

ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2016/6/29





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

昨日早盘，沪深两市低开，随后震荡盘整。临近午盘，在医药股和软件股带领下，沪指小幅走高，逼近翻红。午后开盘，沪指继续低位震荡，临近尾盘，在券商股的拉升下，沪指一路冲高，截至收盘，沪指涨0.58%，报收2912.561点；深成指涨0.83%，报收10463.45点；创业板涨幅1.14%，报收2216.71点。盘面上，次新股、医药股、网络安全、印刷包装行业涨幅居前；有色金属、纺织机械、黄金概念跌幅居前。两市今日成交超6600亿元，量能较昨日放大。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，截止收盘，沪深300指数报3136.40点，涨幅为0.51%，IF1607报3094.0点，涨幅为0.69%；上证50指数报2102.05点，涨幅为0.29%，IH1607报2078.6点，涨幅为0.46%；中证500指数报6107.51点，涨幅为1.05%，IC1607报6037.0点，涨幅为1.25%。

### ➤ 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	17409.72	1.57	恒生指数	20172.40	-0.27
纳斯达克综合指数	4691.87	2.12	国企指数	8536.16	-0.36
标准普尔500指数	2036.09	1.78	红筹指数	3468.70	-0.34
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6140.39	2.64	日经225指数	15323.14	0.09
德国 DAX 指数	9447.28	1.93	澳大利亚标普200	5103.30	-0.66
法国 CAC40 指数	4088.85	2.61	韩国综合指数	1936.22	0.49
意大利指数	16619.42	-4.07	新西兰 NZ50 指数	6716.58	0.44
西班牙 IBEX 指数	7645.50	-1.83	中国台湾加权指数	8505.51	0.55

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【李克强：按市场化法治化方向推动资本市场发展】

国务院总理李克强 28 日上午在天津梅江会展中心同出席 2016 年夏季达沃斯论坛的 300 多名各国企业家代表举行对话会。李克强强调，中国将继续按照市场化、法治化方向推动资本市场发展，完善金融监管，防范系统性、区域性金融风险。

### 【分层落地 新三板生态格局“变奏”】

自 2016 年 6 月 27 日起，全国股转公司对挂牌公司实施分层管理，并分别揭示创新层和基础层挂牌公司的证券转让行情、信息披露文件，新三板分层时代正式到来。从分层后两个交易日的二级市场情况看，整体表现波澜不惊。记者从挂牌公司、主办券商等市场各参与方获悉，新三板“生态圈”开始焕发出新气象。分层将给新三板市场融资模式、主办券商竞争格局、“转板”路径抉择等方面带来深刻影响。

### 【发改委力推价格改革 医疗服务等领域“红利”可期】

28 日，国家发改委价格司司长施子海在“深化价格机制改革，降低实体经济成本”新闻发布会上透露了即将展开的多项改革举措，包括医疗服务价格改革意见将出台、吉林天津等 6 省（直辖市）将出台深化价改的实施意见等等。其中，资本市场对医疗服务领域的改革颇为看好。多位分析师认为，国家政策鼓励社会资本进入医疗服务领域，医疗服务受政策利好较大，会有较快发展。

### 【募投项目经营环境发生变化 千亿闲置募集资金“空转”】

数据显示，今年以来已有数百家上市公司发布公告，拟使用闲置募集资金购买理财产品或补充流动资金。闲置募集资金来源包括定向增发以及 IPO 等。市场人士认为，募集资金闲置实际上是对上市公司股权融资功能的低效使用。在经济转型升级的背景下，原有募投项目出现不小变化，以至于募投资金难以发挥真正效益。

### 【险资配置结构优化 多领域投资机会凸显】

中国人寿、中国平安近日相继公布了最新的战略投资进展，与此同时，内外部环境因素既为保险资金运用加压，也带来了促进后者调整优化投资组合的动力。保险机构和券商分析人士认为，市场利率水平下降给增量资金配置固定收益类资产带来较大压力，权益市场中长期投资价值的标的开始涌现，保险资金应当寻找合理的估值水平做投资。

### 【民间投资增速滑坡 央地酝酿政策升级支持民间投资】

国家发展改革委主任徐绍史日前在夏季达沃斯论坛上表示，固定资产投资对经济增长发挥着重要作用，今年 1 至 5 月，我国固定资产投资增长了 9.6%。但民间投资进一步在下降，1 至 5 月民间固定资产投资增长已经下降到 3.9%。他透露，国务院和发展改革委此前已赴各地督查有关情况，将进一步研究相应措施支持民间投资。

### 【英国“脱欧”市场震荡 黄金等避险基金获青睐】

上周市场受英国“脱欧”公投影响，股指震荡，拖累股混基金业绩表现。不过，该事件也刺激银行间债市升势，债券基金业绩有所好转。海外市场由于“脱欧”海啸冲击，大宗商品、恒生指数等主题 QDII 较差，而黄金、海外债券类 QDII 则由于避险属性而收获大涨。

### 【新基金上半年“吸金”近 3500 亿】

A 股市场自年初以来缺乏系统性投资机会，投资者风险偏好急剧下降，偏股型基金发行遭遇“寒流”，近期就连低风险产品的发行，也明显感受到了市场的寒意。不过，在市场人气低迷之际，业内人士认为，基金发行降至“冰点”，或许预示着市场底部正在形成，而机构对于市场预期也逐渐走出悲观的阴霾，认为三季度“吃饭行情”可期。



## 【基民学堂】

### 【又到业绩盘点时节 注意不同基金间几个“不可比”】

临近6月末，又到基金行业盘点业绩的时节。

近期各种有关基金上半年业绩的研究报告、新闻报道集中出炉。各类排名、各种“业绩冠军”纷纷亮相，引起同业和基金持有人许多关注。其中的大多数分析和报道是有逻辑和意义的，但也有少数分析的结果比较“出奇”。个别文中罗列的数据结果，甚至达到了“关公战秦琼”的地步，值得警惕。

为了避免误导信息流传，我们稍微总结了一下基金业绩分析中的几个“不可比”，供广大读者鉴别参考。

#### 其一，次新基金的业绩不可比。

基金业绩分析的一个基本原则是，各家基金在业绩比较期内的投资时间和状态是基本一致的。如果一只基金在存续期内只运作了三个月，另一只在存续期内运作了六个月。显然两者的业绩是不可比较的。

而我们近期看到，有些文章拿着“次新基金”（今年1月1日以后成立的基金）的今年年初以来业绩在做比较，这显然是很不合理的。今年年初A股市场大幅下跌，1月底以后成立的新基金显然因为“躲过”了下跌风暴期而排名靠前。这种排名比较的是基金管理人的运气，而不是能力。

#### 其二，主动基金和被动基金的业绩不可比。

主动基金的业绩主要反映基金经理的决策能力，而被动基金（比如指数基金）的业绩则主要反映基金设计者的产品设计水平。这两者显然是不可比的。

但是，业内似乎时有把指数基金和主动型基金一起比较的文章出现。诸如，某阶段指数基金领涨市场等等；某阶段指数基金又领跌市场云云。

还有一些很隐蔽的“错误比较”，比如把增强型指数基金和普通指数基金做比较。其实，有些增强型指数基金的主动操作余地较大，这样的基金和完全“忠实”于某个指数的基金的投资方法完全不同，这样比较的意义也非常小。

#### 其三，不同杠杆水平的基金不可比。

随着基金产品线的丰富，目前业内已经有了不少基金的投资杠杆超过1倍，这样的基金业绩显然和普通基金的业绩没有可比性。比如股票类的分级基金的B类，它的投资杠杆通常高于1倍，以至于其业绩波动水平和普通的指数基金有很大差异。

另一个类似的情况是，普通的债券基金和分级债基的B类，以及货币基金之间的收益也是明显不可比的。他们各自承担的投资杠杆和风险大不相同，实际的业绩状况也很容易拉开差距。

总体来说，基金业绩的比较应该在执行较为严格的分类的基础上，剔除相应的不可比因素之后的比较，而不是简单地混在一起做业绩排名。后者的结果其实意义不大。（来源于Wind资讯）

## 【东方书苑】

书名：斯坦福极简经济学  
作者：[美] 蒂莫西·泰勒  
出版社：湖南人民出版社



斯坦福大学最受欢迎的经济学入门课程!从 36 个经济学关键名词入手，每篇约 3000 字，用生活实例引入观念原理，概念清晰，没有经济基础，也能轻松理解，帮助我们认识复杂的经济运作，理性决策，更聪明地工作，提高效率与生活质量。（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。