

ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2016/6/27





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五早盘，两市在券商板块带动下再度冲高，但随英国脱欧风险逐渐增加，两市冲高后快速回落。午间英国脱欧成为定局，开盘后沪指快速下挫，盘中大跌近3%最低触及2807.60点，随后股指迅速反弹，创业板一度翻红，随后两市降温并小幅回落。英国脱欧概念股尾盘拉升，立思辰、威创股份大涨7%，神州泰岳涨5%。截至收盘，沪指跌1.3%，报收2854.29点；深成指涨1.05%，报收10147.70点；创业板涨幅0.47%，报收2127.36点。盘面上，黄金概念、锂电池、集成电路、物联网等板块涨幅居前；航运、养殖业等板块跌幅居前。收盘两市共计成交6468.77亿元，较上一交易日增量逾1200亿元，资金抄底迹象明显。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深300指数报3077.16点，跌幅为1.29%，IF1607报3013.2点，跌幅为1.48%；上证50指数报2076.30点，跌幅为1.39%，IH1607报2047.0点，跌幅为1.21%；中证500指数报5903.62点，跌幅为1.25%，IC1607报5787.0点，跌幅为1.61%。

### ➤ 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	17400.75	-3.39	恒生指数	20259.10	-2.92
纳斯达克综合指数	4707.98	-4.12	国企指数	8530.10	-2.90
标准普尔500指数	2037.41	-3.59	红筹指数	3481.58	-2.63
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6138.69	-3.15	日经225指数	14952.02	-7.92
德国 DAX 指数	9557.16	-6.82	澳大利亚标普200	5113.18	-3.17
法国 CAC40 指数	4106.73	-8.04	韩国综合指数	1925.24	-3.09
意大利指数	17324.78	-11.75	新西兰 NZ50 指数	6667.78	-2.25
西班牙 IBEX 指数	7787.70	-12.35	中国台湾加权指数	8476.99	-2.30

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【李克强在天津考察时强调促进新旧动能转换和经济转型升级】

在出席夏季达沃斯论坛期间，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在天津市委代理书记、市长黄兴国陪同下，在天津考察调研。天津光电集团是有着 60 多年历史的老企业，李克强来到这里，与技术人员交流，对企业落实创新驱动发展战略，开展大众创业、万众创新，鼓励研发人员带着科技成果创办新企业，使成果转化效率和经济效益明显提升表示赞许。

### 【脱欧“砸”出便宜筹码 跨界资金重返 A 股】

“深圳一些股票私募大佬上半年看好商品的，在黑色系品种牛市中大赚了一笔，现在已经逐渐撤出期货，转而回到 A 股，因为看好下半年 A 股行情。”深圳一位私募基金渠道经理向中国证券报记者表示，这是他走访多家当地私募基金负责人后得到的结论。

### 【周小川详解中国央行多目标制 “通胀目标制”尚不现实】

中国央行采取维持价格稳定的单一目标尚不现实。现阶段，中国央行实行多目标制，既包括价格稳定、促进经济增长、促进就业、保持国际收支大体平衡等四大年度目标，也包含金融改革和开放、发展金融市场这两个动态目标。这是中国人民银行行长周小川 6 月 24 日在美国华盛顿参加国际货币基金组织 (IMF) 的中央银行政策研讨时，就中国央行的多目标制作出的阐述。他指出，这种选择与中国处于经济转轨中的国情是分不开的。

### 【项俊波：鼓励险企为广东战略新兴产业提供融资支持】

中国保监会主席项俊波的保险大讲堂开到了广东。近日，广东省委举行第二十九期常委集中学习讨论会，专题学习“保险业的改革与发展”。中共中央政治局委员、广东省委书记胡春华主持会议，中国保监会党委书记、主席项俊波作专题辅导报告。针对智能制造、生物医药等广东战略性新兴产业和优势特色产业，项俊波鼓励保险机构提供融资支持。

### 【中小银行争相发行二级资本债 最低利率破四】

经历去年发行规模同比缩水近 750 亿元后，被视为商业银行重要“补血”途径的二级资本债，在今年上半年发行相对平稳。数据显示，今年上半年债券市场共发行 36 只商业银行二级资本债，同比增长 70% 以上；发行金额合计 1036 亿元。二级资本债市场呈现出发行只数大幅增加、中小银行发行积极性高、票面利率开始低于 4% 等特点。其中，最低票面利率已下探至 3.74%。

### 【新三板今日分层 流动性制度供给暂无定论】

我国证券市场里程碑式的制度创新终于落地，6 月 27 日，新三板首次实施内部分层，现有 7639 家企业将分为创新层和基础层，其中包括经证投资 (832051) 在内的 953 家企业进入创新层，其余 6686 家企业处于基础层。新三板分层之后，将陆续增加制度供给和制度创新。

### 【证监会：重组业绩变脸 中介需要专项核查】

证监会明确，上市公司重大资产重组前一会计年度发生业绩“变脸”、净利润下降 50% 以上，含由盈转亏情况，或本次重组拟置出资产超过现有资产 50% 的，为避免相关方通过本次重组逃避有关义务、责任，独立财务顾问、律师、会计师和评估师应当勤勉尽责，对上市公司相关事项进行专项核查并发表意见。

### 【避险情绪升温 公私募基金经理不悲观】

不过，公私募基金对“脱欧”事件并不悲观。记者 24 日下午从多家公私募基金获悉，他们承认该事件会在短期内冲击 A 股市场，导致避险情绪升温，但认为市场波动加剧或将出现更加积极的“建仓时机”。24 日下午 1 点，上证报记者采访了北京一家中型公募的基金经理，他果断地回应称：“下跌正是买入机会，‘黑天鹅事件’对 A 股的心理影响大于实际影响，2800 点附近机会大于风险。”





## 【基民学堂】

### 【公募系 FOF 箭在弦上 基民必知投资宝典看这里】

#### A:何谓 FOF?

基金中的基金，也称 FOF 基金，此次《指引》中对此给出了明确定义，是指将 80%以上的基金资产投资于经中国证监会依法核准或注册的基金份额的基金。

我们知道，此前，券商私募都有类 FOF 产品发行，但济安金信基金评价中心副总王群航告诉记者，早期的很多 FOF 产品并不规范，不少 FOF 基金池中除了基金，还有股票，而且占比不低。

“不是有句广告词嘛，‘不是所有的牛奶都叫特仑苏’，也不是所有买了基金的都叫 FOF。”王群航指出，基金资产占比没有达到 80%的不能称之为真正意义上的 FOF，只能叫混合基金。而 FOF 基金可以细分为很多类别。

“有资管公(公募基金买入公募基金产品)、资管私(公募基金买入私募基金产品)、资管混合(公募基金同时买入公募、私募基金产品)；私资管，私管私，私管混合。从目前即将推进的‘资管公’来看，又可以分为内部 FOF 和外部 FOF，前者只买自家的公募基金，后者专买别家的公募基金，当然，也有混合 FOF，就是两者都买。”

记者注意到，《指引》中还作了一些详细规定，比如要求单只基金占 FOF 的比例不得超过 20%，且不得持有其他 FOF，指数形式除外；比如要求不得持有[分级基金](#)(不得持有复杂衍生品相关基金)；比如不得收取投资自家基金产品部分的管理费、以及相关的申赎费、销售服务费等。

#### B:如何选择优质 FOF 产品?

公募 FOF 已然箭在弦上，作为普通投资者，当然要做好充分的功课。首先要了解的就是应该如何优选 FOF 基金。

“在 FOF 基金推出的早期，要看这家公募[基金公司](#)有没有聘请较专业的[基金研究](#)团队作为投资顾问。”王群航指出，现在的公募基金公司普遍缺乏基金研究团队，而这一点未来在 FOF 基金的推出、运作中都极为重要，“等公募 FOF 有一定规模后，我们再具体看他们做出来的业绩。”

无独有偶，亿信伟业 FOF 基金总监杨如意也指出，投资人除了根据自己的风险承受能力、计划投资周期及收益预期，来选择合适类型的 FOF 产品外，合适的 FOF 基金管理人更是选择 FOF 基金产品的重中之重。

“现在市场上的 FOF 管理人很多，乱象丛生可以从这几个关键点来看：其一，是否拥有全面、精准的基金资料数据库，这需要日积月累的搜集和更新，无法一蹴而就；其二，是否拥有科学地结合定量以及定性的基金评价和分析体系，能将大数据信息挖掘技术和调研数据相结合；其三，是否拥有丰富全面的资源和广泛可靠的人脉，可以获得公开渠道难以获得的诸多信息；其四，是否注重投后管理和风控；其五，是否在大类资产配置和择时上有深入理解和研究。”

#### C:FOF 基金投资中有哪些风险?

“FOF 是对基金风险和收益的二次平滑，所以风险相对公募基金产品要小一些，但与此同时，对收益也不要太高的预期。”王群航直截了当地指出。

杨如意进一步指出，FOF 基金的投资风险主要体现在以下三个方面：

首先是投后管理不到位。“目前市场上很多 FOF 工作只体现在前期的投顾筛选和配置环节，一旦产品成立后，投后管理做的很不科学，一种是没有投后管理，不做跟踪，简单粗暴，这类产品如果出现特别大幅的回撤或者黑天鹅事件后，再采取措施为时已晚；另一类是管理人角色混乱，把自己当成了[股票型基金](#)经理，频繁调仓，追涨杀跌。就像一个宴会总管，他应该做的是确定宴席的菜品、组合、上菜次序，然后找到最适合做每这道菜的厨师，而有的 FOF 基金经理恨不得撩起袖子自己亲自掌勺。”

其次是资产配置不科学。“FOF 要想真正取得绝对收益，就必须依靠良好的资产配置。而资产配置能力对管理



人的要求特别高，一旦资产配置不科学，FOF 的整理收益率就会受到很大影响。”

最后是投顾业绩不持续。“FOF 投资其实是优中选优，选择更好的基金标的，作为获取超额收益的途径。然而，不论是私募基金还是公募基金，都面临一个业绩持续性的问题。因此，如何保证挑选到过去业绩优，未来业绩稳定的基金标的，也是很大的一个难题，一旦产品的风格漂移或者稳定性降低，对 FOF 投资也是一个很大的风险。”（来源于 Wind 资讯）

【东方书苑】

书名：余罪 4  
作者：常书欣  
出版社：海南出版社



2016 年最火小说！张一山领衔主演同名网剧即将重磅播出！

余罪遭遇从警来最大危机！生死一线！

一个传奇警察和毒贩、悍匪、黑道大佬的交锋实录。

带你窥探这个时代的黑暗角落，领略触目惊心的真实景象。

本书为您揭开的是一张令人触目惊心的当下社会犯罪网络。从混迹人群中的扒手，到躲在深山老林里的悍匪，从横行街头的流氓，到逡巡在海岸线边缘的毒枭；他们似乎离我们很远，似乎又很近，看似悄无声息，却又如影随形；作者所描写的，正是这个光怪陆离而又真实存在的地下世界。

警校学员余罪，在通过一次意外的选拔之后，被丢进了一间住满凶神恶煞的罪犯的牢房，他迅速发现，要在这个凶险万状的环境中活下来，自己必须比毒贩更奸诈，比窃贼更狡猾，比匪徒更残忍。他不仅要用罪犯的思维去理解犯罪，还要用罪犯的手段去对抗犯罪，更要和罪犯一样突破种种底线。在日复一日命悬一线的斗争中，余罪一步步走到了法律的边缘，他也开始怀疑：自己到底是在制止犯罪，还是在犯罪……

小说格局开阔，文笔生动，不仅向你打开了一个前所未闻的地下世界，其中近百个性格鲜明的警察和罪犯形象，更是栩栩如生，犹在眼前。

翻开本书，进入我们这个时代的灰色地带。（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。