

2016年2月22日至2月26日



投资心管家视点

新政主要调整了契税和营业

税两方面。契税方面，首套房的税率上限由此前的3%下调至1.5%。其中，90平方米以下房屋交易，契税税率仍为1%；90平方米以上的房屋交易，契税税率统一按照1.5%征收。

一周财经要闻盘点

波音空客订单量下降，中国买家能否力挽狂澜

空中客车公司向中国各航空公司交付的飞机数量连续第6年超过100架。2015年，波音交付给中国的飞机数量占据了总量的25%以上

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

市场观点

下跌、降准、反弹、机会……纷乱市场的股债投资策略

2016年1月，上证指数下跌22.65%，“股灾3.0”成为事实。

2016年2月25日，上证指数下跌6.41%；2月29日，指数再跌2.86%，最低探至2638.96点，险险守住年内低点2638.30点。

2月29日晚，中国人民银行决定，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

3月1日，上证指数如愿反弹1.68%。面对如今纷乱震荡的市场，股票，债券，我们究竟如何思虑，作何行动呢？面对今年开年以来A股市场出现的大幅调整，浙商基金权益投资团队认为，基于前期过高的估值和累计回报，市场做出了一定调整完全合理。但近几个交易日（如2月25日、29日）市场再次出现连续大幅下跌，对经济恶化、政治因素的担忧使投资者风险偏好大幅下降。

浙商基金股票投资部总经理唐桦指出，经济短期企稳迹象明显。如果1月份天量信贷的去向还让人怀疑，根据浙商基金权益投资团队研究发现，1月份建筑及装饰企业新签订单、回款已经出现大幅增长，房地产企业拿地面积更是从2015年下半年就开始明显回升。与投资密切相关的焦炭期货、动力煤期货、螺纹钢期货价格年初以来都出现了15%-20%的涨幅。一线城市房价暴涨虽不可持续，但却开始带动二线城市房价回升，开发商加快在建项目的建设是可以预期到的。这将在短期内有效缓解经济下行压力。

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2016年2月22日至2月26日



投资心管家视点

新政主要调整了契税和营业

税两方面。契税方面，首套房的税率上限由此前的3%下调至1.5%。其中，90平方米以下房屋交易，契税税率仍为1%；90平方米以上的房屋交易，契税税率统一按照1.5%征收。

一周财经要闻盘点

波音空客订单量下降，中国买家能否力挽狂澜

空中客车公司向中国各航空公司交付的飞机数量连续第6年超过100架。2015年，波音交付给中国的飞机数量占据了总量的25%以上

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

而针对此次降准，浙商基金固定收益投资团队表示，作为2015年10月24日以来的首次全面降准，释放资金规模约在6000亿左右，主要是为“对冲”春节前期公开市场操作大量到期（本周累计约有1.16万亿）以及外汇占款持续下降等因素的影响。春节过后人民币贬值压力较年初有所减弱，为央行提供了一个很好的时间窗口，再加上银行间市场近一周内资金面偏紧张，经济中长期稳增长仍需宽松的货币环境，本次降准也属在意料之中，但时间点略超预期。

浙商基金固定收益部基金经理吕文晔认为，降准有利于银行间流动性的稳定，并在情绪上对市场形成利好，短期内或带动债券特别是短端收益率下行。后续仍需重点关注央行的公开市场操作，特别是7天回购利率对短端利率的引导。此前央行提出建立的利率走廊机制更多是依靠价格而非数量来影响市场利率，本次降准的目的主要在于弥补流动性缺口，若7天逆回购利率依然维持在2.25%不变，则债券收益率是否能突破前期低点还有待观察。

吕文晔也指出，近期各类商品期货都出现了较为明显的反弹，一线城市和部分二线城市的房价也开始快速上涨，在这个时点上全面降准投放长周期资金会进一步加强商品和房产价格上涨的预期，节后食品价格，特别是蔬菜价格持续上涨对CPI也有一定的支撑作用。此外，降准之后更大规模和力度的财政政策意味着利率债供给将大幅度增加，这些因素都会加大中长期利率债收益率的上行压力，信用风险则有所减小，信用债可继续做多。

股票市场方面，唐桦也重点指出，低估值是投资者的天堂。如今相同的公司可以以较以往低很多的价格买到；而优质公司股权的价值在“资产荒”背景下更加凸显。如果以年度为投资期限，许多公司已经出现了显著的投资价值。



2016年2月22日至2月26日



投资心管家视点

新政主要调整了契税和营业

税两方面。契税方面，首套房

的税率上限由此前的3%下调至

1.5%。其中，90平方米以下房

屋交易，契税税率仍为1%；

90平方米以上的房屋交易，契

税税率统一按照1.5%征收。

一周财经要闻盘点

波音空客订单量下降，中国买家

能否力挽狂澜

空中客车公司向中国各航空

公司交付的飞机数量连续第6年

超过100架。2015年，波音交付

给中国的飞机数量占据了总量的

25%以上

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

浙商基金的“股债双星”股：浙商聚潮新思维混合型基金（166801）：主要关注体现绿色创新与民生和谐特点的行业与公司，以充分分享中国经济与社会可持续发展的成果。

阶段	份额净值增长率
2012年（基金合同生效日起至2012年12月31日）	2.00%
2013年	16.86%
2014年	45.72%
2015年	47.04%
成立以来（基金合同生效日其至2016.03.01）	112%

自基金合同生效（2012年3月8日）以来，2013-2015年，浙商聚潮新思维基金连续三年录得正收益；2015年净值增长率47.04%，回报排名前1/4。（数据来源：浙商基金、银河证券基金研究中心）

债：浙商聚盈信用债债券型基金（686868/686869）：当前股市调整，债市长期向好，本基金债券等固定收益类资产占基金资产的比例不低于80%，其中信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的80%；可为投资者带来超额收益。

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2016年2月22日至2月26日



投资心管家视点

新政主要调整了契税和营业

税两方面。契税方面，首套房的税率上限由此前的3%下调至1.5%。其中，90平方米以下房屋交易，契税税率仍为1%；90平方米以上的房屋交易，契税率统一按照1.5%征收。

一周财经要闻盘点

波音空客订单量下降，中国买家能否力挽狂澜

空中客车公司向中国各航空公司交付的飞机数量连续第6年超过100架。2015年，波音交付给中国的飞机数量占据了总量的25%以上

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

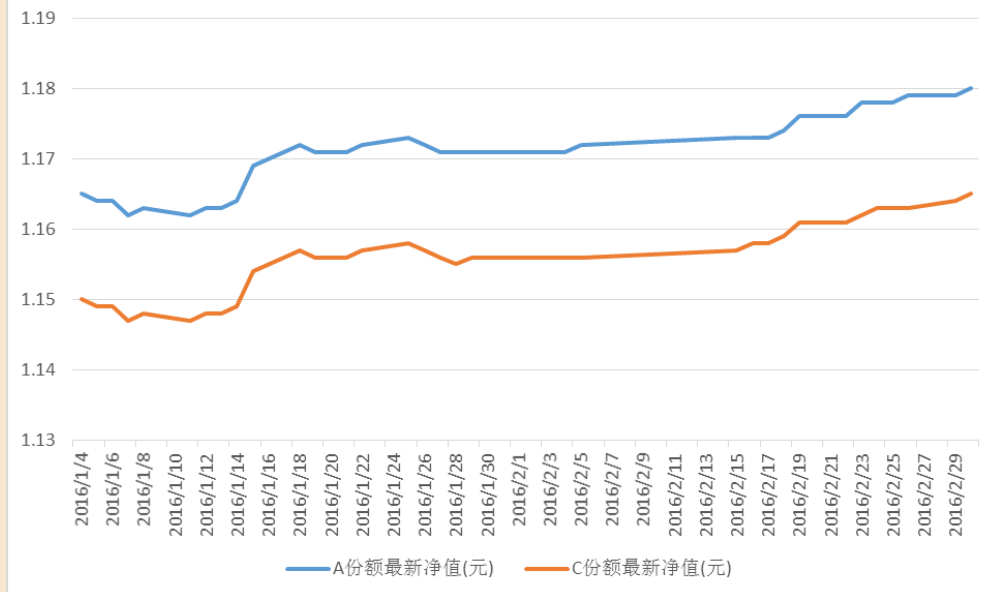
公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

浙商聚盈信用债基金2016年以来净值表现(A/C)



数据来源：浙商基金（数据截至 2016.03.01）

市场有风险，基金投资需谨慎。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2016年2月22日至2月26日

一周市场行情回顾



投资心管家视点

新政主要调整了契税和营业税两方面。契税方面，首套房的税率上限由此前的3%下调至1.5%。其中，90平方米以下房屋交易，契税税率仍为1%；90平方米以上的房屋交易，契税税率统一按照1.5%征收。

一周财经要闻盘点

波音空客订单量下降，中国买家能否力挽狂澜

空中客车公司向中国各航空公司交付的飞机数量连续第6年超过100架。2015年，波音交付给中国的飞机数量占据了总量的25%以上

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

市场	指数名称	收盘点位	涨跌幅(%)
国内市场	上证综指	2767.21	-3.25
	深证成指	9573.70	-5.79
	沪深 300	2948.03	-3.39
海外市场	道琼斯指数	16639.97	1.51
	纳斯达克指数	4590.47	1.91
	日经指数	16188.41	1.39
	香港恒生指数	19364.15	0.41
	英国富时 100 指数	6096.01	2.45
	德国 DAX30 指数	9513.30	1.33
其他	法国 CAC40 指数	4314.57	2.17
	石油（布伦特）	35.44	7.00
	黄金	1223.00	-0.29
	美元指数	98.14	1.59

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料,仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。