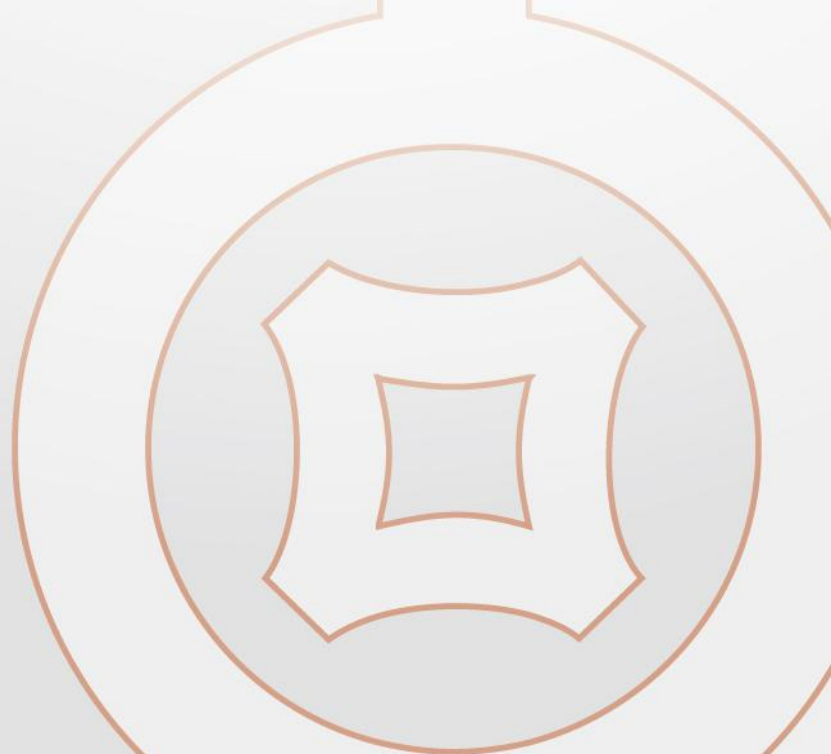


ORIENT
FUND

东方晨报

2016/12/23





【市场回顾】

➤ A股市场

昨日早盘，沪深股指开盘涨跌不一，创业板指则在开盘后便一路下行，深市表现依然较弱，盘中中字头延续昨日强势表现，中石油、中石化股价接连创近期新高，市场量能也稍有放大，但其中绝大部分归属中字头一家独大的原因，市场参与度仍然不高。午后大盘在上海国改的带领下，强势拉升，个股呈现一个普涨走势，最终小幅收涨结束一天交易。截止收盘，沪指微幅收涨 0.097%，报收 3139.56 点；深成指微跌 0.06%，报收 10306.92 点；创业板微跌 0.27%，报收 1986.27 点。盘面上，行业板块涨跌互现，石油、电信等央企混改概念股表现活跃，领涨两市各大行业板块。其中，杭州亚运会、非汽车交运、上海国企改革、汽车等板块涨幅居前；白酒、分散染料、造纸、高送转。沪股通净流出 8.5 亿，深股通净流入 3.92 亿。资金方面，两市全天成交 4295.97 亿元，较上个交易日增加 452.16 亿。统计数据显示，沪市流入 28.84 亿，深市流出 36.72 亿，主力资金小幅流出。

股指期货

截止收盘，沪深 300 指数报 3335.67 点，跌幅为 0.09%，IF1701 报 3300.0 点，跌幅为 0.14%；上证 50 指数报 2292.04 点，跌幅为 0.23%，IH1701 报 2278.6 点，跌幅为 0.36%；中证 500 指数报 6341.79 点，跌幅为 0.09%，IC1701 报 6235.0 点，跌幅为 0.05%。

➤ 国际行情

美国			香港		
道琼斯工业指数	19918.88	-0.12	恒生指数	21636.20	-0.80
纳斯达克综合指数	5447.42	-0.44	国企指数	9200.24	-1.41
标准普尔 500 指数	2260.96	-0.19	红筹指数	3530.83	-1.16
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	7063.68	0.32	日经 225 指数	19427.67	-0.09
德国 DAX 指数	11456.10	-0.11	澳大利亚标普 200	5643.94	0.54
法国 CAC40 指数	4834.63	0.02	韩国综合指数	2035.73	-0.11
意大利指数	20797.89	-0.39	新西兰 NZ50 指数	6851.87	0.72
西班牙 IBEX 指数	9333.60	-0.41	中国台湾加权指数	9118.75	-0.93

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【金融房地产开发等增值税政策明确】

财政部日前下发《关于明确金融房地产开发教育辅助服务等增值税政策的通知》（简称《通知》），对营改增试点期间有关金融、房地产开发、教育辅助服务等政策作出补充。《通知》指出，《销售服务、无形资产、不动产注释》（财税〔2016〕36 号）第一条第（五）项第 1 点所称“保本收益、报酬、资金占用费、补偿金”，是指合同中明确承诺到期本金可全部收回的投资收益。金融商品持有期间（含到期）取得的非保本的上述收益，不属于利息或利息性质的收入，不征收增值税。

【资金腾挪有术 金融机构赶“春运”】

一年一度的春运开始了，而“传统金融机构的跨年行为要持续到 26 日，就像每年的春运一样。”一位券商



资管固收业务负责人日前表示，当前的流动性紧张，加之临近年末，一些资金到期压力、券商代持债券事件的冲击加剧了紧张。

【有钱不能任性 券商另类投资将进一步规范】

记者获悉，券商另类投资业务将得到进一步管理规范，券商另类投资的投资标的、业务范围或将有具体规定，规范性文件有望出台。多家券商人士表示，未来券商直投、券商自营与另类投资等证券公司业务的各自定位将得到明确，有助于各项业务的规范发展。与此同时，各家证券公司也在不断梳理业务，以尽快适应规范要求。

【强监管下的资本市场新格局】

又到年尾，当我们回望这一年，有很多话要说。纵观 2016 年，不平凡的资本市场上演着别样的精彩：从年初叫停熔断机制，恢复市场活力和投资者信心，到年中谨防新股、并购重组和再融资炒作，夯实市场基础，完善制度建设，再到年末开通深港通，规范杠杆收购，明确资产管理底线思维，在市场平稳运行的基础上提高直接融资规模……“强化监管、防范风险”这八个字始终贯穿在资本市场全年的制度建设中，似指挥棒，左右着监管的方向，调节着监管的尺度。

【私募债逾期+集资罗生门 民间金融再现 20 亿风险敞口】

历史惊人相似——去年年底，E 租宝、泛亚、中晋等民间自融平台接连曝出非法集资。而今，当我们把眼光从受到严格监管还频频爆雷的债市移开，投向监管“介入未深”的场外非标市场，发现民间金融又到了年底规律性的兑付时点，且危机已经在酝酿——截至目前，证券时报记者调查发现，至少已有两起 10 亿元级逾期项目发生，累计风险敞口超过 20 亿元。

【雾霾压顶 钢铁淡季迎“小阳春”】

笼罩全国 23 个省市的“最强雾霾”正在缓慢消散，但今冬打霾压力下，多个行业受到的影响依然持续。一轮轮限产政策出台后，本应在 11 月就进入产销淡季的钢铁行业，迎来了难得的“小阳春”。供给量大幅减少使得多家钢企频频提价，一个半月内主要产品螺纹钢市场报价就上涨 800 元/吨，同比增长超过 120%。

【2016 年家电业跨入大并购时代 资本狙击战此起彼伏】

风风火火的家电业，在过去一年中销量稳中有降，整个产业处于变革、动荡、整合、转型之中，发展过程颇为波澜壮阔。在家电巨头和互联网厂商诸侯割据、物联网和云计算技术平衡发展、互联网思维激荡融合的大背景下，各家电品牌差异化越发明显、市场格局开始重构。随着整个产业大环境的改变、格局变迁，家电行业微利时代基本结束，部分企业难以抵挡前期大规模价格战带来的压力，开始释放急需盈利的信号。

【新三板今年夯实发展根基 明年推一揽子流动性解决方案】

2016 年，全国股转系统（即新三板）快速扩容超过 10000 家挂牌企业，成为全球挂牌企业数量最多的证券市场。截至 12 月 22 日，挂牌企业达到 10080 家，其中基础层企业 9128 家，创新层企业 952 家。今年 11 月份，证监会副主席赵争平在一次论坛上对新三板改革定调，即新三板将坚持市场化、法治化原则，加强顶层设计，健全法律规则体系，优化交易、融资、监管等制度安排，提升市场运行效率，夯实市场发展根基。

【基民学堂】

【看透优秀基金的基因】

基金是基民将资金交给专家管理和运作的投资行为，选择一只优秀基金，然后坐等其带来的投资收益，这是每个基民的美好愿望。同时，也是作为新的一年里制定投资目标和计划的基础。可面对众多的基金产品，发现和挖掘优秀基金，的确是一件不容易的事情。一般不到年底，每位基民都不敢保障选择的基金就是年度的冠军基金。

选择优秀基金，还是存在一些成长逻辑及机理的。抓住了这些基本要素，就能够感受到基金成长的脉搏，赢得投基获利的主动权。



首先，合规是基金成长最重要的光环。一只基金，不是看它短期内的业绩跑得有多快，而是在长期的持基过程中跑得有多稳。由于存在较高的交易费用，投资基金不适合频繁操作，长期持基并分享基金分红，可能是大多数基民的选择。如果基金不是长跑冠军，将资金交给专家就不安心。一旦需要资金，获利变现时，由于没有稳定的基金运作机制和风险控制措施，可能造成竹篮打水一场空。优秀的基金往往会给投资者一个业绩稳定增长的长期预期，而不是短期波动，以投机模式赚取价差的预期，可能是五年、十年或者更长。

其次，丰富的基金产品线能够印证基金人才资源储备充足，具有创造业绩的持续竞争能力。投资基金，一定程度上也是选择一位优秀基金经理的过程。丰富的基金产品线，不仅使基金管理人重视开发和设计产品的适当性，而有利于基民的适当性配置。同时，还可以利用较丰富的基金产品线，利用基金转换功能，降低市场波动风险。因为基民选择基金，关键是进行风控的过程，一种是基金管理公司产品线丰富带来的风控，一种是基民对自身风险承受能力的盈亏风控。丰富的基金产品线有助于客户进行分散投资，注重资产配置的作用。

第三，基金重仓股品种配置和仓位变动要有风控机制。一只优秀基金最终是通过充分的研究和分析推动业绩增长的。基民选择优秀基金，制定全年的持基计划时，不得不考虑选择基金的重仓股品种及仓位情况，并结合市场及基金管理人研究能力确定，尤其是要靠基金持有重仓股的成长逻辑来分析和判断。因为不同业绩、估值及不同市场情绪影响下的重仓股的波动状况会存在较大差异。由于基金往往将大笔资金集中投资于几只重仓股上面，做好了一只或者几只成长股的投资，将会带动和影响一只优秀基金的脱颖而出。当然，这种重仓股，不仅基金管理人看好，也应当是市场所看好的行业、品种和领域，并最终能够成为市场领航的品种。

最后，充分认识基金成长是无止境的。基民选择一只基金，就是选择一种投资模式，关注优秀基金的成长表现，就是关注一种成长的轨迹。只要这种投资的逻辑和思维、方法有效，就能够带动基金不断创出业绩辉煌。对于基金来讲，只有新旧成立时间不同，没有新旧投资价值上的真正差异。基民盲目追新，尤其是摒弃高净值基金的做法，并不可取。发现和挖掘优秀基金的成长逻辑比什么都重要。

选择基金，其实就是选择一种持基的逻辑，一种资产配置方法，一种捕捉理财市场的机会，这才是抓住了选基的主要矛盾。交易模式可能是次要的，需要在长期持基过程中忽略的，但现实的基金投资环境中往往相反，关注基金的套利，忽略基金的成长性，更能引起市场关注，这才是需要彻底解决的选基问题。（来源于天天基金网）

【东方书苑】

书名：晓松奇谈·世界卷

作者：高晓松

出版社：湖南文艺出版社



纽约人和洛杉矶人为啥互相瞧不上？

欧洲难民危机其实是印证了“出来混迟早是要还的”？

美国最大、最有趣真人选秀节目——美国大选？

人们到拉斯维加斯为什么一觉醒来就发现自己结婚了？

能坐在海边，听音乐、赏美景、吃麻小的吃货天堂在哪儿？

西雅图是更盛产浪漫爱情故事，还是垄断型大企业？

拥有传奇人生的海明威到底是不是单腿站着写小说？

为什么在中国电影里，男女主角在美国国家中最爱看的电视节目是新闻和天气预报？（来源：豆瓣阅读）

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。