

ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2016/9/26





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五，A股全天窄幅震荡，盘面极为清淡，两市早盘受外围大涨高开，随后一路震荡走低，上证综指收盘跌0.28%。地产股回调明显，万科领跌，石墨烯、次新股遭遇重挫。园林工程、水利建设等PPP相关概念领涨，此外ST股、装修装饰等涨幅居前。截止收盘，沪指报3033.9点，跌8.42点，跌幅0.28%，深成指报10609.7点，跌52.51点，跌幅0.49%，创业板报2156.51点，跌11.91点，跌幅0.55%。板块方面，石墨烯、彩票、房地产、体育跌幅靠前，园林工程、二胎、电信、海绵城市涨幅靠前。成交量方面，沪市成交1473.8亿，深市成交2485.5亿，两市共成交3959.3亿。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深300指数报3275.67点，跌幅为0.47%，IF1610报3248.4点，跌幅为0.35%；上证50指数报2196.29点，跌幅为0.20%，IH1610报2184.4点，跌幅为0.23%；中证500指数报6370.58点，跌幅为0.24%，IC1610报6298.6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	18261.45	-0.71	恒生指数	23686.48	-0.31
纳斯达克综合指数	5305.75	-0.63	国企指数	9796.01	-0.99
标准普尔500指数	2164.69	-0.57	红筹指数	3973.70	-0.08
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6909.43	-0.03	日经225指数	16754.02	-0.32
德国DAX指数	10626.97	-0.44	澳大利亚标普200	5431.30	1.06
法国CAC40指数	4488.69	-0.47	韩国综合指数	2054.07	0.21
意大利指数	18107.21	-1.04	新西兰NZ50指数	7296.74	-0.20
西班牙IBEX指数	8823.60	-1.25	中国台湾加权指数	9284.62	0.53

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【热点资讯】

### 【解密“炒楼”背后的“黑色系”期现纠葛】

刚刚过去的周末，“黑色系”市场颇不宁静。一边是楼市风云暗涌，一边是业内盛传的发改委召开煤炭座谈会，业内沸腾。

### 【委外定制产品井喷 公募规模扩容藏隐忧】

银行、保险等机构的委外资金持续流入公募基金，引发“定制产品”热潮。由于委外定制产品的井喷，不少基金公司获得稳定持续的资金渠道和机构客户，并借助委外业务规模而赶超其他同行。

### 【扩容在即 14家民营银行申请已完成论证】

试点近两年之后，民营银行批量扩容在即。银监会主席尚福林近日在2016年城商行年会上披露，新设民营银行工作有序推进，今年民营银行申请已有14家完成论证，其中3家已批复筹建，分别为重庆富民银行、四川希望银行和湖南三湘银行。



### 【公募 FOF 开闸 资产配置“普惠化”任重道远】

近日,《公开募集证券投资基金运作指引第 2 号——基金中基金指引》(以下简称《指引》)正式发布施行。与前版征求意见稿相比,此次《指引》在强调基金持有人利益优先、防止利益输送的同时,还在 FOF 的投资、估值、收费模式、信息披露等方面进行了不同程度的更新安排。

### 【9 月以来上市公司 270 份公告提及“买理财” 动用资金超过 419 亿元】

在当下的经济环境中,购买一份收益率在 3%左右的理财产品会是一个好选择吗?至少对于一些上市公司而言,3%的收益率已经足以让他们欣然走在“买理财”的大路上。

### 【资金南下加速 港股通 9 月份以来净流入近 500 亿元】

今年以来,南下资金对于港股通的青睐有目共睹。记者梳理发现,自年初至今,港股通共发生三起“南下潮”。即 1 月 4 日至 4 月 12 日,港股通连续 62 个交易日呈净流入;4 月 22 日至 7 月 20 日,港股通连续 60 个交易日呈净流入;8 月 3 日至 9 月 21 日,港股通连续 32 个交易日呈净流入。

### 【IPO 欺诈发行成本飙升 券商“不尽心尽力”将受重罚】

记者获悉,在近日召开的监管培训会上,监管部门权威人士明确表示,当前 IPO 欺诈发行的违法成本太低,需要改进与反思;欺诈发行违法成本肯定要提高,监管处罚标准肯定要提高,情节严重者甚至要被追究刑事责任。

### 【网下打新门槛升至 6000 万元,基金被迫增加仓位】

打新收益率的提高导致参与网下配售的 C 类投资者大增,作为 A 类投资人的公募基金参与网下打新的门槛也一再抬高,在此前已经升至 5000 万的基础上再度增加,达到 6000 万水平。

## 【基民学堂】

### 【十分钟搞定十年基金定投?】

基金是最适合我们普通人投资理财的工具之一。

银行储蓄的利率太低了,根本跑不赢物价,存在里面只有等着赔钱;P2P,平台良莠不齐,选对了还好,踩着雷那就另说了;银行理财的收益也在呈下跌趋势,现在普遍在 5%以下,另外门槛也要 5 万起,比较高;股票的理论收益高,但是风险也是一般人很难承受的;国债的持有期较长,短则 3 年,长则 5 年,年轻人,别耗在国债上。

而基金定投是基金定期定额投资的简称,这里的“定期定额”就是每隔一段固定时间(比如每月或者每周),以固定的金额投资于同一只基金。比如我设定每月 15 号定投 xx 混合型基金 500 块钱,那么此后每个月的 15 号,银行都会自动从绑定的银行卡中扣掉 500 元购买这只基金。

因为单笔投入如果我们把握不好时机,在市场点位较高的时候大笔金额买入,那么当市场下跌时,也将面临更大的亏损风险。而分次基金定投,是好规划理财师推荐给大家的最佳基金持有方式。(点此查看基金定投榜)

基金定投都有哪些优势?

第一个优势:定期投资,积少成多。投资者可能每隔一段时间都会有可用于投资的资产,通过定投购买基金进行增值,可以“聚沙成塔”,在不知不觉中积攒一笔不小的财富;

第二个优势:自动扣款,操作简便。我们只需要办理一次相关手续,即可在今后每期自动扣款申购;

第三个优势:平均投资,分散风险。资金是在不同的时点按期投入的,投资的成本比较平均,最大限度地分散了风险;

我们举个例子:

买苹果,贵的时候 10 块钱一斤,便宜的时候 5 块钱一斤,如果你买 10 块钱的,赶上贵的时候你只能买一斤,便宜的时候能买两斤,这样算下来,平均六块七就能买一斤了。



第四个优势：长期坚持，收益可观。比如我们就拿近 5 年的市场看，定投任意一只沪深 300 指数或者中证 500 指数，就可以获得 50%左右的收益，这个收益是其它理财工具都不能比的。

谁该选择基金定投？

基于上述优势，定投适合有中长期理财目标、有稳定收入并且愿意承担一定风险的投资者。比如现在攒钱，是为了 20 年后的子女教育金、或者 30 年后用于自己的养老需求，那么是非常适合通过定投来实现的。一般来说，如果你的投资期限在 3 年以上，都可以进行基金定投。

不过有些人并不适合定投：

比如希望在短期内（比如 1 年以内）获得收益，以及风险承受能力差，不愿承担任何波动和损失的投资者。

哪些基金适合定投？

如果投资者的风险承受能力很弱，不愿意承受资金的较大波动，选择债券基金进行定投其实也无妨，但正是因为业绩波动小，因此降低成本也不会太明显，获利空间也有限。

所以，定投最适合的类型是净值波动幅度较大的基金，比如混合型、股票型和指数型。

最后，我们来看四个技巧：

先看第一个技巧：定投频率如何选择？

我们常见的定投周期是按月投资的，不过也有一些渠道，定投可以按周、按月、按双月或季度投资。那么我们该如何选择周期呢？

我们进行一个小测试

结果是：一共定投 109 期，投入本金共 21.8 万元，期末账户总市值为 53.5 万元，最终收益率为 145.87%。

我们再看第二种情况：每周定投

结果是：一共定投 423 期，投入本金共 21.15 万元，期末账户总市值为 49.8 万元，最终收益率为 135.66%。

通过上述直观的数据比较不难看出：

频率更快的周投，与每月一次的月投相比，并没有在收益上凸显优势，相反所得份额少了 6500 份，收益率也少了 10.21%。

那么我们总结下结论，就是：周投和月投，对于最终的定投结果，其实影响并不大，主要还是跟市场行情、扣款时间有一定关系。比如上面的例子中，按月扣款的收益高，是因为买入时点刚好较低。但是哪天扣款点位低是无法预测的，所以不用纠结是按月投还是按周投。

第二个技巧：每次定投买多少？

任何投资者都要量力而行，要根据自己的实际情况做投资选择。一般情况下，每月工资除去必要的支出后，剩余的钱可以拿出 20%—50%做定投比较合适。比如工资 6000 元，除去 2000 元必要的开支后，剩下的 4000 元中，拿出 20%—50%，即 800—2000 元用来定投就比较合适。但定投属于长期投资，具体金额还要考虑自身的风险承受力和今后的收支情况。

除此之外，每月定投金额的多少，还跟市场的行情有关。

回顾一下历史数据，如果以上证指数的 1000 点为最低点，6000 点为最高点的话，那么上证指数的平均点位在 3500 点左右。

因此，我们可以把 3000~4000 点的区间作为定投的基准点位，超过这个区间，我们就少投一些；在这个区间以下，我们就多投一些。

比如这张图表中的定投金额建议。如果大家不知道当前的市场点位是多少，可以去百度搜索关键词“上证指数”。

第三个技巧：如何止盈止损？



很多人都跟我说，回想 2007 年那会儿，股市一度飙升到了 6124 点，如果那时候我能及时赎回，都已经赚翻了。是啊，可你不是没来得及赎回吗？不懂得止盈止损，账户上的盈利转眼间就变成了纸上富贵了。

我们还是用数据来验证一下。以上证指数 2007 年初到 2015 年初这 8 年间的的数据为例，如果止损，结果是怎样的：

通过数据比较可以得知：定投不止损！

主要是因为，定投的原理是积少成多，在低点买入获取更多的份额，等待市场大涨。但如果在市场低位止损，并且把已经持有的基金份额卖掉，那么后面即使大涨，前期积累的份额也就没意义了。

所以，基金定投是不应该止损，而是要做好止盈的工作。

同样，我们再用近 8 年的上证综指的数据回测看一下止盈后的结果：

结果再次证明了定投的止盈是有效的。因为 A 股市场并非一个持续向上的行情，而且牛短熊长，所以止盈非常重要。

我想这时候，可能有人会有疑问，止盈点设置多少合适？

如果投资者以 20%为止盈点的话，可能在牛市中几个月就能实现了。但是仅仅几个月的时间对于定投而言，所得份额太少，实际盈利可能并不多。相反，如果在漫长的熊市中，20%的收益率可能一时还难以实现，所以止盈点的设置，也是因市场、因人而异的。并没有一个量化的数字。

如果距离理财目标期限较远的话，比如为了 10/20 年后的子女教育、30 年后的养老金做准备，那么着重长期布局是获得回报的关键，止盈点也应设置地高一些，比如 30%、50%等等。

最后一个问题：定投的基金一直在跌，要停止吗？

曾经有个用户过来问我说：“这段时间定投，感觉就像个无底洞，每次扣款都在填窟窿，也是醉了，没完没了地跌……要不，先吧定投停了，低点再入？”

其实规划君想说的是，千万不要因为跌而卖基金/停止定投，熊市大跌的时候反而要克服恐惧，坚持甚至加大定投。

身处熊市，投资者不得不面对“资金每月扣，亏损每日增”的尴尬境地。许多人可能都会跟这位用户一样，接受不了这样的亏损，结果就在熊市中停止了定投。

其实，真正有见地的人，可能已经在默默地加大投资了。因为这说明市场的价格已经开始降低，甚至在低位了。在熊市的不断下跌的过程中，正是我们捡便宜的时候。这就跟我们在商场打折时候买入一些品牌产品一样。作为一名理性的投资者，面对熊市时的资产缩水，正确的做法就是不去理会暂时的账面浮亏，继续定投。

当然，我们也不能盲目一看见跌就加仓，基金如果跌了，你要判断一下，基金本身是否靠谱？亏损的原因是什么？是不可避免的系统性风险，还是基金经理自己不给力？最后再决定要不要停止定投。

可以看一下基金的投资理念、管理者的投资逻辑和经验是什么。如果有足够的历史业绩作支撑，持续下滑的净值很可能是被市场“错杀”了。那么不必恐慌，依然可以持有，甚至可以适当加仓。如果不具备继续持有的条件，比如是基金经理在选股以及投资策略上出现了主观判断问题，那么在下跌行情中可以考虑暂时停止定投，或赎回，减少可能进一步扩大的损失。（来源于天天基金网）

## 【东方书苑】

书名：困扰种种

作者：[美]莉迪亚·戴维斯

译者：吴永熹

出版社：中信出版集团/楚尘文化



美国当代重要短篇小说大家莉迪亚·戴维斯的短篇小说选集之二。

全书共有 113 篇故事，通过对社会各界小人物的描写，展现了现代都市人复杂微妙的心理变化，暴露日常中的荒谬与真实，直戳当代人的交往困惑与情感伤痛，锐利、幽默，却又不失温情与安慰。

戴维斯被誉为人类意识的魔术师，她新奇的叙述和语言，让她成为美国当代文学一个标志性的人物。而布克国际奖的肯定更是将她定义为在世的一流作家。

## 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。