

今日关注

- 四大行9月新增贷款约1100亿元 创年内单月新低

财经要闻

- 证监会：一月内赎回基金可加收惩罚性赎回费
- 中俄签年供应700亿方天然气大单 价格明年再谈
- 保监会：推进险资投资大型国企股权 逐步放开其他投资领域
- 华夏基金自述三季度转向防御 减持周期行业

东吴动态

- 东吴“新经济”财富论坛将于明日举办
- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 你能跑赢指数吗？

热点聚焦

- 人民币虽有升值压力 但保持稳定更符合中国自身利益

机构观点

- 国泰君安：行业进入景气初期--有色金属行业四季度策略报告

旗下基金净值表

2009-10-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7027	2.4227	0.90%
东吴动力	1.0732	1.5932	1.28%
东吴轮动	0.9601	0.9601	0.67%
东吴策略	0.9809	0.9809	1.23%
东吴优信 A	1.0106	1.0226	0.01%
东吴优信 C	1.0092	1.0212	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2936.19	1.44%
深圳成指	11874.9	1.12%
沪深300	3198.52	1.49%
香港恒生指数	21467.36	0.79%
标普500指数	1073.19	-0.28%
道琼斯指数	9871.06	-0.15%
纳斯达克指数	2139.89	0.04%

今日关注

四大行 9 月新增贷款约 1100 亿元 创年内单月新低

据媒体报道,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四家大型商业银行 9 月新增人民币贷款总量约 1100 亿元,和上月 1600 亿元的规模相比明显下降。建设银行 9 月以 440 亿元的新增人民币贷款位列四大行之首。工商银行、农业银行 9 月分别新增人民币贷款约 300 亿元。中国银行 9 月新增人民币贷款 30 亿元左右,当月也成为该行今年新增人民币贷款最低的月份。

财经要闻

证监会:一月内赎回基金可加收惩罚性赎回费

买了开放式基金不到一个月就赎回的投资者,可能要被加收惩罚性赎回费。这是证监会昨日公布《开放式证券投资基金销售费用管理规定(征求意见稿)》中拟议的条款。(上海证券报)

中俄签年供应 700 亿方天然气大单 价格明年再谈

颇受瞩目的中俄天然气贸易再有新成果。昨天,中俄在北京签署了天然气供应基本条件的框架协议,俄方承诺未来每年将向中国供应 700 亿立方米的天然气,但天然气进口价格依然未定,双方将在 2010 年初就价格等具体技术细节问题进行再次谈判。(第一财经日报)

保监会:推进险资投资大型国企股权 逐步放开其他投资领域

昨日,保监会主席吴定富在贯彻实施新《保险法》会议上明确表示,要稳妥推进保险公司投资国有大型企业股权,特别是关系国家能源战略产业的龙头企业股权。(上海证券报)

华夏基金自述三季度转向防御 减持周期行业

日前,华夏基金公布了旗下开放式基金在第三季度的运作:面对三季度市场的震荡起伏,华夏系基金整体策略转向防御,减持钢铁等周期性行业。而调整仓位结构、减持周期性行业、加仓医药股成为华夏大盘精选和华夏复兴业绩领跑的制胜关键。(第一财经日报)

东吴动态

东吴“新经济”财富论坛将于 10 月 15 日举办

自 08 年全球陷入金融危机以来,世界各国均采取了积极财政政策和宽松货币政策救市,各国经济也逐步显现复苏端倪。然而,复苏的可持续性究竟如何?过度宽松的货币与财政政策能否及时有效的转向?以低碳经济为代表的新经济能否助经济复苏一臂之力?这些都是当今的热点话题。

为此,东吴基金管理公司与上海证券报社定于 2009 年 10 月 15 日,在上海·东郊宾馆联合举办东吴“新经济”财富论坛。具体详见东吴基金网站: www.scfund.com.cn

东吴新经济股票型基金获准发行

证监会在国庆前再吹暖风，昨日（9月28日），东吴基金旗下第六只产品——东吴新经济股票基金已获得证监会批准，将于近期正式发行。

据悉，东吴新经济基金股票投资范围为60%-95%，债券投资范围为0-35%。该基金股票投资部分将投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司，并重点投资其中具备成长优势和竞争优势的上市公司的股票，为投资者获取超额收益。

在具体的选股策略上，东吴新经济基金将采用自上而下与自下而上相结合的策略，首先通过对代表新经济的创新技术进行识别，推导出代表新经济的典型产业，然后自下而上的寻找与典型产业相关的上市公司，精选其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票作为投资对象。

东吴基金介绍，目前中国正处于经济复苏阶段，技术和制度创新将导致经济发展模式的重大变革，而近期创业板的开闸，将极大地促进新经济相关产业的发展，从而促进新经济基金的良好运作。基于此，东吴基金在设计该产品时，就明确规定东吴新经济基金将致力于把握经济发展的大趋势，投资于符合未来经济发展方向的产业，推动新经济的发展，以分享新经济发展带来的高成长和高收益。

理财花絮

你能跑赢指数吗？

选择基金犹如大海捞针，在芸芸众生中找到其中的佼佼者太困难了，何不选择投资整个市场的指数基金，至少不会输给市场。——约翰·伯格

“为什么过去几十年经济持续增长股市大幅上扬，而大多数投资者却连指数都跑不赢？”这是2004年巴菲特致股东信中提出的一个问题。

类似的苦恼也不断困惑着国内投资者：2007年上证指数上涨96.6%，中证报统计显示有51.4%的投资者出现亏损，只有7.3%的投资者跑赢大盘；2009年上半年上证指数以62%的涨幅领涨全球，网站统计显示仍有20%的投资者在几乎单边上涨的上半年亏损。

跑输指数的不只是普通投资者，即便是资深的基金经理跑赢股指也是小概率事件。据美国晨星统计，1985年至2005年的20年里，美国共同基金的年平均收益水平只有3.9%，而标准普尔500指数同期增长率为11.9%；指数基金能够战胜七成以上的主动型基金。

不仅国外市场，在中国市场也呈现出同样的状况。在2006、2007年的那一波大牛市中，能够战胜指数基金收益率的主动型基金不到20%。据银河证券统计，2006年和2007年指数基金平均收益率分别为125.87%和141.45%，远超其他产品成为最赚钱基金品种。

也就是说，从长期来看在一个总体趋势向上的市场中，指数基金跑赢主动型基金的概率较大。

而且目前国内有332只主动管理的开放式偏股型基金，在这么多只基金中选择一只持续表现优

秀的基金并不容易。正如美国第二大共同基金先锋集团创始人约翰·伯格所说：“选择基金犹如大海捞针，在芸芸众生中找到其中的佼佼者太困难了，何不选择投资整个市场的指数基金，至少不会输给市场。”

由于指数基金分散投资，任何单个股票的剧烈波动都不会对指数基金的整体表现构成很大影响，而且指数型基金的管理成本和交易成本均低于普通股票型基金，成本优势明显。

最成功的基金经理彼得·林奇在1977年到1990年管理麦哲伦基金期间，连续13年战胜标准普尔500指数。他在主动辞去基金经理职位时也如此感叹：“标准普尔500指数过去10年上涨了343.8%，相当于一只4倍股。而同期股票基金净值平均只上涨283%。而且专业投资管理的劣势越来越大，因此普通大众投资者选择指数基金收益将会更加理想。”

热点聚焦

人民币虽有升值压力 但保持稳定更符合中国自身利益

项庄舞剑，意在沛公。近期针对中国的贸易保护主义此起彼落，其中一个焦点，就是借此对人民币升值施压。在面对升值压力一浪接一浪下，胡温高层维持人民币汇价相对稳定、坚守不升值，能挺多久？

自2008年7月以来，人民币汇价可算处于一个相对稳定期，基本上1美元兑人民币汇价最高为6.8920、最低为6.8061，虽然人民币名义上是跟一篮子货币挂钩，但实质上是再次紧盯美元。

对于人民币汇价变相再度与美元挂钩，国际金融市场当然颇有微言，却是“敢怒而不敢言”，原因是在百年一遇的国际金融危机冲击下，中国是带领全球复苏的其中一股重要力量，故欧美诸国都有意、无意地放中国一马。

况且，中国外贸出口自去年11月开始大幅下挫，今年头8个月出口平均下降两成多，其中8月份便同比下降23.4%。出口向来是中国经济增长三头马车之一，在外需如此疲弱的情况下，外界亦知道对人民币升值施压，也是徒然的。

但时移势易了，尽管国际金融危机还未减去，但全球经济已出现复苏绿芽，而对中国扮演角色的定位亦有所调整，于是对人民币汇价是否有低估，便开始指指点点。

保护主义炽热 意在汇率升值

早在20国集团(G20)上月在匹兹堡举行第三次金融峰会前，英国《金融时报》便舆论先行，指称全球经济的再平衡，需由人民币做起，其后包括国际货币基金组织(IMF)，以至工业国家7国财长等，都纷纷对人民币升值施压。

欧美国家对人民币升值施压，当然不止于出口术，而是付诸实质行动，就是对华贸易保护主义愈演愈烈。仅以这两个月为例，美国针对中国的油井管案、轮胎特保案的硝烟还在吹，钢铁行业纷争又起。美国的火头未熄，欧洲又起火，近月欧盟裁定中国输欧无缝钢管对欧盟产业构成损害威胁，

决定征收 17.7%至 39.2%的最终反倾销税，而美国商务部也跟着宣布，对中国进口的无缝钢管开展反倾销和反补贴调查。

可以预料，对于“胡温”高层力求维持人民币汇价相对稳定，特别是再次紧盯美元的做法，国际上反弹的声音将此起彼落，人民币升值压力将一浪接一浪。但是胡温高层向来强调，人民币汇价属于主权范围份内事，必须操之在我，但当人民币升值压力愈滚愈大时，始终有难以挺住之时，究竟何时是人民币汇价升值的良好契机呢？

有两个数据值得注意，一是内地的通胀重现，例如消费物价指数升幅回升到 3%以上水平，二是中国外贸出口恢复正增长，如亚银新近预测，中国出口今年 4 季度可能出现小幅正增长，明年增长更回升至 8%左右。但站在“胡温”角度，人民币相对稳定对中国最有利，故维持人民币不升值愈长愈好。

机构观点

国泰君安：行业进入景气初期—有色金属行业四季度策略报告

1-9 月金属价格与子板块的涨跌幅依旧表现出良好联动性。从统计的行业利润变化看，有色金属行业初步走出低谷，稍乐观一些的判断是处于景气的初期阶段。以 2Q09 的盈利表现与过去 3 年的均值比较，各子行业 ROE 仍有较大提升空间的排序是 铅锌资源、电解铝、镍、钛加工行业。

铜是供需基本面最紧张的金属，但铜的需求环比增长的趋势可能在 4 季度减弱，价格也可能出现短期的盘整。但中长期铜价的走势仍然被看好，再次上行可能在 2010 年一季度，原因在于铜的金融属性特征较明显，以及需求的重新回升。

铝价仍然面临重启产能的较大压力，预计消化库存周期预计达 12-18 个月，导致铝价的弹性仍将显著低于其他金属，但铝价的涨跌对于公司业绩的敏感性依然显著。

电解铝行业盈利的再次提升可能出现在 2010 年 2 季度，升幅视实体经济恢复速度决定；铝价在经济恢复周期中属于中后周期的品种。

从下游需求、上游扩产速度和资源属性角度，我们看好锌价的中期走势。同时锌金属回收率非常低，储采比在基本金属中是最低的，在需求（汽车、房地产）趋势向上的背景下，锌价极有可能重新回到新一轮牛市的通道中来。

从供需基本面和货币 2 方面分析，金属牛市的基础仍然存在，对应金属价格的中期趋势仍然看好。目前的主要矛盾是相对低迷的实体需求与提前反映了经济恢复的金属价格升幅。未来 3-6 月中应当更重视实体经济需求的恢复，特别是关注境外实体需求的变化。

4 季度我们继续看好锌、铅品种，短期对于铝价稍有担心；铜、镍的大趋势仍未结束，预计在年底至 2010 年出有望重拾升势；同时建议继续关注下游电子行业对于金属锡的需求拉动。而不可靠的美元和潜在的通胀预期将不断抬升黄金价格的运行平台。

本页无正文

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。