

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/4/22





【市场回顾】

➤ A股市场

周四，截至收盘，上证综指收报 2952.89 点，下跌 0.66%，成交额 2064.8 亿元。深成指收报 10058.8 点，下跌 1.04%，成交额 3355.6 亿元。创业板收报 2110.16 点，下跌 1.64%，成交额 841.9 亿元。

盘面上，稀土、钢铁、煤炭、有色、维生素等涨势居前，创新资源、中原特钢(002423)等多股涨停；高送转、公共交通、物联网、信息安全等板块跌幅居前。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深 300 指数收于 3272.2 点，上涨 2.715%，中证 500 指数收于 6384.3 点，上涨 3.495%，上证 50 指数收 2182.1 点，上涨 2.743%。

➤ 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	17982.52	-0.63	恒生指数	21622.25	1.82
纳斯达克综合指数	4945.89	-0.05	国企指数	9248.40	1.25
标准普尔 500 指数	2091.48	-0.52	红筹指数	3899.27	1.91
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6381.44	-0.45	日经 225 指数	17363.62	2.70
德国 DAX 指数	10435.73	0.14	澳大利亚标普 200	5272.71	1.09
法国 CAC40 指数	4582.83	0.20	韩国综合指数	2022.10	0.81
意大利指数	20399.74	0.33	新西兰 NZ50 指数	6906.10	0.07
西班牙 IBEX 指数	9197.20	0.55	中国台湾加权指数	8568.65	0.64

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【三大期货交易所出手抑制期市过热】

国内三大期货交易所 21 日晚出台措施，抑制交易过热。其中，上海期货交易所上调黑色系商品交易手续费，大连商品交易所调整铁矿石和聚丙烯品种手续费标准，郑州商品交易所发布风险提示函。21 日，商品期货市场多达 10 个品种的主力合约收涨停板，仅螺纹钢的成交额就超过 A 股沪深两市总成交额。

【“一行三会”出台钢铁煤炭去产能十六条：支持企业融资重组】

央行、银监会、证监会、保监会日前联合印发《关于支持钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，支持企业在资本市场融资和兼并重组。“金融机构应坚持区别对待、有扶有控原则，满足钢铁、煤炭企业合理资金需求。”《意见》要求，严格控制对违规新增产能的信贷投入。对未取得合法手续的钢铁、煤炭新增产能项目，一律不得提供授信支持；对违规新增产能的企业停止贷款。对长期亏损、失去清偿能力和市场竞争力的企业及落后产能，坚决压缩退出相关贷款。

【外汇局：跨境资金流出压力逐步缓解】

国家外汇管理局新闻发言人王春英 21 日在“2016 年一季度外汇收支数据有关情况”新闻发布会上表示，未来我国跨境资金流动的总态势将保持基本稳定。随着我国经济的发展和经济结构调整，境内主体同时在国际、国内两个市场配置资源的需求也会上升，跨境资本双向流动将会更加活跃，但这通常要经历一个逐步适应和完善的过程，相关的资本流动仍将保持在一个可预期、可控的范围内。

【农业部推多举措“熨平”猪周期】

4 月 21 日，农业部印发《全国生猪生产发展规划(2016-2020 年)》，提出从提升标准化规模养殖水平、促进一二三产业融合发展、加强监测预警等方面“熨平”猪周期，尽量消除猪肉价格大起大落的不利影响。业内人士介绍，全国生猪均价近期首次“破 10”，创造了新的记录。在“猪周期”的作用下，猪肉价格大起大落，对生猪产业的稳定发展产生了不利影响。

【第三批自贸区进入冲刺阶段】

在第二批自贸区挂牌一周年之际，第三批自贸区出现新动向。据华龙网 19 日的消息，包括重庆市副市长陈绿平在内的重庆数名官员，已于上周末抵达北京，参加本周为期一周的自贸区培训班，为重庆跻身第三批自贸区行列作最后的冲刺。记者从多个公开提出申报自贸区的了解到，除重庆外，四川、湖北、河南、广西、辽宁的官员也参加了这次自贸区培训班。

【两融余额一天骤减 130 亿元 外资却在抄底】

本周三，上证指数大跌逾 2% 的同时，两融余额资金也降至 4 月 1 日以来的新低。数据显示，截至 4 月 20 日，A 股融资融券余额为 8802.24 亿元，较前一交易日减少约 130 亿元，并创 3 月 7 日以来最大降幅。值得注意的是，近 20 个交易日沪港通资金呈流入态势，累计净流入共计 148.8 亿元，截至昨日收盘，沪股通当日余额为 123.05 亿元，净流入 6.95 亿元。

【10 家银行获准开展投贷联动试点】



讨论已久的投贷联动试点正式落地。4月21日，银监会、科技部、央行三部委联合发布《关于支持银行业金融机构加大创新力度开展科创企业投贷联动试点的指导意见》。首批投贷联动试点选取5个地区的自主创新示范区和10家试点银行。据介绍，投贷联动是指银行业金融机构以“信贷投放”与本集团设立的具有投资功能的子公司“股权投资”相结合的方式，通过相关制度安排，由投资收益抵补信贷风险，实现科创企业信贷风险和收益的匹配，为科创企业提供持续资金支持的融资模式。

【新三板 4800 份年报逾八成盈利 多家紧盯创新层】

随着2015年年报披露接近尾声，新三板实施内部分层也进入倒计时。年报作为实施分层重要依据备受瞩目，记者据统计显示，截至4月21日，新三板已有4800家企业披露2015年年报，其中，4040家企业实现盈利，占比84.17%，760家企业亏损，占比15.83%；营业总收入超过1亿元的企业有1738家，占比36.21%。

【基民学堂】

【基金分红何去何从】

今年一季度进入基金分红季，当季各类基金合计分红达到700亿元创出天量。天量分红当然不是基金公司做起慈善，也无关基金公司的豪爽，实在是和去年上半年的牛市不无关系。去年A股市场虽然经历了一场翻江倒海的波动，但是上半年积累的涨幅足够大，让部分基金赚得盆满钵满。不少老牌偏股基金纷纷祭出“10派10”的大比例分红方案帮投资者兑现收益。

相信看到这个新闻，很多新晋基民已经开始想要喜大普奔了。但是有一个问题接踵而来，那就是我们该选择何种分红方式，是选择现金分红还是红利再投资呢？

首先我们要知道基金分红，分的是什么？所谓的基金分红就是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，而这部分收益原来就是基金单位净值的一部分。所以，基金分红并非意外之财，只是把一部分基金资产变成现金，投资者得到多少现金分红，相应的就会减少多少基金资产。基金分红与否以及分红次数的多寡并不会对投资者的投资收益产生明显的影响。也就是说投资者的收益情况并不会因为现金分红而改变。所以分红不是衡量基金业绩的最大标准，衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的增长，而分红不过是净值增长的兑现而已。

基于以上分析，我们应该理性看待分红这件事：不能只看短期分红而忽略长期投资、并非净值越高分红比例就越大、基金并非无条件分红、短期分红多不一定代表长期是好基金、现金分红不一定优于红利再投资。

同时，我们应该知道，基金分红的条件包括三个方面，一是基金当年收益弥补以前年度亏损后方可进行分配；二是基金收益分配后，单位净值不能低于面值；三是基金投资当期出现净亏损则不能进行分配。

而基金分红的方式主要有两种，红利再投和现金分红。现金分红是基金管理人以现金的方式，将基金投资实现的收益分配给投资者；而红利再投资是将投资者收益转换成基金份额。到底选择哪一种方式，则需要具体问题具体分析。有基金业内人士表示：“从长期来看，如果购买了能够经常分红的基金，选择红利再投资的效果往往更好，相当于收集了更多的筹码，如果投资者对于资本市场比较看好，建议选择红利再投资。”

具体来讲，市场震荡下跌时，采用现金分红能减少资产配置仓位，而回避市场下跌的风险；市场上涨过程中：由于红利再投不收取申购费直接转为份额，有利于投资者低成本建仓；而对于基金定投，不宜现金分红。因为一边定投，一边现金分红，等于一边将钱从基金资产中拿出来，一边通过定投（收取申购费）又把钱放进去投资。对后市不看好的，想赎回基金，或者想落袋为安，可以采用现金分红，因为免收赎回费。如果对后市看好，宜改为红利再投资，因为免收申购费。封闭式基金，因封闭期不可赎回，可以享受分红来兑现部分收益；而对开放式基金，即便不分红，未来需要时也可以通过赎回来随时减仓，达到兑现收益或缩减仓位规避风险的目的。当然，如果投资者对市场不看好，又恰逢分红，则可以直接拿分红以达到减仓目的，同时节省赎回费。

不过提醒一下大家，红利再投资得到的这部分份额，是要重新开始算持有时间的，如果刚拿到红利份额就卖



掉，多付出一些赎回费是难以避免的。

还要记住的是，分红越多的基金并不一定是好基金。因为根据规定，基金分红必须是已实现收益，必须抛出股票获得资本利得后，才能作为基金收益的一部分参与分红。所以在牛市中，为了给投资者最大收益，好的基金往往选择不分红或者少分红。有些热衷分红的基金公司，只不过是制造高收益的假象而已，实则损害投资者的长期利益。

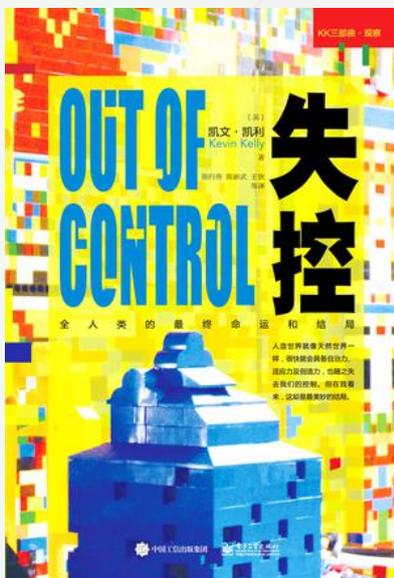
虽然分红的基金不一定是好基金，但是从长期来看，能够持续分红的基金，通常来说业绩都较好并且稳定，大家可以根据这个条件来筛选基金。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：失控

作者：[美]凯文·凯利

出版社：电子工业出版社



《失控：全人类的最终命运和结局》（全新修订本）是一部思考人类社会（或更一般意义上的复杂系统）进化的“大部头”著作，对于那些不惧于“头脑体操”的读者来说，必然会开卷有益。

“大众智慧、云计算、物联网、虚拟现实、网络社区、网络经济、协作双赢、电子货币……我们今天所知的，绝大多数是我们二十年前就已知了的，并且都在这本书中提及了。”——凯文·凯利

《失控》成书于1994年，2010年中文版首次面世，此版本为东西文库最新修订版本，从头至尾全篇重新校对。（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。

