.75	12/24	0.86	0.43	0.75	-2.59	11/17	--	--	-5.90
001935	国泰全球绝对收益(QDII-FOF)美元现汇	0.941	0.75	12/24	0.86	0.43	0.75	-2.59	11/17	--	--	-5.90

代码	基金简称	最新单位净值	今年以来		最近1月	最近3月	最近6月	最近1年		最近3年		成立以来
			收益率(%)	排名	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	收益率(%)	排名	收益率(%)	排名	收益率(%)
保本基金												
020018	国泰金鹿保本	1.005	0.70	222/296	0.30	-0.10	0.90	3.04	60/220	--	--	21.46
001922	国泰新目标收益	1.014	1.20	165/296	0.50	0.10	1.50	1.40	126/220	--	--	1.40
002197	国泰鑫保本	1.020	1.59	122/296	0.69	0.29	1.90	1.80	103/220	--	--	2.00
002489	国泰民福保本	1.017	1.50	134/296	0.59	0.49	1.70	1.60	111/220	--	--	1.70
002458	国泰民利保本	1.006	1.31	153/296	0.30	0.30	1.62	--	--	--	--	0.60

数据来源：Wind；数据截止：2017-06-23；我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。