



今日关注

- 国家统计局发布统计公报 2008 年 GDP 增 9%

财经要闻

- 保监会：1 月保险资金增仓股市
- 刘明康：银行业今年百分之百跑赢“大市”
- 去年上市公司债券融资增加 587 亿
- 沪杭高铁正式动工 未来有意上市

东吴动态

- 东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批
- 东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动
- 东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的转换业务

理财花絮

- 坚持的伍迪·艾伦

热点聚焦

- 上海即将正式启动人民币国际结算试点

机构观点

- 国泰君安：结构性分化风险更需关注

下基金净值表

2009-02-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6141	2.3341	-2.92%
东吴动力	0.9221	1.4421	-4.27%
东吴轮动	0.7931	0.7931	-4.33%
东吴优信	1.0206	1.0206	0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2121.25	-3.87%
深圳成指	7777.90	-5.63%
沪深 300	2190.19	-4.95%
香港恒生指数	12894.94	-0.85%
标普 500 指数	752.83	-1.58%
道琼斯指数	7182.08	-1.22%
纳斯达克指数	1391.47	-2.38%

今日关注

国家统计局发布统计公报 2008 年 GDP 增 9%

国家统计局 26 日发布 2008 年中国国民经济和社会发展统计公报，初步核算，全年国内生产总值 30.767 万亿元人民币，比上年增长 9%。2008 年，中国居民消费价格比上年上涨 5.9%，其中食品价格上涨 14.3%。价格涨幅呈现前高后低，下半年逐步回稳。固定资产投资价格上涨 8.9%。工业品出厂价格上涨 6.9%。70 个大中城市房屋销售价格上涨 6.5%。2008 年末全国就业人员 7.718 亿人，比上年末增加 490 万人。年末国家外汇储备 19460 亿美元，比上年末增加 4178 亿美元。年末人民币汇率为 1 美元兑 6.834 元人民币，比上年末升值百分之 6.9。

财经要闻

保监会：1 月保险资金增仓股市

保监会有关负责人 26 日表示，保险机构 1 月累计买入股票 137.64 亿元，累计卖出股票 116.35 亿元，累计净买入股票 21.29 亿元，仓位明显增加。（中国证券报）

刘明康：银行业今年百分之百跑赢“大市”

中国银行业虽然不能‘独善其身’，但做到了‘独树一帜’。”银监会主席刘明康昨日就目前金融危机对中国银行业的影响，称影响是有限的，风险是可控的。今年中国银行业“我百分之百地肯定，我们能够跑赢大市（全球银行业平均水平）。”（中国证券报）

去年上市公司债券融资增加 587 亿

国家统计局昨日发布的“2008 年国民经济和社会发展统计公报”显示，去年上市公司通过境内市场累计筹资 3396 亿元，比上年减少 3947 亿元。（证券时报）

沪杭高铁正式动工 未来有意上市

据了解，沪杭高铁项目总投资 296.8 亿元，由铁道部、浙江省、上海市和宝钢集团合资建设。铁道部还有意将这条黄金线路培育上市，如获成功，则是继大秦铁路和广深铁路之后，中国第三条上市的铁路。（证券时报）

东吴动态

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金获批

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金近日获得中国证监会批文，将于近期正式发行。东吴进取策略基金为灵活配置混合型基金，其中股票投资比例为基金资产的 30%-80%，债券投资比例为 0-70%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于 5%。基金经理则由东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯兼任。

东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司与中国工商银行股份有限公司协商决定，自 2009 年 2 月 26 日起参加工商银行开展的基智定投营销活动。详细活动细则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金定于 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务，适用范围包括：东吴嘉禾（基金代码：580001）；东吴双动力前端收费（基金代码：580002）；东吴行业轮动（基金代码：580003）；东吴优信（基金代码：582001）。详细转换业务规则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

坚持的伍迪·艾伦

无论你是否喜欢他，只要你热爱电影，就一定听说过伍迪·艾伦的名字。在过去 40 多年中，集编、导、演于一身的伍迪佳作不断，获奖无数，被公认为是当代美国最重要的电影人之一。和其他电影大师相比，伍迪最大的不同在于他始终都保持着较高产量。从上世纪 60 年代初涉影坛起，伍迪直到今天仍平均每年推出一部作品，其间从未懈怠。难怪连他自己都把这种坚持精神归纳为成功的最大秘诀，他有一句名言说道：“人生成功的百分之八十来自保持参与其中。”

放在投资界的语义环境中，伍迪的话可以这样解读：投资回报的百分之八十通常也都来自坚持。历史统计能为此话提供依据。计算美国标普指数自 1927 年底以来的月度回报（不包括将股息再作投资的收益），假如坚持投资，哪怕计入去年的大跌，这 81 年的年均名义回报仍可达到 5%，也就是说，某个虚拟投资者在 1927 年 12 月投资 1 万美元，到 2008 年底已变成近 53 万美元。

那么假如这个虚拟的投资者未能坚持呢？假设他错过其中表现最佳的前 20 个月份（亦即占总体 2% 的时间），他的年均回报将大幅缩水到令人沮丧的 1%；假设他错过走势最强的前 40 个月份（亦即占总体 4%），他的回报竟将反转为负，年均亏损 1.2%。与之相反，假设这个虚拟投资者拥有未卜先知的

能力,能成功躲开市场跌幅最大的 20 个月份,他的 1 万美元投资最后可变成近 3000 万美元,年均回报高达 10.4%。

不过,在经历了艰难的 2008 年之后,恐怕已没有多少人还敢自称是股市先知。那些追涨杀跌的血泪教训告诉我们,与其奢望自己能通过频繁买卖躲开大跌,还不如脚踏实地坚持投资,至少还有机会把握那些升浪,然后让时间来给自己的耐心颁发嘉奖。

对于那些因为去年的挫折而丧失信心的投资者来说,下面这组数据或许更具有指引意义。摩根资产管理计算发现,在美国股市过去 183 年的历史中,大跌年之后通常有较大机会将迎来上升年。自 1825 年以来,美股共有 26 次年度跌幅超过 10%,而在这些年份的接下来一年中,77%也就是 20 年取得正数回报;而在跌幅逾 20%的那些年份之后,次年股市上涨的比例亦达 75%,其中更有三分之二的年份反弹幅度超过 20%。

再回过头来讲伍迪·艾伦,虽然已过古稀之年,但他仍然贯彻执行着自己所说的“保持参与其中”。事实证明,这份坚持果然为伍迪带来常青的艺术生命,他所执导的第 39 部影片《午夜巴塞罗那》就在今年金球奖上斩获喜剧和音乐片类的最佳影片奖,证明宝刀未老,而即将于 6 月份与观众见面的新片《怎样都行》亦被很多媒体评为 2009 年最受期待的十大影片之一。

热点聚焦

上海即将正式启动人民币国际结算试点

交通银行近日将率先开始试点人民币国际结算业务。随着试点扩大,中行上海分行也将开展该业务。据《中国证券报》引述消息人士透露,根据安排,海外企业可以到交通银行的海外分支机构开设人民币账户,然后通过这个账户和国内的贸易伙伴用人民币结算贸易款。目前的试点为上海和港澳地区之间的人民币国际结算。由此,人民币迈向国际结算货币进程向前推进一大步。交通银行相关人士透露,“我行在做人民币国际结算相关工作,最快本月就可以对外公布。”专家指出,人民币用于国际结算必须满足两个条件:海外贸易对手接受人民币;结算银行有资金清算渠道。国际大行接受人民币作为国际结算货币也是重要条件。交行研究部研究员鄂永健认为,“央行会选择有海外分支机构、注册地在上海的银行开展试点。试点期间暂不会让外资银行介入,因为不利于统计监测。参与国际结算试点企业也一定是对产品有定价权、能够让贸易伙伴接受人民币的优质企业。”去年底,国务院常务会议研究确定“对广东和长江三角洲地区与港澳地区、广西和云南与东盟的货物贸易进行人民币结算试点”。央行上海总部副主任胡平西年初也表示,央行上海总部将在今年适当时机推出人民币国际结算试点。

机构观点

国泰君安：结构性分化风险更需关注

近期 A 股市场展开剧烈回调。我们认为最主要的原因是：市场对经济复苏的乐观预期遭遇修正。

政府强有力的经济刺激政策、超预期新增信贷数据和去库存化带来的价格反弹、开工率回升，表现在发电量、PMI 等宏观指标的环比向好，这些使市场对经济复苏的前景较为乐观，甚至有中国经济 V 形反转的观点。但在严峻的外围经济环境下，中国经济复苏过程是曲折的。去库存化后的一些重要工业品价格重新开始下跌，新增信贷的难以为继，刺激政策子弹已经打光，这些担忧使市场对经济复苏的乐观预期遭遇修正，市场分歧增大。加上估值压力和短期获利盘抛压，使市场进行剧烈回调。

基于经济复苏过程可能反复和合理估值区间，我们保持对市场相对谨慎的判断，但持续下跌空间有限，1800-2000 点是合理下限区间。因为，市场的流动性依然比较乐观，2 月份信贷增速维持在 20%以上；政府政策将针对经济形势，“相机抉择”，刺激消费内需政策是接下来的主要看点。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。