

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/11/7





【市场回顾】

➤ A股市场

沪指成交量继续萎缩, 热门股暴跌挫伤人气。上周五沪指跌 0.12%, 报收 3125.32 点; 深成指跌 0.39%, 报收 10702.57 点; 创业板跌 0.37%, 报收 2145.23 点。盘面上, 两市多数个股下跌, 6 股跌停, 30 余股跌超 5%, 热门股暴跌, 煤炭、钢铁涨幅居前; 农林牧渔、纺织行业、黄金概念跌幅较大, 市场做多人气遭受打击。资金方面, 两市全天成交 5664.20 亿元, 较上个交易日收盘时减少 740.84 亿元。统计数据显示, 沪市流出 30.51 亿元, 创业板流出 24.50 亿元, 主力资金小幅流出。

股指期货

股指期货方面, 沪深 300 指数报 3354.17 点, 跌幅为 0.32%, IF1611 报 3338.6 点, 跌幅为 0.51%; 上证 50 指数报 2271.93 点, 跌幅为 0.8%, IH1611 报 2263.4 点, 跌幅为 0.09%; 中证 500 指数报 6462.59 点, 跌幅为 0.33%, IC1611 报 6419.6 点, 跌幅为 0.44%。

➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅 (%)	指数名称	收盘	涨幅 (%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	17888.28	-0.24	恒生指数	22642.62	-0.18
纳斯达克综合指数	5046.37	-0.24	国企指数	9491.51	0.10
标准普尔 500 指数	2085.18	-0.17	红筹指数	3729.84	-0.01
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6693.26	-1.43	日经 225 指数	16905.36	-1.34
德国 DAX 指数	10259.13	-0.65	澳大利亚标普 200	5180.82	-0.86
法国 CAC40 指数	4377.46	-0.78	韩国综合指数	1982.02	-0.09
意大利指数	17939.77	-0.64	新西兰 NZ50 指数	6708.47	-1.04
西班牙 IBEX 指数	8791.60	-0.99	中国台湾加权指数	9068.15	0.01

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【纷纷上调预期 外资机构看好中国经济转型前景】

8 月以来公布的多项重要经济指标显示中国宏观经济增长有所改善, 多家外资机构相继上调对中国经济增长的预期。分析人士指出, 中国经济短期风险减退, 随着经济结构持续优化, 消费作为经济稳定器的作用正不断增强。

【方星海: 提升期货市场服务“三农”能力】

证监会副主席方星海 5 日在第五届风险管理与农业发展论坛上表示, 下一步, 证监会将继续深入贯彻落实党中央、国务院的决策部署和相关要求, 牢牢把握期货市场服务实体经济的根本宗旨, 坚持市场化、国际化、法制化方向, 提升期货市场服务实体经济特别是服务“三农”的能力, 更好地服务于农业供给侧结构性改革。

【深港通倒计时 券商业绩“红利”可期】

深港通开通箭在弦上, 市场各方积极备战。券商正在做最后的系统测试及调校, 迎接即将到来的深港通开通。券商业绩将受到的积极影响广被关注。机构人士指出, 深港通目前已进入交易系统测试阶段, 开通指日可待, 与沪港通开通时相比, 深港通取消了总额度限制, 可投资股票数量更多, 交易品种也更加丰富。深港通开通后, 将



利好券商的经纪业务，对券商业绩起到一定提振作用。

【首期绿色公益榜发布排序券商承销“绿债”情况】

日前，中国证券业协会发布首期绿色公益榜，对证券公司发行绿色债券及绿色资产证券化产品情况进行统计并进行排序。据介绍，绿色公益榜将持续发布。

【A股中期乐观趋势正在强化】

上周A股出现了分化走势，创业板指数持续走低，上证指数却震荡走高，周K线更是形成了4连阳。不过，周末又一批新股IPO获批，显示扩容节奏或将提速，这会否削弱多头的做多意愿呢？

【券业并购关注点在“强壮”而非“体胖”】

一则中金公司合并中投证券的消息，让平静的证券行业泛起了阵阵涟漪。这是中国证券业继申银万国与宏源证券合并之后又一起并购大事。

【公私募与“国家队”共进退的秘密】

不轻易亏钱的“国家队”，其最新投资路线向来被普通投资者及公私募基金看重。在刚刚过去的三季度，社保基金、证金、汇金持股有何变化？它们的投资风格真有突变？公私募基金中，谁在跟进“国家队”？《证券日报》基金新闻部通过研究上市公司三季报股东变化的数据，追寻公私募基金与“国家队”持股的先后关系，它们投资股票“共进退”的秘密得以公开。

【年内22家公司并购重组申请被否 标的盈利问题成主因】

7家上会的公司中，2家被否，5家获得无条件通过。这是11月份首周(上周)，证监会并购重组委对上市公司并购重组申请审核的结果。至此，今年以来，并购重组申请被否的公司数量达到了22家。此外，获得通过的公司中，无条件通过的公司数量已经追平有条件通过的公司数量，均为98家。

【基民学堂】

【震荡市选基应重视风控能力】

如果面对以下这样两只基金，基民会选择哪一只作为投资对象呢？两只基金均系债券基金，其中甲基金设立于2011年6月，基金经理拥有19年从业经验，据今年二季度投资报告披露，其权益投资占基金总资产比例为6.56%，债券投资占基金总资产比例为89.63%，其中可转换债券投资占比为116.33%，国债占比为4.95%，企业债占比为4.04%；乙基金设立于2013年6月，基金经理拥有13年从业经验，据今年二季度投资报告披露，其权益投资为零，债券投资为94.91%，其中，可转换债券投资占比为21.62%，国债占比为5.13%，企业债占比为94.70%。值得一提的是，每逢股指上涨，甲基金都会有出色表现。如今年8月15日沪综指上涨2.44%，转债指数上涨1.61%，甲基金净值增幅则达到2.84%，而相同时间里，乙基金净值增幅只有0.52%。

仅根据上述信息，恐怕大多数人都愿意选择甲基金。但事实上，乙基金在最近一个季度净值累计升幅达2.81%，在817只同类基金中业绩排名第52位。而甲基金在相同时间段内净值累计升幅则为-0.17%，在同类817只基金业绩排名中仅列居781位。对这样的结果基民一定感到非常惊讶。其实，不论股市还是债市，都客观存在着牛市、熊市和震荡市三种基本形态，基金经理也存在着喜好风险和厌恶风险两种基本类型，如果在选基金时光想着赚钱，只注重基金在升势中的获利能力，并仅依据这一条就确定投资对象，当面对震荡市时则很可能导致实际结果与预期南辕北辙。因此，对投资目标的选择应该是在综合考虑基金经理风险偏好和当时市场状态及这两者是否匹配后的决定。

首先，要认识到基金经理也存在着不同的风险偏好。虽这方面的情况在相关基金经理简介中并没有介绍，但可以通过查看基金投资报告，分析比较同类基金在牛市、熊市和震荡市三种市场形态下，投资权益类资产和债券类资产的不同比例进行了解：通常喜好风险的基金经理牛市中喜欢保持较高的权益类资产占比，如接近95%的比



例，而当市场转为熊市后，其中的大部分仍会保持较高的权益类资产占比，如不低于 70%的比例；厌恶风险的基金经理则即便面对牛市时权益类资产占比也不过 70%左右，市场处于熊市和震荡市状态时则更喜欢保持较高的债券类资产占比。由此决定，当市场处于单边上扬状态时，前者获利能力将明显超过后者。如 2015 年年初至 2015 年 6 月 12 日，市场基本处于强势上扬状态，在此期间，甲基金净值累计增幅达到 35.78%，而乙基金则只有 10.88%。因而，当市场处于单边上扬市况下，尤其是牛市的初中期，应着重于获利能力，挑选由喜好风险的基金经理掌管的基金；当市场处于牛市的后期、震荡市及趋势不明阶段，则应注重风控能力，选择厌恶风险的基金经理掌管的基金。如今年最近 6 个月市场基本处于反复震荡状态，在此期间，甲基金净值累计增幅为-6.69%，乙基金则为 2.06%。

其二，要明白不论股市还是债市，总是在牛市、熊市和震荡市三种基本形态下交替轮回。所以基民在选择基金时，既应考虑目标基金在上升时的获利能力，也必须评价其在跌势中的净值缩水程度。最关键的是，必须搞清楚其基金大类资产配置比例与当前及未来一个阶段股债两个市场的运行状态是否相匹配。具体方法是：仔细研读目标基金的投资报告，看其权益类资产和债券类资产的各种占比，分析重仓持有的投资标的与当前市场热点是否吻合。只有买入大类资产配置比例与市场状态相匹配的基金方会如愿所偿，否则极可能事与愿违。如 2016 年 6 月 13 日沪综指单日暴跌 3.21%，转债指数下跌 0.41%，甲基金净值则缩水 1.59%，而相同时间里，乙基金净值缩水却只有 0.07%，其背后的原因就在于甲基金权益投资占基金总资产比例为 6.56%，可转换债券投资占比为 116.33%，而乙基金权益投资为零，可转换债券投资占比为 21.62%，企业债占比却达到 94.70%。要知道，在当前经济前景并不明朗，股市上下两难，债券牛市延绵不绝的市场环境下，如何取舍，不言自明。（来源于天天基金网）

【东方书苑】

书名：亲爱的安德烈

作者：龙应台

版权方：北京理想国时代文化有限责任公司



本书为两代共读的 36 封家书 龙应台新版笔记 安德烈授权发表的照片 华人世界各地读者的感动来信。龙应台离开欧洲的时候，安德烈 14 岁。当她卸任台北市政府的工作（马英九市长亲自前往德国邀任的首任文化局长，任期内推动本土文化、树木保护等措施），重新有时间陪家人过日子的时候，安德烈已是 1 米 84 高的 18 岁青年大学生，有了驾照，可以进出酒吧，脸上线条棱角分明，眼神宁静深沉，透着一种独立的距离，手里拿着红酒杯，坐在桌子的那一端，有一点“冷”地看着自己的妈妈。他们是两代人，年龄相差 30 多岁；他们也是两国人，中间横着东西文化。失去了小男孩安安没有关系，但龙应台无论如何要认识成熟的高校青年安德烈！（来



源：百度阅读)

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。