

今日关注

- WTO 成立专家组调查稀土案 专家称我“仍有转机”

财经要闻

- 国务院担忧楼市失控 再次督查 16 省市
- 广东上半年多项经济指标创多年新低 企业亏损严重
- 粮食进口创纪录 专家称或挫伤农民种粮积极性
- 发改委副主任：战略性新兴产业明确 24 个重点方向

东吴动态

- 东吴保本 CPPI 策略 保障本金安全
- 活动预告：2012 年 3 季度基金经理接待日活动

理财花絮

- 定投首选指数基金

热点聚焦

- 欧洲乱象，风云再起

机构观点

- 湘财证券：南京新政推动市场弱势反弹

旗下基金净值表

2012-07-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1002	1.6802	0.21%
东吴轮动	0.7230	0.8030	0.33%
东吴新经济	0.8840	0.8840	0.23%
东吴新创业	0.8820	0.9420	0.34%
东吴新产业	0.9380	0.9380	0.64%
东吴嘉禾	0.6969	2.4169	-0.11%
东吴策略	0.8441	0.9141	0.05%
东吴 100	0.9060	0.9060	0.89%
东吴中证新兴	0.6640	0.6640	0.45%
东吴优信A	1.0267	1.0387	-0.04%
东吴优信C	1.0153	1.0273	-0.04%
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	0.5107	1.87%
东吴货币B	0.5753	2.11%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2146.59	0.24%
深证成指	9262.77	0.84%
沪深 300	2375.99	0.45%
香港恒生指数	18903.20	-0.79%
道琼斯指数	12617.32	-0.82%
标普 500 指数	1338.31	-0.90%
纳斯达克指数	2862.99	-0.94%

今日关注

WTO 成立专家组调查稀土案 专家称我“仍有转机”

稀土贸易争端渐趋白热化。

23日，世贸组织（WTO）争端解决机制召开会议，正式接受美国、欧盟、日本的请求，决定成立专家组，专门针对我国稀土、钨、钼三种原材料出口限制一事进行调查。由此，对立双方的稀土争端进入实质阶段，争执不下的结果只能是由世贸组织来进行评判。

稀土争端进入调查阶段

此次双方之争的关键在于：中方认为对稀土等原材料的出口进行部分限制，主要是为了保护自然资源和实现可持续发展；而欧美日等国则认为，中国的出口限制政策违反了世贸组织的规则和中国入世议定书中的相关义务，目的在于保护国内产业，影响了国际市场的正常竞争。

中国社会科学院国际贸易研究室主任宋泓在接受《每日经济新闻》记者采访时表示，“对出口管制而言，我国是为了保护环境，而这条准则也是世贸组织所允许的。不过西方国家的理由是，我国当初在加入世贸组织之时所承诺的产品出口管制名单中，没有稀土这一项。”

此前在6月20日，我国发布《中国的稀土状况和政策》白皮书，强调稀土开发所造成的环境污染问题。然而仅过了一周，美欧日便正式要求世贸组织的争端解决机制设立专家组，调查中国稀土等原材料出口限制措施。7月10日，世贸组织争端解决机制召开特别会议，不过中国拒绝了设立专家组的请求。两周之后，争端解决机制再次召开会议，根据相关规则，中国的反对只能使用一次，专家组由此正式设立。

终裁结果将经历漫长等待

按照世贸组织规则，专家组一般由3名不同国籍的专家组成，任命通常需要在45天的时间内完成。在专家组正式成立之后，还需要至少半年时间才能提交最终调查报告。之后争端解决机制还需要进行审议，最终裁决结果将会是一个漫长的等待过程。

宋泓告诉《每日经济新闻》记者，“（中国）胜诉的可能性有，但不是很大，毕竟之前有类似案例。”早在今年年初，世贸组织就曾裁决，称中国不公平地限制了9种原材料的出口。宋泓认为，这次欧美日针对我国稀土的诉讼案让我们再次面对较大的诉讼困难，毕竟我国现在实行的限制政策跟入世时的承诺是不一样的。

“但我国还是有余地的，因为在稀土生产中确实存在着严重的污染，我们需要做的就是让世贸组织真正认识到这些问题。如果我们在谈判中很好地解决了这一问题，那么案件出现转机也不是不可能。”宋泓表示，无论这次稀土争端结局是赢是输，都有一定的意义，即便最终输掉了，也要通过环境治理来关掉国内污染过重的稀土开采生产厂家，并可以通过这一做法来改变一下过去加入世贸组织时不合理的承诺。

财经要闻

国务院担忧楼市失控 再次督查 16 省市

国务院办公厅 24 日发文称，针对近期房地产市场出现的新情况、新问题，为进一步推动房地产市场调控政策措施落实，坚决抑制投机投资性需求，巩固房地产市场调控成果，国务院决定从 7 月下旬开始，派出 8 个督查组，对 16 个省（市）贯彻落实国务院房地产市场调控政策措施情况开展专项督查。

这是 15 个月来国务院再度出台此类举措。

国务院“新情况、新问题”的提法被广泛解读为针对近期全国范围内出现的楼市回暖迹象和楼价上涨预期，此次督查也被视作“突击查房”。有房地产业人士则向《第一财经日报》称，部分城市政府已向开发商打招呼，要求后者近期保持低调，不涨价。（第一财经日报）

广东上半年多项经济指标创多年新低 企业亏损严重

尽管经济增幅略有回升，但受外需不振、内需增长动力不足等因素的影响，广东上半年多项指标创下多年来的新低。

7 月 24 日，广东省发改委提交给广东省十一届人大常委会三十五次会议上的一份《关于广东省 2012 年上半年国民经济和社会发展计划执行情况的报告》（下称《报告》）指出，今年以来广东经济下行压力之大超乎年初预期，主要经济指标增速低于年度预期发展目标，也低于全国平均水平，特别是投资、消费和出口三大动力都比较疲软，企业生产经营十分困难，财政收支平衡压力加大。（第一财经日报）

粮食进口创纪录 专家称或挫伤农民种粮积极性

7 月 23 日，海关总署发布统计月报数据显示，上半年我国粮食进口达 4085 万吨，同比增长 41.2%，增长主要来自于玉米、小麦等谷物的大幅进口，其中玉米进口 240.54 万吨，同比增长 6535.2%。

“一方面夏粮九连增，另一方面粮食进口破纪录，这背后的逻辑有些让人看不懂。”著名三农问题专家李昌平在接受《每日经济新闻》记者采访时表示，值得担忧的是，进口粮食大增将直接损害农民的利益，会进一步打击农民种粮的积极性，形成我国粮食对外依赖的恶性循环。（每日经济新闻）

发改委副主任：战略性新兴产业明确 24 个重点方向

昨日上午，国家发改委副主任张晓强就“十二五”国家战略性新兴产业规划与网友交流时表示，战略性新兴产业明确了 24 个重点方向，正在组织专家抓紧制定战略性新兴产业重点产品和服务的指导目录。

张晓强表示，战略性新兴产业明确了 24 个重点方向，为了今后更好地推进，国家发改委正在会同有关单位在做两件事，一个是组织专家抓紧制定战略性新兴产业重点产品和服务的指导目录。这个目录已经形成了初稿，正在各有关部门征求意见，下一步还要向社会广泛征求意见。同时国家统计局和国家发改委，正在研究制定战略性新兴产业的分类目录，这个分类目录也在广泛征求各方面的意见。这样把这两个文件制定以后，会对我们今后战略性新兴产业的范围有比较科学明确的规定，有利于社会各个方面把握它的基本内涵、主要类别，共同来促进战略性新兴产业的健康有序发展。（云南信息报）

东吴动态

东吴保本 CPPI 策略 保障本金安全

2012 年 7 月 23 日 中国证券报

东吴保本混合型证券投资基金（简称“东吴保本”）是东吴基金管理公司的首只保本型基金，该基金主要通过 CPPI 策略，结合东吴“M 值优化”模型，再基于基金管理人对于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、债券等投资品种的比例，确保保本周期到期时本金安全的基础上，实现基金资产的稳健增长。

保本期实现本金安全：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。在熊市以及震荡市中表现出明显的低风险的特点，避险能力较强，净值跌幅整体小于市场指数以及偏股基金平均水平。在牛市中，相对债券型基金具备一定业绩弹性，但是落后于股混基金。已经具有一个完整保本期的保本基金均在保本周期内取得不同程度的正收益，使本金安全得到保证。

CPPI 策略，保障投资金额：东吴保本的保本期为三年，保本策略采取 CPPI 策略，保障比例为保证投资金额，即基金份额持有人认购并持有到期的基金份额的认购金额、认购费用及募集期间的利息收入之和。第一个保本期由中国投资担保有限公司担任担保人，保本到期后，转型为“东吴配置优化混合型证券投资基金”。

基金经理所管理基金短期内业绩快速提升：东吴保本拟任基金经理丁蕙自 2011 年 9 月份担任东吴优信债券基金的基金经理，目前虽然管理时间较短，但是任职期内业绩表现良好，基金业绩快速提升，业绩排名进入同类前 40%。丁蕙担任基金经理后，持续加仓企业债，并在 2012 年一季度末加大债券投资杠杆，分享了信用债的慢牛行情。截至 2012 年 6 月 30 日，丁蕙管理基金 10 个月期间债券累计收益为 9.25%，在同期 102 只基金排名第 34 位，今年以来的业绩收益为 6.48%，在 102 只基金中排名第 37 位。

投资建议：东吴保本基金的保本期为 3 年，保障比例为保证投资金额，采取 CPPI 保本策略，拟任基金经理丁蕙债券投资经验丰富，管理东吴优信债券虽然时间短，但是期间业绩快速提升。保本基金风险收益特征介于股混和债基之间，保本期均能实现本金安全。同时保本基金属于中等风险的投资品种，只有有一个完整的保本期才能保本。

活动预告：2012 年 3 季度基金经理接待日活动

活动时间：7 月 31 日(周二)下午 3 点 30 分

活动地点：东吴基金管理有限公司会议室（上海浦东源深路 279 号）

活动嘉宾：韦勇 东吴增利基金经理

活动主题：分析下半年债市走势，并答投资者提问

本活动参与方式：

- 1、现场参与。上海本地投资者限 5 名，将邀请至现场直接参与活动。
- 2、电话会议。外地投资者限 15 名通过拨入公司电话会议系统进行沟通（本公司提供免费 800 电话会议号码）直接面对面和电话会议结合地形式，每期通过报名和抽选方式选出 20 名参与人员。
- 3、网站互动。东吴基金网站访谈互动栏目进行网络文字直播，投资者也可通过网络提问。
- 4、微博访谈。东吴基金官方微博将同步就精彩观点内容进行微博直播，投资者也可通过微博提问。

报名方式：

- 1) 基金持有人——通过东吴基金客服热线报名（电话：400-821-0588）；
- 2) 广大投资者——通过东吴基金公司网站报名（<http://www.scfund.com.cn/front/jjjljdr.html> 点击我要报名即可）；
- 3) 银行客户经理——与东吴基金市场渠道人员联系。

理财花絮

定投首选指数基金

每个人心中都有自己对幸福人生的定义。但在现今社会，幸福却离不开充裕的物质基础。先贤告诉我们：不积跬步，无以至千里；不积细流，无以成江海。同样，想要建立满足幸福人生的物质基础，最有效的方法就是从积累做起。而资本市场上，恰巧有这样一种以“积累、增值”为指导思想的简单投资方式——基金定投。其中，指数基金又是定投的首选。

谈到投资，巴菲特在 2004 年曾说过：“成本低廉的指数基金是过去 35 年最能帮投资者赚钱的工具。”但我们近期却看到，随着股市的快速下跌，指数基金受灾颇重。难道巴菲特的话过时了吗？

让我们听听巴菲特在今年上半年又是怎么说的吧：“我建议他们(非专业的投资者)守住价格便宜的指数基金。他们应该在一段时间内分次购买。”原来，大师告诉我们，投资指数基金也要讲究方法。在牛市下，一次性投资是不错的选择；但如果是作为人生的长期理财计划，则应和定投结合起来。换句话说，对于以家庭理财为目的的普通投资者，指数基金定投是更恰当的选择。

具体来讲，指数型基金由于其本身特性，如果与基金定投这种理财方式结合起来，就能充分发挥出定投的优势。

首先，基金定投注重投资的长期性，而指数基金长期业绩表现更佳。历史证明，股市长期上涨的趋势不会变化，而指数基金能最好的复制市场，国内外的实证研究都表明，从长期来看，指数基金的表现强于 70% 的主动型基金，是基金投资中的长跑健将。而基金定投正是着眼于长期投资，利用时间效应和复利效应达到理财目标。所以选择定投产品时，当然首选长期表现更佳的指数基金。

其次，指数基金净值波动大，一次性投资风险较大，而恰恰是指数基金的这种特点，诠释了定投的魅力。

基金定投采用的是分批投资的方式，能够有效地平均成本，降低风险。同样的金额，定投指数基金能够有更多机会，以相对低的成本，获得更多的基金份额。

最后，指数基金的品质更值得信赖，更适合托付家庭理财的希望。由于指数基金跟踪指数，属于被动投资，受基金经理的个人影响较小，其风格执著如一，投资者可以安心地长期持有。

当然，选择了幸福的种子，还离不开以下正确的浇灌方法。

第一、必须是用“闲钱”来进行投资。否则，如果在市场走弱的情况下，为了急用中止或赎回多年的定投，前期的份额积累都将功亏一篑，不仅达不到理财目标，还可能损失本金，影响正常生活。另外，由于“闲钱”投资不影响当前的生活，也能更好的克服市场下跌时的恐慌，更易长期坚持。

第二、必须明确理财目的，做好长期投资的准备。因为基金定投至少要经历一轮熊牛周期才能真正体现出其优势，在弱市下积累足够低成本的基金份额，待到市场回暖才会有好的收益。

第三、注意赎回时机。理财专家都提倡长期投资，但是长期投资并不是简单持有。基金定投要结合理财目标及市场环境来判断赎回时机。尤其要避开市场下挫时赎回，否则定投的效果就会大打折扣。

热点聚焦

欧洲乱象，风云再起

德国等主权评级展望下调，昭示欧债危机向欧元区剩余的几方净土进一步渗透，市场忧虑情绪骤升：穆迪 7 月 23 日宣布，调降 Aaa 主权评级国家德国、荷兰和卢森堡的评级展望由“稳定”至“负面”，至此，欧债危机致使欧洲主要核心经济体主权评级均遭受影响；另一方面，从经济基本面指标看，2012 年 1-6 月，德国制造业 PMI 持续回落，从 51% 回落至 45%，显示欧洲发动机面临着“熄火”衰退风险。

西班牙地方债务问题浮出水面，使得因银行重组问题解决而刚刚缓解的担忧再次来袭；同时，意大利地方债务问题也备受关注。因还债困难，7 月 20 日和 23 日巴伦西亚地方政府和穆尔西亚地方政府分别向西班牙中央政府求助，另外加泰罗尼亚等其他 6 个地区也面临着类似问题。从显性数据看，目前西班牙地方政府下半年面临着 150 亿欧元的赎回压力，尽管西班牙政府上周已经安排了 180 亿欧元资金以应对地方政府问题，但是鉴于地方政府问题才露出冰山一角，未来具体的资金需求规模难于估计，这就加大了市场对此问题不确定性的较大担忧。

意大利也有紧随西班牙之后爆发地方债务问题的迹象，意大利包括那不勒斯和巴勒莫在内的十个城市面临着严重资金问题。

当债务规模持续膨胀遭遇经济衰退，欧洲之路异常艰巨漫长：7月23日欧盟统计局公布的数据显示，截止2012年1季度，欧元区17国债务规模达到8.33万亿欧元，占GDP比重为88.2%，分别较2011年底上升1100亿欧元和0.9个百分点。除了芬兰，以及因前期债务重组带来债务负担下降的希腊外，其他国家债务占GDP比重均上升。

希腊债务规模从3556.2亿欧元下降至2804.3亿欧元，占GDP比重从165.3%下降至132.4%。在债务规模继续膨胀的同时，欧洲的经济正在衰退；西班牙、意大利地方债务问题的爆发，带来市场的动荡，消费、投资信心的低迷将对欧洲经济进一步形成抑制。（东方证券）

机构观点

湘财证券：南京新政推动市场弱势反弹

受隔夜欧美股市下跌的影响，早盘上证指数低开高走，一度跌破前期低点2132点至2131点，后在部分权重板块带动下震荡走高，尾盘升幅有所收窄。截止收盘，上证指数报收于2146.59点，上涨0.24%，两市成交量925.7亿元，环比周一下跌3.7%。从盘面来看，部分权重股如房地产、汽车、证券等板块的上涨带动市场触底回升。从行业来看，上涨幅度较大的行业主要为食品饮料、房地产、纺织服装、园区开发、元器件、证券和建材等，但银行板块的持续下跌成为拖累了市场的上涨。我们认为，市场的反弹主要受到南京稳增长政策的刺激，按照南京稳增长的政策措施，汽车、旅游等消费将受到政府的大力扶持，同时鼓励人才的住房消费，带动了房地产、汽车和酒店旅游等板块的上涨。另外，汇丰7月制造业PMI初值创5个月新高，也对市场形成了提振。我们认为，市场短期内仍将处于弱势震荡的格局。汇丰7月PMI预览值创5个月新高，但绝对水平仍低于50%，只是显示制造业景气环比放缓的态势有所收窄，制造业景气仍处于下滑的过程中。同时央行周二展开950亿元的逆回购，进一步降低了短期降准的概率，我们认为这将持续对市场形成抑制。从投资机会的角度，建议关注农业、医药流通、中药、化学药、纺织服装、食品饮料等必需消费品板块。

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