

今日关注

- 三中全会决定诞生记：习近平要求起草组“三不写”

财经要闻

- 中国9月大幅增持美债至1.3万亿美元 为最大债主
- 厦门启动自贸区申报工作
- 广州发布“穗六条”，一线城市楼市调控再升级
- 证监会闭门会明确改革方向 机构调整铺路注册制

东吴动态

- 四季度关注两大方向

理财花絮

- 科学分散投资 防范系统风险

热点聚焦

- 互联网卖基金数据过期 业绩宣传变忽悠

机构观点

- 东吴基金—基金经理观点：近期A股市场影响因素

旗下基金净值表

2013-11-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3160	1.8960	2.64%
东吴轮动	0.5718	0.6518	3.57%
东吴新经济	0.9560	0.9560	3.13%
东吴新创业	0.9790	1.0390	2.09%
东吴新产业	1.2060	1.2060	2.03%
东吴嘉禾	0.7295	2.4495	2.54%
东吴策略	1.0878	1.1578	1.93%
东吴内需	1.1280	1.1280	1.62%
东吴保本	1.0030	1.0030	0.20%
东吴100	0.8870	0.8870	2.19%
东吴中证新兴	0.8090	0.8090	2.02%
东吴优信A	1.0405	1.0525	-0.07%
东吴优信C	1.0234	1.0354	-0.07%
东吴增利A	1.0400	1.0800	-0.19%
东吴增利C	1.0300	1.0700	-0.10%
鼎利进取	0.9790	0.9790	-0.20%
鼎利优先	1.0030	1.0240	0.00%
东吴鼎利分级债券	0.9900	1.0030	-0.10%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.8123	3.06%	
东吴货币B	0.8781	3.31%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2197.51	2.89%
深证成指	8524.34	2.63%
沪深300	2428.88	3.32%

## 今日关注

## 三中全会决定诞生记：习近平要求起草组“三不写”

2013年4月，新一届国家机构换届选举刚刚完成。中共中央政治局从历史经验和现实需要的高度，作出了一项意义重大而深远的历史决策——党的十八届三中全会重点研究全面深化改革问题并作出决定。冲破思想观念障碍，突破利益固化藩篱，只有中国共产党人才有自我革新的勇气和胸怀。

中共中央政治局同时批准成立党的十八届三中全会文件起草组，由习近平总书记亲自担任组长。这是进入新世纪以来党的最高领导人首次担任全会文件起草组负责人，彰显了党中央对全面深化改革的高度重视。这充分体现了以习近平同志为总书记的党中央高举改革开放旗帜的坚定意志。这种坚定来自对35年改革开放成功经验的深刻总结，来自对我国基本国情和形势变化的清醒认识，来自对中国特色社会主义的自信。

广东、河北、甘肃、海南、天津、四川、湖北、辽宁、湖南……党的十八大以来，习近平总书记调研的足迹遍及大江南北，遍及社区、乡村、企业、学校。他以深邃的洞察力和高屋建瓴的战略眼光，提出了全面深化改革需要调查研究的6个重大问题——进一步形成全国统一的市场体系，形成公平竞争的发展环境；进一步增强经济发展活力，为实现经济持续健康发展提供不竭动力；进一步提高宏观调控水平，提高政府效率和效能；进一步增强社会发展活力，促进社会和谐稳定；进一步实现社会公平正义，通过制度安排更好保障人民群众各方面权益；进一步提高党的领导水平和执政能力，充分发挥党总揽全局、协调各方的作用。

这6个重要课题，直指中国改革发展的关键。今天的改革，复杂程度、艰巨程度、敏感程度，丝毫不亚于35年前。“我们在研究和思考全面深化改革问题时对此必须有充分的思想准备。”习近平总书记语重心长告诫全党。随着调研的不断深入，随着认识的逐步提升，全面深化改革的基本遵循逐渐清晰了起来。

一、必须坚定深化改革的信心。坚持党的基本路线不动摇，坚持党的十一届三中全会以来的路线方针政策不动摇。矛盾越多、难度越大，越要与时俱进、攻坚克难。二、必须坚持深化改革的正确方向。增强战略定力，创新具体方法，坚持核心立场，从纷繁复杂的事物表象中把准改革脉搏，在众说纷纭的建议中开好改革药方。三、必须凝聚深化改革的共识。找出最大公约数，在深化改革上形成聚焦点。对一些领域的改革通过试点先行，逐步解决思想认识上的差异。四、必须注重深化改革的统筹谋划。在进行战略全局的思考中，对完善经济体制、政治体制、文化体制、社会体制、生态文明体制作出科学的顶层设计，提出改革的总体方案、路线图、时间表。五、必须协同推进各项改革。加强对各项改革关联性的研判，努力做到全局和局部相配套、治本和治标相结合、渐进和突破相衔接。……

35年前，党的十一届三中全会如平地惊雷，打破坚冰，开启波澜壮阔的改革开放航程。今天，宏伟壮丽的改革事业又一次到了关键时刻，决定着中华民族复兴伟业的圆梦蓝图正在徐徐展开。（新华网）

**财经要闻****中国 9 月大幅增持美债至 1.3 万亿美元 为最大债主**

数据显示，今年 9 月，中国持有美债总额为 1.2938 万亿美元，较 8 月修正后的 1.2681 万亿美元增加 257 亿美元。今年 4 月，在大幅增持 204 亿美元美债后，中国持有美债总额升至 1.2907 万亿美元，5 月继续增持 66 亿美元美债后，中国持有美债总额达 1.2973 万亿美元。但今年 6 月，中国转而大幅减持 215 亿美元美债，持有美债总额回落至 1.2758 万亿美元；今年 8 月，中国再度减持 112 亿美元美债，持有美债总额降至 1.2681 万亿美元。对于增持或减持美债，中国官方强调，美债市场对中国来说是一个重要市场，不论增持还是减持都是正常投资操作，中国会根据市场上的各种变动进行动态优化和调整操作，外界不必进行过多的政治化解读。（华夏时报）

**厦门启动自贸区申报工作**

上海自贸区挂牌运作后，各地自贸区申报开始加速。十八届三中全会公报提出的放宽投资准入，加快自由贸易区建设，更为各地申报提供了动力。据当地媒体报道，厦门市日前成立了厦门自贸区申报相关工作组，同时，厦门市海沧区成立了申报自贸区工作协调组，由海沧台商投资区管委会主任、海沧区代区长李伟华亲自“挂帅”。除了厦门，广东、青岛等地也在积极推进中。本月底，中日韩自贸区第三轮谈判将启动，凭借与日韩的区位和经贸合作优势，青岛在争取中日韩自贸区的先行区上有特殊优势。（第一财经日报）

**广州发布“穗六条”，一线城市楼市调控再升级**

11 月 18 日，广州市人民政府办公厅印发关于进一步做好房地产市场调控工作的意见，“穗六条”正式出炉，穗六条指出，广州暂定对能提供购房之日前 5 年内在本市连续缴纳 3 年以上个人所得税缴纳证明或社会保险缴纳证明的非本市户籍居民家庭，限购 1 套住房，将第二套住房贷款的首付比例提至七成，加快中低价位商品住房供应，增加住宅用地供应，引导开发企业理性定价。“穗六条”的出台主要是稳定市场预期，巩固调控房价的力度，同时也是对调控楼市的决心的表态。但调控的实际作用取决于政策执行的力度，比如用地供应是否能兑现，限购政策是否从严审核。未来也不排除其他房价上涨过快城市跟进出台相应政策。（中国新闻网）

**证监会闭门会明确改革方向 机构调整铺路注册制**

在本届政府简化行政监管的改革背景下，“去行政化”已成为当前中国股市最重大的改革任务。一级市场 IPO 是过度行政干预的重灾区，因此，推行 IPO 注册制将是唯一选项。从前期监管层改革路径来看，“注册制”推出或并不意外。一次媒体通气会上，监管层亦坦承“必须对过去 IPO 的办法进行较大的改革，重启 IPO 必须与体制机制改革相结合，重在改革，重在理顺新股发行体制中政府和市场的关系，促进市场参与各方归位尽责”。此前，证监会新闻发言人亦表示，证监会将在分析汇总各方建议意见的基础上，研究提出关于证券法修改草案建议稿，报送立法机关，争取将证券法修改纳入 2014 年度立法工作计划。（21 世纪经济报道）

## 东吴动态

## 四季度关注两大方向

东吴基金表示，四季度经济温和复苏态势大概率会得以延续，四季度依然具有投资机会。在此背景下，两条投资主线需要密切关注：其一，改革的方向。深化改革、调整结构已经成为本届政府经济领域的核心诉求和价值取向，即将召开的三中全会将是一窥整体构架的重要契机。在此前后，包括国企改革、价格要素改革、金融改革、自贸区等基于改革预期的主题投资有望持续演绎；其二，估值切换。在东吴基金看来，真正有业绩支撑，能够保持持续高增长的成长股四季度存在估值切换机会。

## 理财花絮

## 科学分散投资 防范系统风险

如果你有足够的耐性，但却既没有时间也没有能力与精力去自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型，等等。投资6家同类共同基金不是分散化。——彼得·林奇

彼得·林奇是分散投资的坚定信奉者，在其担任麦哲伦基金的基金经理13年间，其所管理资产总值由2000万美元增长至140亿美元，年均复合收益率达29.2%的骄人战绩令无数投资者“顶礼膜拜”。分散投资理论是美国的马科维茨率先提出的，他的理论被称为“华尔街的第一次革命”，而其核心观点是，在分散投资时，不但要考虑风险和收益，还要考虑独立投资之间的相关性。也就是说，分散投资的领域越不相关，就越能达到控制风险、降低短期波动的目的。

在现实中，我们会经常听到这些声音：“我的资产组合中有10多只不同基金公司的股票型基金”，“投的数量越多，风险应该就越小吧”。不把鸡蛋放在一个篮子里就是分散投资吗？分散投资的初衷是，希望在其中一项投资发生亏损的时候，其他投资能有所收益，从而平滑整体投资的回报。但是，如果投资标的的风险收益特征区别不大，出现“一荣俱荣，一损俱损”的话，数量再多也难以分散风险。正如彼得·林奇所说，“投资六只相同风格的基金不叫分散投资”。因此，即便是历史业绩优良的某一风格基金，持有再多也不会起到分散风险的作用，反而会因为过多的申购赎回费用而降低整体投资回报。

为了达到分散投资的目的，投资者可以在构建股基组合时对投资风格进行均衡搭配，同时结合不同的市场环境对配置比例进行灵活调整。例如，今年以来，市场以结构性行情为主旋律，重仓新兴产业的成长风格基金独占鳌头，但一味加仓成长基金却会令组合的风险系数陡然上升，这时配置一到两只收益稳健的价值型基金，对于平滑组合净值的波动性将会起到良好效果。

另外，从不同类型的开放式基金考虑，与风险收益相对较高的股票型基金相比，债券型基金和货币型

基金波动性低，收益亦较为稳定。这三类基金所在的股票市场、债券市场和货币市场相对独立，关联性也较低，因此在构建组合时可以成为较为理想的分散投资标的。

当然，基金投资中的适度分散并不仅是局限于不同类型和风格之间，更为重要的分散配置维度还涉及不同国家与地区之间。很多投资者认为投资海外市场的风险系数较高，往往对 QDII 产品嗤之以鼻，事实上，正是由于国内外股票市场风险因素的显著差异，这一类产品也成为全球投资者战略配置中一个不可或缺的部分。（上海证券报）

## 热点聚焦

### 互联网卖基金数据过期 业绩宣传变忽悠

2013 年是基金销售进入互联网时代元年，一些互联网基金销售成为关注热点。然而，证券时报记者近日发现，在互联网数据更新争分夺秒的情况下，淘宝理财销售的一些基金却使用过期业绩进行宣传，虽未违规，却存在忽悠投资者的嫌疑。

如淘宝理财销售的某基金，截至 11 月 15 日，该基金成立以来年化业绩不足 6.8%，而淘宝上仍以今年 6 月底的 8.91% 年化收益率作为卖点。

据了解，淘宝理财上销售的该基金有三个宣传点：一是 2011 年 12 月 5 日到 2013 年 6 月 30 日的历史年化收益率 8.91%；二是淘宝基金销售量前三；三是成立以来收益在 15 只纯债基金中排名第一。其中淘宝基金销售量的数据截至 11 月 14 日。“既然淘宝基金的销售量排名都能截至 11 月 14 日，为何该基金业绩统计仍截至今年 6 月底，没有及时更新。”一位基金投资者表示。

该基金公司公布的基金单位净值数据显示，2011 年 12 月 5 日成立的这只基金在今年 6 月 30 日的累计净值为 1.14 元，今年 11 月 15 日的累计净值下降到了 1.131 元，成立近 2 年收益率为 13.1%，年化收益率不足 6.8%，比该基金宣传所用年化收益率低 2 个百分点以上。

不过，从基金销售相关法规来看，该基金的宣传并没有违反相关规定。《证券投资基金销售管理办法》的第三十六条规定，基金宣传推介材料登载过往业绩的，基金合同生效 1 年以上但不满 10 年的，应当登载自合同生效当年开始所有完整会计年度的业绩，宣传推介材料公布日在下半年的，还应当登载当年上半年度的业绩。

然而，上述规定是针对传统的印刷品时代，互联网时代基金宣传应该更有时效性。传统印刷品时代，宣传材料内部流程、上报、印刷和分发到代销机构一般需要一两个月时间，但在互联网时代，每日公布基金单位净值数据后，可及时计算出基金业绩，因此互联网时代基金产品业绩宣传应该更加及时和准确。（证券时报）

**机构观点****东吴基金—基金经理观点：近期A股市场影响因素**

对近期市场走势判断，我们认为主要影响因素有：一是经济增长略减缓。经济增长方面，9月份数据相比8月份有所回落，市场担忧四季度经济增长动力减弱；政策预期层面，由于CPI及房价的上涨，市场担忧货币政策以及房地产政策出现调整。但10月汇丰制造业PMI指数持续回升，预示着经济短期还是会偏暖。由于经济尚无失速风险，系统性风险不大。二是货币政策中性偏紧。9月份CPI高启且超出预期站上3%，同时10、11月份CPI仍存在压力，这在一定程度上限制了货币的进一步宽松空间，近期央行未进行任何逆回购操作，银行间市场流动性出现一定程度的紧张，货币政策有偏紧的预期。另外，6月份“钱荒”后3季度全社会整体资金成本提高，增加了四季度经济增长压力。三是房地产政策转向。房地产在“金九银十”之后，房价同比和环比出现大幅攀升，其中9月份百城房价同比和环比均创了历史新高，这增加了房地产政策调整的压力。北京、上海分别发布了房价调控的“京7条”、“沪7条”，其意义在于确定了新一届政府的调控思路出现转变，从以前的“需求抑制”到“加大供给”，但政策没有解决短期价格上涨的问题，并且执行层面会有一些不确定性。四是美联储缩减QE预期始终存在。美国9月非农人数增长14.8万人，远低于预期的增长18万人；失业率继续下滑至7.2%，反映出的经济增长陷入低速，劳动市场的改善程度远低于美联储缩减QE所需要的非农月均增长20万人；10月的周申请失业人数开始上升，10月的非农就业数据可能会大幅下降。同时，10月的消费者信心指数创下10个月来的最低，而明年年初美国仍需面对债务上限问题，在这些因素的综合作用下，预计美联储会维持目前850亿美元的购债规模不变，而在今年年末前可能不会退出QE。国际资金重新回流到新兴经济体。但是美联储缩减QE预期始终存在。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666