

今日关注

- 推进西藏跨越式发展确保西藏长治久安

财经要闻

- “十二五”期间中部地区 GDP 增速或逾 10%
- 证券业协会开始受理基金评价机构“入会”申请
- 股指期货最低交易保证金或提高至 12%
- 刘健钧：基金修法应考虑公私募差异性

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金参加交通银行网上银行申购费率优惠的公告

理财花絮

- 投资组合讲究“攻守平衡”

热点聚焦

- 美国资金外流今年或将持续 新兴市场风险也将加大

机构观点

- 中金公司：本周投资策略

旗下基金净值表

2009-01-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7584	2.4784	-0.14%
东吴动力	1.1932	1.7132	-0.52%
东吴轮动	1.0425	1.0425	0.41%
东吴策略	1.0560	1.0560	-0.32%
东吴优信 A	1.0125	1.0245	-0.12%
东吴优信 C	1.0098	1.0218	-0.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3212.75	0.52%
深圳成指	13161.09	-0.80%
沪深 300	3482.05	0.06%
香港恒生指数	22411.52	0.52%
标普 500 指数	1146.98	0.17%
道琼斯指数	10663.99	0.43%
纳斯达克指数	2312.41	-0.21%

今日关注

推进西藏跨越式发展确保西藏长治久安

中共中央政治局召开会议研究新形势下推进西藏跨越式发展和长治久安工作，这对西藏的经济发展意义重大。在具体实践中，在具体实践中被丰富发展为“一个中心、两件大事、三个确保”。6家上市公司将受益，这6家公司中，奇正藏药、西藏药业主业为医药，西藏矿业主营矿产资源产品，西藏旅游核心业务为西藏本土旅游文化产业，西藏天路主业包括公路工程建设、水泥建材和矿业三大块，西藏发展主要生产销售啤酒。这些公司处于西藏自治区所确立的农牧业及加工业、矿产业、旅游业、藏医药业、民族手工业、建筑建材业六大特色优势产业中。

财经要闻

“十二五”期间中部地区 GDP 增速或逾 10%

国家发改委 11 日公布的《促进中部地区崛起规划》，将成为未来 5 到 10 年中部地区发展的纲领性文件。专家认为，“十二五”期间中部地区将继续保持高于全国平均水平的较快经济增速。（中国证券报）

证券业协会开始受理基金评价机构“入会”申请

中国证券业协会 11 日发布《证券投资基金评价业务自律管理规则（试行）》，并开始受理基金评价机构加入协会或备案申请。证券业协会同日发布《证券投资基金销售人员从业资质管理规则》，要求基金销售人员在规定期限内取得从业资质。（中国证券报）

股指期货最低交易保证金或提高至 12%

据悉，中国金融期货交易所正着手对股指期货的多项交易规则进行修改，包括熔断机制、持仓限额、最低交易保证金标准等。其中，股指期货最低交易保证金标准或调至 12%，持仓限额则有可能大幅降至 100 张。（上海证券报）

刘健钧：基金修法应考虑公私募差异性

投资基金修法有关问题在业界讨论热烈，北京大学创业投资研究中心研究员刘健钧专门撰文《关于投资基金法修法若干问题的探讨》予以分析。他认为，由于公募投资基金与私募投资基金在风险属性上具有完全不同的特点。（证券时报）

东吴动态

东吴基金关于旗下基金参加交通银行网上银行申购费率优惠的公告

为进一步答谢投资者，方便投资者申购东吴基金管理有限公司旗下开放式基金，经与交通银行股份有限公司协商，现决定在 2009 年 12 月 31 日 15:00 至 2010 年 6 月 30 日 15:00 期间，网上银行

基金申购按申购费率的 8 折执行，且优惠后的申购费率不低于 0.6%，原申购费率低于 0.6% 的，则按原费率执行。

理财花絮

投资组合讲究“攻守平衡”

当今围棋界第一人、号称“石佛”的李昌镐，以其均衡稳健的棋风，总能在不动声色之间掌控全局，通过每一手的效率积累，最终牢牢地将优势转化为胜势。

投资和交易同样需要培养这种均衡感，过分计较一时的得失只会影响全局。须知投资是马拉松式的长跑比赛，这个行业的领先者一定是在长期竞争中胜出的。

一支成熟的足球队要讲究攻守平衡，然而足球的特点决定了守易攻难。攻击力之强如巴西者，惟有佩雷拉成功打造了稳固的后防线之后，方才第四次夺得世界杯冠军；而防守之盾坚如希腊者，凭借防守反击打法，却能一举夺得欧洲杯冠军，从而上演现代版的“希腊神话”。

投资亦是如此，投资组合的设计更要讲究“攻守平衡”。投资组合配置的平衡，即是平衡所配置资产的收益与风险。

以平衡型基金为例，股票配置比例一般保持 60% 不变，至多上下 10% 的浮动，具有“仓位透明”的特点。这里运用的是证券投资学中经典的“恒定混合策略”(Constant Mix Strategy)，即保持投资组合中各类资产的固定比例，当市场波动时，进行相应调整以保持初始的配置比例，重新恢复了“平衡”。这一动态过程即被称为“再平衡”(Rebalance)。

决定资产配置是组合投资的关键步骤，要充分考虑投资目标和风险承受能力，再平衡是一种纪律化的策略。以平衡型基金为例，在不考虑资金流入、流出的情况下，假设组合中的股票资产上涨了 50% 而其他资产不变，股票仓位就从 60% 提升到了 69% (即，90/130)。这时，组合的风险水平就明显高于原有配置，需要卖掉一部分股票。当然，这种策略有一定的适用条件，即债券组合的风险不变。有关研究表明，这种“恒定混合策略”在震荡、波动的市场状况下更有优势。在学术上，对这个再平衡的策略称作“波动泵吸”策略。也就是可以稳定吸收波动的利润。

再平衡理论有两个重要的假设条件。首先，资产的收益水平随着时间的推移而回归均值水平；其次，资产的多样化能够帮助投资者在既定的风险水平下提高其投资组合的收益，或者在既定的收益水平下减少投资风险。

有三种基本的再平衡策略：(1) 负反馈策略：即买弱汰强，卖出表现好的资产以买入表现差的资产；(2) 正反馈策略：即买强汰弱，卖出表现差的资产以买入表现好的资产；(3) 指数化策略：任由资产配置随时间向表现较好资产的较高比重浮动，不采取积极的再平衡行动。这三种策略各有不同的适用条件。

评价再平衡结果 (即投资组合的收益和风险水平) 的指标主要有投资组合收益率、收益标准差

和夏普比率等。而选择何种再平衡策略主要取决于投资组合管理者对于市场运行状况，尤其是对于“势（形势、局势、气势）”的判断。所谓“进攻是最好的防御”，是因为在一定的形势下，你可以集中兵力，一举取得压倒性优势；所谓“防守反击”，则是因为面对强敌，你需要“避其锋芒，击其惰归”。

热点聚焦

美国资金外流今年或将持续 新兴市场风险也将加大

据了解，在美国经济仍然不稳，以及美元走弱的大环境下，美国去年有破纪录的 640 亿美元资金外流至国外互惠基金，逾半数更是流向新兴市场资产相关的基金，其余则多数流向国外债券基金。分析指，美国资金流走情况于今年势将持续，资金更是易走难收。

根据 EPFR Global 的数据显示，以美国为基地的新兴市场基金，于去年全年吸引到 340 亿美元的美国资金流入；其次则为已发展债券市场基金，资金流入额达 280 亿美元。若以资金流出额达 400 亿美元的美国股票基金相比，可见美国的资金流出是如何厉害。美国资金流向新兴市场的情况已达一发不可收拾的程度。

GE 资产管理的新兴市场股票投资组合经理 Brent Jones，曾于讲述今年投资建议时明确指出：虽然新兴市场仍充满着危险，不过长线机构投资者现在远离新兴市场的风险更大。

这言论更是美国基金界目前最流行的金句，可见新兴市场资产于美国投资者眼中，现时是非常吃香。Jones 更引用国际货币基金组织（IMF）的数据表示，今年预估的全球 GDP 增长中，有三分之二是来自新兴市场。

Jones 续指，虽然去年美国资金流向外国债券市场基金及新兴市场的速度如此快，是因为美国投资者的恐慌心理及避险心态太强而夸张了，但撇除去年新兴市场的股市升幅因素，其实新兴市场资产价格仍相对合适。据标普股票研究部的预测，新兴市场股市今年的预估市盈率（PE）仅为 13.5 倍，仍比标普 500 指数的 15 倍预估 PE 为低。

分析指美元持续弱势，国内长期基金别无选择要将手上资金投放于外国市场，当中更有不少基金受环球新兴国家提出有意另立全球储备货币摒弃美元的言论影响，开始押注其他国家资产。

穆迪投资首席经济师 John Lonski 表示，对美国政府而言，可能通过大幅减企业利得税或增退税优惠等措施，才能勉强令资金留在美国本土。只是如果美国政府支出未来数年仍维持高水平下，美元仍会维持弱势，所以美国投资者仍会将资金放在海外。

机构观点

中金公司：本周投资策略

外围市场在新年第一周继续创出新高，但第一周的中国市场并没有如很多市场人士所预期的那

样实现“开门红”。目前市场走势是 2009 年“前高后平”走势的延续；市场期待已久的融资融券和股指期货最终获得国务院的原则批准，可能给市场提供短期的刺激。但除对券商基本面影响明显正面之外，对其它行业基本面影响很小。这两项业务创新的推出并不改变我们对市场上半年“先抑后扬”走势的判断；维持年度报告中的推荐行业，看好基本面改善趋势明确、估值具备相对优势且具备短期股价刺激因素的板块，短期看好券商、银行、煤炭等板块。

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。