

今日关注

- 郭树清：上市公司要积极回报投资者

财经要闻

- 内外需不振重创港口吞吐量 预计下半年稳步回暖
- 业内预测7月新增信贷6000亿 下半年平稳增长
- 我国十二五期间力争完成企业投资铁路2000亿元
- 欧美日对我国稀土缠讼升级 WTO专家组今日设立

东吴动态

- 东吴保本基金：震荡市攻守兼备 带来稳健收益

理财花絮

- 投基总结需摆脱误区

热点聚焦

- 趋势暂难，重在结构

机构观点

- 国海证券：等待降准

旗下基金净值表

2012-07-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1085	1.6885	-0.32%
东吴轮动	0.7349	0.8149	-1.24%
东吴新经济	0.8920	0.8920	-0.78%
东吴新创业	0.8850	0.9450	-0.45%
东吴新产业	0.9380	0.9380	-0.74%
东吴嘉禾	0.7014	2.4214	-0.20%
东吴策略	0.8493	0.9193	-0.60%
东吴100	0.9100	0.9100	-1.62%
东吴中证新兴	0.6650	0.6650	-0.45%
东吴优信A	1.0262	1.0382	0.00%
东吴优信C	1.0149	1.0269	0.00%
东吴增利A	1.0600	1.0600	--
东吴增利C	1.0560	1.0560	--

注：东吴增利A、C处于封闭期，上表为2012-07-20净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.4280	1.84%
东吴货币B	0.4940	2.08%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2168.64	-0.74%
深证成指	9333.21	-1.85%
沪深300	2398.46	-1.07%
香港恒生指数	19640.80	0.42%
道琼斯指数	12822.57	-0.93%
标普500指数	1362.66	-1.01%
纳斯达克指数	2925.30	-1.37%

今日关注

郭树清：上市公司要积极回报投资者

证监会主席郭树清 19 日至 20 日率调研组赴吉林、辽宁调研。郭树清一行与吉林、辽宁两地上市公司、证券公司和投资者代表分别举行两场座谈会。他强调，上市公司和监管机构要转变观念，积极回报投资者。检验证监会工作好坏的标准，是投资者权益是否得到尊重，投资者保护是否充分。在调研期间，有关人士透露，目前正在推动建立符合国情的公募基金市场化收费机制，努力降低市场成本，正在抓紧制定荐股软件相关规则。

员工持股要考虑个人风险

19 日上午，在吉林证监局举行的座谈会上，有 19 年股市投资经验的个人投资者赵宏提出三条建议：一是现在违法违规成本太低，建议加大处罚力度，研究在案件处罚后优先考虑对投资者补偿；二是上市公司不分红或分红很少，致使股民只能博取交易差价，应加大分红力度；三是基金行业“大块吃肉，大碗喝酒，大把亏钱”，难以为继，应建立起基金管理人员与投资者利益共享机制。

对此，证监会首席稽查兼稽查局局长张慎峰表示，证监会高度重视对违法违规行为的惩处，绝不姑息财务造假、内幕交易、虚假披露等现象。

中国基金业协会会长孙杰表示，公募基金收取管理费机制是基金行业初创时参照国际经验形成的。目前正在认真考虑投资者诉求，进行一系列探索和试验，推动建立符合国情的市场化收费机制，努力降低市场成本。

与会各方代表，对几家上市公司负责人购买自家公司股票的做法表现出浓厚兴趣。

证监会正在草拟《上市公司员工持股计划暂行办法》。按照现行市场法规，上市公司高管可以购买自己公司的股票，但是一定要避开“敏感窗口期”，以防有人利用内幕信息谋取特殊价差。未来实施员工持股计划，必须严格市场交易规则，还要全面加强内幕信息管理，从源头上防范高管人员内幕交易行为。

郭树清提醒大家，上市公司员工购买持有自己公司的股票，还要考虑自己个人的风险分散，不能把自己全部或大部分财产投入进来，因为就业风险也与这家企业高度相关。

上市公司要积极回报投资者

20 日，在辽宁证监局举办的座谈会上，调研组再次与部分上市公司、中介机构和投资者代表进行座谈。郭树清表示，无论国有企业，还是民营企业，建立真正的现代企业制度都是持续发展的基础，非常重要。上市公司要十分注意投资者关系管理，关键是要沟通，要让投资者充分了解企业情况，才能准确研判公司风险和价值，这是对投资者应有的负责态度。

他表示，上市公司和监管机构要转变观念，积极回报投资者，“检验我们工作做得好坏的标准，是投资者权益是否得到尊重，投资者保护是否充分”。“要动员协会、行业、上市公司及各方面力量，共同解决市场存在的问题”。

对市场关注的上市公司分红政策问题，与会的上市公司协会副会长范辉表示，上市公司分红依法是公司自己决策事项，可以多分，也可以少分。要根据企业发展阶段和实际情况来定，关键是投资者认同，股东赞同，一定让股东和董事发表意见。程序如何履行，独立董事是否发表意见，股东大会是否讨论，监事会是否审议，要说出道理，上市公司要与投资者充分沟通，一定要给投资者一个交代。

投资者任国维提出，目前，包括炒股软件在内的非法证券咨询活动四处泛滥，一般投资者难以鉴别其合法性。证监会机构部副主任邢力红表示，目前正在抓紧制定荐股软件相关规则，加大监管力度。要从便于投资者识别和防范非法咨询角度出发，探索解决此类问题的办法。

与会的信达证券张志刚、中天证券严九鼎表示，证券公司服务实体经济、服务投资者理财的愿望非常强烈，创新发展动力很强，行业创新大会给证券行业发展注入了新的活力，希望监管部门有关调整政策措施能尽快到位，能认真研究解决好企业创新中遇到的各种问题和困难。

财经要闻

内外需不振重创港口吞吐量 预计下半年稳步回暖

近期，《经济参考报》记者走访了上海港、宁波港、苏州港、天津港、广州港、连云港等东部沿海多个大型港口(这些港口的进出口货物吞吐量占全国总量的近 7 成)发现，港口货物吞吐量增速放缓明显，铁矿石、煤炭等资源产品压港情况比 6 月稍有缓解，但消化库存仍需一段时间。作为经济走势的风向标，港口运营情况显示出当前内外需不振的隐忧犹存。

专家预计，在近期政府持续出台的稳增长政策的作用下，经济已经有企稳迹象。随着刺激政策的效果逐渐显现，国内经济将逐渐好转，第四季度港口货物吞吐量有望跟随宏观经济止跌回升，全年增速呈现前低后高格局。(经济参考报)

业内预测 7 月新增信贷 6000 亿 下半年平稳增长

7 月已近尾声，作为下半年经济政策调整的关键时期，新增信贷规模成为业内关注焦点。由于“稳增长”的需要，有观点认为下半年货币政策会宽松，7 月新增信贷或能达到 9000 亿。不过，多数机构报告分析认为，调控政策对经济增长支撑作用的显现，未来经济增速有望逐季小幅回升。下半年信贷增长将较为平稳，全年新增贷款将在 8 万亿至 8.5 万亿元间。具体到 7 月，业内研究员表示，新增信贷在 6000 亿的可能性较大。(证券日报)

我国十二五期间力争完成企业投资铁路 2000 亿元

为解决铁路基建资金紧张的问题，铁路基建吸引企业参与的力度在加大，包括民营资本在内的企业投资铁路的路径进一步打开，并且有了具体完成指标的要求。发改委相关人士表示，要鼓励包括民营资本在内的企业控股资源开发性铁路和地方铁路，争取“十二五”期间包括民营资本在内的企业完成投资铁路 2000 亿元。

当前铁路建设资金依然呈现紧张态势，铁道部日前发布的今年上半年铁路基建数据显示，上半年铁路基建投资 1487 亿元，同比下降 38.6%，完成额占全年 4400 亿元目标的三分之一强，这意味着，若要如期完成全年铁路建设目标，下半年铁路基建还需投资 2913 亿元，而按照上半年的完成进度来看，下半年的铁路基建仍然任重道远。（经济参考报）

欧美日对我国稀土缠讼升级 WTO 专家组今日设立

《经济参考报》记者从权威渠道获悉，继两周前中方在世贸组织争端解决机制专家组会议上拒绝了欧美日提出的“设立专家组、调查中国稀土等原材料出口限制措施”请求后，根据相关规则，预计今日召开的世界贸易组织争端解决机构会议上，将正式设立专家组，作为被诉方的中国将不能再次反对。

这意味着，欧美日对我国稀土在 WTO 框架内的缠讼再度升级。“这个案件非常复杂，面临着多方博弈。”接受《经济参考报》记者采访的多位专家表示，目前看来矛盾的主要焦点仍集中在“我国出口管控究竟是为了资源环境保护还是垄断获得高价利益”上。随着博弈的深入，国内将采取更加严格的稀土管控政策来增添筹码。与此同时，欧美日将会在后期的诉讼中不惜代价利用手中筹码来谋求胜利。（经济参考报）

东吴动态

东吴保本基金：震荡市攻守兼备 带来稳健收益

2012 年 7 月 23 日 证券时报

证券市场迟迟走不出寒冬，让投资者愈发看重资金安全性，然而银行又进入降息通道，有没有一种产品能在保本的前提下博取较高收益？

东吴保本混合型基金提供了答案。该基金通过投资组合保险策略的运用，在确保保本周期到期时本金安全的基础上，力争实现基金资产的稳健增长。7 月 11 日，东吴保本开始正式募集，并通过各大银行券商以及东吴柜台和电子直销渠道公开发售。

震荡市攻守兼备 备受关注

东吴保本为认购本基金并持有三年到期的基金份额持有人提供保本，保本金额为持有人的认购金额、认购费用及募集期间的利息收入之和。东吴保本基金将一方面通过保本策略及担保条款立足于保障本金安全，另一方面通过对风险资产与安全资产配比的适度调整，从而有效获取市场阶段性收益，成为攻守兼备的投资佳品。

从历史业绩来看，保本型基金自 2003 年发行以来，整体表现稳健，风险收益特征介于股混和债基之间。在 2005、2008 的熊市以及 2010、2011 年的震荡市场中表现出低风险特点，避险能力强，净值跌幅整体小于市场指数以及偏股基金平均水平。从今年以来的业绩来看，银河数据显示，截至 6 月 30 日，过去一年上

证综指下跌 19.35%，标准股票型基金、标准指数型基金平均净值增长率分别为-14.62%、-17.39%，而市场上已有的保本基金平均净值增长率为 3.63%，不仅跑赢上证综指超过 20%，而且远远高于标准股基、标准指基的收益。

保本基金的稳健表现，令近期即将发行的东吴保本基金备受关注。天相投顾报告指出，东吴保本基金通过 CPPI 策略及量化投资模型双重投资策略，既为投资者提供本金保护，也为投资者博取相对较高收益，是震荡市中攻守兼备的投资品种。

固定收益能手掌舵 风格稳健

保本基金的管理比纯粹的股票基金、债券基金要更具挑战性，即要找到好的债券品种，还是做好一定比例的权益类投资，而且还要实现保本的资金安全，因此，对基金经理的投资管理能力要求更高。值得关注的是，东吴保本将由今年固定收益投资表现优秀的丁蕙掌舵，从而为该基金获得较好的绝对收益提供保障。

丁蕙曾在平安资产掌管上百亿规模的固定收益投资，年化收益稳定在 5%左右，并于 2011 年来到东吴基金，从 9 月开始掌管东吴优信债基，对东吴优信的大类配置进行调整，业绩不断攀升。截至 6 月 8 日，东吴优信稳健债券 A 类/C 类在近 3 个月中，分别以 6.71%和 6.65%的净值增长率，夺得二级债基的收益冠军和季军，今年以来业绩始终位居前列，显示出优秀的资产配置能力和选券能力。

东吴保本拟任基金经理丁蕙表示，东吴保本投资策略上主要以恒定组合投资保险策略（CPPI）为依据，基于对宏观经济运行变化的判断以及各投资品种的风险收益预期，确定基金资产在股票、债券等投资品种中的比例。

坚持保本而不保守 收益可期天相投顾在报告中指出，保本基金的建仓时机是决定其今后投资收益特征的重要因素，而东吴保本恰逢建仓良机。根据 CPPI 的保险原理，在基金成立后，如果能通过保本资产的良好运作快速积累安全垫，则基金的后续运作将进入良性循环。如果安全垫积累不足，保本基金权益类投资比例将被大大限制，从而转变成为一只类似债券型的基金。目前我国进入加息后半场是大概率事件，债券市场的系统风险已充分释放。尽管未来一段时间内，货币紧缩政策预期仍将延续，但债券市场已在一定程度上消化了利率和存款准备金率进一步提升的负面预期。进入今年下半年后，若通胀压力减弱，债市或有一轮上升行情，当前是保本基金较好的建仓时机。

此外，东吴保本基金的运作，将保本而不保守。东吴保本拟任基金经理丁蕙表示，坚持绝对收益，先期做厚安全垫，然后根据市场情况考虑是否做权益类投资，将自下而上地选个股，发挥个股挖掘优势，从而获得超额收益。

理财花絮

投基总结需摆脱误区

已经有越来越多的基民认识到投基总结的重要性，但在实际运用过程中，有基民认为只有到了年底才需要对过去一年来的投资活动进行总结，还有基民在对投基过程进行总结时不辨主次，将导致自己遭遇套牢甚至严重挫败的原因统统归罪于外界舆论的误导，更有一些基民认为投基总结就是算算账。笔者要告诉你，以上种种都系误区。

实体经济所处的发展阶段以及政府借以调控经济发展的货币政策、产业政策无不影响着证券市场的运行趋势，进而影响到你的投基收益，而这些因素并不总是在年终才发生变化。因此，只要发现有可能导致市场趋势发生根本性变化的因素出现，就应该着手对前期的投资行为进行总结，以确保及时发现新的机会或尽早规避风险。

决定投基盈亏的原因有很多，这里既有主要原因，也有次要原因。其中，实体经济所处的发展阶段以及政府借以调控经济发展的货币政策、产业政策是决定投基盈亏的主要原因。实体经济通常会周期性地呈现衰退、复苏、过热以及滞胀特征，由此决定了在某个特定的经济阶段，如果选择投资了某些品种则将轻而易举地获得丰厚回报，选择了另一些品种注定只能等同缘木求鱼。

如当处于衰退阶段，债券型基金将为你带来惊喜；当处于复苏阶段，股票型基金将使你的资产获得快速增值；当处于过热阶段，由于黄金正呈现上行态势，所以黄金类主题基金会做出较高贡献；当进入滞胀阶段，货币型基金则可使你享受较高收益。

所以，投资者应检查当初所选择的投资品种是否与实体经济所处的阶段匹配。同时要回顾一个阶段以来政府货币政策、市场实际表现是否在你投资后发生了根本性变化。

热点聚焦

趋势暂难，重在结构

宁波市宣布 26 条新政，地方稳增长冲动更大。宁波新政对中小企业进行税收减免，降低其财务成本，同时市政府层面敦促重大项目开工，市内分区域进行竞争排名。财力所限，宁波新政难全国效仿，但部分自救总好过不救。

信贷已微妙变化，国企利润映射 2Q 业绩大降。央行二季度信贷数据显示，固定资产贷款、房地产贷款、第三产业中长期贷款同比均较一季度回升，信贷宽松已开始对实体经济发挥积极作用。国企 6 月累计利润同比-11.6%，以此推算出 A 股剔除金融、两油 2Q 利润同比-17.4% - -23.4%，与我们前期判断接近，维持 2Q 盈利大幅回落且见底。

强势股补跌宣泄后，短期望反弹。上周白酒等强势股补跌，短期悲观情绪有所宣泄，历史上阶段性底部多出现白酒补跌。但中级行情需要比较强的数据改善才行，观察未来可能的催化剂：1) 国内经济数据好转：新增信贷（中长期贷款）、地产销量同比、工业增加值同比回升；2) 美元指数回落。

基金行为角度看，未来机械设备优于地产（均是证监会行业）。基金季报中 2 个行业配置几个季度持续变化，地产板块连续 8 个季度加配、超配比列达历史新高超过 2009 年，机械设备行业连续 5 个季度减配、超配比例为 2010 年来最低。从相对收益看，后期机械设备超过地产的概率较大。（10 年后和 05 年前基金占比下降，解释力有所弱化）

战略新兴产业结构性机会。国务院印发《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，七大战略新兴产业涵盖广泛、预期高、局部热点炒作充分，目前着重关注尚未被充分挖掘的细分领域：云计算和物联网、宽带中国、信息惠民、高性能医学诊断和治疗设备、生物育种、智能制造装备、航空装备等。（海通证券）

机构观点

国海证券：等待降准

公开市场操作连续 2 周净回笼，货币市场利率重新上行，王岐山周末表示适当加大预调微调力度，本周降准可期。基金 2 季报公布完毕，基金仓位主动微幅上升不到 1 个百分点，行业配置以地产、消费及医药为主，但是值得注意的是食品饮料行业仓位有所下降，7 月以来前期强势的地产和电子显著回落，前期弱势的煤炭和化工企稳，行业轮动短期可能正在酝酿变化。上周市场表现分化严重，一面是主题概念股大面积涨停，一面是业绩不达预期的蓝筹股普遍抛售，游资的乐观与机构的悲观形成鲜明对比。7 月房地产销售淡季不淡，一二线 14 个城市去库存周期回落到 10 个月的正常区间，一线城市房价已然无法控制，继续坚定推荐房地产及其下游产业链作为核心配置，同时看好食品饮料、医药、旅游、航空、电子元器件和非银行金融的投资机会。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。