

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/5/16





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五沪深市场早盘小幅低开后惯性冲高，昨日卷土重来的题材股和近期的明星大消费板块合力带动大盘站上5日线。反弹仅仅持续半小时，沪指止步2850，之后震荡下行翻绿，各指数报收缩量阴十字星，再收5日线下。上证指数报收2827.37点，跌0.30%；深成指报收9759.27点，跌0.38%；创业板报收2025.22点，跌0.46%。两市成交3474亿，缩量328亿。个股895只上涨，1652只下跌，涨停23只，减一只，报收跌停价的10只，减14只；板块方面，黄金、量子通信、锂电、有色涨幅居前；民航机场、食品饮料、电力、家电跌幅居前。

➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深300指数报3074.94点，跌幅为0.49%，IF1605报3068.0点，涨幅为0.03%；上证50指数报2076.19点，跌幅为0.41%，IH1605报2073.2点，跌幅为0.15%；中证500指数报5714.31点，跌幅为0.21%，IC1605报5659.2点，涨幅为0.09%。

➤ 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	17535.32	-1.05	恒生指数	19719.29	-0.99
纳斯达克综合指数	4717.68	-0.41	国企指数	8301.39	-1.34
标准普尔500指数	2046.61	-0.85	红筹指数	3491.33	-1.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6138.50	0.56	日经225指数	16412.21	-1.41
德国 DAX 指数	9952.90	0.92	澳大利亚标普200	5328.99	-0.57
法国 CAC40 指数	4319.99	0.62	韩国综合指数	1966.99	-0.53
意大利指数	19417.26	0.46	新西兰 NZ50 指数	6916.57	-0.10
西班牙 IBEX 指数	8721.50	0.67	中国台湾加权指数	8053.69	-0.67

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【央行：稳健货币政策取向没有变】

央行有关负责人 14 日就主要数据以及当前货币政策取向答记者问时表示，稳健货币政策取向并没有改变。

【供应偏紧 猪价高位震荡】

截至 5 月 15 日，全国生猪均价呈现高位震荡走势。北方生猪价格整体较为稳定，局部地区略有调整；南方生猪价格互有涨跌。

【连降 5 日 两融余额料跌破 8400 亿元】

5 月以来沪深股市连续调整，指数重心不断下移，两融参与意愿也明显下降。5 月 12 日沪深两市融资融券余额为 8405.34 亿元，较前一个交易日下降了 30.72 亿元，已经连降 5 日。深交所尚未公布 5 月 13 日的两融交易数据，从上交所公布了数据来看，沪两市两融余额为 4817.04 亿元，较前一个交易日下降了 24.77 亿元。预计沪深股市两融余额将失守 8400 亿元大关。

【4 月宏观数据显示：新旧动能转换加速】

尽管 4 月主要宏观数据普遍回落，但诸多细分数据传递出一个积极信号：新旧动能加速转换的特征更为明显。

【银行理财收益率继续下行 长三角内各区域理财产品收益率差距缩小】

4 月，长三角区域银行理财产品收益率指数继续下跌 2.14 点至 80.56 点，其中，江苏省区域性银行理财指数下跌 2.04 点至 81.37 点，浙江省区域性银行理财指数下跌 2.13 点至 82.18 点，上海市区域性银行指数逆势上涨 1.28 点至 80.38 点。上月整体逆势上扬的股份行理财指数，本月大幅下跌 4.15 点至 75.51 点。

【“提速降费”一周年：运营商少收 400 亿元 用户每月省 2.6 元】

据记者了解，今年资费虽然还将继续下降，但运营商或不再大张旗鼓，用更多的业务和更好的服务推进信息消费成为运营商的新战略。

【发行市场遇冷 部分新基金延期募集】

由于 A 股低位震荡、债券市场风险事件频发，基础市场的低迷导致新基金发行市场再度遇冷，发行数量和首募份额纷纷降低，不少新基金认购不佳宣布延期募集。同时近期大热的保本基金受到监管关注。

【市场震荡 资金涌向 FOF】

近一两年来，FOF(以基金为投资标的基金)的发展态势似乎与整体基金市场的境况有所差异，甚至可以说，基金市场的低迷进一步衬托出了 FOF 基金的蓬勃之势。从各种公开数据来看，2015 年以来，尤其是 2015 年 6 月市场剧烈波动之后，FOF 基金数量呈现翻倍式增长态势。而近两个月来债券市场黑天鹅事件的频发，似乎进一步助推了市场资金涌向 FOF 基金。

【基民学堂】

【布局纯债基金 关注绝对收益组合】

在货币宽松和杠杆资金推动下，股票、债券、房地产以及商品市场先后走出一波牛市，但持续的时间不断缩



短，暴涨之后又渐次归于沉寂。受投资者避险情绪大幅提升的影响，作为“避风港”的固定收益类产品的投资价值再次凸显。

短期债券市场虽然同样有所震荡，但中长期收益率下行的趋势仍在延续。风险承受能力相对较低的投资者，建议当下以货币基金、纯债基金为核心配置，小比例投资基金经理资产配置能力强、善于优选个股的偏债基金，适当参与保本基金，但宜“买新不买旧”。如果投资者希望可以省时、省力、省心地投资的话，也可关注由中证金牛金融研究中心倾力打造的绝对收益组合。

流动性理财以货基为佳

货币基金主要投资于银行协议存款、短期高评级债券等，具有风险低、流动性高、收益适中的特点。同时，在互联网宝类产品风行之后，货币基金 T+0 快速申赎、消费支付等附加功能不断完善，叠加 A 类份额低至 1 元的投资门槛，共同造就了货币基金闲散资金流动理财的主导地位，成为了银行存款、理财产品的重要替代产品。

侧重纯债基金的布局

纯债基金专注债券市场，多数重配企业债、城投债、短融、中票等信用品种，利率品种相对处于辅助地位。其风险水平相对较低，收益率的高低则取决于债券市场表现和基金经理的投研能力。近期债券市场受货币政策趋向稳健、信用风险频发的影响出现调整，部分纯债基金的净值也受到波及。不过，整体来看，信用风险的暴露有利于实现市场的充分定价，而在政府的强力支撑下爆发系统性风险的可能性相对较小，中长期经济 L 型走势的判断以及利率不断下行的趋势则将支持债券市场持续走强。投资者当下可偏重纯债基金的布局，关注下行回撤较小、净值平稳上行、基金经理经验丰富的产品。

偏债基金可小比例配置

偏债基金与保守配置混合型基金相类似，均会保有一定水平的股票等权益类资产，不过前者的权益资产上限在 20%，后者则上升至 30%-40%。两类基金受股票市场的影响相对较大，牛市时可以大幅放大收益，但熊市中的亏损也不容小觑，基金经理对权益市场的把握能力和优选股票获取超额收益的能力成为业绩分化的关键。而经过 2015 年下半年以来的几轮股灾先后洗礼之后，当下的股票市场处于上下两难的境地，趋势性机会不明，以结构性行情占据主导。此两类基金则适合风险承受能力相对较高的投资者做小比例的配置。

保本基金宜“买新不买旧”

而受益于股票市场的大幅下挫以及独具优势的保本策略，保本基金成为今年以来基金发行市场的大赢家。保本基金通过运作初期投资于债券等固定收益类资产积累安全垫，后期在此基础上适度放大权益类仓位，来获取超额收益。其对基金管理人在债券投资、股票投资以及安全垫的控制上要求相对较高，具体产品之间的业绩分化也颇为严重。另外，保本基金的保本仅针对认购参与并持有至保本期结束的投资者；其在运作周期的不同阶段资产配置一般会有明显的差异。因而，保本基金的投资也有“买新不买旧”的常识。

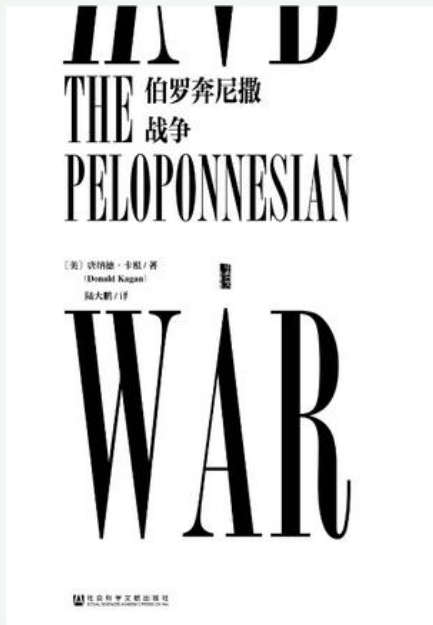
整体来看，有别于银行理财、类信托产品等预期收益型的固定收益产品，公募固定收益类基金为净值型产品，受股票、债券基础市场波动和基金经理操作水平的影响相对较大。鉴于其极低的投资门槛、透明的运作规范、牛市时极为可观的收益水平，仍不失为资产配置的有效方式。但在具体产品的选择时，则需投资者从自身流动性及风险收益预期出发，结合当下基础市场所处的阶段，建议以我们的上述操作策略为指导进行资金分配。如想省时省力的话，也可关注由中证金牛金融研究中心倾力打造的绝对收益组合，通过对公募固收基金的组合投资、灵活配置实现稳定的绝对收益。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：伯罗奔尼撒战争



作者：(美) 唐纳德·卡根
出版社：社会科学文献出版社



在公元前 5 世纪末的近三十年里，古典世界被一场冲突撕扯得四分五裂，那就是伯罗奔尼撒战争。在其历史背景之下，这场战争的戏剧性、决定性和毁灭性可以与 20 世纪的两次世界大战相提并论。在伯罗奔尼撒战争中，希腊人同室操戈：一方是雅典人，他们拥有辉煌的殖民帝国、民主制与政治权利的丰富传统，以及光辉璀璨的文化成就；一方是军国主义、寡头统治的斯巴达。这场战争带来了一个史无前例的残暴时代，一度管束着希腊战争行为的粗糙法则也遭到悍然违背，致使生命和财产受到极大损失，派系斗争和阶级矛盾大大激化，希腊政治向民主制发展的趋势遭到逆转。曾经奠定了希腊文明基础的习惯、体制、信仰和约束无不土崩瓦解。

(来源于豆瓣网)

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。