

今日关注

- 戴相龙:全国社保基金将参与融资融券和股指期货

财经要闻

- 新三板 6 月前扩容拟向个人投资者开放
- 监管部门介入江苏三友欺诈上市案
- 文化企业尽可能实现整体上市
- 沪市一季报预约披露时间确定

东吴动态

- 东吴基金运用自有资金投资东吴新经济股票型基金的公告
- 东吴新经济股票型基金开放日常申购、赎回业务公告
- 东吴旗下 5 只基金年报于 3 月 27 日见报
- 东吴基金旗下基金在部分代销机构开通基金转换业务的公告
- 东吴基金旗下东吴新经济股票基金开通定期定额申购业务和基金转换业务并参加网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 投资需“求人”更需“求己”

热点聚焦

- 中央密集开会讨论一系列敏感议题

机构观点

- 国信证券：近期投资策略——行业精挑细选，市场适度谨慎

旗下基金净值表

2009-03-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7549	2.4749	1.14%
东吴动力	1.2047	1.7247	0.49%
东吴轮动	1.0504	1.0504	1.46%
东吴策略	1.0517	1.0517	0.59%
东吴新经济	0.9990	0.9990	1.11%
东吴优信 A	0.9936	1.0056	0.55%
东吴优信 C	0.9901	1.0021	0.53%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3123.80	2.09%
深圳成指	12552.45	2.55%
沪深 300	3358.54	2.55%
香港恒生指数	21237.43	0.88%
标普 500 指数	1173.22	0.57%
道琼斯指数	10895.86	0.42%
纳斯达克指数	2404.36	0.39%

今日关注

戴相龙:全国社保基金将参与融资融券和股指期货

3月29日,全国社会保障基金理事会新闻媒体座谈会在北京举行。全国社会保障基金理事会理事长戴相龙在接受和讯网访谈时表示,全国社保基金是很大的机构投资者,融资融券和股指期货新产品应该有社保基金的分量,社保基金愿意选择这个投资项目。

戴相龙称,融资融券和股指期货是有潜力的,社保基金是直接投资,投资到银行,股权投资和PE等,这些是社保基金自己做,股票、债券是通过委托管理人。

戴相龙表示,可能会让全国社保基金的管理人投资融资融券和股指期货,社保基金有50%的钱是通过管理人的,个股全部通过十家管理公司,有些是一家公司管理几百亿,他们有一个项目小组负责投资。只要符合资格,未来全国社保基金愿意选择融资融券和股指期货这个投资项目。

财经要闻

新三板6月前扩容拟向个人投资者开放

新三板扩大试点将于今年6月前成行,试点园区或增加至20个以上,并酝酿向个人投资者开放。(上海证券报)

监管部门介入江苏三友欺诈上市案

本报昨日独家报道的江苏三友涉嫌欺诈上市一事,引起监管部门的高度关注,目前,监管部门已经介入。(上海证券报)

文化企业尽可能实现整体上市

上海证券交易所副总经理刘啸东29日在“文化企业改制上市工作会议”上表示,上交所将采取措施支持文化企业改制上市。上交所将对10家比较符合条件的企业实施全程服务,在今年底和明年初报送监管层。

沪市一季报预约披露时间确定

上交所昨日发布2010年上市公司一季报披露预约时间表,沪市长航油运、博瑞传播两家公司将率先披露,预约披露时间为4月9日。(证券时报)

东吴动态

东吴基金关于运用自有资金投资东吴新经济股票型基金的公告

经东吴基金管理有限公司研究决定,本公司拟运用自有资金2000万元于2010年3月30日通过代销机构申购旗下东吴新经济股票型证券投资基金(基金代码:580006),申购费为1000元。

根据中国证券监督管理委员会证监基金字[2005]96号《关于基金管理公司运用自有资金进行基

金投资有关事项的通知》的规定，特予公告。

东吴新经济股票型基金开放日常申购、赎回业务公告

《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》已于 2009 年 12 月 30 日正式生效。根据《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》和《东吴新经济股票型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴新经济股票型证券投资基金定于 2010 年 3 月 29 日开始办理日常申购、赎回业务，本基金的基金代码：580006。具体公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

东吴旗下 5 只基金年报于 3 月 27 日见报

东吴基金旗下产品——东吴价值成长双动力股票型证券投资基金，东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金，东吴优信稳健债券型证券投资基金，东吴行业轮动股票型证券投资基金，东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金，于 2010 年 3 月 27 日公布 2009 年年度报告，详细年报请登录东吴基金网站阅读：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下基金在部分代销机构开通基金转换业务的公告

为更好地满足广大投资者的需要，东吴基金管理有限公司定于 2010 年 3 月 29 日起在以下代销机构开通旗下基金的基金转换业务：平安证券有限责任公司、海通证券股份有限公司、湘财证券有限责任公司、南京证券有限责任公司、兴业证券股份有限公司、东海证券有限责任公司、东方证券股份有限公司。具体公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下东吴新经济股票基金开通定期定额申购业务和基金转换业务并参加网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动的公告

为了更好的满足投资者理财的需求，从 2010 年 3 月 29 日起，本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴新经济股票型证券投资基金的定期定额申购业务和基金转换业务，同时参加部分代销机构网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动。具体公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

投资需“求人”更需“求己”

常有人感慨，求人不如求己。这让笔者想起一个佛经故事：一人去寺庙参拜观音菩萨，结果发现一同参拜的竟然是观音菩萨。他非常困惑。观音却平静地答道：“因为我知道，求人不如求己。”于是很多人习惯从最直接的层面去理解，凡事不求人。这就养成了什么事尽量自己找办法解决的个性。总之，只要“求人”就会增加一重风险。

但此理放在投资领域却需要不同的解释。对于普通投资者来说，一味“排他”只会把自己隔在财富门外，聪明的投资既需要“求人”，更需要“求己”。

“求人”---你必须相信他人

事实上，如能让老虎伍兹代表我们去参加高尔夫球赛，让刘翔替我们跑百米跨栏，那我们自己为何还偏要上场？同理，当你发现自己连股票 K 线图都很难辨别，市盈率也不知道怎么计算时，你有什么理由不相信专业的基金管理团队？

从投资风格、风险控制能力、以及对投资者的责任感等角度，去选择一个值得信赖的基金公司为你打工，委托投资专家代你去上市公司调研，挑选基金经理帮你去甄选可能的收益机会。你的生活，不是可以更轻松一点吗？

"求己"---你必须相信自己

"求人"的时候还得"求己"。当熊市来临、当市场疯狂，你买的真正的好基或好股（定义按巴菲特的选择标准）在跌，你是投暗弃明（卖出），屈服于市场的选择，还是坚持己见，我行我素，安然不动？

这个时候，"求己"很重要：投资前进行必要的专业知识储备，买后也不能置之脑后，应对自己的投资随时跟踪，对影响自己投资收益的各种外部变量，如宏观经济和国家政策等变化都要密切关注，并随之给出相应的对策。

相信自己的长远眼光，相信自己对优秀投资团队的信任，这就是我对求人不如求己的现代版解读。

佛与禅，其中的道道看来没有十年八年时间是绝对悟不出的。而不同领域的诠释，显然又有差异。

同理，财与富，不捂又哪会有？

热点聚焦

中央密集开会讨论一系列敏感议题

本周是 3 月的最后一周，也是 4 月的第一周；而本周是首季结尾之周，又是第二季展开之周。对中国经济来说，就成了一个关键之周。在这一周之内，北京中央将有多层次的会议，对一些敏感而重要的议题，展开讨论和拍板决策。

关键之周 着眼减压

而在这“换季之期”，决策层将有一系列不同层级的会议，比如中央财经领导小组，将召开专门性议题的会议，听取相应的汇报，讨论宏观调控政策的调整；货币政策委员会将召开例会，对货币政策调整提供意见；再下去就是国务院的常务会议，乃至中共中央政治局的会议等等，都将对最新经济形势和政策调整，拿出意见。

智囊机构人士认为，这连串会议，可能重点还是放在一系列具争议性的议题的讨论之上，如能取得较一致的意见，就要作出果断拍板。而决策层面临的，主要有三大敏感议题，而处理三大敏感性议题，共同的着眼点是减压。

第一大敏感性议题，是人民币汇率的中美之争问题，决策层会听取主管部门的报告，再据最新的部门调研和智库研究成果，作出应对决断。目前经济界对人民币升不升值意见不一，当局要找到的，是如何消减人民币升值的压力。

其二是通胀问题，目前也有两种不同的意见，有人认为通胀压力已经减缓，有人认为通胀可能恶化，特别是在西南地区出现大旱的背景下，今年中国要实现全年 CPI 上涨 3% 左右的目标，能不能控制得住；中国粮食生产，能不能保持连续第七年丰收，中国粮食价格稳不稳得住等等；如何管理通胀预期，又如何消减通胀的压力，自是重点课目。

其三是内需与外需的协调，保持经济稳中有升，稳中见好。预计对外出口，难度将日大，中国外贸出口将进入贸易保护主义的包围圈中，稳住外需的压力相当之大，扩展内需的难度也不小。

次季会议 集中政策调整

由一年四个季来断分，中国经济有个传统规律，是首季“继往”、第二季调整、第三季“开来”、尾季冲锋。这里说的是，第二季通常是政策调整、措施调整之季，在经济变局中，通常也是宏观调控出手之际。按北京经济界传出的信息，中央认定内外形势复杂、情况多变、矛盾交错下，近期要求综合调控部门和职能部门，展开多方调研，也要求智囊机构提供相关的研究分析报告。显然有关调研成果和相关报告，是为帮助领导层研判形势，作出决策。（开利综合报道）

机构观点

国信证券：近期投资策略——行业精挑细选，市场适度谨慎

我们认为 A 股短期继续震荡，但 2 季度整体而言将震荡下行。4 月份最看好的行业是金融、煤炭、化工、食品饮料。

关键逻辑与核心假设 政策的拐点可能需要等到 3 季度。通过回顾 03 年以来的宏观调控政策出台的背景、股市和房市的变化，我们可以得到如下启示。启示一：信贷调控政策看 CPI，而房价调控政策看房屋销售价格指数。如果说在宏观经济中用 CPI 衡量当前物价的状态（一般而言高于 3% 被视作警示信号），那么房屋销售价格指数可以看作是房地产市场的 CPI。从历史数据来看，当房屋销售价格指数超过 107 时（同比增速 7%），严格抑制房屋需求的政策将出台，也就是说房屋销售价格低于 107 在政府容许的范围之内。启示二：从持续的时间上看，信贷紧缩要持续到 CPI 见顶回落之后，而房地产的抑制政策会持续到房屋销售价格指数明显放缓之后（即房屋销售价格指数低于 107，同比增速低于 7%）。基于对 1）CPI 仍将不断上行（CPI 见顶的时间可能在 7-10 月）2）房屋销售价格指数在上半年房屋供给偏紧的背景下上涨压力较大，明显放缓可能需要等到 8 月份的判断，未来将继续加强信贷管制，同时出台其他“抑制房价过快上涨”的政策将是一个大概率事件，政策松动的拐点需要等到 3 季度。

信贷紧缩和房地产调控政策将进一步加大。对于 2 季度我们有如下两个判断：1）信贷管制仍将

持续，且随着经济数据明显好转，2 季度通胀压力加大，信贷控制的力度会进一步加大。2）伴随着 3 月份房屋销量和房价的进一步上行，针对房地产的调控政策应会进一步出台。

4 月份周期类行业的反弹幅度有限。由于国内外经济背景比较相似，我们对比一下 03 年底的周期股反弹同目前的区别。03 年底股市的大幅反弹的背景：一是当时对于房地产是否过热还存在争议，8 月《关于促进房地产市场持续健康发展的通知》的出台表明政府关于房地产的态度转为正面支持；二是在 9 月上调存款准备金率之后没有进一步货币紧缩政策出台，更没有“窗口指导”来严格控制信贷。但是很明显当前市场即便有反弹也不具备此种背景：一是对于抑制房价的决心充分，在房价涨幅明显趋缓之前房地产抑制政策至少不会松动；二是为合理放贷以及管理通胀预期，“窗口指导”的信贷管制提前，且在 CPI 见顶之前不会松动。因此周期类行业的反弹幅度有限。

周期类行业反弹可能在下述信号出现时结束。1）力度更大的信贷紧缩信号出现，比如加息或者新增贷款明显低于预期；2）力度更大的房地产调控信号出现，比如类似于 05 年期间出现的房贷利率上调和部分房价上涨较快城市的首付比例提高到 30%；3）3 月 CPI 超预期，上述因素将会在 4 月中旬左右明朗。

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。