

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/5/25





【市场回顾】

➤ A股市场

周二两市低开低走，全天窄幅震荡下挫，沪指午后跌幅扩大超1%，逼近2800。盘中，石墨烯、汽车板块、魔兽概念股轮番表演，猪肉股、酿酒板块领跌。截至收盘，沪指报2821.67点，跌幅0.77%，深成指报9821.7点，跌幅0.97%，创业板报2075.51点，跌幅1.08%，两市近2000股飘绿。成交量方面，沪市今日成交1211亿元，创熔断以来新低，深市成交2503亿元，两市今日共成交3714亿元。成交量创熔断来新低。盘面上，林业板块、石墨烯、汽车板块涨幅居前，猪肉股、酿酒板块领跌。

➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深300指数报3063.56点，跌幅为0.77%，IF1606报3028.6点，跌幅为0.51%；上证50指数报2066.64点，跌幅为0.76%，IH1606报2052.8点，跌幅为0.54%；中证500指数报5743.18点，跌幅为1.14%，IC1606报5598.6点，跌幅为0.76%。

➤ 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	17706.05	1.22	恒生指数	19830.40	0.11
纳斯达克综合指数	4861.06	2.00	国企指数	8306.56	-0.02
标准普尔500指数	2076.06	1.37	红筹指数	3471.44	-0.73
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6129.26	1.35	日经 225 指数	16498.76	-0.94
德国 DAX 指数	10057.31	2.18	澳大利亚标普 200	5295.60	-0.44
法国 CAC40 指数	4431.52	2.46	韩国综合指数	1937.68	-0.90
意大利指数	19616.06	2.99	新西兰 NZ50 指数	6872.66	-0.51
西班牙 IBEX 指数	8918.10	2.34	中国台湾加权指数	8300.66	-0.52

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【李克强：坚决减去低效无效落后产能】

5月23日至24日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在湖北省委书记李鸿忠、省长王国生的陪同下，在十堰、武汉考察。

【五部门联合发布通知：严厉查处擅自利用互联网销售彩票行为】

记者24日从财政部了解到，为促进彩票事业持续健康发展，财政部、公安部、工商总局、民政部和体育总局日前联合发出通知，要求严厉查处彩票发行销售机构、网络公司等擅自利用互联网销售或变相销售彩票的行为。

【保监会再出重拳打击非法销售境外保险】

继4月份发布“关于内地居民赴港购买保险的风险提示”之后，保监会再出重拳，日前下发《关于加强对非法销售境外保险产品行为监管工作的通知》。

【央行净投放150亿 未来逆回购有望加码】

央行24日在公开市场继续开展650亿元7天期逆回购，中标利率仍为2.25%，当日有500亿元逆回购到期，由此公开市场单日实现净投放150亿元，为连续第四日净投放。业内人士指出，受6月美联储加息预期升温扰动，人民币汇率贬值压力加大，加之本周有逾4000亿资金到期，预计央行逆回购操作量有望逐步加码。

【中央密集部署推进改革 下半年国企并购重组料超预期】

最近一周，中央密集部署国企改革，不仅明确了改革的任务和方式，还列出了详细的时间表，为改革进一步提速铺路。近期，关于十项改革试点也将有相关部署和安排出台。业内人士认为，下半年，去产能、去僵尸企业、改革试点将是国企央企改革重点，国企市场化重组与资产注入将加速，国资证券化也将释放出很大的市场空间。

【4月地方债发1.1万亿创历史新高 置换债沉淀资金待解】

数据显示，4月债券市场共发行各类债券3.3万亿，其中地方债发行1.1万亿，占当月债券发行量的三分之一。另据21世纪经济报道记者梳理，1.1万亿的地方债发行量已创历史新高。

【监管升级 基金业加速去杠杆】

从证监会表态关注保本基金的潜在风险，到《证券投资基金管理公司子公司管理规定》和《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标指引》两份文件征求意见稿的发布，再到《证券期货经营机构落实资产管理业务“八条底线”禁止行为细则》拟修订，近期一系列政策动向反映了监管部门正着力推动资产管理行业“去杠杆、控风险”。

【互认基金销售额相差近25倍 香港基金完胜内地基金】

内地香港基金互认开闸已有近半年之久，但外管局最新数据显示，截止到4月末，香港基金在内地发行的销售额达到13.64亿元，远高于内地基金在港的销售额度。

【基民学堂】

【股债收益双低 合理配置资产守住钱袋子】

在美林时钟被玩成电风扇的时代，资产价格轮动节奏加快。对于普通的个人投资者而言，若把资产都投在单一资产的篮子里，一旦踩不准市场节奏，不仅风险较高，也很难获取超额收益。因此资产配置也显得更为重要。

事实上，随着金融市场的繁荣，可投资的产品越来越多，基金、信托、银行理财、房产、国债、外汇等等，而每个人的偏好和风险承受能力不同，适合的资产配置方案也各不相同。记者采访了几个理财达人，他们透露的配置思路或能为大家提供较好的参考。

风险中等偏高类型



理财达人：老郑，年龄 42 岁，国企高管，年薪 50 万，已有 15 年股龄。

资产配置方案：30%股票+30%基金定投，其余的资金用于打新、投资债券及银行理财。

方案说明：由于投资股市资金超过流动资产 80%，波动大且收益难以平衡，今年吸取教训，将主动股票投资比例降到 3 成，另外 30%用于基金定投，这样有利于控制投资组合的波动，减少心理压力。而股票投资也是“不熟不做、不确定不做”，把握够大才全仓出击。

现阶段而言，风险偏高的显然还是股票资产。近期市场表现疲软，不少基金产品降低仓位进入战略防御阶段，对市场究竟何时到底也充斥着不同的声音。对于个人投资者来说，若仍看好股票市场，但方向不明，可适当降低股票的投资比例，另外将一部分资金交给靠谱的基金经理管理，包括通过多次的定期、定额买入，来平衡成本。

在基金选择上，股票型基金一般要求股票仓位不低于 8 成。在市场疲弱时，偏股混合型基金仓位灵活的特点会更有优势。

现阶段配置偏股类基金，除了对基金经理风格和产品过往业绩进行考察，更重要的是对时点的把握，建议分批加仓，在市场大跌时买进，市场上涨时则尽量规避。

在选择私募产品时，建议一是看私募基金存在的年限，最好经历过 3 年以上市场考验，二要看其发行产品的过往业绩，且旗下多只产品业绩的同一性。再次，还要看过往产品净值回撤幅度，了解基金经理的风格。选择投资风格和对市场认识与自己较为一致的基金经理。

风险中性类型

理财达人：JUDY，今年 35 岁，基金投资时间 10 年，资产组合为“50%分级基金 A 份额或债券+30%定增基金或封闭基金+20%高分红蓝筹股”

理财方案说明：考虑到未来 5 年家庭子女、老人有持续的资金需求，近 5 年采取风险偏低的投资策略，因此采取较大比例投资分级 A 份额的方案，另外定增基金、封闭式基金因为折价，具备一定的安全边际，加上高分红蓝筹股，能够降低组合在市场波动中的下行风险。

一般而言，债基被作为固定收益类投资品种，在市场较好的情况下，债券基金年收益率一般在 5%~8%，风险和收益都略高于货币基金。但鉴于近期的债市调整，信用风险事件频发，在今年的资产配置中把债券类基金分为风险中性的一种投资品类。也可将投资债券的基金部分配置于分级 A 份额。

多位债基基金经理判断，债市短期调整，长牛趋势不改，但信用债违约或成常态。在这种大趋势下，配置债券基金需要格外留意债券基金的配置策略及持有的债券种类。因此投资债券时，建议可以选择高评级债券配置比例较高的品种，或者擅长把握利率债波段的基金经理所管理的产品。而对于习惯下沉信用资质、放杠杆博取票息收益的债基，未来波动可能会比较大，投资者需要对不同基金的投资风格进行甄别。

风险较低类型

理财达人：方言，今年 50 岁，基金投资时间 5 年，资产组合为：“50%货币基金+30%纯债基金+20%基金定投”

理财方案说明：以往投资股票、偏股型基金的资金较高，但因个人风险承受能力低，一旦亏损较大，就低位割肉卖出，今年以来逐渐降低股票基金的投资，转为纯债及货币基金，但考虑到此二类资产长期看难以抵御通胀，因此增加了 20%的基金定投。

低风险的投资产品也相对较多，事实上，在股债双低的市场环境下，若没有更好的选择，持有现金或货币基金也是一种投资。

目前货币基金的监管较为严格，货币基金的监管严格，投资业绩差异相对较小，作为流动性管理需求，在当下时点不清楚将来哪一块资产能有相对更好的表现的情况下，去配置部分货币基金，比银行存活期相对要好一些。

在人民币贬值的压力下，也有投资者热衷去换美元。不过，在记者看来，如果单纯为了抵御汇率风险而去换美元的价值并不大。但如果一两年之内有出境游、留学等外汇需求，则可进行外汇投资，根据外管局的政策，每



人每年换汇额度为等值 5 万美元。

国债也是低风险投资的选择之一。国债 100 元起投，5 月份发行的一期国债 3 年期的票面利率为 3.9%，5 年期的票面利率为 4.32%，这一收益率相比定期存款，也具有一定的优势。但缺点在于期限过长，具有流动性风险，且一旦加息，利息收益会减少，投资者可以选择一些投资能力较强的纯债基金来替代。

另外，在低风险配置中，黄金算是投资市场的一匹黑马，今年以来国际金价一路上扬。海通证券首席宏观分析师姜超也发表观点称货币中黄金最保值。若配置黄金资产的话，美元黄金和人民币黄金并无本质区别，共有 4 只黄金类基金可供选择。中小投资者可把握机会，在黄金下行时加仓买入。

三类配置组合

不同种类的资产各有其优势和劣势，而资产配置的意义就在于根据自身的风险承受能力和市场的判断搭建投资组合。并通过适当地动态调整资产配置，即调高表现相对优秀的资产，同时降低表现较差的资产配置比例，长期来看，能有效提高投资组合的正报酬率。

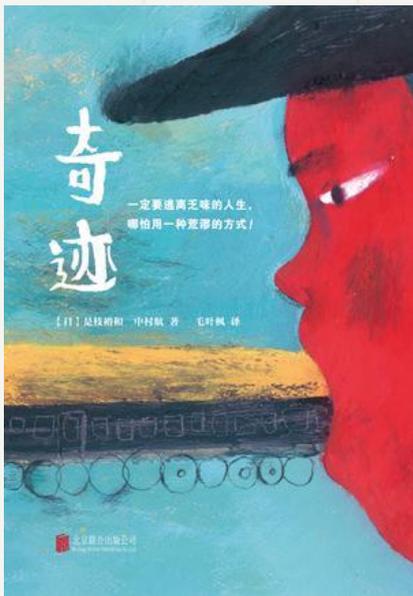
目前大家对股市的判断也存在差异，具体到各类资产配置比例，记者给出以下三种配置组合，在每种大类里，投资者可再挑选自己感兴趣的具体产品进行配置。（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：奇迹

作者：[日]是枝裕和 / [日]中村航

出版社：北京联合出版公司



长大成人的你，还相信奇迹吗？

爸爸妈妈离婚后分别两地，哥哥航一与妈妈生活，弟弟龙之介和爸爸住在一起。

航一在学校里听到传闻：两辆列车的交汇就像流星，对着这个瞬间许愿就会发生奇迹！于是，他怀抱着一家四口重新团聚的愿望，和弟弟一起克服各种困难，踏上了见证奇迹的冒险之旅。

我们都在用各自的方式拒绝乏味的人生，所有的坚持都会成为奇迹！（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。