

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/3/5





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（3月4日），A股低开弱势震荡，上证综指盘中相继失守30日、5日线，随后地产、有色等权重板块拉升护盘，上证综指跌幅收窄，重回5日、30线上方。

截至收盘，上证综指跌3.77点或0.18%收报2071.47点，深证成指跌44.80点或0.61%收报7347.11点。两市全天成交金额2388亿元人民币，上日为2390亿元。中小板指收跌0.95%；创业板指收跌0.32%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1403收盘涨5.2点或0.24%，报2169.8点，贴水14.47点。全天成交73.89万手，持仓9.31万手，减仓573手。现货方面，沪深300指数收盘跌6.1点或0.28%，报2184.27点。

### ➤ 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	16395.88	1.41	恒生指数	22657.63	0.70
纳斯达克综合指数	4351.97	1.75	国企指数	9776.77	0.26
标准普尔500指数	1873.91	1.53	红筹指数	4216.95	0.02
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6823.77	1.72	日经225指数	14721.48	0.47
德国DAX指数	9589.15	2.46	澳大利亚标普200	5400.23	0.30
法国CAC40指数	4395.90	2.45	韩国综合指数	1954.11	-0.54
意大利指数	21828.81	3.48	新西兰NZ50指数	5033.26	0.52
西班牙IBEX指数	10126.70	2.51	中国台湾加权指数	8554.54	-0.55

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【股市评论】

昨日沪指小幅低开后震荡走低，午后小幅跳水一度跌破5日均线，盘中下探至2050点后得到有效支撑出现震荡上行，临近尾盘民生银行快速拉升带动银行板块整体走强，大盘一度翻红，最终收出下跌抵抗型的十字星假阳线，成交量较前日略萎缩。

盘面上看，两市板块跌多涨少，共34只个股涨停，市场呈震荡整理走势。受万科B转H消息提振，地产板块领涨两市，同时银行板块尾市也出手护盘，对大盘起到明显支撑作用；而中小盘概念股则依然分化明显，前日领涨的网络安全、安防、环保等板块今日均遭重挫，仅石墨稀、锂电池、天津自贸区少数几个板块走势强劲，量能也继续维持低迷态势，显示出当前市场技术性反抽性质未变。总体看，大盘依靠权重拉升勉强收红，维稳背景



下的反弹难以持续，虽然局部板块受到资金关注，但也仅是资金腾挪的结果，目前热点渐趋散乱，难以带动整体市场走强，我们维持反弹仅是快速杀跌后的修复行情这一判断，后市仍有重新步入下行通道的风险。

## 【热点资讯】

### 【潘功胜：存款利率市场化今年不一定推出】

3月4日，全国政协委员、央行副行长潘功胜表示，利率市场化是金融改革的重要项目之一，央行目前正按照既定的步骤推进，去年贷款利率已经实现市场化，下一步的目标将是存款利率的市场化，但具体何时放开要视整个宏观经济以及其他金融改革情况而定，今年不一定会推出。

### 【政协1号提案围绕资源配置：建分类评价机制】

人民网3月4日从全国政协十二届二次会议提案组获悉，由九三学社中央提交的《关于发挥市场配置科技资源的决定性作用，让创新活力竞相迸发的提案》，被列为今年政协会议第0001号提案。

该提案中指出，十八届三中全会提出要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化改革，让一切劳动、知识、技术、管理、资本的活力竞相迸发。在新的历史起点上，建议要充分发挥市场在配置科技资源的决定性作用，让全社会创新活力竞相迸发。

提案中提出多项建议，包括：建立健全针对不同创新活动的分类评价机制，改进科技资源配置方式；推进应用型研发机构市场化、企业化以及研发成果资本化；加快构建跨部门的、共建共享的国家科技信息系统，实现国家科技项目信息和管理信息的互联互通；对基础性、战略性、公共性和前沿性的科技项目和平台建设，应由政府直接投入，但要加强统筹，避免重复低效立项，具体实施可交由第三方负责；释放科研人员创新活力等内容。

### 【时隔九个月重启28天正回购央行拉长资金锁定期】

近来央行持续通过正回购回笼资金，但资金宽松未改，利率依旧维持在低位，央行公开市场随之渐进加码，周二（3月4日）新增28天期正回购品种，拉长部分资金锁定期限，为时隔九个月以来重启该操作工具，但两期限回笼总量仅850亿元，规模缩减。国泰君安研究所首席债券分析师徐寒飞分析认为，市场本身流动性比较充裕，回笼一点基本影响不大，但会对预期有点影响。

公告显示，当日央行进行了共计850亿元正回购操作，包括350亿元14天正回购，中标利率仍持稳在3.8%；央行并新增500亿元28天期正回购，中标利率4.00%。央行最近一次的28天期正回购操作是在2013年6月6日，规模为100亿元，中标利率2.75%。

本周（3月1日-3月7日），央行公开市场无逆回购及央票到期，有1080亿元正回购到期，其中480亿元4日到期，据此计算，当日净回笼仅370亿元，上周二净回笼达1000亿元。有交易指出，本次总体操作量缩减，主要因“两会”维稳，且外汇占款形成大量存款，估计明日有较大数量补缴准备金。

### 【央行高层多次表态：不会取缔“各种宝”】

3月4日一天时间内，中国人民银行行长周小川、副行长潘功胜和易纲三位全国政协委员均表示鼓励互联网金融，不会取缔余额宝等金融产品，并将加强监管。

周小川表示，对于余额宝等金融产品肯定不会取缔，过去没有严密的监管政策，未来有些政策会更完善一些；潘功胜表示，互联网金融要鼓励创新与发展，但同时要完善和规范监管，应该明确监管主体，加强金融监管协调，实施交叉性监管，完善监管规则；易纲则表示，要支持和容忍余额宝等金融产品的创新行为，同时也将适当采取措施对可能产生的市场风险加以引导和防范。



### 【IPO 政策微调或允许约 20%超募】

券商投行处近日提供的信息显示，IPO 政策微调，内容主要涉及简化招股书、超募设限、预披露等。另外，或允许约 20%超募。

另据了解，此次 IPO 重启，监管层要求招股书中需披露发行人控股股东、其他持股 5%以上股东持股的自愿锁定期、减持价格、持股意向及减持意向的承诺，发行人其他股东自愿锁定承诺，以及持股董监高的锁定承诺，稳定股价机制等内容。

### 【证监会：二季度重点检查券商融资类业务】

3 月 4 日，全国人大代表、证监会机构部巡视员欧阳昌琼透露，证监会拟从今年二季度开始，对证券行业进行新一轮现场检查，重点检查证券公司融资类业务。

他还表示，证监会正在着手修改《证券公司风险控制指标管理办法》（下称《办法》），已形成初稿，并在业内小范围征求意见，将很快发布实施。《办法》中最重要的修改之一，在于在原有以净资本为核心的风险管理体系中，纳入对证券公司流动性风险的条款。

他同时透露，今年证券公司创新发展的监管重点将转向风险管理，其中更关注的是流动性风险。随着证监会内设机构调整，下一步证券行业的监管思路，将在放松管制、加强监管的总体原则下，由机构监管转向功能监管、行为监管、业务监管。

## 【基民学堂】

### 【运用 etf 策略构建 fof 基金】

海外共同基金 fof 发展至今已有 20 多年的历史，期间产品类型和投资策略经历了从单一向多元化的发展过程，基金数量和规模均迅速增加。截至 2012 年底，美国共有 150 家基金公司发行了 1,022 只 fof 产品，资产规模达到 9,062.6 亿美元。fof 得以迅速发展与基金行业的发展、养老金制度改革、基金公司自身发展需求以及 fof 自身特点息息相关。其中运用 etf 工具来实现纯量化的动量策略和全球战术资产配置策略(gtaa)的 fof 类产品是近年来较受欢迎的品种。

动量 etf 策略是一种动态的资产配置模型，通过投资于在短期内持续获得正收益的 etf，并每月对投资组合进行主动评估来实现在市场波动中锁定收益减小损失的目标。投资组合构建上，该策略所投资的 etf 并不局限于某一特定类别，它们可以是追踪不同板块、市场，甚至资产大类的指数。之所以用 etf 而不是普通共同基金来实现动量策略，是因为其具有较好的流动性、分散风险及持仓高透明度的特点，这使得动量策略更容易实施并有效实现资产配置目的。

在策略的具体实施上，动量 etf 策略是基于传统资产配置策略上的动态模型。传统资产配置模型注重基金从定性和定量的角度对基金进行基本面分析构建基金池，并根据投资者需求和风险承受能力等信息选取有效前沿上的不同组合作为大类资产的目标配置组合。动量 etf 策略则是在目标组合上超配短期表现较好的资产类别。例如，每月末动量 etf 策略会对过去 6 个月的总收益从高到低排序。收益排在前四位的资产类别将会在目标配置基础上超配 2%，而排在末四位的资产类别则会比目标组合低配 2%。在风险控制方面，可以在卖空权限和超配比例上设置一定限制。另外，由于动量 etf 策略是基于传统配置资产策略之上更加主动和动态的管理，对于目标配置的跟踪误差也必须进行严格控制。

全球战术资产配置策略则是将动量策略与均值回归策略相结合的纯量化策略。均值回归理念是建立在股票价格是围绕历史均值上下波动的假设前提之上，适用于长期和极端的市场环境。而动量投资理念则假设股票价格具有趋势性，股价涨幅大的股票将会在未来一段时间内保持较好的表现，而股价涨跌落后的股票在未来的时间里也



不会有好的表现，该理念较适合短期操作。全球战术资产配置策略通过动态资产配置，使基金经理可以在短期、长期以及极端市场环境下都能创造超额收益。组合构建中，策略通过定期对股票风险溢价的动量和价格均值回归计算，确定股票和其他类别资产的权重。在确定资产权重基础上，通过动量模型进一步对二十余个细分资产类别进行比例配置。

这两类通过量化策略和 etf 工具构建组合的 fof 产品都具有风险较高的特点，因而适合风险承受能力较高，并希望通过纯量化模型来降低基金选择中的人为因素风险（比如对基金定性分析方面）的投资者。

## 【每日悦读】

### 让自己动起来

二十多年前，在报上看过一则很妙的新闻：

“某著名女校的厕所总不够用，因为学生抢着上厕所，又占着茅坑不拉屎，而在里面背书或记英文单词。据说较在外面读书，有事半功倍之效。”

看到新闻的朋友都将信将疑，笑说：“难道厕所里的臭味能帮助记忆？照这么说，应该愈臭愈好了。”

隔不久，又听人说：“现在有些小型补习班，一个班就几个学生，不但夏天有冷气，而且人人坐沙发。”说的人最后补了一句：“不过，据说效果还不如那些坐硬板凳的。大概沙发太舒服，学生容易打瞌睡。”

事隔二十年，最近在纽约看到一篇报道，居然证实了一些道理。

报道引述加州大学洛杉矶分校的人体运动学教授摩尔豪斯博士的话，说摩尔豪斯做实验，让二十个学生先坐在柔软的沙发上读书，过一段时间，又改坐很不舒服的硬椅子。结果发现，那些学生坐硬椅子时，因为不舒服不断调整坐姿，看来好像毛躁不安，学习成绩却比坐沙发时好得多。

摩尔豪斯说：“一个坐沙发得 B 的学生，坐硬椅子往往可以得 A，因为后者使脑部得到更多氧和糖的供应。至于维持一定坐姿的前者，只要几分钟不动，血液循环减缓，脑部得到的血液和营养减少，读书效果就差了。”

于是，我猜想，当年某校女生在厕所读书，会不会正因为厕所里不舒服，造成身体不断挪动，而有了较佳的效果呢？

摩尔豪斯博士在研究报告里也确实强调：“许多父母、师长认为孩子一边念书，一边动来动去，或打哈欠，伸懒腰，是静不下来专心学习。岂知道，不准孩子动，反而是错的。”

有位心理学家说得妙：

“你看地平线上的月亮，跟看头顶上的月亮，会觉得不一样大。你躺着想一件事，跟站着想一件事，也会不同。”

每次在消极的时候，我都告诉自己：

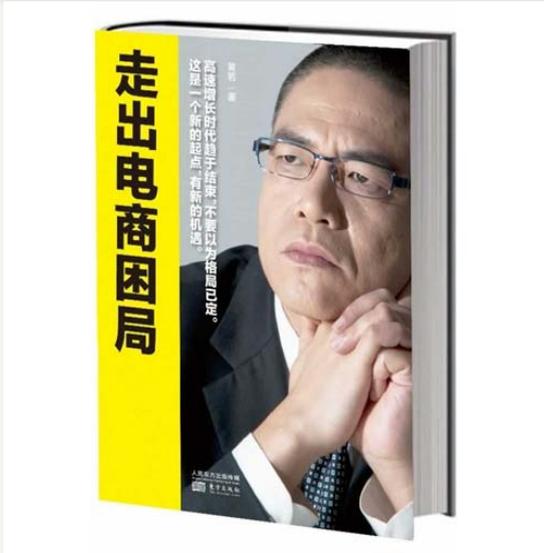
“动起来！不要坐在这儿发愁。动起来！问题就能解决了。”

## 【东方书苑】

书名：《走出电商困局》

作者：黄若

出版社：东方出版社



电商已进入困局，面临不断烧钱却大多无法盈利，企业面临估值下跌，资金吃紧，用户流失，同时人口红利逐渐褪去，“蛋糕”再也做不大了的现状，出路何在？转型，还是新机遇。作者只说“寒冬是常温”。

## 东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，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。