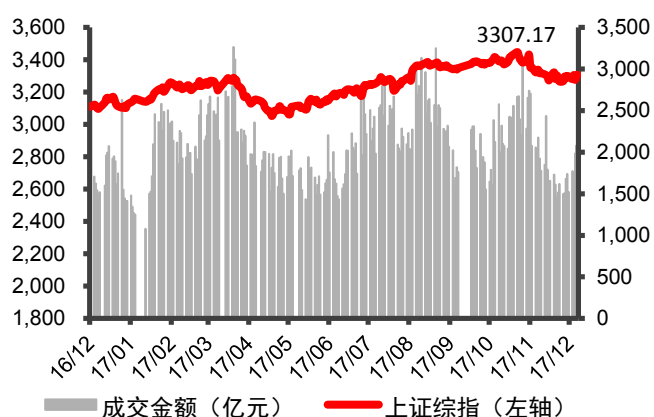


2018年1月2日

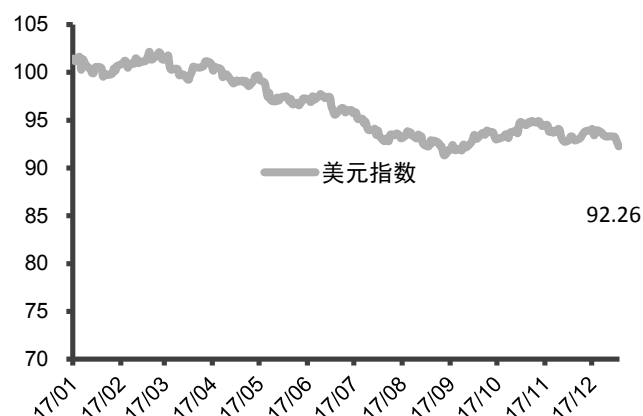
2018年第1期（总第675期）

基金视窗

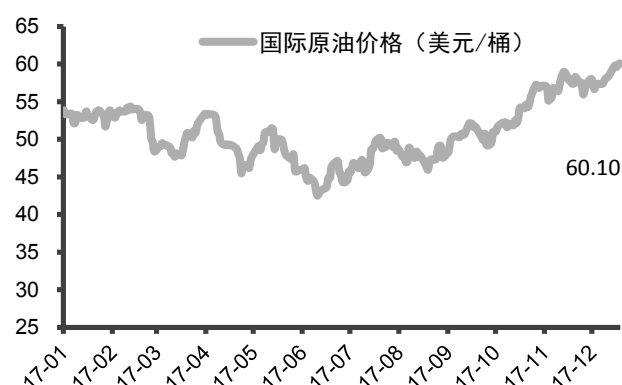
上证综合指数近一年走势图



美元指数近一年走势图



国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得资讯，截至日期：2017年12月29日

市场点评：指数分化，成交放量

上周多数指数调整，上证指数微涨。截至12月29日收盘，上证指数上涨0.31%；深成指下跌0.48%；中小板指下跌0.79%；创业板指下跌1.50%；沪深300指数下跌0.59%；上证50指数下跌0.71%。

全年来看，2017年涨幅最大的是上证50，涨幅为25.08%。2017年涨幅最小的是创业板指，涨幅为-10.67%。其他主要板块指数，上证综指涨幅为6.56%，深证成指涨幅为8.48%，中小板指涨幅为-1.25%。市场在整体向上的同时，分化现象也较为明显。

上周行业表现：周期股重拾涨势，有色金属(+4.29%)、煤炭(1.42%)等板块涨幅居前，非银金融(-2.92%)与家电(-2.02%)板块有所回调。茅台提价消息对食品饮料(-0.27%)板块产生了一定的提振作用，食品饮料行业本周四在白酒板块大涨的情况下逆转颓势。

成交额方面来看，上周日均成交额约3888亿，较前一周放大10.5%，交易数据一改连续几周的疲态，有所活跃。

随着2018年拉开帷幕，A股上市公司也即将披露年报“成绩单”。根据万得数据，两市共有13家公司在2018年1月预约披露年报。从历史经验来看，积极抢先披露年报的公司往往有高增长的业绩作为支撑，也成为资金关注的重点。

基金经理论市：预计春节前市场偏好将有所上升

上周上证综指上涨 0.31%，创业板指数下跌 1.5%。从行业上看，有色金属、汽车、房地产领涨；非银金融、家电、通信下跌较多。

资金层面，年末央行宣布决定建立“临时准备金动用安排”，以满足春节前商业银行因现金大量投放而产生的临时性需求，促进货币市场平稳运行。临时准备金主要目标在于协助银行平稳应对春节流动性需求。同时，由于 2018 年 1 月 1 日定向降准正式实施，因此 1 月流动性环境或将有一定缓解。全球市场方面，在美国国会通过大规模减税法案后，外围大宗商品持续上涨，应关注外围通胀的持续性和传导效应。

市场方面，春节前在“定向降准+临时降准”的组合下，预计市场风险偏好会有所上升；而数据真空期没有明显利空，因此基本面比较明确的白马板块，以及预计对流动性较敏感、Q4-Q1 业绩保持较高增长的板块（周期股、次新股、优质成长股）都会有较好表现。而到了春节之后，市场或将重新面临业绩、流动性、监管、利率的不确定性。

专栏：规律投资的忠实拥趸

相信还是有不少人对量化投资存在着本质上的误解，他们可能会觉得既然量化投资可以运用到海量的金融数据和最先进的计算机技术，那么一定也可以在资本市场的方向判断上更加准确，也就能获得远超市场平均水平的投资回报。但据我所知，大部分专业从事量化投资的机构和个人都是不具备这样的能力的，即使有人声称自己可以做到，那么他们的长期实盘表现也是值得推敲的。说到底，量化投资并不是一项最先进的、能够凌驾于其他现有投资方法之上的投资神器，就目前而言，它仍然只是一个投资工具而已，只是量化投资尚仍处于高速发展的阶段，各类方法、技巧层出不穷，也就为从事量化投资的人提供了更为广阔的想象空间。

此外，量化投资区别于传统基本面和技术面分析的重要特征在于其对投资规律的严格恪守，一旦通过一系列严密的模型假设、规范的回溯测试，能够将某一特定的投资规律模型化、产品化，就必须要在后续的投资运作过程中按照模型回测时的成交条件进行严格执行，因为只有这样才能确保实盘运作的策略与测试保持一致。

而说到对投资规律的归纳总结，量化投资更愿意看到的会是投资的一个普遍规律，比如在进行选股研究时，研究人员通常希望滚动筛选出来的股票组合能够在相对较长的一段时间里持续、稳定地战胜跟踪指数，这就意味着通过模型选出来的股票并不一定都能显著战胜市场，甚至未来涨幅靠前的股票都不一定会出现在投资组合中，但平均来看，量化方法构建的投资组合的累计收益却是可以大概率战胜指数的。究其原因，是因为量化选股往往会在投资的过程中忽视掉股票自身的特有风险，进而将更多的风险敞口放在能够提供稳定超额回报的阿尔法因子上，以获取更为稳健有效的超额收益。

因此，我们常常可以看到很多量化模型的投资逻辑其实是非常简单甚至粗暴的，比如每个月选择过去一段时间涨幅最高或最低的一篮子股票进行投资、每天根据一只标的指数是否站在某一条均线上来进行择时判断等等，这其实也是量化投资充分强调规律性投资的一个写照。当然，尽管投资的逻辑看似简单，但模型的实现过程却往往并不简单，就拿最简单的单因子投资策略来说吧，为了能够在实践过程中排除其他因素对因子投资的影响，经常需要进行诸多细节化的处理，比如因子计算口径的确定、行业处理方法的选择等，也正是这些差异化细节处理方案能够将不同的模型区分开来，并最终反映在的实盘的业绩中。正所谓大道至简，知易行难，量化投资正是规律投资的忠实拥趸者。

（本文作者：摩根士丹利华鑫基金数量化投资部 王联欣）

基金净值一周表现

基金名称	基金代码	数据类型	1225	1226	1227	1228	1229
大摩基础	233001	基金净值	0.9897	0.9913	0.9799	0.9849	0.9895
		累计净值	2.5347	2.5363	2.5249	2.5299	2.5345
大摩资源	163302	基金净值	1.4569	1.4562	1.4418	1.4535	1.4704
		累计净值	4.1299	4.1292	4.1148	4.1265	4.1434
大摩领先	233006	基金净值	2.2205	2.2225	2.1880	2.2064	2.2260
		累计净值	2.2205	2.2225	2.1880	2.2064	2.2260
大摩成长	233007	基金净值	2.1798	2.1762	2.1459	2.1589	2.1670
		累计净值	2.5518	2.5482	2.5179	2.5309	2.5390
大摩强债	233005	基金净值	1.6740	1.6738	1.6717	1.6717	1.6726
		累计净值	1.7090	1.7088	1.7067	1.7067	1.7076
大摩消费	233008	基金净值	0.9130	0.9174	0.9064	0.9092	0.9100
		累计净值	0.9130	0.9174	0.9064	0.9092	0.9100
大摩多因子	233009	基金净值	1.2870	1.2900	1.2810	1.2850	1.2920
		累计净值	2.3040	2.3070	2.2980	2.3020	2.3090
大摩深 300	233010	基金净值	1.5930	1.5950	1.5770	1.5880	1.5950
		累计净值	1.5930	1.5950	1.5770	1.5880	1.5950
大摩主题	233011	基金净值	2.1460	2.1540	2.1220	2.1270	2.1470
		累计净值	2.6260	2.6340	2.6020	2.6070	2.6270
大摩多元(A)	233012	基金净值	1.6480	1.6480	1.6480	1.6470	1.6500
		累计净值	1.6480	1.6480	1.6480	1.6470	1.6500
大摩多元(C)	233013	基金净值	1.6080	1.6090	1.6080	1.6070	1.6100
		累计净值	1.6080	1.6090	1.6080	1.6070	1.6100
大摩量配	233015	基金净值	1.7040	1.7070	1.6900	1.7010	1.7070
		累计净值	2.1040	2.1070	2.0900	2.1010	2.1070
大摩双利(A)	000024	基金净值	1.0750	1.0750	1.0750	1.0750	1.0750
		累计净值	1.3390	1.3390	1.3390	1.3390	1.3390
大摩双利(C)	000025	基金净值	1.0650	1.0650	1.0640	1.0650	1.0650
		累计净值	1.3290	1.3290	1.3280	1.3290	1.3290
大摩 18 个月	000064	基金净值	-	-	-	-	1.0290
		累计净值	-	-	-	-	1.3780
大摩品质	000309	基金净值	1.9130	1.9130	1.8870	1.8910	1.9010
		累计净值	1.9130	1.9130	1.8870	1.8910	1.9010
大摩进取	000594	基金净值	1.7100	1.7160	1.6870	1.6900	1.7090
		累计净值	1.7100	1.7160	1.6870	1.6900	1.7090
大摩添利 18 个月 A	000415	基金净值	-	-	-	-	1.1370
		累计净值	-	-	-	-	1.2370
大摩添利 18	000416	基金净值	-	-	-	-	1.1220

个月 C		累计净值	-	-	-	-	1.2220
大摩优质信 价 A	000419	基金净值	1.1740	1.1740	1.1740	1.1740	1.1740
		累计净值	1.1740	1.1740	1.1740	1.1740	1.1740
大摩优质信 价 C	000420	基金净值	1.1620	1.1620	1.1620	1.1620	1.1630
		累计净值	1.1620	1.1620	1.1620	1.1620	1.1630
大摩量化多 策略	001291	基金净值	0.9270	0.9290	0.9200	0.9240	0.9280
		累计净值	0.9270	0.9290	0.9200	0.9240	0.9280
大摩新机遇	001348	基金净值	1.1640	1.1680	1.1510	1.1530	1.1610
		累计净值	1.1640	1.1680	1.1510	1.1530	1.1610
大摩增值 18 个月 A	001859	基金净值	-	-	-	-	1.0660
		累计净值	-	-	-	-	1.0660
大摩增值 18 个月 C	001860	基金净值	-	-	-	-	1.0580
		累计净值	-	-	-	-	1.0580
大摩健康 产业	002708	基金净值	1.0810	1.0800	1.0660	1.0630	1.0710
		累计净值	1.0810	1.0800	1.0660	1.0630	1.0710
大摩兴利 18 个月	003094	基金净值	-	-	-	-	1.0309
		累计净值	-	-	-	-	1.0309
大摩睿成中 小盘弹性	003312	基金净值	0.9755	0.9807	0.9749	0.9798	0.9874
		累计净值	0.9755	0.9807	0.9749	0.9798	0.9874
大摩睿成大 盘弹性	003311	基金净值	1.1389	1.1428	1.1264	1.1337	1.1372
		累计净值	1.1389	1.1428	1.1264	1.1337	1.1372
大摩新趋势	001738	基金净值	1.0015	1.0016	1.0017	1.0041	1.0044
		累计净值	1.0015	1.0016	1.0017	1.0041	1.0044
大摩万众创 新	002885	基金净值	1.0007	1.0007	1.0007	1.0007	1.0011
		累计净值	1.0007	1.0007	1.0007	1.0007	1.0011
大摩科技领 先	002707	基金净值	1.0005	1.0005	1.0005	1.0005	1.0011
		累计净值	1.0005	1.0005	1.0005	1.0005	1.0011

银河数据

基金 简称	过去 三个月	过去 六个月	今年 以来	过去 一年	过去 两年	过去三年 收益率	过去三年 排序
大摩资源优选	8.09%	10.42%	18.40%	18.39%	6.52%	51.73%	36/118
大摩领先优势	7.14%	10.27%	18.74%	18.73%	13.37%	71.73%	74/320
大摩强收益债券	-0.11%	0.84%	2.24%	2.26%	7.18%	21.71%	4/73
大摩卓越成长	2.23%	-0.06%	4.52%	4.52%	-9.52%	65.41%	95/320
大摩消费领航	-0.68%	-1.73%	-2.79%	-2.80%	-36.82%	-9.25%	114/118
大摩多因子	-7.05%	-5.83%	-18.43%	-18.43%	-17.03%	55.36%	126/320
大摩深证 300	2.24%	5.07%	12.56%	12.48%	-8.02%	25.49%	17/31
大摩基础行业	4.49%	8.43%	13.53%	13.51%	12.29%	74.98%	15/118
大摩主题优选	1.70%	5.63%	16.30%	16.30%	9.61%	89.09%	42/320

大摩多元收益 A	-1.43%	-0.36%	-0.48%	-0.42%	4.10%	25.86%	10/103
大摩多元收益 C	-1.59%	-0.62%	-0.92%	-0.86%	3.14%	24.13%	7/70
大摩量化配置	0.23%	4.66%	6.22%	6.22%	-1.09%	32.01%	206/320
大摩双利增强 A	0.19%	1.03%	1.92%	1.99%	6.02%	18.26%	10/31
大摩双利增强 C	0.09%	0.95%	1.60%	1.60%	5.30%	18.09%	7/21
大摩增利	0.58%	1.17%	2.74%	2.74%	8.18%	18.47%	10/36
大摩品质生活	3.09%	0.21%	5.20%	5.20%	11.36%	89.34%	5/33
大摩进取优选	2.64%	5.95%	14.31%	14.31%	-7.37%	36.83%	25/33
大摩添利 A	0.44%	1.52%	2.80%	2.90%	7.93%	21.19%	4/36
大摩添利 C	0.45%	1.36%	2.47%	2.47%	7.12%	19.89%	4/23
大摩优质信价 A	0.95%	1.65%	3.44%	3.44%	7.41%	16.93%	--
大摩优质信价 C	0.87%	1.48%	3.01%	3.01%	6.60%	15.95%	--
大摩量化多策略	-3.53%	-1.07%	-8.66%	-8.66%	-12.04%	--	--
大摩增值 A	0.00%	0.85%	2.30%	2.30%	--	--	--
大摩增值 C	-0.09%	0.57%	1.93%	1.93%	--	--	--
大摩新机遇	1.84%	4.78%	13.38%	13.38%	--	--	--
大摩健康产业	2.88%	1.32%	3.68%	3.68%	--	--	--
大摩多元兴利	-0.57%	1.51%	3.00%	3.02%	--	--	--
大摩睿成中小盘	-3.39%	4.55%	-1.26%	--	--	--	--
大摩睿成大盘	2.28%	7.08%	13.72%	--	--	--	--
大摩新趋势	--	--	0.44%	--	--	--	--
大摩万众创新	--	--	0.11%	--	--	--	--
大摩科技领先	--	--	0.11%	--	--	--	--

注：2017年12月29日银河净值增长率数据，大摩品质、大摩进取和大摩多策略属于标准股票型基金(A类，共160只)，大摩新机遇属于灵活配置型基金(A类，共483只)，大摩基础行业、大摩资源和大摩消费为普通偏股型基金(A类，共157只)，大摩领先、大摩成长、大摩因子、大摩主题、大摩量配和大摩健康产业为偏股型基金(A类，共370只)，大摩深300为增强指数股票型基金(A类，共55只)，大摩强债为普通债券型基金(一级A类，共94只)，大摩多元收益(A)为普通债券型基金(二级A类，共244只)，大摩多元收益(C)为普通债券型基金(二级非A类，共172只)，大摩双利(A)为普通债券型基金(可投转债A类，共104只)，大摩双利(C)为普通债券型基金(可投转债非A类，共59只)，大摩18个月、大摩添利18个月(A)和大摩稳定增值18个月(A)为定期开放式标准债券型基金(A类，共127只)，大摩添利18个月(C)和和大摩增值(C)为定期开放式标准债券型基金(非A类，共68只)，大摩多元兴利18个月为定期开放式普通债券型基金(二级A类，共33只)。

风险提示：本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资者的投资建议和担保。本周刊中专栏的观点、分析仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理有限公司立场。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。投资有风险，敬请谨慎选择。