

汇添富基金看市

2016年4月

3月的A股市场变动较大：首先，受益供给侧改革的周期股在3月初延续了2月份的反弹走势；之后，随着两会结束释放的正向政治信号，市场开始陡峭的反弹；尤其在美联储加息预期减弱后，更强加一把火。

整个三月的上涨中，代表大盘股的上证指数上涨了11.75%，代表小盘股的创业板上涨了19.05%；成长风格显著。具体板块中，一方面，互联网金融、虚拟现实、新能源汽车、智能驾驶等成长性板块涨幅居前；同时，在CPI高位数据的背景下，受益产品涨价的畜禽行业和燃料行业，也表现凌厉。

市场经过快速上涨，目前的点位在一个敏感位置：一方面，宽松货币和稳增长的政策仍将持续，经济转型的脚步不会停止，消费升级和科技创新仍然是主旋律；而另一方面，外围环境的不确定性仍然没有消除，美国的加息预期不断变化，货币政策的腾挪空间也存在变数。因此，我们预期4月激烈震荡的可能性在加强。

从具体投资主线来看，我们仍然长期看好消费升级、科技创新带来的成长性机会。我们将积极寻找在在供给侧改革和产能收缩的背景下，实质性行业供需改善的板块；同时还关注“债转股”及“资产证券化”政策之下，金融企业资产端预期改善带来的变化。