

# 中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

## 2016年1月

### 市场热点

#### 房地产税收优惠政策接踵而至，稳增长力度加强

财政部等三部委联合发布调整房地产交易税的通知，诚如在2月初首付比例下调报告《政策再续薪火》中指出，首付比例两次下调之后进一步提升杠杆空间有限，交易税费环节是未来进一步宽松方向，此次契税和营业税调整符合判断，但是政策释放的节奏和频度确实超出市场预期，彰显中央对去库存的决心和力度。此次交易税调整主要集中于非普通住宅以及非一线城市的整体放宽：1、契税取消普通与非普通住宅差异化征收标准；2、非一线城市二套房契税明显下调；3、非一线城市的营业税政策有所放宽，将持有两年以上免征资格从普通住宅扩展到全体住宅。这也是2015年330政策以来的进一步升级。

改善型需求热度仍将延续：此次交易税费调整主要受益为大户型以及非一线城市二套住宅，遵循去年以来管理层扶持改善性需求的思路。值得强调的是，新政对一线城市的影响力度不小，仅以一线三大城市非普宅的最低总价标准估算，契税层面优惠可达5-10万。而一线城市140平方米以上户型契税的下降也将进一步促进大户型房源的去化，这对于当前从土地市场开始的一线城市被豪宅化的项目去化意义尤其明显。但同时值得指出的是，部分一线城市的市场已经处于较高热度，并不应该继续期待新政对一线城市再添薪火，对未来这些城市的政策基调和市场走向更应该报以谨慎态度。

契税优惠已有先例，效果不宜高估：此次政策再次体现了管理层差异化管理的思路，未来相关税费调整的宽松仍有空间。但根据整理，由于各省市可以自主调节契税幅度，在去年以来已经有相当规模的省市已经出台契税优惠政策，其中相当部分城市在操作层面契税减免力度已超于此次调整幅度，因此此次政策的调整会带来全国需求的边际改善，但效果也不宜过高预期。

#### 美联储1月议息会议声明维持利率不变，声明略偏鹰派

美国东部时间1月27日，美联储公布1月26-27日召开的FOMC会议声明，宣布维持利率不变。美联储本次决议获得所有委员一致通过。声明发布后，美元指数冲高回落，国债收益率变化不大，黄金价格上涨约6美元，WTI原油在高位回落后再度攀升，美股冲高后大幅回落。FOMC声明显示，美联储将维持货币政策立场为宽松的，以支持劳动力市场的进一步改善和通胀向2%的目标回归。整体立场并未有明显改变。对当前国内的消费和投资增长预期有所减弱。FOMC称，家庭消费支出和商业固定投资增速“温和”，上次的表述为“较为强劲”。其认为房地产部门有进一步改善，但净出口弱化，并且存货投资减速。劳动力市场继续改善但通胀依然疲弱。美联储认为，虽然经济增长在去年12月底有所放缓，但劳动力市场得到进一步改善。包含工资收入在内的一系列劳动力市场指标显示，劳动力资源利用不足的情况有额外的减少。通胀仍在委员会2%的长期目标下运行，部分原因在于能源价格的下滑和进口非能源物品的价格低迷。基于市场的通胀预期进一步下滑，但基于调查的长期通胀预期变化不大。

### 专家视点

目前，对于中国的宏观经济、调控政策、股票市场走势等问题，市场上出现了不同的声音和观点，我们在此罗列了一些机构的看法：

#### 民生证券观点：情绪修复，反弹延续。

国际方面来看，春节期间资本市场的过度反应有所缓和：其一，德意志银行回购54亿美元债券举动，有效缓解了市场对于德银成为雷曼第二的担忧；其二，市场对于美联储3月加息概率大幅下降，除此之外市场预期欧央行和日本央行货币政策在3月中旬有望进一步宽松；其三，四大主要产油国达成有条件冻产协议。国内方面来看，短期

内市场风险情绪获得四重支撑：第一，李克强总理近期关于稳增长的表态、8部委联合发布《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》、1月社会融资规模数据均显示稳增长值得期待；第二，春节之后，人民币贬值预期与资本外流预期显著缓解；第三、监管层的人事变动；第四，两会召开在即。

### 国信证券观点：震荡整固，博弈加强

猴年伊始，A股市场首周告捷，周一受节日期间外围市场动荡影响低开高走，随后两天持续反弹，周四周五弱势震荡，最终上证指数周涨幅3.49%，创业板指数周涨幅5.44%，中小板指数周涨幅4.93%。

造成上周市场反弹的原因是多方面的，主要有人民币汇率企稳、金融数据超预期、两会政策预期、技术层面超跌反弹等。（1）汇率是影响股票市场走势的重要因素，耶伦偏鸽派讲话叠加美国经济增长平缓，使得美国加息预期有所减弱，预计年内美国加息1-2次，低于前期市场3-4次预期；四季度货币政策执行报告强调汇率“硬约束”及周小川行长访谈称人民币不存在连续贬值的基础，也增强了市场对人民币企稳的信心。（2）国内宏观基本面来看，目前处于数据空窗期，亮点是信贷数据及两会政策预期。信贷数据作为经济数据的领先指标，2.5万亿的强劲数据一定程度上缓解了市场对经济形势的担忧，但市场对于后续数据能否高速增长存在担忧；全国两会将于3月3日开幕，回顾历年两会前一个月市场走势，发现近十年来仅08和13年市场有所下跌，其余年份均是上涨态势，主要原因是两会前政府维稳及市场对两会政策的期待。（3）技术层面来看，无论市场成交量还是两融余额均创去年9月以来新低，市场存在一定的超跌反弹需求。

### 渤海证券观点：信贷超预期增长，反弹步入压力区间

节后首周，市场总体延续了节前市场的反弹势头，上证综指周涨幅达到3.49%，沪深300上涨2.96%，中小和创业板指则分别上涨4.93%和5.43%。成交方面，两市成交额出现明显放大，周成交额达到2.47万亿，较之前一交易周扩大5160亿元。行业方面，建筑材料、电子、国防军工、计算机板块反弹力度最强，而银行、休闲服务、食品饮料则反弹力度较弱。就市场策略而言，目前A股正出现熊市格局下的反弹，参与行情的投资者博弈情绪浓厚，超跌品种成为短期资金博弈的重点。近期，利好政策的频繁落地和两会预期的升温对反弹行情发展形成一定支撑。不过就技术层面而言，目前指数正在步入压力区间，量能能否持续配合，将成为行情进一步发展的决定因素。总体看，熊市格局下，投资者不用担心买不到便宜的筹码，未来随着市场降速的切换，标的选择的作用将逐步得到提升。

## 宏观经济分析

### ◇ 1月份CPI下调食品权重后同比增速依然上升至

### 1.8%，PPI同比降5.3%

2016年1月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.8%，较12月加快0.2个百分点，创2015年8月以来新高，且食品权重下调，使CPI整体偏低大约0.2-0.3个点，若无权重调整因素，则1月CPI反弹力度将更大。其中食品CPI同比涨4.1%，非食品同比涨1.2%，CPI环比上涨0.5%。食品中鲜菜和鲜果价格环比分别上涨7.2%和4.0%；春节临近，市场需求增加，猪肉价格环比上涨2.5%。上述三项及飞机票、旅行社收费等为1月CPI环比上涨主要因素。

2016年1月份，全国工业生产者出厂价格同比下降5.3%，与预期一致，降幅比上月缩小0.6个百分点，连降47个月。同比降幅收窄主要是受去年同期对比基数较低影响。工业生产者出厂价格环比下降0.5%，降幅比上月收窄0.1个百分点。工业生产者购进价格环比下降0.7%，同比下降6.3%。1月份PPI环比降幅略有收窄的原因是部分工业行业出厂价格由降转升或降幅缩小。其中，黑色金属冶炼和压延加工、有色金属矿采选价格环比由上月的下降转为本月的上涨0.1%、0.6%；有色金属冶炼和压延加工价格环比由上月的下降转为本月的持平；化学原料和化学制品制造价格环比下降0.7%，比上月降幅收窄0.2个百分点。

### ◇ 1月进出口大幅负增，同比跌幅加深，数据远逊于市场预期

2016年1月份，按美元计价，我国出口同比下降11.2%，跌幅较12月扩大9.8个百分点，预期下降0.7%；进口同比下跌18.8%，跌幅较12月扩大11.2个百分点，预期下降2.4%。进出口同比均远逊于预期。

出口跌幅意外扩大，其中，对欧美日东盟等市场出口下降，外需疲弱因素超越去年同期低基数因素。我国对欧盟出口下降7.4%；对美国出口下降5%；对东盟出口下降13.5%。1月，中国外贸出口先导指数为31.7，较去年12月回升0.5，是2015年2月以来的首次环比回升。进口同样跌幅意外扩大，因内需疲弱与大宗商品价格走低双重影响。

1月，中国外贸出口先导指数为31.7，较去年12月回升0.5，是2015年2月以来的首次环比回升。

### ◇ 1月货币、社融规模及信贷均大幅增长，企业中长贷亦回升，持续性存疑

1月末，M2同比增长14.0%，增速分别比上月末和去年同期高0.7个和3.2个百分点，较预期高0.7个百分点，或与季节性因素关系较大；M1同比增长18.6%，增速分别比上月末和去年同期高3.4个和8.1个百分点。

1月份社会融资规模增量为3.42万亿元，分别比上月和去年同期多1.61万亿元和1.37万亿元，主要因信贷超增，同时表外融资等亦多增。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加2.54万亿元，同比多增1.07万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少1727亿元，同比少增1939亿元；表外融资继续加快增长，委托贷款增加2175亿元（PPP项目提高城投平台融资需求），同比多增

1343亿元；信托贷款增加552亿元，同比多增500亿元；未贴现的银行承兑汇票增加1326亿元，同比少增620亿元；企业债券净融资4547亿元，同比多增2679亿元；非金融企业境内股票融资1469亿元，同比多增943亿元。

1月份人民币贷款增加2.51万亿元，同比多增1.04万亿元，创下单月纪录新高。住户部门贷款增加6075亿元，其中，短期贷款增加1292亿元，中长期贷款增加4783亿元；非金融企业贷款增加1.94万亿元，其中，短期贷款增加4522亿元，中长期贷款增加1.06万亿元，票据融资增加3719亿元；非银金融机构贷款减少406亿元。人民币贷款1月高增，或主要与季节性因素、供给侧改革升温、人民币贬值预期等因素有关，可持续性需要观察。

当月人民币存款增加2.04万亿元，同比多增3725亿元。其中，住户存款增加8894亿元，非金融企业存款增加7059亿元，财政性存款增加5119亿元，非银行业金融机构存款减少1919亿元。

### ◇美国12月非农就业数据大幅提升，美联储12月如期加息一次

美国1月制造业48.2，非制造业PMI则创2014年2月以来新低，其他经济数据疲弱。

美国1月季调后非农就业人口增加15.1万，增幅创下2015年9月以来最低水平，远低于预期值20.0万，12月增幅由29.2万下修为26.2万。1月失业率下降至4.9%，低于预期值和前值5.0%（该值为美联储所认为的“充分就业”水平），同时创下2007年来低点。

美国1月份总体CPI同比上涨1.4%，较12月的同比增速0.7%大幅加快0.7个百分点。不计入食品和能源的核心消费者物价指数(CPI)1月环比上涨0.3%，较分析师预估的0.2%更快，创下2011年8月以来最大升幅，核心CPI同比上涨2.2%，较12月加快0.1个百分点，升幅为2012年6月以来最大。

欧元区1月Markit制造业采购经理人指数(PMI)终值为52.3，与预期值和初值持平(两者均为52.3)，低于12月终值的53.2。制造业增速放缓，新订单未见明显增加，企业降价幅度创一年以来最高水平；同时各成员国数据喜忧参半：德国和法国1月制造业不景气，意大利和西班牙1月制造业有所增长。欧央行维持基准利率不变，3月10日会议有可能进一步推出刺激措施。

美联储12月15-16日FOMC会议的纪要显示：几乎所有美联储官员认为12月份达到加息条件；部分FOMC成员认为12月份加息是势均力敌的选择。同时纪要称，通胀前景风险包括油价和美元升值，总体而言委员们对通胀目标抱有信心，认为有迹象显示全球风险已减弱并确信通胀会上升；出口疲软部分抵消了强劲国内需求的影响。美联储官员在12月份的公开讲话暗示2016年可能加息四次，但12月会议纪要强调了美联储希望“缓慢加息”的意图。FOMC将密切关注实际和预期通胀进展。

## 1月市场回顾

### 债市

1月央行在公开市场大量净投放1.315万亿，此外还通过SLO、MLF、PSL等方式投放资金，其中开展5209.1亿SLF、8625亿MLF及1435亿PSL操作，全月放水超2万亿。因新年购汇额度打开、外汇占款大幅下降、企业缴税、申购可转债等因素，资金面较12月大幅趋紧，但在央行呵护下其紧张程度弱于季节性。1月末，7天回购利率上行3BP至2.42%，14天上行9BP至2.85%。月初人民币兑美元波动放大，后在央行干预下，汇率略企稳。本月由于资金面收紧、信贷投放过快等利空因素，利率债收益率由12月末的低位反弹，后因市场风险偏好下降等因素收益率下行，复又反弹，反复震荡，全月来看利率债整体收益率反弹，信用债收益率则下行为主。

国债收益率普遍上行，其中3-5年期品种收益率上行5-7BP，10年国债收益率较12月末上行2.1BP至2.84%。政策银行金融债反弹力度强于国债，但10年期品种除外：1-3年期国开债收益率上行13-17BP，5-7年期国开债收益率上行7-10BP，10年期国开债收益率较12月末则下行2.8BP至3.10%。非国开债走势基本与国开债一致，但10年非国开收益率较12月末小幅上行。信用品种收益率走势滞后于利率品种，高评级1-5年期信用债收益率紧跟利率债而上行5-10BP，高评级7-10年期收益率下行3-8BP，中低评级收益率下行1-16BP左右。评级方面低评级品种收益率下行幅度大于中高评级；期限方面中长端收益率下行幅度大于中短端。

1月中债银行间债券总净价(总值)指数较12月下跌0.15%。上证国债指数较上个月上涨0.43%；上证企债指数较上个月涨0.77%。国债期货T1603较上月末上涨0.33%。因股市调整较多，中证转债指数大幅下跌10.48%。

### 股票市场

1月份，市场出现整体下跌，上证指数-22.65%，创业板指-26.53%，与15年12月的普涨相比，反弹势头扭转。历史上罕见的月度跌幅，超过2015年6-8月的异常波动阶段，实际上是系统性风险的体现。两市共计2809只股票，其中164只停牌，1月份上涨的仅有61只，占交易股票的2.2%。上涨的61只股票中，16只是2015年12月之后上市的新股，18只涉及重组并购停牌复牌股票，剩下的27只上涨，占比不足交易股票的1%。

从分类指数来看：全部呈现回落。除了上证50跌幅小于20%，其他指数的跌幅均超过20%，实际上是一种整体下压，这种杀伤力是巨大的。以上证50为代表的大蓝筹股表现出一定的抗跌性，但也只是微弱的相对优势。

从行业指数来看：全部下跌，且跌幅大。跌幅居前的行业是：电子、综合、汽车、房地产、计算机、机械设备，跌幅接近30%；银行股(-15%)、采掘(-18%)相对抗跌。

## 基金市场

受到年初熔断机制、人民币汇率不稳定、美联储加息预期等因素的影响，1月份A股市场迎来了较大的月跌幅。从风格方面来说，以中小板和创业板为代表的成长风格的基金1月份跌幅较大。1月份，普通股票型和偏股混合型基金收益率中位数分别为-24.78%和-24.98%，跌幅大于指数。沪深300指数1月下跌幅21.04%。从业绩表现上看，主要配置传媒、计算机等主题板块的基金排名靠后，而配置主要是低估蓝筹板块，例如金融、地产等权重板块的基金表现靠前。

## 2月市场展望

### 债市

1月份的数据好坏参半，进出口数据大幅走弱显示内外需疲弱，CPI则出现较大反弹，若考虑权重调整因素，1月CPI增速或加快至2.1%，PPI环比改善，而信贷、社融及M2大幅超增，超出市场预期。从高频数据来看，2月份钢铁、煤炭等价格触底反弹，但2月份六大电厂发电耗煤跌幅加深，整体来看制造业依旧疲弱、内需低迷，延续前期经济较弱格局，同时外围经济数据亦维持疲态。1月份信贷投放超增，2月是否延续节奏存疑，但加上反弹较快的CPI数据，市场担忧国内形成滞涨的利空情绪已开始累积。节后信用债违约事件再次爆发，随着企业预告亏损的公告，部分过剩产业的信用风险继续上升；城投品种依然较好。春节期间及节后一周，国际市场亦发生较多事件，债市情绪较反复，同时央行在降准及资金面方面的谨慎更加剧债市空方情绪，近期多空因素胶着，预计短期内债市情绪较脆弱、容易发生转变，债券收益率仍以震荡为主，短久期品种更加适合防守，中长端有一定波动风险。

### 股票市场

宏观暂稳，2月是反弹窗口期。从政策层面来讲，两会前后市场博弈的逻辑。两会前后市场博弈的逻辑是“宏观数据真空期+两会前后政策密集期”，是短中期的季节性规律，年初碰上了汇率、货币政策等长期风险，所以季节性规律时间点有所推迟。目前来看，汇率、货币政策等风险已经阶段性得到了释放，未来一段时间市场将会比较稳定。从宏观经济层面讲，目前宏观面基本稳定，下一个变化时间点在3月份。从前期公布的2015年4季度GDP数据来看，目前还没有出现经济数据快速下滑的迹象，过度担心经济是不合适的。而展望未来一段时间，一季度是冬季，而且中间有春节，是投资和生产的淡季，本身经济数据不具有参考意义，货币政策大的变化估计要等到3-4月份。从国际市场来看，欧洲、日本、美国向市场传达出了更为温和的货币政策，有利于缓和资本市场恐慌的情绪。每年两会前后均是政策密集期。全国两会是3月初，在此之前各级政府也会有地方政府的两会，两会是难得的政策密集期，每年均会有相关的春季行情。从交易层面上讲，投资者的仓位有补仓的空间。目前的投资者结构是，公募仓位

适中，私募仓位很低。两会前后政策密集期，政策主导的主题性机会会很多，且宏观环境稳定，之前离场的投资者有补仓的空间。

### 基金市场

1月份，市场经历了一波幅度较大的调整，以中小创为代表的高估值成长股是跌幅较大。1月份基金披露的四季报，从四季报持仓的情况看，基金整体的仓位处于历史均值附近，而持仓的机构仍然以成长股为主。在计算机、电子、医药、传媒的成长股集中的行业持仓比例较高。而非银金融、地产、建筑建材等板块仍然处于低配状态。

# 投资账户分析

## 1. 积极型账户

基本信息（2016年1月29日）：

账户规模	0.84亿	设立日期	2007-4-18	买入价	1.3083	卖出价	1.2845
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：积极进取，高风险，高收益。

投资方向：主要投资于股票型开放式证券投资基金，由若干个不同比重的股票型基金构成组合。

业绩表现（2016年1月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	-18.69%	-11.93%	-13.86%	14.03%	-18.69%	30.83%



## 2. 成长型账户

基本信息（2016年1月29日）：

账户规模	1.30亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.8721	卖出价	0.855
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	-------

账户特色：积极进取，高风险，高收益。

投资方向：主要投资于股票型开放式证券投资基金，由若干个不同比重的股票型基金构成组合。

业绩表现（2016年1月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	-18.97%	-13.18%	-12.95%	8.41%	-18.97%	-12.78%



### 3. 指数型账户

基本信息（2016年1月29日）：

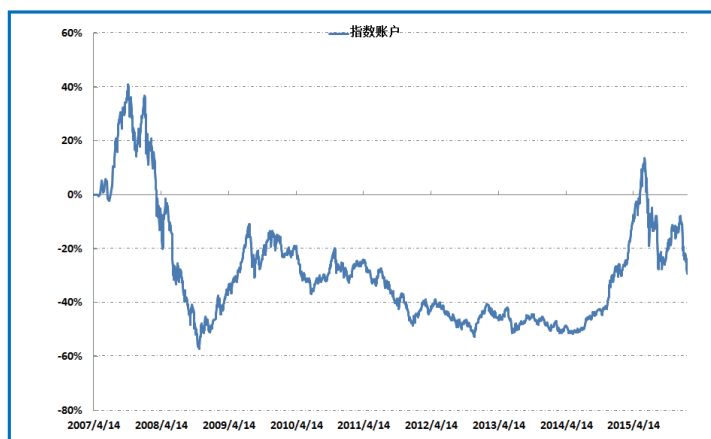
账户规模	0.18亿	设立日期	2007-4-18	买入价	0.7262	卖出价	0.713
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	-------

账户特色：期望获得指数的平均收益。

投资方向：主要投资于跟踪主要指数的指数型（也属于股票型）开放式证券投资基金。

业绩表现（2016年1月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	-18.46%	-12.07%	-16.50%	1.28%	-18.46%	-27.38%



### 4. 指数增强型账户

基本信息（2016年1月29日）：

账户规模	0.38亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.4962	卖出价	0.4864
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：期望获得指数的平均收益。

投资方向：主要投资于跟踪主要指数的指数型（也属于股票型）开放式证券投资基金。

业绩表现（2016年1月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数增强账户	-18.57%	-12.45%	-17.88%	-1.86%	-18.57%	-50.38%



## 5. 平衡型账户

基本信息（2016年1月29日）：

账户规模	0.16亿	设立日期	2007-4-18	买入价	1.0601	卖出价	1.0409
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：股债平衡，中等风险，中等收益。

投资方向：主要投资于混合型和股票型开放式证券投资基金，以混合型基金为主；由若干个混合型基金和股票型基金构成组合。

业绩表现（2016年1月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	-12.65%	-7.38%	-7.03%	14.63%	-12.65%	6.01%



## 6. 平衡配置型账户

基本信息（2016年1月29日）：

账户规模	0.21亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.9239	卖出价	0.9058
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：股债平衡，中等风险，中等收益。

投资方向：主要投资于混合型和股票型开放式证券投资基金，以混合型基金为主；由若干个混合型基金和股票型基金构成组合。

业绩表现（2016年1月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡配置账户	-14.02%	-8.22%	-8.46%	10.30%	-14.02%	-7.61%



## 7. 稳健型账户

基本信息（2016年1月29日）：

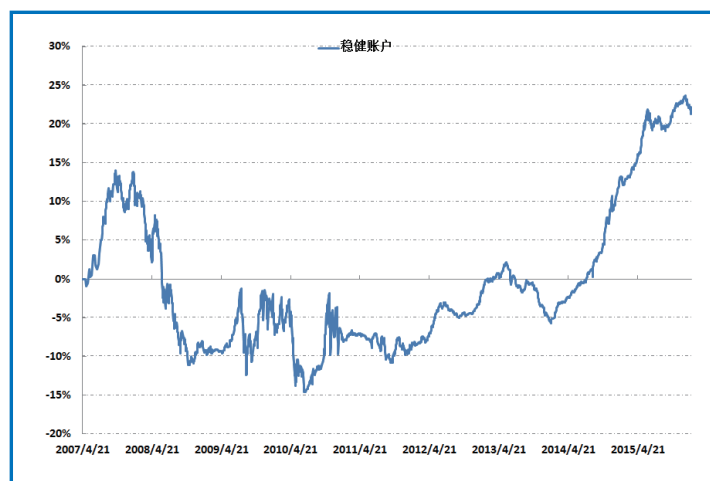
账户规模	0.05亿	设立日期	2007-4-18	买入价	1.2166	卖出价	1.1945
------	-------	------	-----------	-----	--------	-----	--------

账户特色：稳健投资，较低的风险，较低的收益。

投资方向：主要投资于混合型和债券型开放式证券投资基金，以债券型基金为主；由若干个混合型基金和债券型基金构成组合。

业绩表现（2016年1月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	-1.47%	-0.11%	1.14%	8.04%	-1.47%	21.66%



## 8. 避险型账户

基本信息（2016年1月29日）：

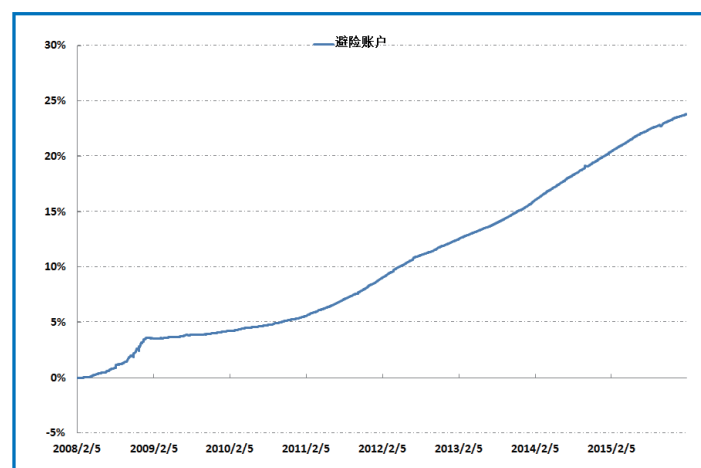
账户规模	0.17亿	设立日期	2008-2-3	金芒果	买入价	1.2364	卖出价	1.2139
				金芒果B款	买入价	1.2382	卖出价	1.2139

账户特色：高流动性，低风险，低收益。

投资方向：主要投资于货币型开放式证券投资基金。

业绩表现（2016年1月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.16%	0.56%	1.17%	2.85%	0.16%	23.82%





# 客户经理观点

## 1月投资回顾

1月份，市场在人民币汇率贬值，熔断机制等影响下出现了大幅度快速的急跌，全月指数跌幅接近20%，而个股跌幅则达到了30%-40%。如此巨大的月跌幅在历史上罕见，堪称股灾第三版。

由于9月份反弹以来，个股的涨幅已经较大，特别是中小创为代表的个股经过去年四季度的反弹，估值又恢复到了相对较高的区间，因此，我们在年初部分减持了成长类基金，降低了组合的仓位，在1月份大跌过程中部分降低了组合的损失。

## 2月投资展望

经过2013年、2014年和2015年市场的上涨，特别是中小板和创业板的上涨，新兴和转型的预期在股价中得到了较充分的兑现。接下来市场更想看到的是转型的预期切实的转化为上市公司的业绩，但从目前的情况看，业绩的兑现尚需时日。而从国际国内的环境上看，国内面临经济增长可能再下台阶，货币贬值等因素，国外面临美联储加息的压力，全球经济增长乏力的影响。我们判断，2016年很可能是市场修养生息的一年，整体性机会并不很大。我们将密切关注主动型基金配置的变化情况，通过甄选出业绩表现稳定、优秀的基金经理，使得账户组合在未来取得较好的回报。