

今日关注

- 中邮基金厉建超涉嫌老鼠仓遭调查 公募冠军第一例

财经要闻

- 2 月官方制造业 PMI 创 8 个月新低
- 我国跃居世界第一货物贸易国 专家称增加值较低
- SOHO 中国 52 亿抛售资产 潘石屹紧跟李嘉诚撤资上海
- 证监会释放资产证券化利好 备案制短期难实现

东吴动态

- 东吴基金程涛：今年挖掘四类投资机会

理财花絮

- 投资选基之际 须注意走出基金投资的五大误区

热点聚焦

- 腾讯基金百亿疯投 200 项目 证监会“打过招呼”

机构观点

- 国泰君安观点：人民币贬值将阶段性持续，高潮未至

旗下基金净值表

2013-2-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2817	1.9017	1.81%
东吴轮动	0.5186	0.5986	1.09%
东吴新经济	0.8500	0.8500	1.80%
东吴新创业	1.0330	1.0930	0.10%
东吴新产业	1.3050	1.3050	0.85%
东吴嘉禾	0.7507	2.4707	1.28%
东吴策略	1.0861	1.1561	1.03%
东吴内需	1.2060	1.2060	0.58%
东吴保本	0.9920	0.9920	0.00%
东吴 100	0.7950	0.7950	1.79%
东吴中证新兴	0.8180	0.8180	1.11%
东吴优信A	1.0176	1.0296	0.35%
东吴优信C	0.9992	1.0112	0.34%
东吴增利 A	1.0340	1.0740	-0.29%
东吴增利 C	1.0220	1.0620	-0.39%
鼎利进取	0.9360	0.9360	0.43%
鼎利优先	1.0150	1.0360	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	0.9710	0.9840	0.21%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7379	2.37%
东吴货币B	0.8058	2.62%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2056.30	+0.44%
深证成指	7365.93	+2.46%
沪深 300	2178.97	+1.15%

今日关注

中邮基金厉建超涉嫌老鼠仓遭调查 公募冠军第一例

监管风暴进一步升级。记者获悉，前冠军基金经理厉建超涉嫌违规，春节后被有关方面带走协助调查。冠军基金经理被调查，这是基金业史上第一次。

记者获悉，2月11日，元宵节前3天，一家中型基金公司的基金经理厉建超被有关方面带走调查。据知情人士透露，厉建超或涉嫌老鼠仓，具体情况不详。

厉建超曾做为双基金经理之一管理某新兴产业股票基金（B基金），去年7月23日离任时，该基金当年收益已达62.2%，成为全市场基金冠军，到去年年底，该基金以超过80%的收益率荣登年度冠军宝座。曾经的冠军基金经理涉案被调查，在基金业史上还是第一次。事实上，除夕当天，厉建超所在公司发布了一则公告，称厉建超从1月28日起“因个人原因”不再担任基金经理。至此，厉不再管理任何一只公募基金。在彻底的下课公告之后，厉建超度过了一个难忘的春节，节后不久即被带走。

记者尝试联系厉建超本人未果，截至发稿前，记者多次拨打他的手机，均处于关机状态。“厉建超已经离职”，公司有关人士称。不过，据中国证券投资基金业协会网页显示，厉建超目前的执业机构仍为这家中型基金公司。公开资料显示，厉建超从业长达10余年，曾任中国证券市场研究设计中心高级研究员、上海两家小型公募基金公司研究员，后加盟北京某中型基金公司担任研究员，主要负责信息、新能源等新兴产业的研究工作，并曾担任基金经理助理。2011年11月，他被正式任命为基金经理，和另外一名基金经理共同管理一只大型股票基金（A基金），从此开始基金经理生涯。

2012年6月，厉建超又出任B基金的基金经理，当年12月，另一个基金经理被增聘，与厉共同管理B基金。当年B基金仅取得4.5%的收益率，并不引人关注。但到2013年，成长股的牛市使得B基金业绩起飞，厉建超一时间声誉雀起，成为大热明星。

然而，就在B基金业绩一飞冲天之际，去年7月23日，厉建超却被公告离任。从2011年11月首次担任基金经理，到今年1月28日离任，在并不长的基金管理生涯中，厉建超曾参与管理两只基金，但业绩表现却十分悬殊，令人匪夷所思。

就在大约一周前，原博时精选基金经理马乐当庭供认，利用非公开信息获利1800多万，累计交易超过10亿元，这是迄今为止涉案金额最大的一起股票基金老鼠仓。而今年1月，易方达基金主管投资的副总经理陈志民被曝涉嫌老鼠仓携款跑路，他或是迄今为止涉嫌老鼠仓者中职位最高的。

一位曾长期在海外基金研究机构任职的业内高管称，在美国等成熟市场，个人信用管理完善，老鼠仓案很少发生，关键原因是处罚很严厉、违规成本极高，基金经理一旦涉案往往倾家荡产。他认为，国内违规成本不高，基金经理对个人声誉和信用意识相对薄弱。他建议应进一步加大违规成本，让老鼠仓成为基金经理的“高压线”。（证券时报网）

财 经 要 闻

2月官方制造业 PMI 创 8 个月新低

继 2 月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值降至 7 个月来最低点后,今日公布的 2 月中国官方制造业 PMI 同样大幅下滑,降至去年 7 月以来最低水平。但这一数值与此前共识预期大致持平,略高 0.1 个点。这再次印证了在春节因素影响下今年一季度中国经济稳中略降的走势。(经济参考报)

我国跃居世界第一货物贸易国 专家称增加值较低

根据世贸组织秘书处初步统计数据,2013 年中国成为世界第一货物贸易大国。2013 年,中国货物进出口总额为 4.16 万亿美元,其中出口额 2.21 万亿美元,进口额 1.95 万亿美元。商务部新闻发言人姚坚指出我国出口产品附加值较低,拥有自主品牌较少,营销网络不健全,出口产品质量不高的现象仍然存在,统筹两个市场、两种资源的能力需要进一步提高。(证券时报网)

SOHO 中国 52 亿抛售资产 潘石屹紧跟李嘉诚撤资上海

斥资 41 亿元投资近三年,仅溢价 11.26 亿元,SOHO 中国就将上海(楼盘)两个项目打包抛售了!与一度以 300 亿元“光速进军上海”相反,SOHO 中国董事长潘石屹表演了一出“反转”戏码,开始主动收缩在上海的布局战线。“我们在上海投资了近 500 亿元,占 SOHO 总量的 75%。”潘石屹向记者表示,SOHO 中国正在调整北京(楼盘)和上海两个城市的投资比例,将加重北京的投资力度,使北京和上海两地达到平衡。值得注意的是,有业内人士表示,41 亿元的投资成本,加上近三年的资金成本和管理成本等财务费用,SOHO 中国出售上海的 SOHO 海伦广场和 SOHO 静安广场的盈利空间并不高。从某种程度上来,这意味着潘石屹看淡上海商业地产,与李嘉诚抛售陆家嘴上海东方汇金中心暗合,有紧跟李嘉诚,收缩上海投资战线的意图。(证券日报)

证监会释放资产证券化利好 备案制短期难实现

券商资产证券化监管策略有所调整,券商专项资管计划被证监会取消之后,证监会新设立的债券监管部将全面负责资产证券化业务的相关工作。上周五,证监会新闻发言人张晓军表示,资产证券化业务的相关工作将由公司债券监管部负责,行政许可取消后的后续管理机制将充分体现简政放权的市场化原则,具体办法将在近期发布。一家大型券商的资管业务部门负责人表示,这无疑给他们吃了颗定心丸,券商可以继续开展资产证券化业务,不过,在相关业务监管文件出台前,手边的部分业务需要缓缓了。业内人士预计,备案制是券商资产证券化业务发展方向,但新部门债券监管部在短期内实施该方法的可能性不大,过渡期内,可能要对原有的资产证券化报批审核体制作出调整,导向为加快审批速度。或会分类监管、分类审批,对于比较成熟的、风险比较清晰的业务品种,采用备案制简化审批;对于创新的业务品种,采用比较严格的审批论证程序。(证券日报)

东吴动态

东吴基金程涛：今年挖掘四类投资机会

即便如此，今年股市投资依然蕴含诸多机会。程涛表示，2014 年东吴阿尔法基金将致力于挖掘以下四类机会：第一、借助基金发行期的择时优势，等待传统优质成长股回调，捕获最佳买点。第二、紧盯经济转型过程中，上市公司积极转型带来的投资机会，其中既包括从传统产业主动转向新兴产业的个股，也包括通过并购、重组等方式介入新兴产业的个股。第三、重视国企改革浪潮带来的投资机会。如果改革到位，如通过引进民营团队、混合所有制等多种措施激发国有企业的活力，将会给相关板块带来明显的制度红利。一方面，以国有企业为主的大盘蓝筹股有望直接获利；另一方面，由于行业壁垒的减弱或消除，也给中小企业带来更多的投资机会。第四、在新股发行井喷的背景下，关注新股、次新股的投资机会，挖掘其中的“黑马”。

程涛透露，东吴阿尔法基金在设计之初，就期望能突破以往限制，为投资者提供一款“新型”基金。由于东吴阿尔法基金股票仓位 0-95%，债券投资范围也比较宽泛，这样的产品设计利于基金经理操作，同时对择时要求更高，更强调投资回报和资产风险的比较。“目前公募基金的仓位不会降到很低，这与基金经理考核相关。而我们这只产品，一旦不看好市场，将会更大幅度的降低仓位，追求绝对收益，”程涛表示。同时，东吴阿尔法基金会运用股指期货对冲实现阿尔法收益，虽然目前只能做到 20%左右市值，不可能完全对冲，但对公募基金来说是创新的尝试。（中国证券报）

理财花絮

投资选基之际 须注意走出基金投资的五大误区

误区一：重仓股陌生面孔较多的基金较好

解读：有些基民喜欢买持仓较为特立独行的基金，对于那些十大重仓股中多是热门股票的基金，会认为没特点，业绩也只是随大流。其实，这种观点是错误的。在目前的 A 股市场，公募基金的价值发现作用在相当程度上还能得到体现，公募基金的资金也可以影响部分个股和行业的走势，机构的一致预期往往是牛股后半程的主要上涨动力。对于基金经理来说，持股与众不同并不是一个好标签，能比同行早一步介入日后的抱团股，才是成功的特质。所有重仓股都是普通投资者所熟悉的，这样的基金不值得推崇，但那些冷僻的个股，也最好不要超过前十大的一半。

误区二：重仓股多是新兴产业的就是成长型基金

解读：一些对股市有一定了解的基民有一种错误的认识，那就是他们知道不能按名称选基金，而是根据重仓股和行业来确定是成长型还是价值型。当发现重仓股中主要是新兴产业个股时，就认为是成长型基金。事实上，经过过去几年的上涨，不少新兴产业的个股已经有了几百亿甚至上千亿左右的市值。比如，

歌尔声学、大华股份、海康威视、碧水源、蓝色光标等，这些股票现在整体上已经可以视作蓝筹股，但与传统产业的蓝筹股还是有所区别，准确地说是介于蓝筹股和成长股之间，但绝不能用成长股来理解了。只有那些持仓在 200 亿市值以下个股的基金，才可视为成长型或黑马类基金。

误区三：不信任新基金或次新基金，先观察一年业绩

解读：近几年基民对待新基金会比较谨慎，往往想先观察半年一年的业绩再决定是否购买。笔者认为还是要分情况对待，等待时间太长有时会错过机会。如果新基金的基金经理过去只管过 1 只基金，或担任经理助理已有较长时间，管理的基金业绩属于上游但不拔尖，而新基金合同的投资范围更宽、限制更少，这样的基金不妨看好些。尤其是下半年成立的基金，在接下来的一个完整年度，其可以参与牛基评选，这时的动力还是很足的。而如果基金经理已独立管理 2 只基金或 1 只且同时兼任公司高管，那么精力就会有所不足，这时要视其是否卸任老基金经理而定。对于绝大多数基金经理，我们认为其只能管好 1 只基金，或 2 只非常相似的基金。

误区四：过分相信一些牛基的调整能力

解读：现在买到牛基的基民越来越多了，而四季度基民情绪上会有所松懈，如果手里的基金排名很靠前，从冲年终排名的角度会对其预期过高。事实上，如果三季度该基金刚经历过大涨，四季度多数很难再有突出表现。对于规模超过 20 亿的基金，往往很难做出及时调整，有可能碰到连续 2 个月排名靠后的情况；而小于 20 亿的基金，在保持足够的谨慎和勤奋情况下，可能在 1 个月左右完成调仓。这个规律放在年中也是一样，即使全年前十的基金，途中也都会有 3~4 次单月排名下滑或 2~3 次连续两月业绩平庸的情况。把握这样的规律，对于波段操作基金的基民是有价值的。

误区五：定投是懒人游戏，每月发了工资就投一下

解读：有心的投资者仍应该关注定投的四个方面：选基、组合、扣款日和扣款额。定投的选基主要侧重于考虑定投收益，而非当年的短期收益；组合也是为了获得较好的风险收益比，减少黑天鹅事件；在扣款日方面，由于牛市中阳线要远远多于月阴线，所以应该选择月初扣款，而熊市中则相反，选择月底扣款。如何来识别牛熊市？在指数经历了几十个月的调整后，如果在相对低位出现了 3 根月度阳线，就是转牛的重要信号之一；选择不同扣款额，目前使用较多的是指数偏离法、趋势定投法、移动平均成本法等，经过笔者研究，确实可以有效提升收益。

热点聚焦

腾讯基金百亿疯投 200 项目 证监会“打过招呼”

2014 年，中国互联网大战全面爆发，战火背后是数以万亿资本的较量。一线互联网公司，起初是一张桌子 TABLE(T 是腾讯、A 是阿里巴巴、B 是百度、L 是雷军系、E 是周鸿祎系)，打着打着变成了一只蝙蝠 BAT(腾讯、阿里、百度)，最近又演绎回了阿 Q(腾讯、阿里)，腾讯阿里成为整个移动互联网领域最重要的争夺者。

这边阿里刚把高德纳入旗下，腾讯立马也大手笔斥资 4 亿美元收购大众点评，入股京东。在这场战争中，资本是最好的扩张利器。为了进行圈地，腾讯设立 VC 平台腾讯共赢产业基金（下称“腾讯基金”），阿里则成立了专门 PE 公司阿里资本，两者使命一致主要为产业链战略并购扩张服务。

显然，在这场扩张战中，马化腾比马云下手更快更广。2011 年才成立的腾讯基金，比阿里资本晚了三年，但所投资项目数目远超过阿里。据腾讯基金内部人士证实，目前腾讯基金投资项目超过 200 个项目，投资规模超过了 100 亿元。

而且据最新消息，腾讯在成都、北京、武汉、上海、海南、华南等多个基地，斥资几十亿投资创业项目，把种子先收起来。这是一个强大的布局。庞大的腾讯产业基金，主要由腾讯并购投资部在运作，团队不过 20 人，该部门素来被认为是腾讯“最神秘的部门”。

“腾讯最近在和很多大公司谈些东西。除了传京东外，应该还有一些，最近，腾讯基金因为两起大收购而引爆互联网。一个是入股大众点评，持有 20% 的股份，另一个有关入股京东商城的传闻也甚嚣尘上。前者涉及 O2O 中的团购网站，后者则是至今看来唯一能与阿里抗衡的电商平台。这些背后的操刀者就是腾讯颇为神秘的并购投资部。凡是被腾讯投资过的公司，都感觉无比荣耀，而很多公司也因为“腾讯”概念股的身份而估值翻倍。

而据记者了解，这可能与证监会向腾讯并购投资部门特别“打过招呼”有关。据腾讯内部某知情人士透露，所谓的腾讯概念股，使得监管层很紧张，并专门与腾讯方面打过招呼，“腾讯的投资并购部门管得很严，公司再三要求不能对外做任何评价，擅自接受采访者要处以罚款，否则可能会影响股价，会遭到证监会调查。”

当然，腾讯也很清楚自己这个金字招牌的价值，因此与其他 VC 对手相比，腾讯更倾向于单独投资。“腾讯最喜欢自己投，一家吃掉，因为它知道自己投资这个公司本身价值会翻倍，先进去增值后再融一轮比和他人一块投资要强。”

腾讯自身掌握着很多收购标的运营数据，这点也让其他 VC 们望尘莫及。“腾讯收购手游公司，他只要把游戏拿来在腾讯平台上运行三个月，这款游戏产品的流水是上亿还是上千万，腾讯一下子就清楚了。腾讯收购很多公司前，都测试过这些公司的真实实力。一般的 PE 公司哪有这个本事测试？连阿里都很难做到。”上海一名 TMT 投资人士感慨。（理财周报）

机构观点**国泰君安观点：人民币贬值将阶段性持续，高潮未至**

总体观点：2 月 PMI 回落至 50.2，生产、新订单全面回落，钢铁等工业去产能加速，地产成交继续萎缩，经济更加低迷。通缩加剧，下调 2 月 CPI 从 2.2%至 1.9%，PPI 环从-1.9%下调至-2%，全年 PPI 从-0.3%至-0.5%。人民币贬值从主动到被动，将阶段性持续，高潮未至。流动性将受贬值冲击，短期资本面将重新趋紧。

去产能加速，经济更加低迷：2 月 PMI 回落至 50.2，生产、新订单全面回落，新出口订单大幅回落预示外需动力下降。3 月 PMI 将创历史三月最低水平。房屋成交量增速进一步回落，房贷利率折扣继续上浮，地产去产能压力增强，钢铁等工业的去产能进程加速。更大的去产能压力，加速价格回落，使经济更加低迷。

通缩加剧，下调通胀预测：中上游去产能加速，下游房屋销售、消费进一步低迷，一致预期对通缩压力仍显估计不足。下调 2 月 CPI 从 2.2%至 1.9%，PPI 环比从-0.2%下调至-0.3%，同比从-1.9%下调至-2%。下调全年 PPI 从-0.3%至-0.5%。

人民币贬值从主动到被动，将阶段性持续，高潮未至：央行自 1 月中下旬有序贬值人民币中间价以应对投机资本流出，但形势剧烈变化，人民币呈放大式贬值，投机资本已转为流出。央行虽小幅升值中间价，但仍认为当前贬值是正常波动。在房价下跌预期、人民币贬值预期升温阶段，人民币贬值已超出央行“主动”、“可控”范畴。尽管中期我们仍认为人民币没有失去升值的基本面，但阶段性贬值不可不防。

流动性将受贬值冲击，短期资本面将重新趋紧：央行正回购不改资金面宽松局面，十年期国债收益率一度降至 4.4%以下，但这是经济衰退风险加剧使然。人民币贬值在短期持续，贬值预期不断上升，投机资本流出，国内美元利率攀升，国内短期资金成本将在前期极低水平回升。羸弱的美元是美国复苏不确定性提升使然：美国 13 年 4 季度 GDP 下修至 2.4%，经济复苏不确定性比预想中更强，欧元区通胀上升降低了欧洲央行降息预期，美元指数跌破 80，进一步印证“美元指数上半年震荡，下半年走强”的判断，目前转折点尚未到来。美国十年期国债收益率降至 2.66%，避险情绪进一步提升。

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