

今日关注

- 一行三会确定明年监管工作重点

财经要闻

- 中证指数即将推出系列商品期货指数
- 节能环保等五大产业将进入快速发展期
- 第三批试点券商入场 融资融券升温
- 环比减六成 2011 年限售股解禁压力趋缓

东吴动态

- 首只新兴产业指数基金获批 十二五投资千里马
——东吴中证新兴产业指数基金获批
- 东吴基金：CPI 达年内高点迎入市良机

理财花絮

- 怎样读懂基金招募说明书

热点聚焦

- 上证指数劲升 2.9% 资源地产行业领涨

机构观点

- 国信证券：抓住通胀回落窗口期的投资机会

旗下基金净值表

2010-12-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9356	2.6556	2.98%
东吴动力	1.5183	2.0383	1.81%
东吴轮动	1.1920	1.2720	3.81%
东吴优信 A	1.0562	1.0682	1.37%
东吴优信 C	1.0495	1.0615	1.37%
东吴策略	1.3420	1.3420	1.81%
东吴新经济	1.1750	1.1750	2.26%
东吴新创业	1.1170	1.1770	2.67%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4673	1.7170%
东吴货币 B	0.5333	1.9630%

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2922.95	2.88%
深圳成指	12905.02	3.57%
沪深 300	3261.06	3.13%
香港恒生指数	23317.60	0.67%
标普 500 指数	1240.46	0.00%
道琼斯指数	11428.60	0.16%
纳斯达克指数	2624.91	-0.48%

今日关注

一行三会确定明年监管工作重点

央行、银监会、证监会、保监会、外汇局昨日传达了中央经济工作会议精神，并对岁末及明年的重点工作进行了部署。

央行行长周小川提出，积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，增强金融调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进经济结构战略性调整，把稳定价格总水平放在更加突出的位置。要实施稳健的货币政策，按照总体稳健、调节有度、结构优化的要求，把好流动性这个总闸门，把信贷资金更多投向实体经济特别是“三农”和中小企业，保持经济平稳较快发展。

银监会主席刘明康强调，要认真做好地方融资平台信贷风险的防范化解工作，实施严格的全口径监管，打好攻坚战；坚决制止银行同非银行金融机构之间的不当合作，严格规范信贷资产转让的行为；科学把握信贷节奏，做好信贷结构调整；做好呆坏账核销、拨备和案件防控工作。

证监会主席尚福林表示，要加强市场基础性制度建设，完善市场体制机制，改进市场监管，进一步推动市场改革创新。要加快多层次资本市场体系建设，提高直接融资水平，积极发展场外市场、债券市场和期货市场，进一步理清工作思路和目标，扎实工作，力求取得突破。同时，继续稳妥有序推进岁末年初各项工作，仔细检查今年重点工作完成情况，全面抓好各项工作落实。

保监会主席吴定富强调，要继续推进保险业的战略性调整和转型，继续调整业务结构，进一步促进集约化管理，实现从价格、规模竞争转向产品、服务和管理质量的理性竞争。要强化市场行为监管，使市场秩序有一个根本好转；同时，进一步加强偿付能力监管，强化保险公司的资本约束；加强资金运用监管。

外汇局局长易纲要求，要加强跨境资金流动监管，积极应对和打击“热钱”等异常跨境资金流动，维护国家涉外经济金融安全；完善外汇储备经营管理，努力实现外汇储备资产保值增值。

财经要闻

中证指数即将推出系列商品期货指数

中证指数公司日前宣布，将于 2010 年 12 月 28 日正式发布包括中证商品期货综合指数在内的 9 条商品期货指数。这 9 条商品期货指数，分别是中证商品期货综合指数、中证农产品期货综合指数、中证金属期货综合指数、中证化工材料期货综合指数、中证能源期货综合指数、中证粮食期货综合指数、中证工业金属期货综合指数、中证纺织材料期货综合指数以及中证油脂期货综合指数。（上海证券报）

节能环保等五大产业将进入快速发展期

中央经济工作会议（下称“会议”）不仅为明年全国经济工作定下了基调，更勾勒出多个产业未来发展前景的线条。多位业内人士告诉本报记者，节能环保、新能源、农业、新材料、消费这五大板块是此次会议涉及的重点，未来将进入发展机遇期。（上海证券报）

第三批试点券商入场 融资融券升温

安信证券、长城证券、平安证券、国都证券、国元证券(000728,股吧)、宏源证券(000562,股吧)等第三批试点券商 13 日开始启动融资融券业务。加上前面两批获准开展业务的 11 家试点券商,目前已有 25 家券商启动了融资融券业务。沪深两市交易所的统计数据显示,截至 12 月 10 日,融资融券余额已经突破 100 亿元。(中国证券报)

环比减六成 2011 年限售股解禁压力趋缓

数据显示,截至 2011 年 12 月 13 日,2020 家 A 股上市公司中,没有限售股、完全实现全流通的公司有 511 家,占比为 25.30%;尚未完成股改的公司有 20 家,占比 0.01%。到 2010 年 12 月 31 日,流通 A 股将增加至 19208.64 亿股。而限售 A 股将减少至 7219.45 亿股,占 A 股总股本比例为 22.08%。(证券时报)

东吴动态

首只新兴产业指数基金获批 十二五投资千里马

——东吴中证新兴产业指数基金获批

记者日前获悉,国内首只投资新兴产业的指数型基金——东吴中证新兴产业指数基金已获监管部门核准,将于近期公开募集。在国家经济转型和十二五规划下,战略性新兴产业作为未来中国经济增长新动力而成为未来最具成长性的产业,而东吴基金应时应势推出中证新兴产业指数基金,帮助投资者分享十二五新兴产业投资盛宴,引起市场各类投资者的高度关注。

据了解,中证新兴产业指数是由中证指数公司联合东吴基金共同研究发布,该指数以中证 800 位样本股,选取沪深两市中新能源、节能环保、电动汽车、信息产业、生物医药、生物育种、国防军工、新材料、高端制造、现代服务业及海洋产业等十一个战略新兴产业领域中的 100 家优秀上市公司作为样本股,并按照等权重方式加权编制,是国内首个反映新兴产业类股票整体表现的指数。东吴基金作为首家获得该指数基金授权公司,成为业内首家推出新兴产业指数基金的产品,同时由于独家授权保护期,未来半年内同业基金公司将不得开发以该指数为标的的同类基金产品。

今年以来,国家先后出台了在《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》以及“十二五”规划及战略性新兴产业发展规划等,新兴产业成为 2010 年证券市场最大的亮点。而据安信证券日前公布的数据显示,目前新兴产业约占 A 股市值 17%,预计到 2020 年占 A 股市值 25%左右。如果 A 股市值每年复合增长为 10%,则意味着新兴产业将复合增长 14%,每年超出市场增速 4 个百分点。未来十二五期间,谁抓住了新兴产业的投资机会,谁就能跑赢市场。

而据东吴基金统计显示,中证新兴产业指数 2009 年涨幅达 128.34%,远超同期涨幅为 95.03%沪深 300 指数及、95.81%的中小板指数;而 2010 年初至三季度末,中证新兴产业指数涨幅为 18.76%,同样远超下跌

17.51%沪深 300 指数、微涨 0.12%的中小板指数及下跌 3.15%的创业板指数，充分显示自 2009 年国家着手经济转型以来，新兴产业如火如荼的高成长，而东吴中证新兴产业指数基金的投资魅力也从中可见一斑。

天相投顾相关人士表示，作为一只既符合政策导向及经济未来发展趋势、又有着良好投资标的同时也是目前市场唯一的稀缺产品，东吴中证新兴产业指数基金有望成为今年众多新基金发行中的一大亮点。“伯乐”常有而“投资千里马”不常有，东吴中证新兴产业指数基金将是十二五期间难得的投资千里马，值得投资者期待。

东吴基金：CPI 达年内高点迎入市良机

12 月 11 日统计局公布了 11 月的主要经济数据。CPI 同比上升 5.1%，再创年内新高，与市场预期一致。从细分项看，食品价格同比上升 11.7%，仍然是 CPI 上升的主要推手，但通胀开始出现从食品向生产资料传导的迹象，需要保持警惕。实体经济回升非常稳健，消费，投资，出口同比增速都超过 10 月，其中出口同比增长 34.9%，超过 10 月份 12 个百分点，远超市场预期，这可能与海外节日因素有关。东吴基金表示，综合来看，11 月的经济数据没有太多惊奇，通胀如期到达年内高点，经济继续回升。同时认为 12 月份 CPI 会明显下降，但明年通胀形势仍然比较严峻。

东吴基金表示，近期市场的表现充分体现了紧缩预期与实体经济稳健的对冲。自 11 月 12 日、16 日两次大跌之后，市场始终在一个狭窄区间内反复震荡，其中高通胀引起的紧缩预期是主要的制约因素。东吴基金认为当前是市场的相对低点，整体估值偏低，与其他大类资产相比具有较高的长期配置价值，市场何时真正起来很大程度上取决于通胀何时被打下去。然而我们相信政府控制通胀的决心是大的，态度是坚决的。近两个月来一次加息，三次提高存款准备金已经很大程度上改变了市场对流动性的预期，行政价格干预也使得农产品价格涨幅开始下降，部分类别价格已经明显下降（如蔬菜）。未来政府会维持控制通胀的政策直至 CPI 回落到合理区间。

综合经济基本面和市场的表现来看，东吴基金认为明显回升的经济和政府控制住通胀的预期，使得目前完全有理由成为介入市场的较好时机。但投资者需要高度关注当前通胀发展的形势和政府态度的演变，在市场波动中掌握介入的时机同时避免过于频繁的出入。

理财花絮

怎样读懂基金招募说明书

投资者在选择投资基金时，是否研读过基金招募说明书？当面对洋洋万言、格式与结构千篇一律、重点内容与敏感信息都隐藏在专业术语中的基金招募说明书时，您是否能够把握招募说明书信息披露模板的思路，迅速找到关键信息呢？

一般来说，基金招募说明书包括绪言、释义、基金管理人、基金托管人、相关服务机构、基金的申购

赎回与转换等 23 项内容。不过投资者只需把握“基金管理人和基金经理”、“基金投资的理念和风格”、“基金的业绩比较基准和风险收益特征”、“基金的费用”4 项主要内容就可以了。

一是关注基金管理人和基金经理。招募说明书中“基金管理人”栏目对基金管理公司 and 公司高管的情况介绍，以及拟任基金经理的专业背景和从业经验的介绍。优质专业的基金管理公司和投资研究团队是基金投资得以良好运作的保障。投资者可以把基金公司的过往业绩和基金经理的从业年限作为参考指标。

二是基金投资的理念和风格。招募说明书中“基金的投资”栏目会介绍该基金的投资目标、投资方向、投资理念等内容。这是投资者直接了解所购买的基金投资操作依据的主要途径。通过“投资目标”，投资者可以了解基金产品的投资目标是否和自己的要求相匹配。“投资范围”确定了基金在不同类型资产中的配置比重，这和基金投资风险是直接相关的。“投资理念”虽然是一种抽象的阐述，基金的实际运作甚至有可能偏离其理念，但对于投资者来说仍是一个学习和思考的机会，选择和自己理念相符的基金管理人。“投资策略”则描述了基金资产配置的思路和方法，在不同的市场环境中，不同的策略可能会取得截然不同的效果。

三是基金的业绩比较基准和风险收益特征。了解基金的业绩比较基准其实也就明白了购买的基金究竟要实现怎样的投资目标。大部分基金采用的是相对收益基准，但也有少数基金采用绝对收益基准。单纯比较绝对收益率的意义不大，主动管理类基金持续战胜业绩比较基准才称得上是成功的基金。风险收益特征则是基金管理人对于产品投资风险的总结。一般来说，风险和收益是相生相伴的，收益高的产品风险也高，风险小的产品收益空间也小。对于理性投资者来说，重要的是明确自己所能承受的风险，相应制订合理的收益预期。

四是基金的费用。招募说明书中会详细列举基金的费用，基金的费用大致包括基金管理人的管理费基金托管人的托管费基金的证券交易费用基金合同生效以后的信息披露费用基金份额持有人大会费用基金合同生效以后的会计师费和律师费等。其中，基金管理费和基金托管费每日计提，按月支付。其他各项费用由基金管理人和基金托管人根据有关法规及相应协议的规定，列入当期基金费用。

在阅读和基金有关介绍材料时，还要避免几个误区：一是，用既往产品某一阶段的业绩表现来说明投资能力。如果投资者希望了解基金管理人更加真实的业绩表现，可以参考独立第三方研究机构基于长期业绩表现给出的排名。二是，暗示基金收益率。投资者应当依据其招募说明书中的风险收益特征选择产品。并非收益越高越好，收益与风险是成正比的，要考虑自己的风险承受能力。

需要投资者注意的是，如果您只是申购新基金，那么了解基金招募说明书中的上述 4 项内容就可以了而如果您是投资老基金，除了看招募说明书外，还要结合基金的过往业绩、操作风格进行综合评估。

热点聚焦

上证指数劲升 2.9% 资源地产行业领涨

上海股市昨日出现两个月来最大单日涨幅，中国央行维持利率不变的决定，推高了资源及地产类股。

上证综指收盘跃升 2.9% 至 2922.95 点，带动涵盖整个亚洲的富时亚太指数 (FTSE Asia-Pacific index) 上升 0.5%，至 257.59 点，这是该指数一个多月来的最高水平，距离其 28 个月高点仅咫尺之遥。

自 11 月上旬触及 7 个月高位以来，中国股市已累计下跌 7.5%，投资者担心政府会收紧货币政策，以便给经济降温。

但尽管上周末公布的数据显示，中国 11 月份通胀高达 5.1%，分析师们表示，在中国政府上周五决定将银行存款准备金率上调 50 个基点（这是过去 5 周来第三次上调）之后，眼下马上加息的风险已有所消退。

“上调存款准备金率比加息好，投资者担心的是后者，” 华西证券 (Huaxi Securities) 的曹雪峰对路透社 (Reuters) 表示。“上证综指现在有机会收复失地。”

“年内不太可能再次加息，” 上海证券的郑维刚（音）表示。“市场有反弹空间，因此这是一个获取一些收益的机会。”

昨日大宗商品类股领涨，此前中金公司 (CICC) 的一份报告称，通胀抬头的环境将惠及原材料企业，并补充称，由于 11 月份的经济数据已消除了市场对于经济增长的担忧，中国股市短期内不太可能遭遇“重大回调”。英国《金融时报》

机构观点

国信证券：抓住通胀回落窗口期的投资机会

明年的看点在于发挥财政政策对调结构的作用。一是坚决防止借“十二五”开局盲目铺摊子、上项目，因此地方基建项目可能不会成为主角。二个是民生的保障。如教育、就业、社会保障、医疗、住房保障等。三是提高收入，以进一步扩大国内需求特别是消费需求。抓住通胀回落窗口期的投资机会

综上，未来市场将受到 12 月通胀回落、明年信贷额度的目标以及加息等预期的影响，总体来看市场维持震荡。但短线投资者可抓住 12 月份通胀回落窗口期，做一些波段性投资。如果股市在政策从紧预期下回调幅度较大，不妨进行低吸。建议投资者：（1）关注节能减排目标影响的水泥价格上涨和保障性住房受益的投资品行业如建材等。（2）关注不受从紧影响的科技类股票等。（3）从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械等，包括军工、核电以及高铁相关的板块。

(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。