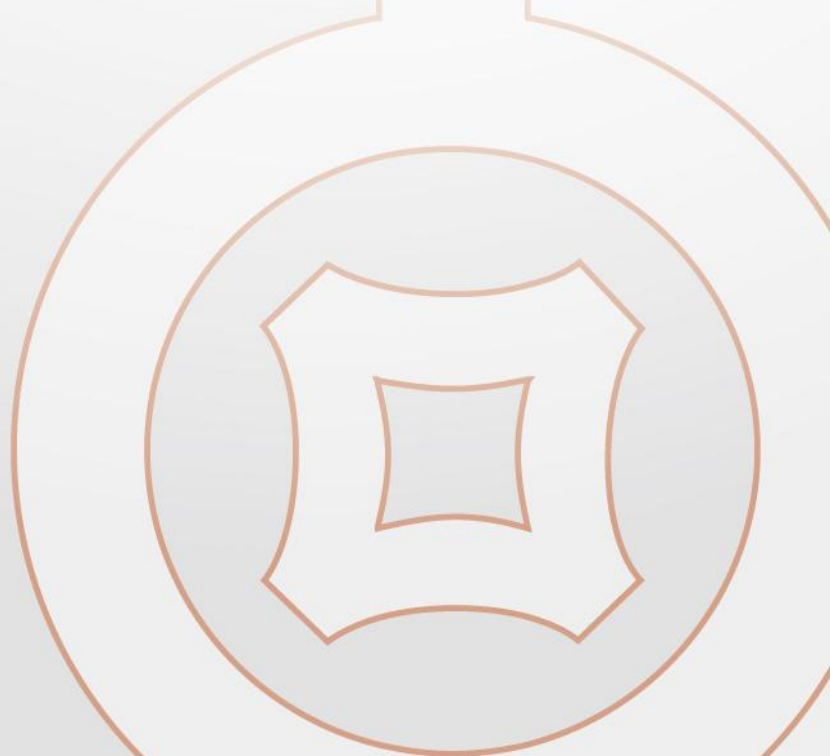


ORIENT
FUND

东方晨报

2016/11/9





【市场回顾】

► A股市场

沪指盘中创年内新高,美国大选不确定性制约反弹。昨日沪指报 3147.89 点,涨 0.46%,创业板报 2150.30 点,涨 0.94%。两市个股涨多跌少,不足千股下跌。成交量方面,两市昨日成交 5114 亿,今日两市合计成交 5260 亿,量能未能明显放大,制约多头力量。截止收盘,沪指涨幅 0.46%,报收 3147.89 点;深成指涨幅 0.64%,报收 10763.13 点;创业板涨幅 0.94%,报收 2150.30 点。盘面上,两市个股涨多跌少,不足千股下跌。资金方面,两市全天成交 5260 亿元,较上个交易日收盘时增加 145.53 亿元。统计数据显示,沪市流出 6.91 亿元,创业板流出 12.93 亿元,主力资金小幅流出。

股指期货

股指期货方面,主力合约 IF1611 涨 0.62%,IH1611 涨 0.61%,IC1611 涨 0.77%。沪深 300 指数报 3371.12,涨幅 0.43%,上证 50 指数 报 2282.42,涨幅 0.24%,中证 500 指数报 6503.15,涨幅为 0.53%。

► 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	18332.74	0.40	恒生指数	22909.47	0.47
纳斯达克综合指数	5193.49	0.53	国企指数	9659.85	0.54
标准普尔 500 指数	2139.56	0.38	红筹指数	3799.02	0.94
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6843.13	0.53	日经 225 指数	17171.38	-0.03
德国 DAX 指数	10482.32	0.24	澳大利亚标普 200	5257.79	0.13
法国 CAC40 指数	4476.89	0.35	韩国综合指数	2003.38	0.29
意大利指数	18438.97	0.42	新西兰 NZ50 指数	6894.36	0.32
西班牙 IBEX 指数	8937.00	0.20	中国台湾加权指数	9217.43	0.30

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央行：坚持实施稳健货币政策 注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险】

中国人民银行 8 日发布《2016 年第三季度中国货币政策执行报告》，报告强调，坚持实施稳健的货币政策，保持灵活适度，适时预调微调，增强针对性和有效性，做好与供给侧结构性改革相适应的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。

【“PE+上市公司”模式入冬 政府引导基金欲破局】

过去数年，“PE+上市公司”这一资本模式从大康牧业开始，逐步演变成资本市场流行的操作模式。而今随着外部因素的变化，这一模式又有了新的进化。“PE+上市公司”正在逐步演变成产业并购基金 3.0 版本——“PE+上市公司+政府产业引导基金”。

【私募分级分类监管框架渐明 实施差异化监管重在扶优限劣】

继监管层此前提出“探索分级分类监管，建立私募机构守信激励、失信约束机制”后，监管部门有关人士 8 日表示，分类分级监管的主要目的是扶优限劣，针对不同的机构，匹配不同的监管资源；针对不同的机构，研究不同的分类和监管标准，实施差异化的监管和行业自律。



【三大期交所联手降温期市】

8日，郑商所、大商所和上期所在午间休市和下午收盘时间，连续发出调整商品合约交易手续费、交易保证金和涨跌停板幅度，以及对资管信息进行报备等8道监管“令牌”。当日，煤炭期货应声大跌，动力煤期货主力合约收盘跌停，焦煤主力合约跌幅接近3%。

【券商业绩已至底部 自营弹性依然强劲】

2016年前三季度上市券商的营业收入、净利润同比分别下滑四成和五成，2016年前三季度上市券商实现营业收入1786亿元，净利润686亿元。从上市券商来看，上市券商的营业收入、净利润两项指标多为负增长，上市券商的营业收入、净利润行业整体增长率分别为-41%、-48%。

【三季报再次验证白酒行业复苏 年底将有更抢眼表现】

在广州召开的海外经销商联谊会上，茅台集团党委书记、总经理李保芳提出，茅台仍然坚持近期和明年不考虑调整价格，更不会调高价格，2017年茅台酒市场投放量将在今年基础上增加15%，总量大概在2.5万吨左右。

【杨振武：中国品牌需加快向中高端迈进】

创新提升中国品牌价值，创新引领中国品牌成长。由人民日报社主办、以“创新与引领：迈向中高端”为主题的第二届中国品牌论坛昨日在北京开幕。全国人大常委会副委员长严隽琪、人民日报社社长杨振武等出席开幕式并致辞。

【多家公募提交 FOF 基金经理注册申请】

据中国证券网报道，随着一系列政策落地，各家基金公司正抓紧备战首批公募FOF。目前已有多家基金公司向监管层提交了FOF基金经理资质注册备案申请，预计会在未来一到两周内获批。基金公司也有望于本月提交首批FOF产品的发行备案申请。

【基民学堂】

【量化基金：震荡市中股基的正确持有方式】

随着11月的到来，2016年已经接近尾声。近一年来，虽然A股市场持续震荡，赚钱机会难觅，但量化基金凭借持股分散的投资策略，充分展示出回撤小、能涨抗跌、收益稳定的优点，在风向不明的震荡市中独领风骚，成为投资者股海捞金的“定海神针”。

震荡市的“好基友”

今年前三季度，A股市场持续震荡，对于四季度的A股走势，私募基金经理也一致认为，A股市场中短期或现区间预计维持横盘震荡的态势，对大行情不抱期待。

在存量博弈的牛皮市中，股票型基金的处境可谓是蓝瘦香菇。私募排排网数据中心统计显示，2016年前三季度，股票型基金整体未能取得正收益，纳入统计排名的3323只股票型基金，整体收益为-6.4%。其中仅974只基金取得正收益，占比不足三成。

细分来看，排排君发现一个神奇的存在：3323只股票型基金中，量化基金的数量为127只，整体收益为0.97%，是所有类型的股票型基金中唯一整体取得正收益的种类，远远跑赢大盘和偏股型基金，成为震荡市中的一抹亮色。

整体表现极佳，那个体表现如何呢？排排君发现，在股票型基金中，量化基金虽然不是业绩最好的，但却也在业绩靠前的基金中频繁现身，表现最好是在今年1月份，2016年1月股票策略对冲基金排行榜中，前八名都是量化对冲产品，其它月份虽然没有1月份那么突出，但榜单中也不乏量化产品的身影。

成功秘诀何在？

量化投资并不算新鲜事物，在海外的历史已有30多年的历史，国内投资者早有耳闻。不同于其他基金，量化基金主要采用量化投资策略来进行投资组合管理，采用的策略包括：量化选股、量化择时、股指期货套利、商



品期货套利、统计套利、期权套利、算法交易、资产配置等。

在投啥都亏钱的震荡市中，量化基金为何能够独得恩宠？排排君总结下来，量化基金能够在震荡市中拥有骄人战绩的原因主要有以下几点：

1、分散风险，“不把鸡蛋放在同一个篮子里”。量化基金的分散不仅仅是行业分散、个股分散那么简单。普通的股票型基金没有对冲机制，在熊市里或者在市场调整期只能任由股价下跌而束手无策；而量化基金引入了一定的对冲机制，在牛市里可能表现不会太耀眼，但在熊市里却能够大放异彩，这就是量化基金的特别之处。

2、模型选股，摒弃人为情绪干扰。不同于其他基金，量化基金的投资核心是模型，因而具有严格的纪律性，能够在处理海量数据的基础上，对海量数据进行精密测算，克服人性弱点和认知偏差，客观选择交易策略，降低情绪影响。

3、投资视野更广阔，高效挖掘市场投资机会。相对于主动选股型基金，基金经理能持续跟踪、覆盖的股票是有限的，而量化基金的优势不是对单一上市公司的深度挖掘，而是对全市场股票进行广度挖掘，能在分散风险的同时高效地发掘一些还没有被市场关注到的机会。

如何甄选优秀标的？

简而言之，量化基金就是构建一个模型，用机器代替人来做股票池的筛选，人脑加电脑，以弥补“人脑选股”的思维定势，让选股更加精确。那么，如何选取一只“高纯度”的优秀量化基金呢？排排君归纳了下，也有三点：看人、看模型、看业绩。

1、看人。虽然在理论上量化基金排除了基金经理个人偏见、精力不足造成的选股局限，但量化产品也会因模型及管理者的不同而造成很大差异。

一般而言，从行业研究、宏观研究出身的基金经理，很难快速入门并熟练使用量化模型进行选股。只有具备数量化分析、金融工程的学术背景或从业背景的基金经理，其对量化模型进行组合投资的有效性才能得以保障。

2、看模型。决定一只量化基金投资策略是否奏效的关键在于模型有效性和适用性。不少量化基金以前成绩很好，但近期却被落在后面，甚至此前上百的正收益也转正为负，这主要就是因为该基金的量化模型已经失效了。

判断一只基金的量化模型是否奏效，可以用两个标准去考量：如果这个基金是做绝对收益的，可以看它的夏普比率；如果基金是做相对策略的，就看信息比率。

3、看业绩。业绩是挑选基金的最基本的要求。对于量化基金而言，业绩的考量依然从业绩表现、业绩稳定性以及风险三个维度出发。业绩较好、在各类市场中都能表现出色且回撤较小的产品说明背后的量化模型十分完善，依据此模型未来获得较好业绩的概率较高。

此外，还可以从量化基金的量化纯度、IT系统、风控机制、公司实力及团队稳定性等进行考量，全方位综合考虑更为妥当。

结语

在市场风格切换频繁的震荡市中，相比其他基金投资策略，量化基金可以凭借大数据挖掘能力“全面撒网”，不仅对单一上市公司的深度挖掘，还能对全市场股票进行广度挖掘。一方面可以有效避免选股过于集中而造成的潜在风险，另一方面也能选出成长与价值兼具的投资标的。此外，借助于量化投资模型，可以有效摒弃主观情绪误判，大概率地抓住转瞬即逝的投资机遇，在市场反弹时取得投资先机。

2016年已经接近尾声，牛市迟迟未来，震荡还在持续，是选择从震荡市的全世界路过，还是选择拥抱量化基金微微一笑？作为补充配置，量化基金就像餐后甜品一样，或许能带给我们不小的惊喜。（来源于天天基金网）



【东方书苑】

书名：孩子，你慢慢来

作者：龙应台

版权方：北京理想国时代文化有限责任公司



本书为 20 周年经典新版“母子之书” 妈妈 50 后孩子 80 后 “家有二胎”的成长镜头……

作为华人世界率性犀利的一枝笔，龙应台的文章有万丈豪气，然而本书却令人惊叹，她的文字也可以有万丈深情。

这本书里的龙应台是一个母亲，与生命的本质和起点素面对，作最深刻的思索，最不思索的热爱。面对初生至童年、少年时期的两个孩子（华飞、华安），从出生，到开始说话、识字、逐渐认识这个世界，书中有忍俊不禁的童真，有无法抑制的爱怜，也有母子的无奈和迷惑。它不是对传统母职的歌颂，它是对生命的实景写生，只有真正懂得爱的作家才写得出这样的生活散文。

后来，15 岁的“底笛”（弟弟）说：“有时候，妈妈带我们在草原上放风筝。草原那么大，草绿得出水，我们躺下来，看风筝在天空里飞。我觉得我可以一辈子躺在那里。”（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。