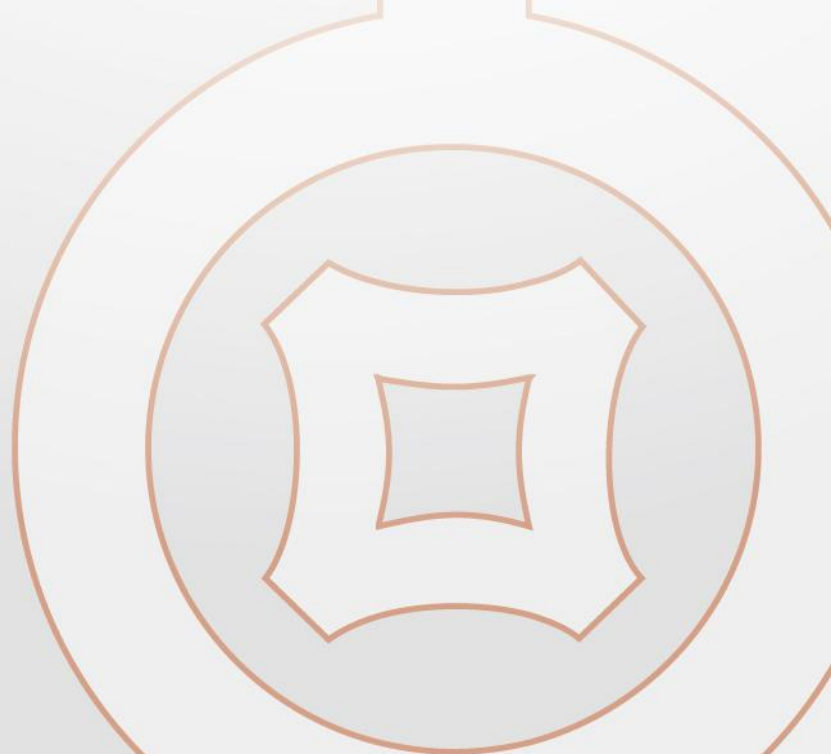


ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2016/12/13





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

A股昨日遭遇黑色星期一，沪指收盘重挫2.49%，创出半年以来最大单日跌幅。创业板更是跳水5.5%，跌破2000点大关，创逾6个月新低。截止收盘，沪指大跌2.49%，报收3152.47点；深成指大跌4.51%，报收10302.85点；创业板暴跌5.50%，报收1984.39点。盘面上，市场仅100股左右个股上涨，其余个股大面积杀跌，近200股跌停，1500股跌超5%，可谓一地鸡毛。资金方面，两市全天成交6518.06亿元，较上个交易日增加3184.18亿。统计数据显示，沪市流出68.30亿，深市流出212.64亿，主力资金大幅流出。

### 股指期货

截止收盘，沪深300指数报3409.18点，跌幅为2.42%，IF1612报3390.4点，跌幅为2.50%；上证50指数报2387.16点，跌幅为1.0%，IH1612报2380.4点，跌幅为1.11%；中证500指数报6249.08点，跌幅为4.07%，IC1612报6174.6点，跌幅为4.58%。

### ➤ 国际行情

美国			香港		
道琼斯工业指数	19796.43	0.20	恒生指数	22433.02	-1.44
纳斯达克综合指数	5412.54	-0.59	国企指数	9699.31	-1.71
标准普尔500指数	2256.96	-0.11	红筹指数	3691.03	-1.68
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6890.42	-0.92	日经225指数	19155.03	0.84
德国DAX指数	11190.21	-0.12	澳大利亚标普200	5562.83	0.04
法国CAC40指数	4760.77	-0.07	韩国综合指数	2027.24	0.13
意大利指数	19997.28	0.35	新西兰NZ50指数	6876.04	-0.25
西班牙IBEX指数	9186.40	0.18	中国台湾加权指数	9349.94	-0.46

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【热点资讯】

### 【2017:经济稳中求进 结构性改革深化】

明年是实施“十三五”规划的重要一年，稳中求进仍是经济工作总基调。在此前提下，为适应、把握、引领经济发展新常态，以“三去一降一补”为主要任务的供给侧结构性改革将继续深化，国企、财税、金融等基础性关键性领域改革也将加快推进。

### 【姜洋：不断优化上市公司治理 继续支持通过并购重组进行产业整合】

中国证监会副主席姜洋12月12日在2016央视财经论坛暨中国上市公司峰会上表示，当前，我国经济正经历新旧动能转换、经济发展亟待转型升级阶段，新的动能正在孕育，旧的产能仍需逐渐出清，供给侧结构性改革的任务非常艰巨。

### 【11月投资者信心指数再创新高】

中国证券投资者保护基金公司最新发布的中国证券市场投资者信心调查分析报告显示，11月中国证券市场投资者信心指数达到56.7，环比上升2.5%，继10月后再次创下今年以来新高，投资者信心连续六个月位于乐观区间。



### 【中国就美欧反倾销“替代国”做法启动世贸诉讼】

记者12日从商务部获悉，针对美国、欧盟对华反倾销“替代国”做法，中国于当日正式启动世贸组织争端解决程序，商务部新闻发言人对此发表谈话。《中国加入世贸组织议定书》第15条允许其他世贸组织成员在对华反倾销调查中使用“替代国”做法，但明确要求在中国加入世贸组织15年后，即2016年12月11日终止。

### 【占据行业半壁江山的货基遭遇赎回压力 基金年底规模战面临变局】

记者从多家基金公司了解到，过去一个多月中，各家公司的货币基金普遍承受了一定的赎回压力。个别公司的货币基金规模缩水以百亿元计。由于保险公司等主要持有机构的资金面持续紧张，预计基金公司今年很难依赖货币基金来冲刺“年底规模”。

### 【国资委酝酿明年国企改革实施方案 重组力度有望加强】

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受记者采访时表示，今年以来，国资委围绕加强国有资本监管、优化国有资本布局与资源配置、激发国有企业活力等方面，加快了国有企业改革步伐，落实了诸多重大改革举措。整体来看，改革所取得的成绩也较为不错。

### 【灵活配置基金集中发行 基金公司为明年备足好局】

12月12日的股市深跌，并没有影响公募基金看好后市的决心，并且，一轮混合型基金的发行潮悄然而至，一改此前固收霸战天下的局面。据统计，12月5日至12月9日，共有51只基金公告成立。其中，包括22只灵活配置型基金、18只债券型基金、4只货币型基金、3只混合型基金、2只被动指数型基金、1只增强指数型基金和1只股票型基金，总募集规模为586.5亿份，平均募集规模为11.5亿份，较上周有所上升。

### 【年终业绩排名战开打 基金纷纷限制大额申购】

临近年底，又到了基金年度业绩排名的冲刺阶段。尽管以往部分基金因追求排名导致其净值短期内非正常波动而饱受诟病，但在打造基金品牌、基金营销及业绩提成等因素驱动下，基金经理追求排名的动力十足。近期不少基金纷纷限制大额申购，基金业绩年度排名战已经提前打响。

## 【基民学堂】

### 【顺应市场风格 维持稳健策略】

管理层对险资举牌监管升级或抑制部分资金对蓝筹的驱动，但在资产荒、低利率环境中，长期投资者对于低估值的偏好仍有利于市场风格的延续，与此同时伴随着前期蓝筹股的上行，部分板块的估值水平也得到较快提升，考虑蓝筹板块的内部轮动，可侧重大金融板块、消费蓝筹板块持有较多的基金。

#### 大类资产配置

基金投资建议控制高风险品种的配置比例，注重股债平衡，关注投资风格以及投资组合稳健、灵活的产品，从风格角度侧重价值风格的基金，保守配置或者以绝对收益为目标的混合型基金可作为稳健组合的补充，适当搭配港股 QDII 基金或者沪港深通机制下投资港股的 ETF 基金。具体建议如下：积极型投资者可配置 20% 的主动股票型基金，50% 的灵活配置混合型基金，20% 的保守配置混合型基金和 10% 的 QDII 基金；稳健型投资者可配置 40% 的灵活配置混合型基金，10% 的保守配置混合型基金，10% 的 QDII 基金和 40% 的债券型基金；保守型投资者可配置 20% 的保守配置混合型基金，30% 的债券型基金和 50% 的货币市场基金或理财型债基。

#### 权益类开放式基金：

#### 灵活应对市场节奏

11 月份市场超预期有所表现除了风险偏好的提升，险资对于大盘蓝筹股持续举牌的资金驱动行为以及提振市场信心的作用不容忽视，而进入 12 月以来市场受管理层对险资举牌监管升级影响有所调整，但与此同时格力电器、中国建筑在大跌一日后即出现反弹，也反映了市场资金对估值合理的蓝筹品种的追逐和信心。





在预期市场震荡加大的背景下 12 月基金投资维持相对稳健的策略，主要从结构上进行调整把握投资机会，并增强灵活性以应对市场节奏、控制风险。在具体的组合搭配及产品选择上，首先，管理层对险资举牌监管升级或抑制部分资金对蓝筹的驱动，但在资产荒、低利率环境中，长期投资者对于低估值的偏好仍有利于市场风格的延续，与此同时伴随着前期蓝筹股的上行，其估值水平也得到较快提升，考虑蓝筹板块的内部轮动，可侧重大金融板块、消费蓝筹板块持有较多的基金；其次，业绩与估值匹配的绩优蓝筹股今年以来得到市场持续关注，价值投资风格的基金亦或是投资组合注重“高性价比”的基金产品可继续重点配置；最后，在预期市场震荡加大的背景下，可增强搭配具备灵活操作特征、选股能力较强的基金，以应对市场节奏、控制风险。

#### 固定收益类基金：

##### 谨慎应对短期调整

短期来看债券市场仍将面临较大调整压力，基本面企稳、通胀回升、股市回暖局面仍将延续，12 月债券市场短期调整幅度将主要取决于资金面收紧力度。进一步而言，货币政策在“降杠杆、防风险”思路指导之下短期仍将维持中性偏紧，后续资金面波动幅度主要取决于美元指数走强的持续性及其央行外汇干预力度。12 月海外不确定因素增加，美国 FOMC 议息会议宣布加息可能性加大，而在人民币汇率渐进式贬值的思路下，央行外汇干预力度也将随美元指数走势及预期变动动态调整。综合来看，短期内债券仍面临较大调整风险，且风险事件爆发也将推升信用市场谨慎情绪，而中期来看基本面对债市仍有一定支撑，建议关注地产调控政策作用下基本面走势以及委外资金监管政策实施力度。

短期内债券市场调整压力加大，且信用风险谨慎情绪升温，中期市场在基本面支撑下仍有一定上涨空间。基于目前市场环境来看，建议短期重点关注债券型基金的业绩稳定性，一方面通过发挥管理人主动管理能力和公司固收投研能力谨慎防范市场调整风险，另一方面通过关注信用投资特征和风险控制能力规避信用投资踩雷风险。而立足中长期时间范围来看，债券型基金的投资管理能力和投资灵活性将成为捕捉超调后的配置机会的重要因素。综合短期和中长期两方面考量，我们在债券型基金的选择上建议从投资管理能力、信用投资特征、固收投研能力和投资灵活性等方面进行筛选。

#### QDII 基金：

##### 投资前景日趋明朗

黑天鹅相继亮相，12 月份投资前景反而明朗。美国三季度 GDP 创两年新高，11 月非农就业数据基本符合预期，令美联储 12 月加息几无悬念；鉴于市场已对联储加息这一近期最大风险点有了充分预期，短期内全球市场有望维持相对稳定。新兴市场方面，12 月 5 日深港通正式开闸，流入香港的“北水”有望持续扩容，港股今年以来相对强势的表现未来将大概率延续；鉴于内地投资者对中小盘成长股的偏好，预计存在流动性折价的香港小盘股价值有望迎头赶上。

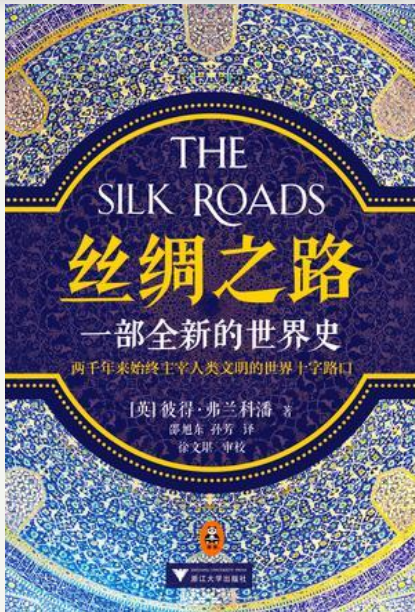
未来美股走强的前景最为明确，港股也迎来较理想的投资机会。摆脱了连续数月的高度不确定性之后，当前市场环境下投资者可适度提升风险偏好，提早布局美股港股等权益类资产。建议投资者将美股及美房地产 QDII 置于投资组合的核心地位；深港通开启后看好港股后市行情，建议平衡布局被动跟踪恒指和主动投资中小盘港股的基金品种。适度降低防御品种在投资组合中的比重，保留债券品种以有效分散组合风险，尤以投资在亚太市场发行美元债的基金更能增加投资组合多样性。（来源于天天基金网）

## 【东方书苑】

书名：**丝绸之路**

作者：**[英] 彼得·弗兰科潘**

出版社：**浙江大学出版社**



两千年来，丝绸之路始终主宰着人类文明的进程。不同种族、不同信仰、不同文化背景的帝王、军队、商人、学者、僧侣、奴隶，往来在这条道路上，创造并传递着财富、智慧、宗教、艺术、战争、疾病和灾难。

丝绸之路让中国的丝绸和文明风靡全球；罗马和波斯在路边缔造了各自的帝国；佛教、基督教和伊斯兰教沿着丝绸之路迅速崛起并传遍整个世界；成吉思汗的铁骑一路向西，在带来杀戮的同时促进了东西方文明的交融；大英帝国通过搜刮丝绸之路上的财富，铸就了日不落的辉煌；希特勒为了这条路上的资源，将世界推入了战争和屠杀的深渊。时至今日，丝绸之路上恐怖主义，依然是美国争霸道路上挥之不去的梦魇。

翻开这部包罗万象的史诗巨著，您将发现，丝绸之路的历史就是一部浓缩的世界史，丝绸之路就是人类文明最耀眼的舞台。它不仅塑造了人类的过去，更将主宰世界的未来。（来源：豆瓣阅读）

## 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，未经我们公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。