

在实体经济增速下降以及流动性收紧的状态下,市场估值开始严重失真,创业板和大盘整体走出超长期的大牛市行情。具体到行业,表现较好的有传媒、通信、电子、计算机等,表现最差的有医药、有色及银行金融等。

基于对宏观走势和流动性的改变,本基金在二季度进行了较大结构调整,对短期股票进行减持,增持了可转债和债券,二季度业绩表现则对一季度有一定程度的改善。

4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现情况

本基金报告期内净值表现为 5.83%,同期业绩比较基准表现为 -7.62%。

5 管理人对本年度经营、证券市场及行业走势的简要回顾

展望下半年,我们认为对前期快速增长的实体经济和资本市场一预期较为一致,经济增速必须在一定位置上保持增长,并在通胀的基础上继续回升,同时在前期的背景下经济必须保持一定的增长。如果政策的刺激效应,虽然房地产销售势头良好,但是受到政策打压的房地产企业在新一轮工作方面做了大量的准备;由于政府投资基建的支出力度虽然依然,但投资主体主要地方政府在融资方面受到了一定的约束;政府收紧信贷资产势头依然,但上调增长和变化速度不大。总体看经济基本面承压较大,但一定程度上减缓了通胀,政府经济政策的容忍度和力度有所回升。从而来看,国内经济处于转型之中,结构性行业改善受到较大的影响,经济在多方面寻求新的经济增长点。结构分化仍是上半年主要特征,股票市场整体承压,中小市值个股分化严重,创业板个股分化严重,而周期性个股表现良好,由于通胀上行,大宗商品供应紧张将有所增加,我们认为大宗商品行业在短期有望获得一定热度的可能性较大。同时,中期来看,随着经济企稳,流动性有所回升,但通胀尚未得到有效遏制,在政策明显要求力拉动的情况下,可能需要到三季度中收益提升才会使市场对于此类股票有所反应。

结合国内经济中长期处于转型之中并且短期经济处于弱复苏的情况,我们认为本基金的投资组合应重点考虑经济下行,通过个股的收益率对行业带来收入增长。下半年我们重点看好 LED 板块、4G 产业链以及白酒和食品饮料板块的投资机会。

[illegible]

华发证券	1	-	-	-	-	-
红塔证券	1	-	-	-	-	-
中信建投	1	-	-	-	-	-
渤海证券	1	-	-	-	-	-
天风证券	1	-	-	-	-	-
平安证券	1	-	-	-	-	-
中金公司	1	-	-	-	-	-
国信证券	1	-	-	-	-	-

注：交易单元选择的标准：1、经营行为规范，在近三年内无重大违规行为；2、公司财务状况良好；3、有良好的内控制度，在业内有良好的声誉；4、有较强的研究能力，能及时、全面、定期提供质量较高的宏观、行业、公司和证券市场研究报告，并能根据基金投资的特殊要求，提供专门的研究报告；5、建立了广覆盖的信息网络，能及时提供准确的信息资讯和服务。