

今日关注

- 央行禁止银行间债市网下交易

财经要闻

- 首单券商次级债在上交所挂牌
- 发改委药企成本调查 此举为降药价做准备
- 交通部：农村公路将着重解决安全保障的通和畅
- 多部门推动制订生物质燃料行业标准

东吴动态

- 东吴基金 2013 年三季度基金经理接待日活动预告
- 东吴基金全线报捷 进取策略排名第三

理财花絮

- 基金混搭法则：根据投资目标和风险偏好配置

热点聚焦

- 支付宝钱包开放账户 重构移动互联网生态圈

机构观点

- 浙商证券：远水难救近火

旗下基金净值表

2013-07-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1821	1.7621	-0.05%
东吴轮动	0.5737	0.6537	0.33%
东吴新经济	0.9530	0.9530	-1.65%
东吴新创业	0.9120	0.9720	0.11%
东吴新产业	1.0430	1.0430	-0.29%
东吴嘉禾	0.6705	2.3905	-1.63%
东吴策略	0.9911	1.0611	0.12%
东吴内需	0.9890	0.9890	-0.10%
东吴保本	1.0320	1.0320	0.00%
东吴 100	0.8120	0.8120	-0.25%
东吴中证新兴	0.6960	0.6960	0.58%
东吴优信A	1.0712	1.0832	0.00%
东吴优信C	1.0550	1.0670	0.00%
东吴增利 A	1.0550	1.0950	-0.19%
东吴增利 C	1.0460	1.0860	-0.19%
鼎利进取*	1.0040	1.0040	0.10%
鼎利优先*	1.0090	1.0090	0.00%
东吴鼎利分 级债券*	1.0070	1.0070	0.00%

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7865	2.73%
东吴货币B	0.8531	2.98%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	1965.45	0.37%
深证成指	7600.47	-0.49%
沪深 300	2162.67	-0.04%

今日关注

央行禁止银行间债市网下交易

中国人民银行昨日发布公告称，银行间市场参与者之间的债券交易，应当通过全国银行间同业拆借中心交易系统达成，债券交易一旦达成，不可撤销和变更。债券登记托管结算机构不得为未通过同业拆借中心交易系统达成的债券交易办理结算。

公告所指债券交易包括现券买卖、债券质押式回购、债券买断式回购、债券远期、债券借贷等。业内人士分析，央行此举将使所有债券交易都在网上完成，有利于加强监管。

据了解，以往银行间市场的债券交易有网上和网下之分，网上的交易部分通过拆借中心的交易系统完成，信息公开透明，监管比较到位；网下的交易则是经过债券登记托管结算机构托管结算，但是交易过程不经过同业拆借中心。

央行规定，办理扣划、继承、抵债、赠与等非交易过户的，债券登记托管结算机构应当要求当事人提交合法有效的法律文件。债券登记托管结算机构应当定期向央行报告非交易过户情况。

根据要求，央行出具银行间债券市场准入备案通知书后，市场参与者应当及时向同业拆借中心和债券登记托管结算机构申请债券交易联网和开立债券账户。已经开立债券账户，但尚未与同业拆借中心联网的市场参与者，应当在自公告发布之日起一个月的过渡期内，委托结算代理人办理联网手续。过渡期结束后，未与同业拆借中心联网的市场参与者不得开展债券交易。

央行称，同业拆借中心与债券登记托管结算机构应当完善相关基本信息核对机制，确保市场参与者、债券基本要素、债券账户、资金账户等基本信息的一致性。

同业拆借中心与债券登记托管结算机构应当完善债券交易、托管、结算信息互换共享机制。同业拆借中心应当向债券登记托管结算机构实时发送债券交易信息；债券登记托管结算机构应当向同业拆借中心实时发送债券交易的结算信息，每日发送债券托管信息。（证券时报）

财经要闻

首单券商次级债在上交所挂牌

融资渠道解禁之后，券商纷纷通过各种新型金融工具进行融资。昨日，民族证券 2013 年次级债券在上交所正式挂牌，成为首单成功完成发行并挂牌的证券公司次级债券。

来自民生证券方面的信息显示，本期“13 民族债”的募集资金扣除发行费用后，将全部用于补充发行人营运资金，主要用于融资融券、约定购回式证券交易、符合监管规定的创新业务以及其他与发行人主营业务相关的用途，以支持发行人的长期发展及核心竞争力的培育。（北京商报）

发改委药企成本调查 此举为降药价做准备

从现在起到 10 月份，国家发改委将对 33 家国产药企和 27 家进口药品代理商开展成本价格调查，广州医药、葛兰素史克等企业都在名单之列。专家分析，这轮调查既是为下一轮降价做准备，也是为未来的药价改革铺路。

国家发改委前几轮降价的基本上都是本土生产的药品为主，导致很多的本地限价药从医院、药店消失，而此前外资药企主导的高价药影响不大，此次被要求参与药品成本专项调查的跨国药企数量接近一半。周子君认为，这是发改委加强监管的必要措施。（中广网）

交通部：农村公路将着重解决安全保障的通和畅

据中国之声《央广新闻》报道，今年交通运输部将在 14 集中连片特困地区建设 6500 公里左右的高速公路、2.1 万公里国省干线公路，一万两千个贫困村将因此受益。

在刚刚举行的交通扶贫会上，交通运输部部长杨传堂特别提到农村公路的安全问题，他说通村的油路建设从无到有刚刚起步的时候，社会上一片叫好声，但是运行起来之后，由于路窄、安全防护不到位等问题，导致交通事故增多，老百姓的指责声也多了起来，所以杨传堂特别强调，一定要着重解决农村公路安全保障的通和畅。保障农民群众走上安全路、放心路，作为今后农村公路建设的重要的任务焦点。今年交通运输部将在 14 个集中连片特困地区建设 6500 公里左右的高速公路，2 万 1 千公里的国省干线公路，230 公里的口岸公路以及超过 8 万公里的农村公路，这将直接惠及到 1 万 2 千个贫困村，而且国家从车购税当中拿出的投资总额预计将达到 1300 亿元，比 2012 年增长了 43%。（中国证券网）

多部门推动制订生物质燃料行业标准

上证报记者从 2013 中国国际生物质大会生物质供热专场获悉，目前国家能源局和农业部正推动制订生物质固体成型燃料行业标准，包括固体成型燃料的分级标准、燃烧器技术和成型设备关键部件等规范。业内人士分析，标准的出台有望提高行业进入门槛和整体竞争力，进而提高生物质能用能的经济性。

生物质固体成型燃料是指将作物秸秆、木屑等农林废弃物经机械粉碎压缩后，作为燃料燃烧供热，替代传统的煤炭、天然气和燃料油，主要应用于工业锅炉和窑炉中。券商研报指出，如果按生物质燃料替代煤的比例 30% 计算，全国工业锅炉和窑炉每年使用生物质燃料可达近 3 亿吨。有分析指出，生物质固体燃料应用是生物质能产业中产业化规模程度最高的，原料成本是电的 1/6，比天然气省约 1/3，比石油省 2/3。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金 2013 年三季度基金经理接待日活动预告

2013 年三季度基金经理接待日将在下周四（7 月 11 日）下午 3:30--4:30 举行，本次邀请的基金经理是刘元海，届时欢迎大家的参与。

本期嘉宾：刘元海 博士

（东吴新产业精选股票基金经理、东吴深证 100 指数增强-LOF、东吴内需增长基金经理）

活动主题：2013 年三季度投资策略

活动时间：7 月 11 日（下周四）下午 3 点 30 分

活动地址：东吴基金管理有限公司会议中心 1 号会议室

（上海市浦东新区源深路 279 号 地铁 6 号线源深体育馆站出站 沿源深路向北到商城路口即可见）

参与方式：

1. 电话拨入：与会者拨打 800-820-4717 的方式参加，输入密码 5868，听提示音再输入参会密码 186522，即可参加，投资者拨入电话后，请主动向主持人报道；
2. 网站参与：点击公司官网“精彩在线路演”进入；
3. 微博参与：东吴基金新浪官方微博在线提问；
4. 现场参与：通过东吴基金客服热线 400-821-0588 报名参加，与基金经理现场交流。

东吴基金全线报捷 进取策略排名第三

截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金在 2013 年业绩出彩，东吴新产业、中证新兴指基、进取策略涨幅分别为 40%、45.29%、42.53%，远超同期上证指数 16.35% 的收益率，其中东吴进取策略业绩排名同类第 3。

2013 年市场过半，过去的五个月结构性行情十分突出，不少基金抓住上涨机会获得优秀业绩。市场人士表示，今年股市风格大幅分化，从行业来看，电子信息、医药、食品等行业涨幅居前，受经济复苏乏力、房地产调控等因素的影响，与投资相关的行业则表现较差。受此影响，基金业绩随之持续分化，东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略三只产品均能获得好的业绩，得益于各自的杀手锏。这三只基金都有自己明确的投资方向和配置标的，行业选择非常明晰，尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象，但却有各自的牛股，多只个股过去半年涨幅翻倍。

据一季报显示，春节后，由于对通胀和经济复苏力度低于预期的担心以及房地产调控政策不确定，东吴新产业逐步降低仓位，并适当减持地产股和金融股的配置比例，增加医药、电子、化工和汽车行业的配置。而今年以来电子股的飆涨，助推东吴新产业业绩上涨。统计显示，截止 5 月 31 日，东吴新产业一季度末十大重仓股过去六个月平均涨幅为 60.51%，其中四川美丰、烽火通信、红太阳、顺络电子、东华科技过去六个月涨幅分别为 114.70%、92.74%、86.90%、63.84% 和 63.32%。

区别于东吴新产业集中火力“瞄准”电子股，东吴进取策略在行业配置上，则坚持在日常消费、医药、以汽车为主的可选消费、农药等行业保持较高的仓位，并通过精选消费类个股来抓住市场机会，并取得了一定的收益。截止 5 月 31 日，一季度末位居东吴进取策略十大重仓股的恒顺醋业、长城汽车、长安汽车过去六个月涨幅分别达 144.91%、105.17%、102.34%。

作为被动投资的基金，东吴中证新兴指基紧密跟踪中证新兴产业指数，按照指数的成份股及其权重构建基金股票投资组合，在今年以来新兴产业迅速崛起的市场行情中，有效为投资者获取了相关企业高速增长带来的投资收益。截止 5 月 31 日，东吴中证新兴指基十大重仓股平均涨幅达 110.67%，7 只股票过去六个月涨幅翻番，中航重机、科达机电、中航电子、双鹭药业、通化东宝涨幅分别达 159.58%、131.58%、119.10%、117.84%和 113.77%。

东吴进取策略基金经理唐祝益表示，自己做投资主要基于投资逻辑，而不是单纯从估值出发，甚至认为不需要过多考虑估值。经过前期上涨，当前市场需要调整，但暂未到大调整的时候。操作思路上，基本维持目前的配置，仍以消费类为主。唐祝益强调，投资者应该清醒地认识到，经济转型的帷幕已经拉开，而转型必须依赖一系列的改革措施做配套，今后中国经济增长的主要动力来自内需而不是外需，内需的最大增量是消费而不是投资，在这个过程中，产业升级是一个自觉的过程。未来将牢牢把握改革与转型的主题，在消费、创新中寻找投资机会。

理财花絮

基金混搭法则：根据投资目标和风险偏好配置

对于普通投资者而言，一个分散化的简单组合便可以有效地平衡投资风险和收益。

有的投资者为了构建基金组合，往往持有 10 只以上的基金，但由于其中大多数基金的风格雷同，并未能实现组合的有效性。基金组合的理论基础是现代投资组合理论，它告诉投资者如何才能在风险和收益之间取得平衡。对普通投资者而言，并不需要复杂的优化模型来做精确的资产配置，一个分散化的简单组合就很有效。在实际的操作中，投资者只要根据自己的投资目标和风险偏好，对不同类型的基金进行简单配置，就能达到比较好的效果。

三种组合

根据投资者的不同投资目标和风险承受能力，可以构建三种风险收益特征不同的分散化的基金组合，分别是“激进增值”组合、“稳健增值”组合和“财富保值”组合。

“激进增值”组合的风格偏激进，组合资产的 85%投向股权类基金，15%投向债权类基金，适合追求资产最大化增值、风险承受能力强的投资者；“稳健增值”组合的风格较为稳健，组合资产的 65%投向股权类基金，35%投向债权类基金，适合追求资产稳健增值、风险承受能力适中的投资者；“财富保值”组合则适合以资产保值为主要目的、风险承受能力较弱的投资者，组合资产的 65%投向债权类基金，35%投向股权类基金(见图 1)。

当然，投资者也可以根据自己特定的投资目标和风险承受度来适当地调整组合中不同基金类型配置的比重。例如，更加激进的投资者甚至可以持有 100%的股权类基金，而更加保守的投资者则可 100%持有债权

类基金。在确定好组合的配置比重后，就要在不同的市场中坚定持有既定的基金组合，不受短期市场方向变化的干扰。

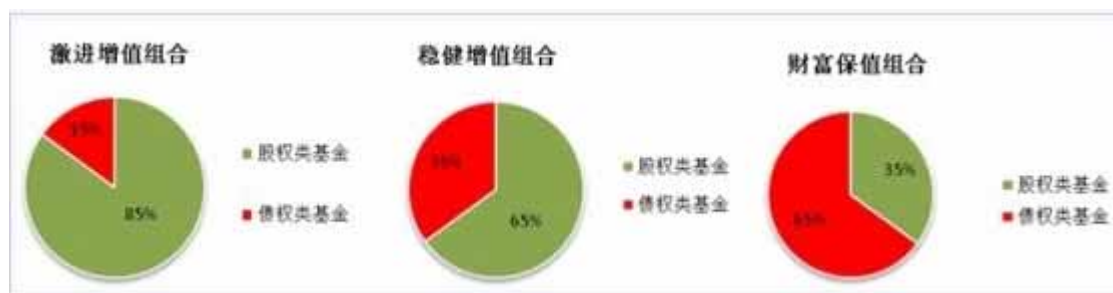


图 1 三类基金组合

两类角色

在选好适合自己的基金组合，并确定好大类资产的配置比重后，就要考虑选择什么样的基金来构建组合。其中非常关键的一点是，投资者要明确不同的基金在组合中所承担的角色也不相同，可以把组合中的基金分为起主要角色的“核心基金”和起辅助作用的“非核心基金”。

核心基金在基金组合中的作用有如心脏对人体一般的重要。由于核心基金对组合的表现能否实现投资目标有着最直接的影响，因此选取这类基金时必须非常谨慎。理想的核心基金一般以大盘风格型基金为主。这类基金虽然不是基金中表现最佳或最差者，但它们多年来表现比较稳定，是担任组合中流砥柱角色的最理想选择，比较适合作为核心基金。激进的投资者可以考虑以中小盘成长风格的基金来组成核心部分。但需要注意的是，这类基金虽然往往在行情景气时表现较好，但在行情转弱时，表现也会相对逊色。

此外，核心基金的选取还要根据个人投资目标而定。在你选择基金 X 作为核心基金的同时，其他投资者可能会选择不同的基金 Y 或 Z。同样地，核心基金占整体组合的比重也会因人而异。一般核心部分占整体组合的比例应不少于 50%，有些组合甚至会将全部资金都投资在核心基金上。

非核心基金主要发挥分散组合风险和提高组合表现的作用。市场内的行业基金、中小盘基金、主题基金、海外基金等，均属于非核心基金。虽然这些基金可使组合更为分散，但其集中投资的特征让这些基金本身承受的风险也较高。就算非核心基金能为组合表现带来一些惊喜，投资者也应留意并控制非核心部分的比重，以免增大基金组合不必要的风险。

组合构建

在确定好核心基金和非核心基金后，接下来就要挑选具体的基金来构建组合。对于一般的投资者而言，组合中的基金在 4 只左右就足够了。

筛选基金的方法有很多，每个人都有自己的方法，也没有所谓的最好方法。在筛选基金时，建议重点考虑基金风险调整后的收益(夏普比率)、基金选股能力、机构持有者比重和基金规模这四个量化指标，同时参考基金投资策略、基金经理投资风格等定性的方面。在构建组合时，应考虑基金相互之间不同风格的搭配，以长期业绩稳健的大盘风格的优质基金作为核心基金，以中小盘风格基金、行业基金或者 QDII 基金

作为辅助基金。

根据以上组合构建原则，三种组合示例如下：“激进增值”组合，可考虑 2 只大盘风格型基金(45%)、1 只中小盘成长风格基金(30%)、1 只 QDII 基金(10%)和 1 只激进债券(15%)的组合(见表 1)；“稳健增值”组合，可考虑 1 只大盘风格型基金(35%)、1 只中小盘风格基金(20%)、1 只 QDII 基金(10%)和 1 只激进债券(35%)的组合(见表 2)；“财富保值”组合，可考虑 1 只大盘风格型基金(20%)、1 只中小盘风格基金(15%)、1 只激进债券(35%)和 1 只普通债券基金(30%)的组合(见表 3)。

追踪调整

虽说基金组合构建好后，投资者不必再费心来天天打理投资了，但基金组合也不是一成不变的。定期检查并调整资金分配，有助于投资者确保投资组合实现特定目标。定期检查能确保当某类资产贬值或升值时，整个投资组合比例不致出现偏离；同时，还有助于投资者坚持投资策略，做到目标专一，而不是追捧眼前流行的资产类型。

建议投资者每个季度对基金组合进行一次定期检查，不需要花太多的时间，对组合进行一次简单的检视就可以了。季度检查的目的是检查组合中的主要变化和趋势，及时进行必要的调整。其重点应关注以下三个领域：一是与业绩相关的数据，包括过去三个月和过去一年组合的整体回报、过去三个月和过去一年获利最大的基金和损失最大的基金、相对于基准表现最好和最差的基金；二是组合配置，包括资产配置、投资风格配置和股票行业配置比重；三是新闻事件，包括基金经理变化和基金公司新闻事件(如股东变化)等。

在季度检查时，如果发现组合中某只基金的比重偏离目标配置比重达到一定的程度(如 8%)，就需要进行再平衡操作，使各类基金的比重恢复到初始目标配置的比例。随着时间的推移，投资者会发现，组合中的股票基金和债券基金的比重会发生明显的变化：如果股票市场上涨，股票基金在组合中的比重就会上升，而过度的股票基金配置会使组合在市场调整时变的很脆弱；相反，过度的债券基金配置也会妨碍投资目标的实现。此外，由于不同风格的股票基金在特定年份的表现会非常不同，因此基金组合的投资风格也会随着时间而发展变化。例如，2013 年以来，成长型风格的股票基金在所有的基金中表现最好，使这一类型的基金在投资组合中所占的比重变的相当大。如果这一基金的比重偏离目标配置比重超过一定限度(比如 8%)，就应该把超过的资产转移到比重偏低的基金中去；或者不再买入这一基金，而是通过往其他基金中补充新的资金来恢复平衡。这样的再平衡操作会逐渐让投资者实现低买高卖。

热点聚焦

支付宝钱包开放账户 重构移动互联网生态圈

历经 3 个多月的重新设计开发，支付宝钱包 7.1 版 7 月 8 日全面升级上线。自上一个版本的“钱包”

概念后，加载卡券的钱包一时成为支付行业的新风向。据悉，新版产品有望令支付宝钱包摆脱“支付工具”这一单纯形象，从而转型进入移动互联生活圈。

阿里小微金融集团无线事业部运营总监范驰介绍，新钱包按照功能不同分为 4 大板块。首屏支付宝区域新增了可以接入第三方应用的“应用中心”。当用户需要在这些应用内进行支付时，也将直接调用支付宝账户信息进行快捷支付，方便安全。据悉，目前支付宝钱包已接入的应用有丁丁优惠、iReader 等。

拥有 8 亿注册用户的支付宝，将其账户体系向第三方应用开放，这对于整个移动互联网都将是一个震动。有分析人士认为，这可能在移动互联网领域惠及大量开发者。类似“余额宝”效应对天弘基金的利好，一旦受到支付宝的“加持”，普通开发者也能分享上亿的优质用户资源，有可能改变整个移动互联网生态圈。

“账单”栏目上列出了所有的交易支付记录，新钱包支持按照“交易对象”像短信对话一样进行新的支付。未来会把这一区域的资源进行开放，商户可以自行添加服务等功能板块。

“我的资产”是改进最大的区域余额宝、我的银行卡、我的旅行、我的手机、我的卡券等选项均在该栏内。如绑定了某个银行卡，钱包便会列出用户周边的银行网点分布，非常方便去柜台办理业务。在“我的旅行”栏内，列出了用户在国航、海航、淘宝旅行、春秋、布丁酒店等合作方的旅行行程，用户在网上值机后还可以将登机牌加入支付宝钱包，在部分机场可以直接凭电子登机牌登机。

“我的卡券”内，用户可以自行添加淘宝券券、聚划算、丁丁优惠等卡券，在店家消费时展示即可获得相关优惠。

阿里小微金服集团国内事业群总裁樊治铭表示，移动支付的场景很多，支付宝会去做移动支付的动力源(600405,股吧)和始发站，让用户自由选择使用场景。其实支付和生活应用场景的边界已经很模糊了，希望借此撬动移动生活圈。(证券时报)

机构观点

浙商证券：远水难救近火

上周银行间拆借利率已回落至 5 月下旬的水平。上周五公布的“金融国十条”透露出对两高一剩、融资平台、地产泡沫和影子银行将采取一种相对缓和而非过于激进的改革。我们认为决策层“用好增量资金，盘活存量资金”的具体举措将决定短端对长端利率的传导效果。近日有迹象令市场对房地产企业再融资放开的预期上升，我们认为在影子银行去杠杆的同时疏通支柱产业的直接融资渠道，减缓社会资金成本压力符合“克强经济学”用市场化手段盘活存量资金的宗旨。当前收益风险比较好的仍是下游需求稳定的必需消费和弱可选消费板块。

(此页无正文)

免责声明：

本报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