

■全景扫描

一周ETF

## 黄金ETF连续净申购

上周,市场再度走低,上证指数下跌2.22%,场内ETF逾七成下挫。A股ETF上周总体净赎回2.31亿份,连续第三周整体净赎回。华安黄金ETF上周再获1.44亿份净申购,近三周累计净申购6.97亿份,规模已翻倍。业内人士指出,近期全球金融市场不景气,投资者避险情绪提升,黄金类产品再受青睐。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回1.37亿份,规模降至70.89亿份,周成交额为36.35亿元;上证50ETF上周净赎回0.33亿份,规模降至131.40亿份。深交所方面,创业板ETF上周净申购0.40亿份,期末份额为25.47亿份,周成交额为52.99亿元。QOFII方面,南方A50上周净申购0.57亿份,期末份额升至19.24亿份。(李菁菁)

## ETF融资余额再创新低

交易所数据显示,截至3月10日,两市ETF总融资余额较前一周下降4.57亿元,至424.62亿元,再创2015年以来新低;ETF总融券余量较前一周增长0.07亿份,至3.80亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为6.52亿元,周融券卖出量为0.45亿份,融资余额为377.31亿元,融券余量为3.46亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为263.65亿元,融券余量为3.11亿份;上证50ETF融资余额为88.85亿元,融券余量为0.28亿份。深市ETF总体周融资买入额为1.00亿元,融券卖出量为0.02亿份,融资余额为47.32亿元,融券余量为0.33亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为35.92亿元,融券余量为0.23亿份。(李菁菁)

一周开基

## 主动股基微跌0.83%

上周市场冲击2900点,最高点达到2911点,指数出现冲高回落,连续探底的走势。个股的活跃度也在不断淡化,交投非常清淡。在此背景下,开放主动偏股型基金净值上周加权平均微跌0.83%,不足三成偏股基金周内取得正收益;10只基金跌幅超过5%。开放指数型基金净值平均下跌2.07%,上周周期类板块冲高回落,创业板的小幅反弹,跟踪创业板等新兴行业指数型基金表现居前。QDII基金加权平均净值微跌0.20%,周内净值跌多涨少,其中跟踪油气、大宗商品等主题的QDII涨幅居前。固定收益品种方面,开放债券型基金周内净值平均上涨0.14%,388只基金实现正收益,重配信用债的债基表现相对较好。货币基金收益略高于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为2.57%、2.47%。

个基方面,偏股基金中华润元大信息传媒科技周内净值上涨3.27%居首。开放指数型基金方面,融通创业板表现最优,周内净值上涨1.95%。开放债基方面,华商信用增强C、华商信用增强A业绩领先,周内净值上涨0.89%。(恒天财富)

一周封基

## 创业板指数分级领涨

纳入统计的6只传统封基上周净值普跌,周净值平均下跌1.15%。封基二级市场表现优于净值,平均微跌0.98%,整体折价率缩窄至5.76%。分级股基方面,母基金净值整体平均下降1.91%,分级基金走势分化,跟踪创业板、医疗指数分级领涨,包括鹏华创业板、华安创业板、富国创业板指数分级、广发中证医疗等分级基金表现相对较好;另一方面,跟踪房地产、煤炭、有色等周期板块指数的分级基金表现落后。

从债基表现来看,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.34%,二级市场表现优于净值,平均价格上涨0.155%。上周资金面稳定,货币市场利率整体保持小幅下行趋势。随着资金面改善以及春节后债券配置需求逐步回暖,上周现券交投活跃度进一步提升。(恒天财富)

# 短期风险犹存 着眼长线布局

□招商证券 宗乐 顾正阳

3月7日至3月11日,A股市场各主要指数出现小幅分化,其间上证综合指数、沪深300指数、深圳成分指数、创业板指和中小板指的涨跌幅依次为-2.22%、-2.44%、-1.82%、1.46%和-1.92%。此外,沪深两市成交量继续萎缩,显示投资者普遍持观望态度。

### 大类资产配置

两会期间市场消息不断,《政府工作报告》披露了2016年的宏观经济目标:GDP增长目标设在6.5%-7%的区间,CPI增长3%左右,财政赤字率3%。预计2016年广义货币M2增长13%左右,城镇失业率目标4.5%以内。

此外,国家统计局3月12日发布的数据显示,今年1至2月份,全国固定资产投资(不含农户)38008亿元,同比增长10.2%,增速比去年全年提高0.2个百分点,比去年四季度提高0.7个百分点,改变了去年以来投资增速不断下降的势态,为扩大合理有效投资、促进全年经济稳定增长奠定了好基础,打下了良好开局。细分来看,1至2月份制造业投资11663亿元,同比增长7.5%,增速比去年全年回落0.6个百分点,其中装备制造业投资增速和消费品制造业投资增速均有所提高,而高耗能制造业投资则录得负增长,显示投资结构继续改善。

短期看,市场仍存在较多的不确定性因素,投资者对经济政策和数据的解读也是喜忧参半,市场仍未出现明显的积极信号,投资者需防控风险。中长期来看,我们仍维持原来的观点,即投资者对2016年权益投资的预期收益应放低,保持足够的资金流动性,在宏观风险较大的情形下,更多的追求本金安全。

本期建议,对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金的资金分配可以依照4:1:4:1的比例中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照2:2:5:1的比例为中枢进行配置,并根据个人偏好做适当调整。

注长盛养老健康产业混合、海富通养老收益混合A等。

□金牛理财网 宫曼琳

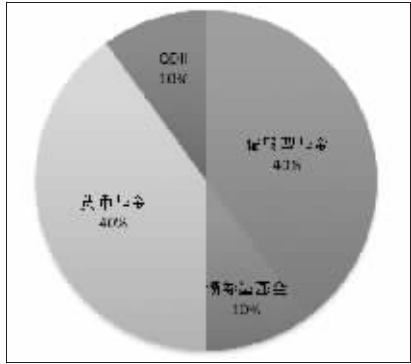
2016年两会已进入后半程,每年两会期间都会流行一些热词,其代表的主题往往会成为全年的主线主题。政府导向传递风声,投资者逐渐紧跟风向,闻风而动。相信供给侧改革、国企改革等热词大家已不陌生,除此之外,养老、“互联网+”、人工智能等热词带来的热点主题也值得投资者关注,看准投资机会,顺着政策利好的导向投资不失为明智之举。

### 热词一:养老

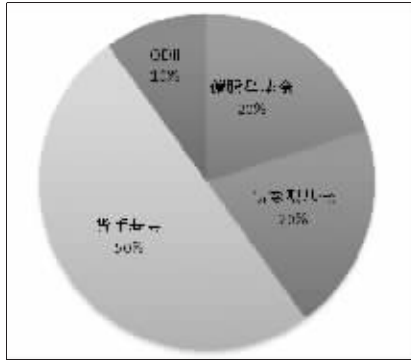
伴随着两会的深入展开,多家媒体在总结两会热词榜时,“养老”一词多次跻身其中。包括日前国务院总理李克强在十二届全国人大四次会议开幕会上做的政府工作报告中,“养老”二字也仍然保持着较高的出现频率,全文共提及8次。除了提到今年将继续提高退休人员基本养老金标准以外,报告还特别指出了“医养结合”这一新方向。人力资源和社会保障部部长尹蔚民也在两会期间表示,国务院去年已经通过了《基本养老保险基金投资管理办法》,目前正在制定相应的配套措施和一些细则办法。这些配套政策会陆续推出,今年会启动投资运营。

目前我国养老产业极具市场价值。根据联合国预测到2050年,我国60岁以上人口占比将升至36.5%,位居全球第三,意味着我国将进入深度老龄化社会阶段,对养老的需求也将上升到一个新的高度。从两会中,我们不难看出,政府也在加速向养老产业抛出政策利好并指出发展新方向,有力促进养老产业的迅速发展。养老产业相关主题基金建议关

### 风险偏好较高投资者的配置建议



### 风险偏好较低投资者的配置建议



### 偏股型基金: 选择成长价值股

选股方面,在新兴成长股板块中挖掘有业绩支撑的真成长企业,在传统行业里发现处于拐点的业绩反转向好企业,或许是两大可以布局的投资主线。此外,估值较低、业绩稳定且兼具一定成长性的价值股也是近期抵御风险的较佳选择。在目前的市场环境中,我

## 透过热词看“两会”

# 深挖主题基金投资机会

注长盛养老健康产业混合、海富通养老收益混合A等。

### 热词二:“互联网+”

根据百度提供的大数据显示,3月5日十二届全国人大四次会议开幕当天,“互联网+”一词的搜索指数为7568,居政府工作报告五大热词之首。2016年,在政府工作报告中,“互联网+”的提法增加到两处,并且在“大数据”和“云计算”以外被引入了新的内涵,一是大力推行“互联网+政务服务”,实现部门间数据共享,让居民和企业少跑腿、好办事、不添堵。简除烦苛,禁察非法,使人民群众有更平等的机会和更大的创造空间;二是发挥大众创业、万众创新和“互联网+”集众智汇众力的乘数效应。

“互联网+”并不是一个新的概念,这一概念在2015年全国两会政府工作报告中首次被李克强总理提出,但一年以来人们对该概念的关注度有增无减。严格来讲,“互联网+”并不是万能神药,更多情况下“互联网+”是一个提升传统行业的平台和载体,在其助力下,其他行业问题会得到更快更好地解决。所以“互联网+”的关键在于加什么和如何去加。近期两会议题中,与会代表们就提出了多种方案,例如“互联网+现代农业”、“互联网+医药”、“互联网+中国制造”和“互联网+绿色生态”等。相信在不久的将来“互联网+”将更好地应用于更多传统行业中,为中国经济发展贡献更大的力量,未来“互联网+”的投资空间仍然不容小觑。投资者可以对“互联网+”相关主题基金进行布局,主动型基金建议重点关注汇添富移动互联股票、长

们建议投资者选择那些仓位调整较灵活、防御能力和选股能力出色的基金,在有效控制风险的前提下,力争获取股市上涨带来的投资收益。

### 债券型基金: 注重本金安全性

今年《政府工作报告》中13%的M2增速比2015年上调1个百分点,说明较宽松的货币政策没有发生变动。但是,由于前期债券市场持续向好,累计升幅已较充分,债市未来的走势不甚明朗。我们认为,2016年充裕的流动性与资产荒局面,对利率债和高等级信用债而言仍然是较好的环境,但在经济下行的背景下,对中等等级信用债的配置需更加谨慎。总的来看,今年债券投资不会一帆风顺,但仍有较好的配置价值。建议投资者在债基标的的选择上,注重本金的安全性而不是追求高收益。

### 货币市场基金: 作现金管理工具

货币市场基金方面,由于流动性宽松的局面仍将在未来一段时间内维持,短期资金成本难以回升,货币基金的平均收益仍将维持低位。投资者依然可以将货币市场基金作为现金管理工具,在股市和债市没有太好配置机会之时,配置货币基金保持资金的安全和维持较高流动性,以备在其他市场出现机会时实现方便快捷地转换。在选择货币基金时,对交易时效要求较高的投资者可以选择在场内买卖货币ETF产品,也可以选择那些申赎便捷的几只市场占有率较高的货币基金。

### QDII基金: 关注美元计价产品

在人民币持续贬值的背景下,投资者对海外配置的需求也日益增长,QDII基金外汇额度告急,多只QDII基金限制申购,目前已经投资QDII基金的投资者可继续持有。在具体选择QDII基金时,投资者可以关注那些以美元计价的贵金属基金和高票息债券基金。

在人民币持续贬值的背景下,投资者对海外配置的需求也日益增长,QDII基金外汇额度告急,多只QDII基金限制申购,目前已经投资QDII基金的投资者可继续持有。在具体选择QDII基金时,投资者可以关注那些以美元计价的贵金属基金和高票息债券基金。

盛互联网+混合、华商乐享互联混合等。

### 热词三:人工智能

近日,阿法狗(AlphGo)和李世石的人机大战更是引爆朋友圈,将智能制造、人工智能等热词再次推上风口浪尖。3月9日开战后,10日资本市场便做出反应,在沪指震荡走低的情况下,机器人概念股逆市上涨领涨两市,科大智能、远大智能纷纷涨停。足见人工智能概念的受关注程度。

两会中也多次涉及人工智能相关话题。中国科技部部长针对“人机大战”评论:“机器人也好,人工智能也好,它们都能够替代我们现有的一些已知的工作,但是在替代的过程中又创造了新的就业,提高了就业质量,使更多的人投身于科学研究,去掌握更多的未知世界,来创造更好的产品、更好的生活。”

2016年是十三五开局之年,全球逐步迈入工业4.0,中国制造也进入了政策黄金期。《中国制造2025发展规划》为中国制造业开启了新的历史阶段,把智能提升中国制造业整体竞争力作为主要目标,开启了中国工业4.0发展的大幕,在其第一部分提到“我们一手抓新兴产业培育,一手抓传统产业改造提升”,其中新兴产业培育可以理解为发展以新技术为代表的新兴产业,属于新兴产业的公司业务包括有机器人、3D打印、环保设备和天然气设备等细分业务。作为工业4.0的核心,人工智能也备受二级市场关注。作为相应热点,投资者可适当关注与智能制造相关的主题基金,如华商智能生活混合、华安智能装备主题股票和华安科技动力混合等基金。