

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/10/31





【市场回顾】

➤ A股市场

大盘高开低走险守 3100, 盘中迷失方向日线三连阴。上周五沪指跌幅 0.26%, 报收 3104.27 点; 深成指跌幅 0.72%, 报收 10711.04 点; 创业板跌幅 0.78%, 报收 2165.43 点。盘面上, 两市逾 1000 股飘红, 1500 余股下跌。次新股仍旧是最大热门板块, 高送转概念得到持续炒作, 钢铁、铁路基建行业跌幅居前。资金方面, 两市全天成交 5111.66 亿元, 较上个交易日收盘时增加 572.48 亿元。统计显示, 沪市流出 30.27 亿元, 创业板流出 34.33 亿元, 主力资金大幅流出。

➤ 股指期货

股指期货方面, 截止收盘, 沪深 300 指数报 3345.7 点, 跌幅为 0.27%, IF1611 报 3324.6 点, 跌幅为 0.20%; 上证 50 指数报 2250.26 点, 跌幅为 0.30%, IH1611 报 2241.8 点, 跌幅为 0.26%; 中证 500 指数报 6517.36 点, 跌幅为 0.20%, IC1611 报 6458.2 点, 跌幅为 0.02%。

➤ 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	18161.19	-0.05	恒生指数	22954.81	-0.77
纳斯达克综合指数	5190.10	-0.50	国企指数	9515.32	-0.97
标准普尔 500 指数	2126.41	-0.31	红筹指数	3789.33	-0.82
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6996.26	0.14	日经 225 指数	17446.41	0.63
德国 DAX 指数	10696.19	-0.19	澳大利亚标普 200	5283.80	-0.22
法国 CAC40 指数	4548.58	0.33	韩国综合指数	2019.42	-0.23
意大利指数	18986.54	-0.54	新西兰 NZ50 指数	6943.31	0.02
西班牙 IBEX 指数	9201.30	0.04	中国台湾加权指数	9306.92	0.08

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【千家公司发布全年业绩预告 逾七成预喜】

据资讯, 截至 10 月 30 日晚记者发稿时, 沪深两市共有 1085 家上市公司发布 2016 年全年业绩预告, 其中预喜公司有 776 家(包括预增、续盈、扭亏、略增), 占 1085 家公司的比重约为 72%; 预降公司有 236 家(包括预减、续亏、首亏、略减), 占比约为 22%; 不确定的公司 71 家, 占比约为 6%。分行业看, 预计业绩增长较多的公司主要集中在新能源汽车产业链、基础化工、游戏等行业; 而预计业绩下降的公司则大多来自装备制造、服装等行业。

【格力股东会表决结果“互相打架”】

就公司发行股份收购珠海银隆 100% 股权及募集配套资金 97 亿元的方案, 格力电器 10 月 30 日晚间发布股东大会决议公告。决议结果却出现了“互相打架”的乌龙局面。在发行股份购买资产及募集配套资金的总议案被股东大会否决的情况下, 发行股份购买资产的子议案却在股东大会上通过。

【农地制度重大改革 所有权承包权经营权“三权分置”】

在中央深改组审议通过两个月之后, 中共中央办公厅、国务院办公厅 30 日正式发布《关于完善农村土地所



有权承包权经营权分置办法的意见》(以下简称《意见》)。实行农地所有权、承包权、经营权“三权分置”，这是继家庭承包制后农村改革的又一大制度创新。中国社科院农村发展研究所研究员李国祥在接受上证报记者采访时表示，“三权分置”最大的突破就是放活土地经营权，在保护农民相应权益的同时盘活土地资源要素市场，有利于土地流转和规模经营主体的培育。

【股份制银行前三季净赚 2683 亿 资产规模排位更迭】

不同于五大行，股份行不良状况改善不明显，仅有民生银行不良率环比下降，由二季度末的 1.67% 下降为 1.57%。同期，平安银行不良率环比持平，其他六家股份行环比均为上升。五大行中，建行、农行、交行不良率环比均下降。

【努力防范资本市场各类风险】

10 月 28 日下午，中国证监会党委召开会议，传达和学习党的十八届六中全会精神，并对全系统传达学习会议精神工作进行了研究部署。

【季报披露收官 A 股公司前三季净利增长 2.62%】

10 月 31 日是三季度报告披露截止日，上市公司总体业绩浮出水面。截至记者发稿，沪深两市 2926 家公司发布了三季报，超六成的公司业绩向好，1905 家公司净利润呈现正增长状态，占比 65%，1021 家公司净利润同比下降。处于亏损状态的为 353 家。

【AH 股溢价有所收窄 深港通或提升港股估值】

深港通各种筹备工作正在紧锣密鼓地进行，可以用“呼之欲出”来形容。深港通开通之后，两地上市的 91 只 AH 股将会受到什么影响，它们两地的价差又会有什么样的变动，都是受到广泛关注的话题。一些券商认为，深港通开通后恒生小型成分股估值偏低的情况有望改善，但两地价差暂时可能不会完全消失，大盘股的价差可能会收窄得更为明显，大趋势上中小盘股的价差也将逐渐缩小。

【三季度基金盈利 860 亿元，总规模超 8.8 万亿再创新高】

中国经济网报道，公募基金三季报本周发布完毕，交上了一份成绩不错的“答卷”。数据显示，109 家基金公司合计盈利 860.09 亿元，相比二季度盈利 767 亿元的成绩再进一步，两个季度合计盈利 1627 亿元，不过一季度基金总体巨亏 3000 亿元，二、三季度依然在为一季度还债。

【基民学堂】

【曝光大型机构全方位筛选 FOF 指标 “老司机” 这样选产品！】

从之前对私募 FOF 的调查中，不难看出，目前私募 FOF 产品还是问题多多，不少私募 FOF 产品的回撤幅度更是惊人。作为普通投资者，想玩转 FOF，也不是件非常容易的事。那么，究竟怎么挑选才能避开这里面的“坑”呢？

此外，火山财富注意到，有大型券商联手公募资管也开始介入到 FOF 产品中。作为拥有较强投研和风控能力的大型券商、公募，他们在发行和管理自己的 FOF 产品时，又都是如何驾驭投资标的的呢？投资者是不是也能从中学几招呢？

重点关注回撤和从业经验

从海外市场来看，以美国市场主要 FOF 管理模式为例，基本上可以分为五种，分别是内部管理人+内部基金、内部管理人+全市场基金、第三方管理人+内部基金、第三方管理人+全市场基金以及全外包模式。

说到国内投资 FOF，由于起步较晚，不管是券商、公募还是私募发行的产品，首先要看清楚的肯定是产品的组合方式，比如说是内部 FOF+内部管理人的组合，还是外部 FOF+内部管理人的组合等。

对于内部 FOF 来说，一般而言管理人也是机构本身，毕竟自家旗下的产品，还是自己最为了解。对于这类产



品，机构本身的实力就是很好的评判标准，包括其过往业绩、风控能力等。假如这家机构在过往管理自家产品的业绩就比较一般，那么就算发个内部 FOF 产品，也很难相信他能把 FOF 产品的业绩做得很好。

对于过往整体业绩比较不错的机构，如果其发行内部 FOF 产品，需要关注的就是，该 FOF 产品是否会投向自己旗下业绩表现一般的某几只产品。像这样名为分散投资，实际上则是为这几只产品“撑门面”。另外，还需要关注在 FOF 组合中，同质化或相关主题的投资标的是否过于集中，这也起不到分散风险的作用。

除了内部 FOF，其实市场上主要的还是外部 FOF。有私募人士表示，“由于 FOF 的母基金对子基金投资的具体品种并没有直接决策权，因此子基金本身的收益及风控能力，就成了母基金关注的重点。至于 FOF 如何选择子基金，其实涉及的标准很多，包括子基金的收益、风险控制、研究团队实力和基金经理风格等。所有选择标准中，收益和风控是 FOF 管理人考量的重中之重。”

从具体的量化指标来看，玄甲金融投研总监袁亚成表示，“例如，FOF 所配置的资产之间相关性不得高于 0.6，FOF 管理人控股股东持股比例大于 51%，FOF 投资经理从业年限不得少于 2 年，历史业绩周回撤不得高于 10%，开放频率不超过 3 个月等。”

“此外，FOF 子基金也是重点关注的对象，子基金投顾过往产品历史周回撤不得超过 8%，子基金投顾的投资经理需至少有 3 年以上的投资经验，子基金投顾至少进入 1 家券商白名单等。”袁亚成进一步说道。

券商联手公募资管

不过，基于目前市场上私募 FOF 机构整体水平参差不齐，有私募人士也建议，“对于过往主策略不是 FOF 组合策略的投顾，其发行的 FOF 基金，投资者需谨慎对待。此外，投资者在筛选 FOF 时，应尽量选择那些一直以来专注于 FOF 领域且独立性强的机构。”

从目前整体 FOF 产品的业绩表现来看，投资于公募基金的 FOF 产品表现比较不错。这其实也是给投资者提供了一个思路，可以适当关注这类型的 FOF 产品。

一位私募投资总监就指出，“投资公募基金的好处有多方面，一是流动性好、风险分散、能承载大资金运作。例如，去年曾出现的大面积跌停和停牌情况，对于公募基金来说，并没有出现流动性危机；二是公募基金数据透明，风格产品多样，有利于做研究分析和资产配置；三是公募基金在证券市场的定价权比私募强。”

另外，据火山财富了解，有大型券商已经瞄准了 FOF 领域，专门组建 FOF 团队，并首次面向客户开放发行了 FOF 产品。这类大机构在推出之前就已积累了较长时间的实盘运行数据，其拥有的投研和风控能力，显然不是许多小私募可比拟的。

火山财富从一家整体排名靠前的大型券商获悉，他们在这个月初和某家公募资管机构共同推出了一款 FOF 产品，从产品推介和卖点来看，或许也可以帮投资者找到选择 FOF 的诀窍。

其 FOF 投资的一级策略划分为市场中性、套利策略、宏观策略、股票多空、期货趋势和固定收益，并且每个策略有备选的投资顾问。比如说股票多空的淡水泉，固定收益的鹏扬投资等。在该产品中，每个策略也给出了初期计划配置占比，比如股票多空占 5%到 10%、期货趋势占 0 到 30%、宏观策略占 0 到 10%、市场中性 30%到 40%、套利策略 20%到 40%、固定收益占 0 到 50%。

另外，每个子基金要想入选备选池，也都有自己的指标，比如说套利策略的子基金，要求其有 1 年的可查历史业绩，单只产品在 3000 万，核心从业年限在 3 年，内部跟踪池排名在前 50%，波动率 6%，周回撤 6%；宏观策略的子基金，则要求可查历史业绩要达到 3 年，核心从业年限要达到 5 年。

除了这些构建组合的策略，该产品还有一些值得注意的看点，也是投资者在选择 FOF 可以作为参考的地方。比如，该券商自营资金先期投入，和客户的资金相当于利益捆绑；享有优惠的费率折扣；目标波动率 6%到 8%，最大回撤<6%，夏普比例>2；控制单只基金集中度(如投资不超过 20%)等。

总的来说，普通投资者想玩转 FOF，除了选择有实力的机构外，还需要重点了解 FOF 产品的投资策略是否在



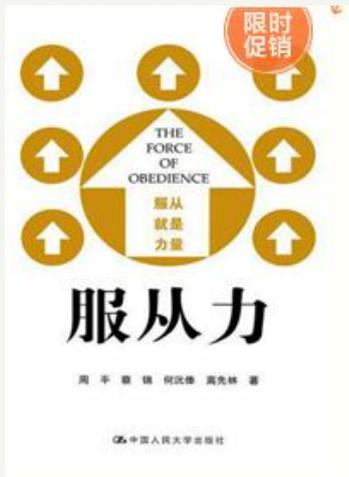
自己的风险承受范围内，以及是否存在双重费率、是否有管理人跟投等多方面因素。另外，在投资中，还需要穿透母基金去详细了解各子基金的运作情况，这样才能最大程度避免踩到“坑”里。（来源于天天基金网）

【东方书苑】

书名：服从力

作者：周平；蔡锦；何沅俸；高先林

版权方：北京人大数字科技有限公司



这本书，周平老师和多位作者已构思多年。看到非常多的人，因为服从力不够而在岗位中处处受挫；看到非常多优秀的人，因为言语上的不当而得不到重用；看到很多人做了非常非常多的工作，却因为说出了自己与领导观念相反的言论，其工作业绩就由此被否定。综上所述，周平老师和多位作者及朋友们觉得不能再推迟了，必须让更多的人通过这本书，了解自己多年来到底哪里出了问题，了解自己多年来那么多的贡献是如何被否定的，了解自己多年来为什么人际关系得不到改善。希望通过这本书能让更多的读者，在能力具备下获得施展抱负的机会。让更多的人将付出的劳动，为单位创造的价值，获得应有的回报。让更多的人改变自己工作能力以外的缺点，成为团队中都喜欢的人。（来源：百度阅读）

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。