

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/12/01





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（11月30日），A股盘中走势跌宕起伏，盘初冲高一度涨近1%，之后连续杀跌，午后跌幅一度超过3%至3327点，之后连续震荡回升，收盘最终小涨。行业方面，银行、地产板块走强力挺大市。截至收盘，共有160余只非ST股涨停。11月份，A股累涨约2%。截至收盘，上证综指涨0.27%报3445.41点，深证成指涨0.64%报12037.86点。两市全天成交金额9813亿元人民币，上日成交金额为1.14万亿元。11月份，上证综指、深证成指分别上涨1.86%、4.26%，均连续两月上扬。中小板指收盘涨0.82%；创业板指收盘涨0.87%。万得全A指数收盘涨0.56%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨0.6%。上述四项指数当月分别上涨4.71%、7.84%、6.21%、6.49%。盘面上，申万一级行业多数收涨。综合、电子、公用事业、银行、房地产、化工板块均录得1%以上升幅。中国银行收升4%，交通银行、中信银行、光大银行涨约3%。非银金融板块跌0.66%，国防军工板块跌2.5%。概念股方面，石墨烯、次新股指数劲升5%以上。创投、锂电池、网络彩票、超级电容、PM2.5指数均录得4%左右升幅。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50股指期货主力合约分别下跌0.04%、0.33%。中证500股指期货主力合约上涨0.47%。当月，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约分别上涨3.95%、1.48%、8.6%。

➤ 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	17719.92	-0.44	恒生指数	21996.42	-0.33
纳斯达克综合指数	5108.67	-0.37	国企指数	9790.64	-0.66
标准普尔500指数	2080.41	-0.46	红筹指数	4050.08	0.15
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6356.09	-0.30	日经 225 指数	19747.47	-0.69
德国 DAX 指数	11382.23	0.78	澳大利亚标普 200	5202.58	-0.16
法国 CAC40 指数	4957.60	0.56	韩国综合指数	1991.97	-1.82
意大利指数	24460.17	0.64	新西兰 NZ50 指数	6100.15	-0.01
西班牙 IBEX 指数	10386.90	0.74	中国台湾加权指数	8320.61	-0.93

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【习近平会见奥巴马：加强宏观经济政策协调】

当地时间 11 月 30 日上午，正在法国出席气候变化巴黎大会开幕活动的国家主席习近平，会见美国总统奥巴马，就中美关系、共同推进巴黎协议谈判进程等交换意见。

习近平表示，当前形势下，中美两国应该牢牢把握构建新型大国关系正确方向，坚持不冲突不对抗、相互尊重、合作共赢原则，从双边、地区、全球各个层面推进两国务实交流合作，包括加强宏观经济政策协调，合力推动本届气候变化大会实现预期目标，同时以建设性方式管控分歧和敏感问题。双方要共同努力，确保两国关系持续健康稳定发展，维护和促进亚太地区乃至世界和平、稳定、繁荣。

当日巴黎气候变化大会正式开幕，习近平、奥巴马均出席会议。奥巴马之前在接受采访时对巴黎气候变化大会达成协议表示“乐观”，并认为此次大会也将表明恐怖袭击阻止不了全世界“为子孙后代建设一个更加美好的未来”。

【里程碑！人民币“入篮”】

北京时间 12 月 1 日凌晨 1 点，代表 188 个成员国的国际货币基金组织（IMF）执行董事会在华盛顿宣布，经投票决定，人民币满足了可广泛使用的标准，IMF 将人民币纳入特别提款权（SDR）的货币篮子。这一决定将从明年 10 月 1 日起生效。这也是继美元、欧元、英镑、日元之后，IMF 篮子货币的第五个成员。

IMF 表示，人民币将在 SDR 货币篮子中占据 10.92% 的比重。经调整后，美元的比重将占 41.73%，欧元为 30.93%。日元和英镑将分别占 8.33% 及 8.09%。

距离上一轮评估历时整整五年，IMF 终于批准人民币进入 SDR。IMF 总裁拉加德在发布会上表示：“人民币进入 SDR 将是中国融入全球金融体系的重要里程碑，这也是对于中国政府在过去几年在货币和金融体系改革方面所取得的进步的认可。”

【“土十条”即将发布 土壤污染防治或开十万亿级市场】

农业部科技教育司司长唐珂日前透露，“土十条”即将推出。这也意味着，继“气十条”“水十条”相继出台后，三大战役中的土壤污染防治战役也即将正式揭幕。“土十条”即《土壤环境保护和污染治理行动计划》，由发改委、环保部、国土资源部、农业部等多部委联合制定，也被环保部列为今年的重点工作之一。

【新电改六管齐下 三类公司料受益】

国家发改委、国家能源局 11 月 30 日发布《关于推进输配电价改革的实施意见》、《关于推进电力市场建设的实施意见》等六大电力体制改革配套文件。我国将逐步扩大输配电价改革试点范围，组建相对独立的电力交易机构，建立优先购电、优先发电制度，符合市场准入条件的电力用户可以直接与发电公司交易。电力市场分析人士指出，开放售电侧和形成电力交易市场是本轮改革的两大亮点，但从售电侧的放开到真正的电力市场的形成还有很长的路要走，电改还需要一步步推进。

【北京前 11 月住宅成交 48923 套超过去年全年】

中原地产研究部统计数据 displays，截止 29 日，11 月北京新建商品房住宅签约 3904 套，全月超过 4000 套，成交均价达到了 32358 元每平方米，这一成交均价也是北京历史上单月均价第二次突破 3 万元，超过了 9 月创造的 3.2183 万元。今年以来，北京 2015 年成交商品房住宅（剔除保障房自住房）合计为 48923 套，这一成交量也超过了 2014 年全年成交量。而成交均价达到了 29371 元每平方米，同比上涨了 9.3%。楼市库存则出现了明显下调，目前可售商品房住宅只有 7.26 万套，相比 2014 年减少了 1 万套。

【卫计委：我国将启动精准医疗计划】



国家卫生计生委消息，目前我国正在制定“精准医疗”战略规划，这一规划或将被纳入到十三五重大科技专项。专家表示，精准医疗将改变现有的诊断、治疗模式，为医学发展带来一场变革。

精准医疗是应用现代遗传技术、分子影像技术、生物信息技术，结合患者生活环境和临床数据，实现精准的疾病分类和诊断，制定具有个性化的预防、治疗方案。

根据精准医疗计划，我国将研发一批国产新型防治药物和医疗器械，形成一批我国定制、国际认可的疾病诊疗指南、临床路径和干预措施，显著提升重大疾病防治水平，针对肿瘤、心脑血管疾病、糖尿病、罕见病分别制定8-10种精准治疗方案，并在全国推广。

【外管局：截至11月末累计批准QFII投资额度791亿美元】

外管局11月30日公布，截至11月27日，累计审批的合格境外机构投资者（QFII）投资额度为790.99亿美元，累计审批的人民币合格境外投资者（RQFII）额度为4365亿元人民币，合格境内机构投资者（QDII）投资额度为899.93亿美元。

【今年以来基金分红总金额698.98亿元同比增116.99%】

截至11月30日，今年以来宣布分红或实施分红基金数量达到1713只，其中已实施分红基金共分红1212次，涉及578只，与之相比，去年同期445只基金合计分红764次。分红总额从322.12亿元升至698.98亿元，升幅为116.99%。578只参与分红的基金中，债券型基金有298只，占比51.56%，股票型基金有21只，占比3.63%。

【基民学堂】

【“神奇”的基金不可靠】

上周末，行业圈子里突然流传一些文章，热情地描述了一些今年以来业绩“神奇”的基金。其中一篇文章的相关描述是这么说的，“XX主题灵活配置混合型基金，今年净值增长率达到120%以上，成为截至2015年那个时点上的绩效冠军。”精准逃顶“、”精准抄底“、“反弹以来净值快速上升“、“惊天超越“，这些都是行业所给予它的高度赞誉。”另外，该文章还详细描述了分析师对于基金业绩表现优异的分析。诸如投资定位、投资空间灵活度大、基金经理个人能力出色、尤其是择时水平高等等。

其实，类似的文章还有不少。上周以来陆续有一些文章见诸报端和微信圈，大致的逻辑都是热捧一些业绩出色的基金，或者是赞誉某些量化基金业绩稳健，收益高、回撤少。或是赞誉某些基金经理（投资经理）神奇地在今年6月初逃顶，又在7月上旬加仓，造就了又创新高的业绩等等。这些文章的“出炉”，或许与近期市场行情恢复，一批资产管理企业再度出山营销新基金有关。这种商业行为本身是没有问题的。但是，他们推荐基金的逻辑，无一例外的着眼于描述一段神奇的“操作”却很让人心生疑问。这些有神奇“逃顶抄底”能力的股票基金，真的有持续能力么？精准“逃顶抄底”但逻辑缺失。

总体来说，今年以来业绩出色的投资者，尤其是近期业绩大大超越同行的那批基金，都有一个共同的特点，即在过去的一段大跌市道中成功地进行“逃顶抄底”。这样的神乎其技，确实让很多人羡慕。毕竟，在这轮下跌中，创业板指最大调整幅度超过53%，期间的又掺杂着两轮30%以上的大幅反弹。神奇的基金经理的最大业绩表现完全可能超过50%，而同期，市场平均水平亏损超过50%。两厢相比，这样的业绩似乎让很多人羡慕了。

但是，过去“逃顶抄底”的表现，对于当下的投资者是没有意义的。除非，他能证明，这样的能力是可以重复的。但恰恰是这点上，几乎所有出来营销的基金都没有能够令人信服的理由。比如，有些投资经理声称自己是对市场“过度泡沫”的敏感而成功逃顶的。但是，他所描述的一些市场征兆在今年4月份已经出现，这位基金经理却没能给出他没有在4月份逃底，而在6月份逃顶的可靠逻辑。再比如，有些投资经理声称自己是在对市场“千股跌停”和国家队出手等预期下，而决定抄底的。但是，这些基金经理没有办法说明的是，千股连续跌停中，如



果他出手过早，如何解决极端情况下的流动性风险问题。再比如，一些基金经理声称是对市场走势或技术图形有判断，好吧，对于这种上个世纪就出现的“投资方法”的效果，我们就不评点了。不能迷信“净值回撤率低”

类似的，在一些量化和高频基金(当然，也有很多是自我标榜为量化或高频基金的)中，也出现了净值回撤率低，基金净值表现突出的案例。再比如，一家基金号称其基金进攻和回撤率表现很低，但仔细分析下，这个产品本身的波动率披露是非常有限的，是按月披露的。换言之，究竟其中的回撤率有多少，只能由这个投资管理人说了算，这样的“出色表现”，实在让人不知说啥好。

类似的，这个业内还有很多所谓回撤率低的产品。但仔细分析下可以发现，周均的波动率并不小。之所以其最大回撤率表现得好，还是很大程度上依赖于今年6月那波行情下跌时的操作避险。也就是说，“毕其功于一役”。难么问题又来了，这位量化基金经理，能解释他在6月初的操作逻辑么？这样的操作和回撤幅度，他有能力每次都重复么？答案似乎并不如此。对基金分析文章也要“分析”。

说到底，投资本身是概率的问题。而验证一个概率最好的方法是重复。但目前为止，这个市场上所有的神乎其技，都着重于过去半年中当市场处于极端行情时的操作结果。但是对于赖以操作的投资逻辑，却都语焉不详。从积极的角度是，这样的“择时”能力是真的存在的，只是由于种种原因，这位投资经理不便披露。从相对谨慎的角度看，这样的业绩表现，或许就是一种“偶然”，一次偶然的灵感乍现，或是机缘巧合，导致了一次关键时刻的“正确操作”，进而获得的收益。

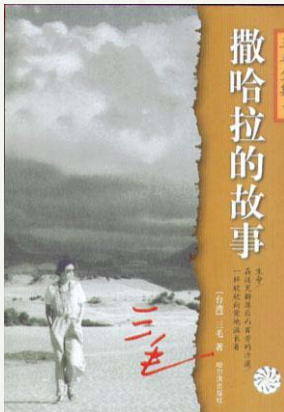
如果是后者的话，那么这也解释了为何，相关营销文章要在短时间内“冲刺”出来——因为，过了这个时机，可能这个机会就没有了。(来源于Wind资讯)

【东方书苑】

书名：撒哈拉的故事

作者：三毛

出版社：哈尔滨出版社



三毛作品中最脍炙人口的《撒哈拉的故事》，由12篇精彩动人的散文结合而成，其中《沙漠中的饭店》，是三毛适应荒凉单调的沙漠生活后，重新拾笔的第一篇文字，自此之后，三毛便写出一系列以沙漠为背景的故事，倾倒了全世界的中文读者。(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。

