

股市震荡、资产荒，如何配置资产？

2015年来，股市大幅震荡，上证综指振幅高达94.5%，上演了“猴市”行情。经济增速下行压力日渐显著，相对高收益、低风险的优质资产明显供给不足，出现资产荒。



当前市场选什么产品？

- ◆ 牛市怕踏空，熊市怕被套，市场底部震荡很难判断方向，选什么产品投资呢？
- ◆ 那就选一个混合型产品，削峰填谷，中庸平衡，复利起来可观；

- ◆ 可是如果判断错市场，该高配股票时多配了债券，该高配债券时多配了股票，结果可能更糟糕？
- ◆ 那就选一个固定投资策略的产品，设定好各类资产配置比例，比如CPPI策略；

- ◆ 如果运气特别差，碰到了2015年的千股跌停，或者2016年的熔断，是不是可能大幅亏损呢？
- ◆ 那就选一个如果亏损可以有限赔付的产品，这样就能获得真金白银的保障。

- ◆ 有这样的产品吗？
- ◆ 有！比如券商有限赔付型集合产品、保本基金。

但保本基金，难新发！7月18日，监管机构下发《关于保本基金的指导意见（修订稿）》，保本基金被念“紧箍咒”；券商有限赔付型产品成为稀缺产品！

招商证券安康添利集合资产管理计划

攻守兼备，震荡市&新规下的稀缺佳品

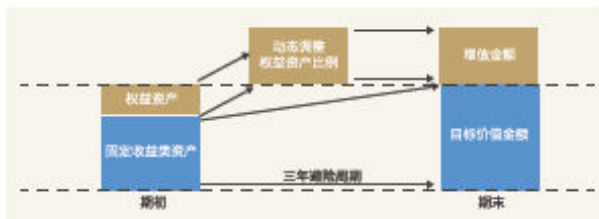
安康添利产品亮点



CPPI策略+自有资金有限赔付, 多重保障

第一重保障: CPPI策略

CPPI策略是一种国际通用的投资组合策略，是目前国内保本基金的主流策略。CPPI策略将组合资产分配在固定收益类资产和权益类资产上；首先立足于从固定收益类资产中获取基础收益，建立安全垫；再将安全垫乘以一定倍数投资于股票等权益类资产，参与市场可能出现的上涨行情，力求实现“守可避险、攻望增值”。



第二重保障: 自有资金有限赔付, 风险我先担, 收益大家享

管理人以该避险周期开始日登记在册的并持有至该避险周期到期前6个月的委托份额的最高5%的自有资金参与集合计划，对避险周期开始日登记在册的并持有至避险周期到期日的委托份额进行有限赔付（详见合同“自有资金有限赔付条款”）

注：有限赔付不代表管理人向投资者承诺保证本金及收益，详见产品风险揭示书。

第三重保障: 严控权益类资产投资风险

产品的权益类资产投资比例不超过40%，严控投资风险。权益类资产80%以上比例配置医药健康板块，立足于价值投资，追求持续稳健。权益资产配置充分分散，重视防范流动性风险。

聚焦医药健康, 健康投资、投资健康

权益资产80%以上比例，配置以医药健康为核心的大健康类行业；

老龄化趋势及二胎放开等人口因素，带动医药为核心的大健康产业需求井喷，投资该领域有望分享“人口红利”的红利；

医药作为唯一近30年复合增长率超过GDP增速两倍的行业，投资机会巨大，投资标的丰富，行业成长空间确定性高；

医疗服务改革，健保体系保障力度不断加强，生物制药行业取得里程碑式的进展等行业内生性驱动因素，有望继续贡献超额投资收益。

双明星投资经理, 股债双优、王牌组合

固定收益类投资经理

陈翔凯 / 招商资管副总经理兼固收总监

香港中文大学金融财务MBA, 19年证券从业经历。曾任职于平安保险资产管理公司、华安财产保险公司, 管理保险资金。2008年5月加入国投瑞银基金, 担任固收总监。带领专业团队管理绝对收益、相对收益基金, 之后加入招商证券资产管理有限公司。



固定收益类投资业绩

固收投资总监陈翔凯曾管理的双债、稳定增利两只基金2014年在晨星排名中分别列前4、7名；在净资产15亿规模以上基金排名中，稳定增利在晨星排名第1、银河排名第2。长期业绩评价中，稳定增利被晨星评级为“五星”（五年），成为业内2只五星基金之一，双债被晨星评级为“五星”（三年），成为业内6只五星基金之一。

产品名称	2014年 回报(%)	晨星排名	银河排名	三年平均 回报(%)	星级 (三年)	星级 (五年)	净资产 规模(亿)
稳定增利	25.13	7/82	12/67	10.18	4星	5星	40.8
双债	28.03	4/82	9/67	13.41	5星	—	3.16

数据来源: 晨星公司、银河公司



第十二届中国基金业金牛奖评选中，稳定增利获得业内最高荣誉奖之一“2014年度开放式债券型基金金牛基金奖”。该奖从600多只开放式债券型基金（包括稳健债券型、激进债券型、纯债债券型基金），评选出10只开放式债券型基金金牛基金。