

## ■全景扫描

## 一周ETF

## A股ETF中止连续净赎回

上周,市场大幅反弹,上证指数上涨5.15%,场内ETF逾八成收红。A股ETF上周总体净申购14.21亿份,中止了连续第三周整体净赎回。其中,华泰沪深300ETF上周规模增长逾10亿份。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净申购10.7亿份,规模升至81.59亿份,周成交额为79.07亿元;上证50ETF上周净申购0.75亿份,规模升至132.15亿份,周成交额为45.61亿元;中证500ETF上周净申购1.43亿份,规模升至30.26亿份。深交所方面,创业板ETF上周净申购0.90亿份,期末份额为26.37亿份,周成交额为75.94亿元;中小板ETF上周净申购0.27亿份,期末份额为7.03亿份,周成交额为21.89亿元。(李菁菁)

## ETF两融余额齐降

交易所数据显示,截至3月17日,两市ETF总融资余额较前一周下降2.11亿元,至422.52亿元,再创2015年以来新低;ETF总融券余量较前一周下降0.54亿份,至3.26亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为9.59亿元,周融券卖出量为0.70亿份,融资余额为375.72亿元,融券余量为2.93亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为262.49亿元,融券余量为2.53亿份;上证50ETF融资余额为88.61亿元,融券余量为0.33亿份。

深市ETF总体周融资买入额为1.61亿元,融券卖出量为0.04亿份,融资余额为46.80亿元,融券余量为0.32;深100ETF融资余额为9.56亿元,融券余量为0.02亿份。(李菁菁)

## 一周开基

## 各类型基金普涨

上周创业板领涨两市,周涨幅达12.56%;沪指刷新2月以来反弹新高,站上2950点。在此背景下,开放主动偏股型基金净值上周加权平均上涨5.82%,1425只偏股基金周内取得正收益,占比九成以上;仅7只产品净值微跌。开放指基净值平均上涨7.03%,上周创业板大涨,车联网、网络安全、国产软件、传媒、新能源汽车、卫星导航、核电等题材股全面爆发,跟踪创业板、TMT等新兴行业指数指基表现居前。本期QDII基金加权平均净值上涨3.07%,周内净值涨多跌少,其中跟踪油气、大宗商品、房地产等主题的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微涨0.64%,567只基金实现正收益,重配可转债的债基领涨。货币基金收益略低于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为2.52%、2.96%。

个基方面,偏股基金中易方达新兴成长周内净值上涨17.77%居首。开放指基方面,天弘中证计算机A表现最优,周内净值上涨14.48%。开放债基方面,富安达增强收益A、富安达增强收益C业绩领先,周内净值分别上涨5.34%、5.33%。(恒天财富)

## 一周封基

## 传统封基折价率扩大

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值普涨,周净值平均上涨7.44%。封基二级市场表现略逊于净值,平均上涨5.93%,整体折价率扩大至7.16%。分级股基方面,母基金净值整体平均上涨7.89%,分级母基金普涨,跟踪创业板、TMT指数分级领涨;跟踪银行、白酒等板块指数的分级基金涨幅较小,其中招商中证银行指数分级、华安中证银行、博时中证银行表现偏好。

再从债基表现来看,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.35%,二级市场表现略逊于净值,平均价格上涨0.33%。上周债市现券交投较为活跃,成交量高位维稳。国债到期收益率全面下行,而企业债到期收益率则出现分化。债券分级基金母基金和激进份额平均净值微涨0.37%和0.84%。(恒天财富)

□恒天财富研究中心 李洋

进入3月,市场不确定性因素逐渐减少,且诸多利好因素正逐步兑现,外围环境的稳定以及政策面的呵护,将对市场注入信心。上周五创业板量能更是创近4个月以来新高,沪指量能温和放量,两市量能出现明显的释放,这将对市场信心形成一定鼓舞。截至3月18日(若无特殊说明下同),上证指数月内上涨9.94%,收报2955.15点,深成指上涨11.31%,创业板指数上涨15.84%,中小板指上涨10.57%。

随着市场转暖,各类型基金业绩出现了不同程度的反弹。3月以来,纳入统计的1467只开放式主动偏股基金1429涨23平15跌,整体加权平均上涨7.33%;346只开放式指基型基金净值全线上涨,加权平均上涨11.59%,跟踪有创业板、传媒等成长板块的指基领涨;投资海外市场的117只QDII基金净值107涨2平8跌,整体加权上涨7.38%(截至3月17日),重点布局油气主题的QDII涨幅居前,跟踪纳斯达克生物科技指数的产品净值下跌。

## 大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上,可采取股债均衡的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可配置30%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种),15%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),15%的指基型基金,15%的QDII基金,25%的债券型基金;稳健型投资者可配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),10%的指基型基金,10%的QDII基金,25%的债券型基金,30%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可配置25%的主动型股票型和混合型基金。

偏股型基金:  
把握结构性行情

经济数据方面,2月份CPI同比上涨2.3%,涨幅较上月扩大0.5%,连续第5个月回升,环比上涨1.6%。2月PPI同比下降4.9%,跌幅较上个月收窄0.4个百分点,环比跌幅收窄0.2%

□金牛理财网 何法杰

2016年A股市场大幅下挫,以中小创为代表的成长股受挫尤为严重。截至3月11日,中小板指、创业板指跌幅在27%左右,落后同期沪深300指数近10个百分点。同期银行业跌幅仅在10%左右,煤炭、石油、石化、有色等蓝筹板块在供给侧改革概念的驱动下跌幅也多收窄至20%以内,而TMT代表性行业跌幅则逾30%。

不过,近一周以来,伴随着高层关于注册制暂缓、战新板出局、深港通将行以及中证金暂不退出等稳定市场信心的言论、举措相继面世,市场情绪有所好转。同时,人民币汇率逐渐企稳、MLF操作利率下调、稳增长财政货币政策发力以及欧洲央行继续全面宽松、美联储维持利率不变等国内外形势的相对乐观也为市场企稳提供了助力。

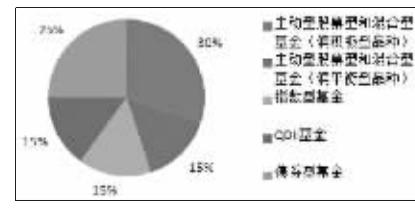
前期深度调整的中小成长板块终于在上周迎来了久违的反弹,中小板指、创业板指一周涨幅分别达到了8%、12.56%,同期上证指数、沪深300涨幅则仅在5%左右。而周末证监会“转融资业务恢复五个期限品种并下调费率”的规则调整则有望为市场反弹注入新的活力,中小成长风格的基金表现值得期待。

在此形势下,植根于金牛基金品牌之上、由专业研究人员倾情打造的金牛基金三

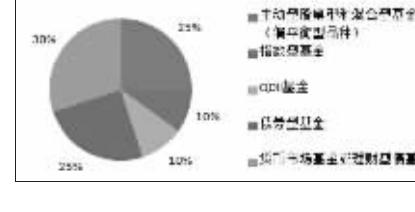
# “暖春”行情有望上演

## 关注基金选股能力

## 风险偏好较高投资者的配置建议



## 风险偏好中等投资者的配置建议



## 风险偏好较低投资者的配置建议



至-0.3%。寒潮和春节成拉动上涨主因,全年经济仍有下行压力,物价水平完全可控,全年CPI将维持低位运行态势。政策方面,货币政策稳健偏宽松、注册制延缓、战略新兴产业板删除等,都对A股市场形成正面支撑。在此背景下,短期内可能形成利好风险资产的阶段性窗口期,同时也令人民币贬值预期减弱,国内货币政策获得更大调整空间。

展望后市,随着政策环境的偏暖和不确定因素的消除,使得一切开始向着积极方向转变,市场向上突破概率提升,市场或将上演暖春行情。具体到偏股基金的投资策略上,建议投资者重点关注基金的选股能力,优选基金经理操作风格灵活、选股能力出色在中长

期业绩表现稳健的基金作为投资标的。稳健的投资者尽量维持组合风格的均衡配置,保持低估值蓝筹基金和善于把握结构性行情的灵活成长基金的均衡配置,尽量选择仓位调整相对灵活的混合型基金。

固定收益品种:  
关注短久期产品

从1、2月份经济增长数据来看,受制于中长期债务压力和货币收紧的影响,经济增速进一步下滑的趋势并没有改变。实体经济依然疲软,仍会要求货币政策继续适度宽松。在此背景下,未来债市依然具备上涨空间。但近期股市、大宗商品均表现出一定的回暖趋势,后续稳增长政策或加码,这可能会在一定程度上提升市场乐观情绪,再加上信用违约事件对债市的负面冲击已经开始显现,债市面临一定的调整压力。针对债基的投资策略,建议投资者权衡风险与收益两方面的因素,关注短久期,配置利率债和高评级信用债为主的纯债型基金。目前信用风险仍处于不断加大过程中,建议对中低等级信用配置比例较高的债基持谨慎态度。当前可转债估值仍然较高,建议投资者谨慎参与转债债基的投资。

封闭式基金:  
维持平衡型封基组合

截至2016年3月18日,6只可比传统封闭式基金整体折价率较2月末缩窄0.91个百分点至7.16%,整体折价率水平月内变化不大。在平均剩余存续期为0.98年的背景下,简单平均隐含收益率(按当前市价买入并持有到期按当前净值赎回的年化收益率水平)为7.42%。具体到封基的投资策略,两会给市场和投资者充分的信心,加上当前国内外形势也有所好转,各方面情况都对市场形成正面支撑。考虑到封基的整体折价率水平优势并不突出,建议投资者短期更应关注标的基金的选股能力和资产配置能力,中长期配置角度做到价值与成长两手抓,维持平衡型封基组合,并着重关注基金管理人的中长期投资能力。

# 布局市场反弹

## 关注金牛成长进取基金组合

组合也随之净值大幅上涨。其中,淡化择时、高贝塔、高成长的金牛成长进取组合一周涨幅达到了11.64%;顺应形势灵活调整大类资产配比及基金风格配置的金牛灵活配置组合上涨4.98%;严控风险追求净值稳步增长的金牛绝对收益组合上涨1.53%;后两者也借此在2016年内分别实现了0.50%、0.79%的正收益。

金牛基金三组合收益风险属性定位相对清晰,投资者可根据自己的风险偏好、资金使用情况进行关注或跟投。

期望获取较高收益、能够承受一定风险的投资者则建议以金牛灵活配置组合为参考,现下权益类仓位占比在60%左右,优选择时选股能力较强、基金风格偏中小成长的基金,如华商优势行业、华商创新成长等;固收类仓位则在40%左右,配置业绩稳健、风险较低的债券基金、货币基金。

对于风险承受能力较低的投资者,建议重点关注金牛绝对收益组合,以货币基金、纯债基金等为配置重点,如华安信用四季红、工银瑞信信用纯债、易方达稳健收益、建信稳定增利等;以部分选股能力较强、回撤相对可控的绩优二级债基为辅助,如华商双债丰利、建信双息红利等。

在当下市场表露企稳迹象、中小成长风格超跌反弹的形势下,我们建议投资者重点关注金牛成长进取组合。高风险偏好

的投资者可借鉴该组合的配置资料,借道华商、汇添富、银河、新华等基金公司旗下偏好成长股的主动偏股基金布局当下的市场反弹。

## 金牛基金组合第五期基金配置明细

组合属性	基金简称	基金类型	配置比例
灵活配置组合	新华优选分红混合	偏股混合型基金	10%
	华商优势行业	灵活配置型基金	25%
	华商创新成长	灵活配置型基金	15%
	易方达新兴成长	灵活配置型基金	10%
成长进取组合	工银信银纯债债券A	中长期纯债型基金	20%
	南方现金增利A	货币市场型基金	20%
	汇添富民营活力A	偏股混合型基金	20%
	易方达科讯	偏股混合型基金	15%
	华商价值精选	偏股混合型基金	20%
绝对收益组合	银河行业优选	偏股混合型基金	15%
	汇添富移动互联	普通股票型基金	20%
	新华灵活主题	偏股混合型基金	10%
	天弘安康养老	偏债混合型基金	15%
	华商双债丰利A	混合债券型二级基金	20%
绝对收益组合	华安信用四季红	中长期纯债型基金	15%
	工银瑞信信用纯债A	中长期纯债型基金	15%
	易方达安心回报A	混合债券型二级基金	20%
	易方达稳健收益A	混合债券型二级基金	15%