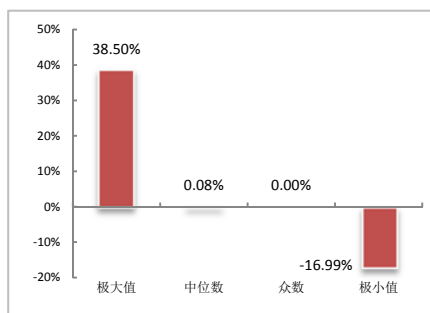


海外扰动短期弱化，注重品质积极防御

—2016 年 3 月基金投资策略



2016 年 2 月基金业绩统计分布



注：不包括结构化份额

上海证券基金评价研究中心

刘亦千

执业证书编号：S0870511040001

邮箱：liuyiqian@shzq.com

电话：021-53686101

王博生

执业证书编号：S0870115080016

邮箱：wangbosheng@shzq.com

电话：021-53686109

闻嘉琦

执业证书编号：S0870115050013

邮箱：wenjiaqi@shzq.com

电话：021-53686113

报告日期：2016 年 3 月 1 日

相关报告：

2016 年 2 月基金投资策略：全球经济周期波动，资产轮动顺势而为

2016 年 1 月基金投资策略：全球经济复苏不均衡，把握热点适度进取

2015 年 12 月基金投资策略：全球通缩风险加剧，偏防御均衡配置为上

■ 海外扰动短期弱化，流动性预期改善

2 月全球市场跌宕起伏，金融市场大幅波动加剧美联储对国内经济前景的担忧，同时全球经济持续下行，通胀疲软，令加息预期阶段性减弱。欧元区经济数据下滑，刺激措施有可能加大；日本经济数据疲弱，贸易逆差、GDP 收缩，进一步宽松预期强烈。尽管世界主要经济体经济周期不同步，但短期来看货币政策分化有所收敛。

在提出货币政策将坚持稳健略偏宽松的状态后，央行时隔四个月再次降准，保增长再度超越稳汇率成为第一要务。流动性方面，央行连续释放宽松信号。数据显示，1 月新增社会融资 3.42 万亿，新增信贷达到 2.51 万亿元，显著超出市场预期。受信贷大幅升高影响，M2 增速亦反弹至 14%，远超 12% 的目标增速，同比上涨 3.2%，为近 19 个月高点。

■ 注重品质积极防御，关注“两会”主题投资机会

权益基金方面，调整之下现投资机会，预计 3 月 A 股迎来小幅反弹，两会行情有望开启，市场主题性、结构性的投资机会将继续增多。本月经历较大幅度反弹之后颓势又现，市场已经从单边下跌逐步向筑底阶段演化，部分个股已经跌出价值，注重风格和主题将是 3 月份基金投资的要点。

我们推荐配置相对均衡、精于选股、波段操作能力强的混合型基金，能适时把握结构性机会及局部热点。建议投资者转向中性偏乐观，低风险投资者继续维持相对中性的配置结构，并积极关注市场形势变化以待调整；高风险投资者逐渐提高风险偏好，适当增加股票型基金配置比例。主题方面，我们推荐供给侧改革、移动支付以及人口结构变换带来的新消费、医疗保健等主题。钢铁、煤炭、房地产等一系列产能过剩的行业并购重组的主题投资将有机会带来超额收益。

固定收益基金方面，我们判断债市短期仍面临震荡，长期行情仍需静待进一步的宽松，建议投资者维持债券型基金配置比例。在配置品种上，我们更加看好重仓期限为中短期、评级为中高券种的债券型基金。

QDII 方面，全球股市稍显回暖，但难改熊市格局，全球通胀继续萎靡，美元加息预期持续减弱，我们仍看好黄金的升值潜力。本期建议投资者增配黄金主题 QDII，维持亚洲债券 QDII 的配置比例，低配成熟市场权益类的 QDII。

■ 本期组合推荐如下

积极型组合		平衡型组合		稳定型组合		海外配置型组合	
诺安灵活配置	20%	诺安灵活配置	20%	工银瑞信双利	40%	摩根亚洲总收益债	40%
汇添富价值精选	40%	华泰柏瑞价值增长	40%	华夏现金增利	30%	广发美国房地产	15%
华泰柏瑞价值增长	40%	建信收益增强	40%	建信收益增强	30%	工银瑞信全球精选	15%
						诺安全球黄金	30%

一、基金投资策略

（一）基础市场分析：海外扰动短期弱化，流动性预期改善，静待两会破局

2 月全球市场跌宕起伏，总体来看有惊无险。春节休市期间德银信用风险引发欧股大跌，美元指数阶段性疲软，风险资产经历大规模抛售，避险情绪快速上升。市场急跌之后有所企稳，全球各股指均有不同程度反弹，恐慌情绪得到一定程度修复。**金融市场大幅波动加剧美联储对国内经济前景的担忧，同时全球经济持续下行，通胀疲软，令美国加息预期阶段性减弱。**欧元区经济数据下滑，刺激措施有可能加大，德拉吉在欧洲议会发表的讲话中也表示，若金融市场波动影响欧元区经济前景，欧央行将采取行动，以确保货币政策能传导到实体经济中。日本经济数据疲弱，贸易逆差、GDP 收缩，进一步宽松预期强烈。尽管世界主要经济体经济周期不同步，但短期来看货币政策分化有所收敛。

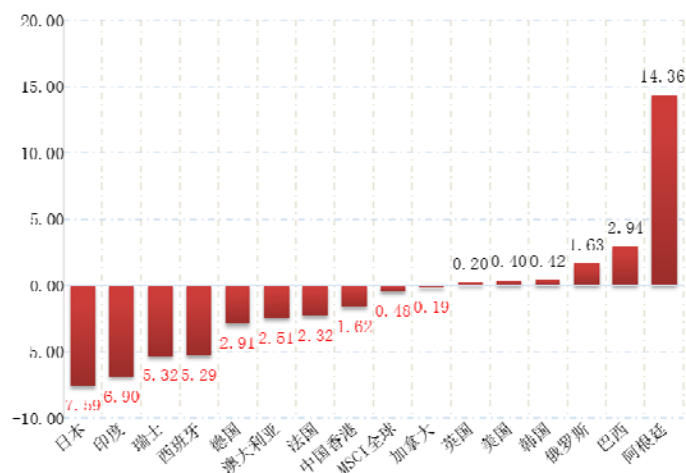
流动性方面，央行一改此前偏紧的预期，连续释放宽松信号。央行数据显示，1 月新增社会融资 3.42 万亿，新增信贷达到 2.51 万亿元，显著超出市场预期。有迹象显示其中有企业负债币种转换（美元债置换）和季节因素影响，但社融与新增信贷较去年同期分别增加 1.37 万亿和 1.06 万亿，创历史新高，宽松迹象明显。受信贷大幅升高影响，M2 增速亦反弹至 14%，远超 12% 的目标增速，同比上涨 3.2 个百分点，为近 19 个月高点。央行随后指出货币政策将坚持稳健略偏宽松的状态，二月最后一天超预期全面降准，释放约 6000-7000 亿流动性，打消此前信贷政策或收紧的疑虑。

汇率波动性将增加，外汇占款降幅阶段性收窄。人民币在经历了年初快速贬值之后迎来反攻，春节后，在岸、离岸两个市场双双连续上涨，汇率甚至一度出现倒挂的局面，表明贬值压力有所减弱。央行行长周小川 13 日表示“人民币不存在持续贬值的基础、不会让投机力量主导市场情绪。”表明央行稳定汇率的决心。月末召开的 G20 峰会上，各方也承诺将抵制竞争性贬值。其次，美国经济数据好坏不一：房地产市场依然坚挺，但动力有所放缓；就业方面，尽管 1 月失业率达到 4.9%，符合充分就业的定义，但非农就业人口仅为 15.1 万人，大幅低于预期，复苏动力受到质疑，美元升值预期减弱。1 月外汇占款降幅 6445 亿元，较前值收窄 637 亿元，资金流出压力有所减小。在目前经济下行压力加大的情形下，央行时隔四个月再次降准，保增长再度超越稳汇率成为第一要务。根据“蒙代尔三角理论”一国不可能同时保持货币政策独立、资本自由流动和汇率稳定，降准一定程度上意味着贬值预期加大。结合之前央行稳汇率的表态，人民币多空博弈将更加激烈。

图 1. 人民币汇率与 12 个月 NDF 走势图



图 2. 全球主要国家代表性股指 2 月表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券基金评价研究中心

数据截至 2016 年 2 月 26 日

政策维稳托底，改革决定上限。2 月 20 日，农行董事长刘士余接替肖钢出任证监会第八任主席，市场对其上任后改革与创新的力度充满期待。他认为，解决资本市场各种问题的核心是把多层次资本市场发展起来，互联网金融、资产证券化、贷款转让等业务有望实现突破。房地产政策再次放宽：三部委联合下调契税营业税，去库存和鼓励居民加杠杆将成为今后地产政策的主线。**两会即将召开，供给侧改革、稳增长、金融改革、金融监管等一系列热点问题将进一步得到解答。**

在流动性无忧，外部因素扰动减小，政策利好叠加的情况下，市场反弹概率加大，但投资者经历市场频繁巨幅调整后情绪十分脆弱，风险偏好修复缓慢，个人和机构投资者倾向在小幅反弹之后降低仓位，这也成为 A 股继续上攻的阻力。我们认为，目前反弹行情更多是对前期过度悲观引发超跌的修复，在经济稳中趋下的大形势下，未来多空博弈将更加激烈。在海外市场环境缓和的情形下，两会上揭晓的改革力度和方向以及财政赤字率等将成为未来行情的风向标。我们仍坚持年度策略中防祸为先、首重安全性的观点，但追求波段收益的投资者可以适时把握结构性、主题性机会，布局可能产生积极变化的板块。

改革力度不达预期、企业年报盈利不达预期以及美联储加息预期升温所带来的汇率波动是现阶段主要风险因素。同时，春节后大型城市房地产市场出现非理性增长，惜售、跳价情形屡有发生，引起市场和社会的广泛关注，也引起监管层的警惕，同时对股市形成一定抽血效应。

(二) 基金投资策略：注重品质，积极防御

权益基金方面，调整之下现投资机会，预计 3 月 A 股迎来小幅反弹，两会行情有望开启，市场主题性、结构性的投资机会将继续增多。本月经历史较大幅度反弹之后颓势又现，市场已经从单边下跌逐步向筑底阶段演化，部分个券已经跌出价值，注重风格和主题将是 3 月份基金投资的要点。

因此，我们推荐配置相对均衡、精于选股、波段操作能力强的混合型基金，

能适时把握结构性机会及局部热点。建议投资者转向中性偏乐观，低风险投资者继续维持相对中性的配置结构，并积极关注市场形势变化以待调整；高风险投资者逐渐提高风险偏好，适当增加股票型基金配置比例。主题方面，我们推荐供给侧改革、移动支付以及人口结构变换带来的新消费、医疗保健等主题。作为两会的核心内容，供给侧改革值得重点关注。钢铁、煤炭、房地产等一系列产能过剩的行业并购重组的主题投资将有机会带来超额收益。

固定收益基金：利率方面，降准给市场带来宽松信号，长期来看长端利率在经济偏弱的格局下仍有向下动力，预计年内有一次降息的可能性较大，债牛仍可期。从供需端来看，管理层加速债市扩容，开放境外机构准入，债市的吸纳能力有望提升，长期来看债券配债需求也将有所改善。近期债券市场走势相对平稳，利率水平区间震荡，截至2016年2月26日10年期国债收益率和AA+级企业债收益率分别降至2.86%、4.42%，分别低于2002-2016年平均收益水平77.28、131.75BP。短期内需求端仍主导债市行情，债市面临回调的压力增大，调整仍是近期的主基调。但货币政策的宽松程度才是决定着债市走向的主要力量，受益汇率渐稳，以及当前实体经济增长仍需融资成本进一步下行，预期在未来一段时间内弱经济有望继续推动货币宽松，从而支撑债券维持强势。综上，我们判断债市短期仍面临震荡，长期行情仍需静待进一步的宽松政策，建议投资者维持债券型基金配置比例。在配置品种上，我们更加看好重仓期限为中短期、评级为中高券种的债券型基金。

QDII 方面，全球股市稍显回暖，但难改熊市格局，全球通胀继续萎靡，美元加息预期持续减弱，我们仍看好黄金的升值潜力。近期公布的美国经济数据好坏不一，金价再次获得支撑。美元的贬值压力渐增加上全球低通胀泥潭延续都有利于金价继续上行，后期支撑金价的主要因素仍是全球经济不确定下的避险需求。本期将提高黄金ETF的配置比例。相对于权益类产品，我们更看好固收类资产的稳健收益。综上，本期建议投资者增配黄金主题QDII，维持亚洲债券QDII的配置比例，低配成熟市场权益类的QDII。

（三）基金组合推荐

具体到组合构建上，我们在上述基金投资策略指引下，考虑投资品种的流动性，并依据资产配置、行业结构、投资风格分散化原则，以及基金的中购赎回开放状态，筛选投资组合的基金池。此外，从全球配置的角度出发，新增海外配置型组合以供投资者参考。

表1 上海证券基金评价研究中心基金组合

积极型组合		平衡型组合		稳定型组合		海外配置型组合	
诺安灵活配置	20.00%	诺安灵活配置	20.00%	工银瑞信双利	40.00%	摩根亚洲总收益债	40.00%
汇添富价值精选	40.00%	华泰柏瑞价值增长	40.00%	华夏现金增利	30.00%	广发美国房地产	15.00%
华泰柏瑞价值增长	40.00%	建信收益增强	40.00%	建信收益增强	30.00%	工银瑞信全球精选	15.00%
						诺安全球黄金	30.00%

来源：上海证券基金评价研究中心

图 3、近两年积极型组合业绩表现 (%)

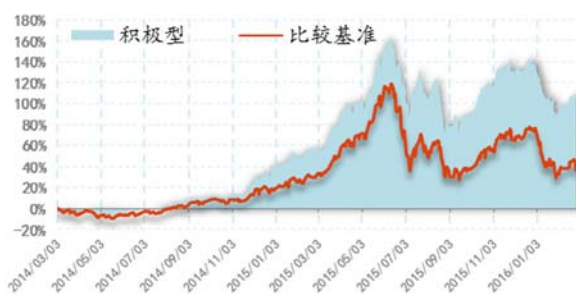


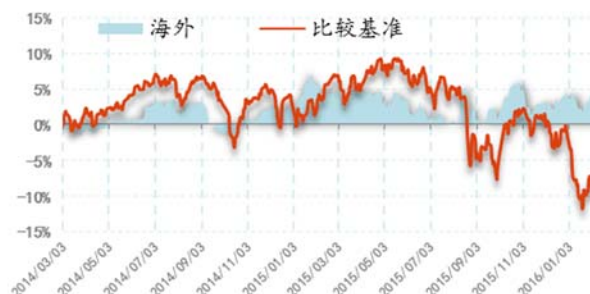
图 4、近两年平衡型组合业绩表现 (%)



图 5、近两年保守型组合业绩表现 (%)



图 6、近两年海外组合业绩表现 (%)



来源：Wind 资讯 Bloomberg 上海证券基金评价研究中心

表 2 各组合收益风险指标

指标	积极型	平衡型	保守型	海外
年化收益率	39.76%	31.92%	13.18%	1.69%
年化波动率	31.50%	21.34%	3.67%	5.38%
最大回撤	-13.30%	-10.22%	-2.41%	-1.01%
月度在险价值	-17.41%	-12.69%	-1.30%	-1.41%

注：组合时间区间为：2014 年 3 月 1 日 - 2016 年 2 月 26 日

注：海外组合新增黄金资产，该资产过去两年表现不佳，但未来前景良好

表 3 推荐基金基本情况

基金名称	代码	类型	管理人	上证三年综合评级	上证三年选证评级
诺安灵活配置	320006	混合型	诺安	★★★★★	★★★★★
添富价值	519069	混合型	汇添富	★★★★★	★★★★★
华夏蓝筹核心	160311	混合型	华夏	★★★★★	★★★★★
华泰价值增长	460005	混合型	华泰柏锐	★★★★★	★★★★★
建信收益增强	530009	债券型	建信	★★★★★	★★★★★
工银瑞信双利	485111	债券型	工银瑞信	★★★★★	★★★★★
华夏现金	003003	货币市场	华夏	—	—

广发货币 B	270014	货币市场	广发	——	——
广发美国房地产	000179	QDII	广发	——	——
诺安全球黄金	000290	QDII	诺安	——	——
工银瑞信全球精选	486002	QDII	工银瑞信	——	——
摩根亚洲总收益债	/	QDII	摩根资产管理		

来源：Wind 上海证券基金评价研究中心 注：其中摩根亚洲总收益债为北上基金

组合定位：

积极型组合适合风险承受能力较高，缺乏充分时间、经历或投资技能，侧重维持长期充分投资，愿意在承担高风险的基础上追求高收益的投资者，建议家庭负担或家庭负担不高的高风险偏好者参与。

平衡型组合适合有一定风险承受能力，缺乏充分时间、经历或投资技能，侧重维持长期充分投资，愿意在承担较高风险的基础上追求相对稳健的投资者，建议无家庭负担不太高的中等风险偏好者参与。

稳定型组合适合有风险承受能力较低，缺乏充分时间、经历或投资技能，侧重维持长期投资，期望在严格控制风险的基础上实现稳健增值、并对资产流动性有较高要求的投资者，建议难以承担较大幅度亏损的低等风险偏好者参与。

海外配置型组合适合有一定海外配置需求的，希望通过多元化投资规避单一市场风险，以长期理财为目标，同时要求基金有较低的波动风险，历经景气多空仍能取得持续收益的投资者，建议无家庭负担的中高风险偏好者参与。

基金点评：

诺安灵活配置：该基金注重持股的安全边际和投资机会的确定性，积极投资灵活调仓，稳健选股力控风险。其长期业绩优于短期业绩，在震荡行情中表现尤为出色。

添富价值：该基金保持充分投资，行业结构调整灵活，对市场结构性机会把握能力出色，选证能力和综合评级均获最高五星评级。基金经理稳定，投资风格和策略延续性强，历史管理绩效出色且稳定性强。

华夏蓝筹核心：该基金核心资产采用购入并持有策略，重点投资于大盘蓝筹股票，具备典型的大蓝筹投资风格。其投资重心聚焦个股选择，并坚持长期投资、分散投资。

华泰价值增长：该基金重点投资市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的公司；同时基金仓位调整灵活，能够把握阶段性的投资机会。

建信收益增强：该基金谨慎使用杠杆，侧重配置企业债和金融债，近期加大了金融债的投资比重，投资风格延续性强，业绩持续稳定，在同业内排名靠前，其良好获益能力有望得以延续。

工银瑞信双利：基金主配企业债以及金融债，今年以来杠杆率较低，重仓债

券的平均久期较低。

华夏现金：基金设立于 2004 年 4 月，属于市场中规模最大的货币市场基金之一，流动性较好，历史管理业绩优秀。基金经理曲波管理该基金超过 7 年，经验丰富。

广发货币：基金设立于 2005 年 5 月，规模较为稳定，流动性较好。基金历史管理业绩优秀，2015 年以来年度回报率基本保持在 3.17% 以上高位水平，持续超越同类平均水平。

工银瑞信全球精选：基金以美国股市为核心资产，并分散投资于欧洲、香港等区域，基金经理海外工作经历丰富，投资风格稳定，历史投资业绩在同类基金中排名靠前。

广发美国房地产：基金跟踪 MSCI 美国房地产投资信托指数，采用被动式指数化投资方法，为投资者提供一个投资于美国 REIT (房地产投资信托) 市场的有效投资工具。

诺安全球黄金：该基金投资于境外有实物黄金支持的黄金 ETF，紧密跟踪金价走势，同时利用金融工具对冲汇率风险，为投资者提供一类可有效分散组合风险的黄金类金融工具。

摩根亚洲总收益债：该债券基金是首批北上互认产品中唯一的债券型基金，其通过投资于亚洲债券及其他债务证券的积极管理组合，把握亚洲债券市场的多元化投资机会。

二、市场回顾

（一）基础市场回顾：二月 A 股呈冲高+回落走势，阶段弱反弹告一段落

2 月 A 股市场开局在汇率相对稳定以及节后流动性释放等因素影响下快速冲高，但月末股指快速下滑，25 日更是创暂停熔断机制以来的最大跌幅，显示市场风险偏好仍脆弱。上证综指与深证综指全月分别下跌 1.81% 和 2.72%，2016 年开年 2 个月连续下跌实属罕见，场外因素或对 A 股的影响增大。创业板则受市场情绪影响更加明显，连续暴跌创 5 个月新低，2 月录得 5.71% 的跌幅。

2 月债市依然以调整为主，10 年期国债利率、AA+信用债利率小幅波动，各券种表现分化并不明显，收益率曲线延续平坦化。中证全债单月上涨 0.34%，其中中证国债涨 0.37%，中证金融债上 0.14%，中证企业债、中证公司债分别涨 0.49%、上涨 0.43%。

图 7. 本月沪深两市累计涨幅 (%)

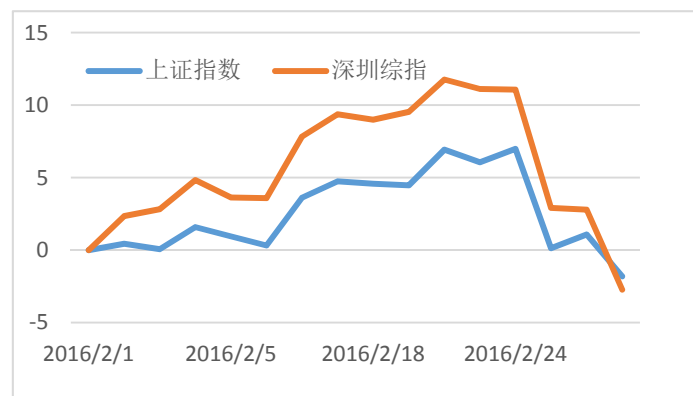
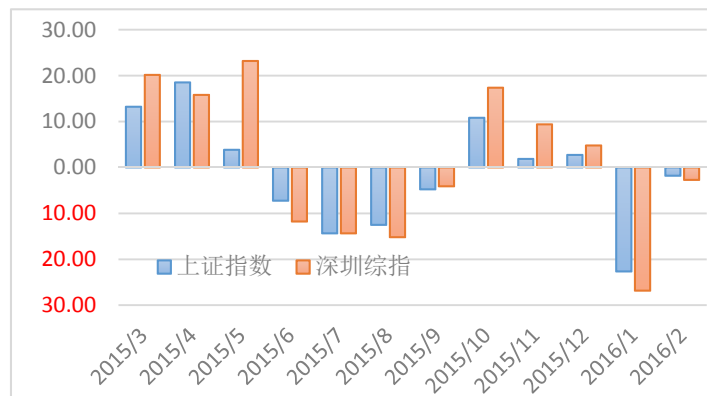


图 8. 最近 12 月沪深两市涨跌幅 (%)



数据来源: Wind 资讯 上海证券基金评价研究中心

注: 数据截至 2016 年 2 月 29 日, 以下同

A 股 2 月收跌, 各风格指数表现分化明显, 中高市盈率指数跌幅最大, 月度分别下跌 3.36% 和 5.45%, 相比之下低市盈率指数下跌 2.14%, 在震荡行情体现了一定的抗跌性。从风格来看, 大盘、中盘和小盘指数表现相差并不大; 分行业来看, 供给侧改革主题下的有色金属, 采掘板块表现最佳, 单月分别上涨 6.21%、2.34%, 而传媒、通信、计算机、非银金融板块, 跌幅最大, 对应指数分别下跌 5.83%、5.58%、5.45% 和 4.81%。

图 9. 本月中万市场风格指数涨跌幅 (%)

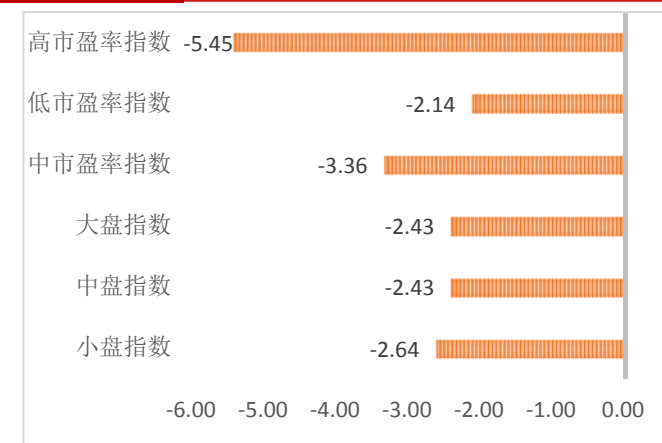
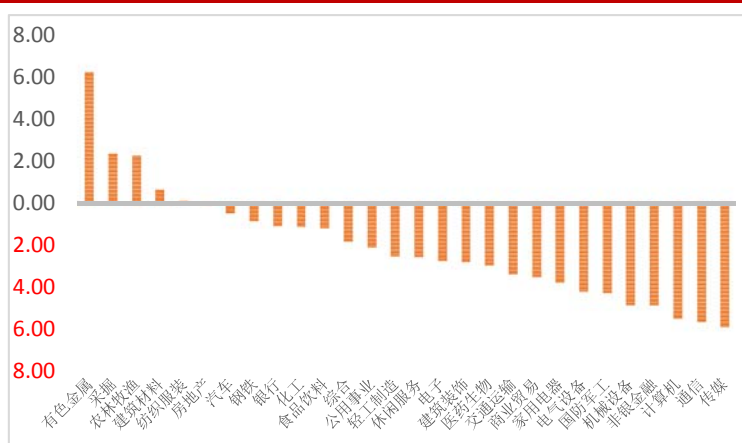


图 10. 本月中万行业指数涨跌幅 (%)

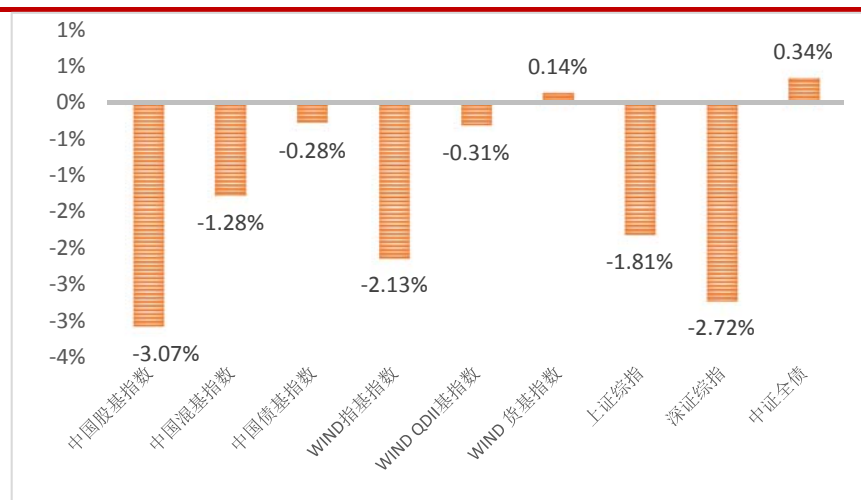


数据来源: Wind 资讯 上海证券基金评价研究中心

(二) 基金市场回顾: 市场跌跌不休, 各类基金无一幸免。

在 2 月国内股债市场均震荡的背景下, 各类型基金均遭遇了净值亏损。全月股票基金领跌基金市场, 中国股基指数跌幅达 3.07%; 其次是混合型基金, 下跌 1.28%。市场震荡仍考验着混合型基金对权益仓位、市场风格以及热点行业主题的选择能力, 混合型基金因相对较低的仓位, 亏损幅度较低; 指数型基金下跌 2.13%, 而债券型基金月跌 0.28%; 货币市场基金月度收益率较上月微降 1 个 BP, 月度收益 0.14%。

图 11、本月各类型基金收益率



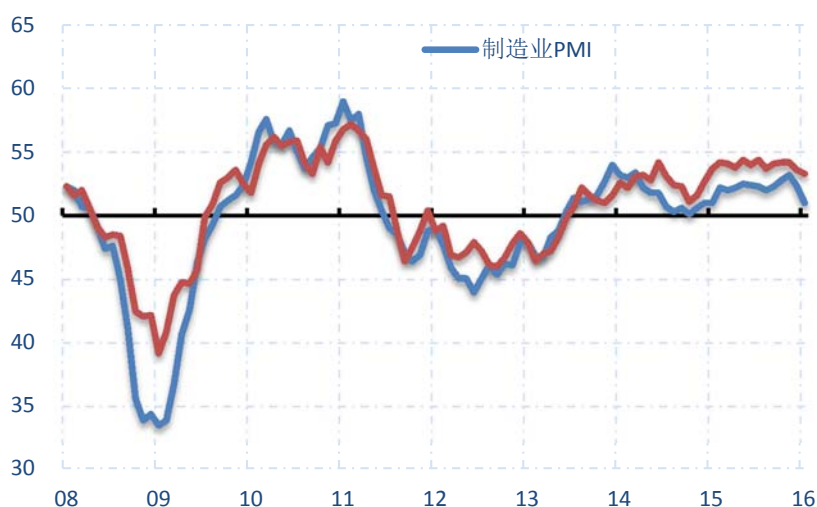
来源：Wind 上海证券基金评价研究中心

注：中国股基指数、中国混基指数和中国债基指数由深圳证券信息公司、中国基金报和上海证券合作编制

（三）市场信息和数据解读

欧元区经济复苏尚弱,通缩压力加剧。2 月 Markit 综合采购经理人指数 (PMI) 初值为 52.7, 创 13 个月新低, 该指数自 2013 年 7 月以来一直高于荣枯分水岭 50, 制造业和服务业 PMI 双双走低, 均低于预期。制造业扩张速度降至仅一年低点, 或受累于德国制造业疲软。2 月 Markit 德国制造业 PMI 初值跌至 50.2, 远低于预期的 51.9 和前值 52.3。欧元区 CPI 意外降至负值, 主要是因为能源价格持续低迷拖累物价: 能源 2 月下降 8.0%, 降幅创四个月以来之最。数据显示 2 月 CPI 同比萎缩 0.2%, 低于预期且距离其 2% 的通胀目标还有很长一段距离。受累于对中国经济增长放缓的担忧, 欧元区投资者信心指数 (Sentix) 仅有 6, 远低于预期的 8.84, 创 2014 年 11 月以来最低水平。考虑到过去一年的刺激力度, 经济数据令人失望, 进一步宽松或许在 3 月份到来。

图 12、欧元区制造业与服务业月度 PMI 走势图



来源：Wind 上海证券基金评价研究中心

美国经济增长稳定性存疑或令美联储加息路径弱化。数据显示美国 2 月 Markit 综合 PMI 初值为 50.1，低于前值 53.2，大幅低于预期；服务业 PMI 从上个月的 53.2 下滑至 49.8，2013 年 10 月以来首次低于荣枯线，而连续三月 PMI 增速放缓暗示企业活动有停滞迹象；制造业 PMI 同样不容乐观，初值 51.0，跌至近四年来最低。房地产方面，1 月成屋销售总数年化 547 万户，创 2007 年 2 月以来第二高位；新屋销售数据继连续十个月走高后出现下滑：年化大幅下滑 9.2%，远远低于预期的下滑 3.5%。

三、组合业绩回顾

自 2011 年 2 月以来，上海证券三个风险等级组合全线超越业绩比较基准，实现良好收益。具体来看，积极型、平衡型、稳健型累计分别上涨 **98.44%、81.45%、27.29%**，分别超越相应基准 **70.42%、43.67%、12.21** 个百分点。2016 年 2 月，股市继续跳水，上海证券旗下基金积极型组合下跌 2.30%，小幅跑赢基准，优于同期股票型基金的整体表现，平衡型组合和稳健型组合分别录得 1.38% 的损失和 1.04% 的收益。

表 4 组合业绩回顾

组合类型	2016年1月			组合设立以来		
	组合业绩	基准业绩	超越基准	组合业绩	基准业绩	超越基准
积极型	-2.30%	-2.36%	0.06%	98.44%	28.02%	70.42%
平衡型	-1.38%	-1.04%	-0.34%	81.45%	37.77%	43.67%
稳健型	1.04%	0.22%	0.81%	27.29%	15.08%	12.21%
组合类型	2014年全年			2013年全年		
	组合业绩	基准业绩	超越基准	组合业绩	基准业绩	超越基准
积极型	54.94%	21.76%	28.08%	30.22%	12.99%	15.93%
平衡型	30.92%	20.21%	9.02%	9.98%	8.27%	1.49%
稳健型	8.23%	3.05%	5.04%	2.96%	3.08%	-0.12%
组合类型	2012年全年			2011年2月至2011年12月		
	组合业绩	基准业绩	超越基准	组合业绩	基准业绩	超越基准
积极型	7.57%	4.95%	2.43%	-14.96%	-19.25%	4.29%
平衡型	11.89%	6.28%	5.19%	-6.50%	-10.95%	4.45%
稳健型	4.70%	3.34%	1.32%	3.24%	3.18%	0.06%

注 1：组合于 2011 年 2 月 1 日设立，数据截至 2016 年 2 月 29 日

注 2：历史组合及调整情况请联系上海证券

注 3：2015 年起，上海证券基金推荐组合中业绩比较基准有所调整

积极型组合：中国股基指数 60%+中国混基指数 40%（原基准：主动投资偏股型基金简单平均收益率）；

平衡型组合：中国股基指数 30%+中国混基指数 20%+中国债基指数 50%（原基准：50%主动投资偏股型基金+50%债券型基金）；

稳健型组合：国证货币基金指数（原基准：一年定期存款利率）；

全球配置型组合：MSCI 全球指数

分析师承诺

分析师 刘亦千 王博生 闻嘉琦

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。