

东吴 基金

基金周报

2008年12月22日

总第189期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

基金数据

- 一周净值
- 基金排名

东吴视点

- 基金经理手记：流动性反冲锋
- 市场综述：A股的弱平衡局面或将延续至节前

东吴动态

- 公司动态
东吴基金走入社区，传播健康理财观
- 媒体报道
东吴嘉禾基金半年业绩排名第一

常见问题

- 什么是基金转托管？
- 什么是非交易过户？
- 什么是巨额赎回？



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

地址：上海浦东新区源深路279号

邮编：200135

总机：021-50509888

传真：021-50509884

公司网址：www.scfund.com.cn

客服邮箱：service@scfund.com.cn

客服热线：021-50509666

出版部门：东吴基金市场营销部

风险提示：

本刊所提供资讯仅供参考，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。投资有风险，敬请谨慎选择。

基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	12月15日		12月16日		12月17日		12月18日		12月19日	
	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	单位净值
东吴嘉禾 (580001)	0.5544	2.2744	0.5621	2.2821	0.567	2.287	0.5713	2.2913	0.574	2.294
东吴双动力 (580002)	0.8987	1.4187	0.9088	1.4288	0.9138	1.4338	0.9212	1.4412	0.9291	1.4491
东吴轮动 (580003)	0.7461	0.7461	0.7545	0.7545	0.7611	0.7611	0.7676	0.7676	0.7731	0.7731
东吴优信 (582001)	1.0141	1.0141	1.0162	1.0162	1.0202	1.0202	1.0249	1.0249	1.0269	1.0269

○ 基金排名

基金简称	过去一周		过去一个月		过去三个月		过去六个月		今年以来		过去一年		过去两年 (104周)		成立以来 累计 净值 增长率
	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	
嘉禾	3.87	32	5.98	36	2.98	20	-8.06	1	-45.24	23	-43.93	25	14.74	28	130.44
双动力	4.05	101	2.38	153	-7.51	145	-25.04	123	-41.96	19	-40.43	23	--	--	30.25
轮动	4.22	88	6.91	86	6.96	13	-11.87	--	-22.69	--	--	--	--	--	-22.69
优信	1.41		2.60		2.69		2.69		2.69						2.69

数据来源：中国银河证券基金研究中心

基金名称	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	今年以来		最近一年		最近两年		最近三年		设立以来
	回报率	回报率	回报率	回报率	回报率	排名	回报率	排名	年化回报率	排名	年化回报率 (%)	排名	总回报率 (%)
股票型基金(214)													
东吴嘉禾	3.87	4.25	2.98	-6.95	-45.24	53	-42.54	62	6.08	103	36.16	42	126.87
东吴双动力	4.05	0.15	-7.51	-23.79	-41.79	23	-39.29	28	--	--	--	--	30.59
东吴轮动	4.22	7.06	6.96	-11.11	--	--	--	--	--	--	--	--	-22.69

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴视点

○ 基金经理手记

流动性反冲锋

中国股市的单边下跌已经告一段落，目前的反弹正在昭示结构性的机会。我们维持我们的观点，在流动性充裕的情况下，基本面如果不断明朗将继续给市场反弹提供动力。

当前的股市的反弹关键并不在于业绩的稳定，而在于估值的修复。在金融危机的前半部分，市场情绪的恐慌将极大的打压估值，而在当前逐步的扩散中，既然大家对危机有很大的心理准备，因此如果不超出市场预期的衰退，那么估值应该算是底部了。

现在有扣除金融和石化行业的上市公司09年盈利增长速度基本为零，不过并不代表是负增长，只要ROE是正的，那么在估值不变的情况下，很多有正增长的公司依然可以获得很高的股价反弹空间。更加不要说估值修复带来的上扬了。

上周出台房地产新政的核心是刺激成交量，活跃市场，政府一方面出台了很相关的措施见面购房者的负担，一方面也减少交易环节中的摩擦成本。不管如何，新政短期内都将激发市场人气，促成交易量的回升。不过从长期看，增加居民收入和确保收入稳定性，以及房价下降，从而使得居民购房比到合理水平才能保证房地产市场健康稳定的发展。而营业税的减免对上市公司的盈利也会有正面作用，银行，保险，地产的盈利提振更加突出，我们相信在经济下行的情况下，政府会出台更多的让利措施，同时也更加注重制度层面的建设。

流动性层面，我们关注由于跟踪错位说造成的泛滥局面。首先，央行的目前极其宽松的措施造成了流动性的泛滥，本意是刺激实体经济，不经意间造就了虚拟经济的再度繁荣，债市和股市双双出现了巨大的涨幅。这种错位是令所有投资者措手不及又满怀欣喜的。其次，实体经济的衰退加剧了这种趋势，目前实体经济的不确定情况加大，在投资回报率下降和退出成本高昂的情况下，虚拟经济成为短暂的避风港，美国出现负利率的国债现象，而中国的债市收益率屡创新低。最后，进口和出口的落差造就了目前巨额的外贸顺差，其实是国内投资造成的进口的极度萎缩超越了外部需求，因此也造成了流动性的短期再度泛滥。

我们相信短期的流动性反冲锋会给市场很大的喘息机会，在估值修正和结构性机会凸现的情况下，我们相信市场将继续震荡上行。

A股的弱平衡局面或将延续至节前

产品策略部

上周市场在政策预期的引导下稳步上扬，但成交量未能有效放大。以医药、旅游为主的消费类行业成为市场的热点板块；房地产市场的进一步刺激政策与降息成为市场预期的焦点，地产、银行两大行业在周中也有所表现。上证综指全周上涨3.29%，沪深300指数上涨4.68%。

周一，周末“国务院办公厅30条”的推出激起了部分投资者的做多热情，早盘两市大幅高开，然而稍后公布的工业增加值再次低于市场预期，做多热情消减，股指震荡向下，午后在地产、环保、医药等板块的轮番拉动下，两市勉强收涨。成交量连续第五天对比上一交易日大幅回落；周二，隔夜美股收跌，两市小幅低开，昨日表现良好的3G和四通板块暴跌大大影响了市场人气，而石化双雄等权重股的双双走低也拖累股指盘整下跌，尤其是10点公布11月固定资产投资增速之后，沪指一波跳水逼近1900点，但午后在降息的预期下地产股开始带领大盘反弹；午后，在券商、煤炭以及一些中小板个股走强的带动下，两市强势翻红；周三，隔夜美股暴涨，两市小幅高开，个股普涨，在保险、电力设备等板块的带领下，股指震荡走高，沪指冲上2000点之后遭遇较强抛压，午后在中石油以及银行地产的集体走低影响下，沪指一度翻绿，最终两市仅录得轻微涨幅，中小股票走势强于权重股，两市总成交对比上一交易日放大，重新回到1000亿；周四，在国务院松绑二套房贷的消息刺激下两市今日均小幅高开，但受降息预期困扰的银行股表现疲软，股指高开低走，弱势震荡，午后两点，银行板块在市场传闻驱动下突然发力，大量买盘涌现，保险、煤炭等板块也尾随其后大幅拉升，股指应声而起，随着成交的不断放大，盘中板块热点纷呈，沪指强势收复2000点；周五，在汽车和航空板块走强的带动下，两市逐渐走高翻红，午后在金融股的带领下，股指一度冲高，但随着银行股的再度回落，股指最终勉强收红。

指数方面，31个东吴行业指数中只有1家下跌，其中涨幅最大的前五个行业分别是：酒店旅游（11.57%）、医药（9.60%）、计算机硬件（9.37%）、建材（8.44%）、电力设备（8.38%）；跌幅最大或涨幅最小的前五个行业分别是：民航（-1.71%）、通信（1.85%）、电力（2.51%）、石油（2.64%）、航运（2.76%）。

周末降息预期再次落空，可能影响本周大盘开盘的表现。但反过来讲，也正因为这一靴子尚未落地，加之市场对进一步救市政策的预期，例如周末传出的管理层对于“9大行业的长远规划”的声音，政策预期对股市的推动作用可能还将持续。

但另一方面，经济数据确实令人担忧。10月份和11月份的宏观经济数据已经表明，经济下滑的速度远大于预期。这一趋势恐怕在短期内很难得以改观。09年上市公司的盈利能力将面临巨大考验。在经济下滑导致估值中枢下移，以及业绩增速明显放缓的双重压力下，短期内上市公司股价还将面临相当大的压力。

大盘正是在这种政策支撑与不利经济数据多空交织的背景下保持着微妙的平衡。在市场运行方向尚未明朗的前提下，指数的表现就会向短线化倾斜。我们认为，就目前的情况而言，A股这种弱平衡的局面很可能会延续到春节前后。

东吴动态

○ 公司动态

东吴基金走入社区，传播健康理财观

为深入开展投资者教育工作，传播成熟健康的投资理念，东吴基金市场部12月19日下午走入上海浦东新区潍坊街道，在社区学校开设了一堂生动活动的金融理财投资观的讲课。现场有近50位社区成员参加，东吴基金资深理财分析师钱巍深入浅出地给市民讲解了如何合理配置资产、建立健康的投资理财观念，受到了与会人员的大力欢迎。东吴基金现场还分发了《理财一本通》等投资者教育资料，并表示明年将会有更多形式的投资者教育活动开展。

○ 媒体报道

东吴嘉禾基金半年业绩排名第一

2008年12月19日 来源：上海金融报

银河证券基金研究中心数据显示，截至12月12日，在同类59只偏股混合型基金中，东吴嘉禾优势精选基金过去6个月净值增长排名第一，相比较同期上证综指31.9%跌幅，东吴嘉禾超越指数达16%之多。而在股市近一个月出现的反弹行情中，该基金较好地加以捕捉，使其近三个月的净值增长率实现正收益并排名同类前列。

据悉，东吴嘉禾优势精选基金从行业、企业及价格三方面，挖掘具有三重比较优势的股票。成立三年多来，该基金一直保持稳健的业绩，2006、2007年分别实现了128.15%、99.33%的净值增长率，累计分红7次，每10份单位累计分红为17.20元，为投资者带来丰厚回报。

常见问题

Q：什么是基金转托管？

A：投资者在变更办理基金申购与赎回等业务的销售机构（网点）时，销售机构（网点）之间不能通存通兑的，可办理已持有基金份额的转托管业务。办理人在原销售机构（网点）办理转托管转出手续后，可到其新选择的销售机构（网点）办理转托管转入手续。

。

Q：什么是非交易过户？

A：非交易过户是指不采用申购、赎回等基金交易方式，将一定数量的基金份额按照一定规则从某一投资者基金账户转移到另一投资者基金账户的行为。

非交易过户在继承、捐赠、司法强制执行以及本公司认可的其他情况下发起，基金合同另有约定的按基金合同规定执行。继承是指基金持有人死亡，其持有的基金份额由其合法的继承人继承；捐赠仅指基金持有人将其合法持有的基金份额捐赠给福利性质的基金会或社会团体；司法强制执行是指司法机构依据生效司法文书将基金持有人持有的基金份额强制划转给其它自然人、法人、社会团体或其它组织。

Q：什么是巨额赎回？

A：如果在某一个开放日，基金净赎回申请（一般指赎回申请总数扣除申购申请总数后的余额）超过了上一日基金总份额的10%，即认为发生了巨额赎回。在出现巨额赎回时，一般有两种情况：1.全额赎回，当基金管理公司认为有能力兑付投资人的全部赎回申请时，按正常赎回程序执行，对投资人的利益没有影响。2.部分延期赎回，基金管理公司认为兑付投资人的赎回申请有困难等情况下，可以在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额的10%的前提下，对其余赎回申请延期办理。

○ 东吴嘉禾优势精选混合型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国工商银行
基金经理	魏立波		
投资对象	法律法规允许基金投资的具有良好流动性的金融工具。其中 30-95%的基金资产投资股票，投资债券资产不高于基金资产的 60%，现金类资产最低比例为 5%。		
投资目标	分享中国经济的成长，中低风险水平获得中长期较高收益		
选股方式	三重比较优势选股模型		
操作策略	周期持有、波段操作		
销售机构	工商银行、建设银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投证券、湘财证券、国信证券、华泰证券、广发证券、兴业证券、长城证券、国联证券、申银万国证券、联合证券、世纪证券、金元证券、光大证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		

○ 东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国农业银行
基金经理	王炯		
投资理念	把握价值成长动力、风格动态配置、追求超额收益		
比较基准	75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数		
投资范围	股票、债券、权证和法律法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具。其中，股票投资比例为基金资产的 60%-95%，债券投资比例为基金资产的 0-35%，现金以及到期日在一年以内债券等短期金融工具资产比例合计不低于基金资产净值的 5%。权证投资比例不高于基金资产净值的 3%。		
风险收益特征	进行主动投资的股票型基金，其风险和预期收益均高于混合型基金，在证券投资基金中属于风险较高、收益较高的基金产品。		
销售机构	农业银行、工商银行、建设银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾		

○ 东吴行业轮动股票型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	华夏银行
基金经理	庞良永		
投资对象	法律法规允许基金投资的具有良好流动性的金融工具。其中股票投资比例为 60%-95%，债券投资比例为 0-35%，现金类资产最低为 5%，权证投资比例 0-3%。		
投资目标	通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业，并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。		
选股方式	东吴行业轮动识别模型 及 三重优势标准选股		
操作策略	行业轮动		
销售机构	工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		

○ 东吴优信稳健债券型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	建设银行
基金经理	徐嵩		
投资对象	主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种，债券投资比例为 80%-95%，股票投资比例为 0-20%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。		
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的前提下，精选高信用等级债券，通过主动式管理及量化分析追求稳健、较高的投资收益。		
比较基准	中信标普全债指数		
操作策略	主要投资于高信用级别、投资价值高的债券资产，属证券投资基金中的低风险品种，长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。		
销售机构	建设银行、工商银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		