

东吴基金



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。

基金周报

2008年12月29日

总第190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：震荡盘整
- 市场综述：限售股解禁短期对市场形成一定冲击

东吴动态

- 公司动态
东吴优信稳健债券基金开放日常赎回业务
- 媒体报道
《新民晚报》：东吴双动力再获理柏“优”级评价 增长率排第6
《中国证券报》：东吴价值成长双动力：低仓位运作规避风险

常见问题

- 定期定投申购与单笔申购有什么不同之处？
- 办理了定期定投业务以后，还可以进行普通申购吗？
- 办理定期定投业务后，如何了解份额和每月的投资情况？

○ 一周净值

基金名称 (代码)	12月22日		12月23日		12月24日		12月25日		12月26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)	0.5741	2.2941	0.5622	2.2822	0.5592	2.2792	0.5591	2.2791	0.5565	2.2765
东吴双动力 (580002)	0.9298	1.4498	0.9025	1.4225	0.8947	1.4147	0.899	1.419	0.8964	1.4164
东吴轮动 (580003)	0.7678	0.7678	0.7427	0.7427	0.7353	0.7353	0.7341	0.7341	0.7326	0.7326
东吴优信 (582001)	1.0262	1.0262	1.0268	1.0268	1.0264	1.0264	1.0246	1.0246	1.0241	1.0241

○ 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	-3.05	4	4.49	11	-2.02	2	-10.67	1	-46.91	18	-46.92	18	5.78	25	123.41
双动力	-3.52	7	0.11	145	-10.78	92	-27.73	110	-44.00	16	-44.01	16	--	--	25.67
轮动	5.24	49	3.37	53	-1.00	10	-16.07	--	-26.74	--	--	--	--	--	-26.74
优信	-0.27		1.94		2.41		2.41		2.41						2.41

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	-3.05	5.78	-2.02	-14.19	-46.91	35	-46.13	36	4.50	78	33.90	40	119.95
东吴双动力	-3.52	0.84	-10.78	-28.92	-43.84	20	-43.12	19	12.65	26	--	--	26.00
东吴轮动	-5.24	4.03	-1.00	-18.68	--	--	--	--	--	--	--	--	-26.74

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

震荡盘整

目前对09年宏观经济的看法纷繁复杂,但是我们倾向于超复苏的方向发展。总体而言,我们提出几点看法让大家参考。首先,目前短期的实体经济冻结一部分反应了内在的经济调整,另外也是去库存化所导致的需求突然萎缩,而在库存调整的结束,最终需求必然复苏。而短期的悲观情绪已经影响到市场对于09年宏观经济的预期。其次,货币政策的放松和积极财政政策的作用会滞后,因此在投资真正投下去的时候可能才会真正改变大家对于经济的预期。最后,我们相信未来一年我们会看到去库存化的完成以及实体经济的真正解冻,同比和环比看,都可能会有筑底期间的反复。

当前市场流动性非常充裕,但是这种充裕和07年的情况不可同日而语,我们相信这是一种错配所导致的,首先,货币政策的极端放松导致了虚拟经济的宽容,每次0.5个点的准备金率下调都会释放2000多亿元的资金,而由于银行的惜贷行为,资金依然在体内循环。其次,实体经济的恶化也说明了投资方面的谨慎。第三,外贸顺差是个虚假的现象,进口的放缓快于出口所导致的,这种局面长期会致使流动性恶化。因此我们这是一种技术性的充裕,未来的情况我们还需重点要观察几点:央行的对冲力度,外汇占款等等。

短期内,政府保增长的信心还是比较多坚决,目前的大盘区域尚为安全。首先,地产救市政策还在落实当中,上海市取消二手房购买贷款限制措施比较务实。而周小川的讲话透露出下一步的重点是民生,因此医改也将进一步推动中。其次,创业板随时推出的消息将进一步刺激中小盘股票。

当然全国规模企业同比利润的大幅下降预示着明年上市公司业绩并不乐观,但是这已经表明了业绩底部可能随时出现。

整体而言,不管明年情况如何,短期流动性充裕,宏观经济逐步明朗化都将支撑大盘,市场将可能表现为震荡上行的走势。

限售股解禁短期对市场形成一定冲击

产品策略部

作为年前最后一个完整交易周，上周市场表现令人失望。上证综指全周是缩量大跌 8.27%，沪深 300 指数跌幅更是达到 9.26%。盘面上，仅有电力设备以及医药、商业、旅游等消费类板块相对抗跌。而前周表现较强的房地产、有色等板块则领跌。

周一，市场缺乏明显的热点，周末降息预期落空，使得地产、金融等权重板块下跌；而投资刺激政策后对刺激消费政策预期升温，消费类商业、传媒、信息、医药等表现较好；周二，隔夜央行再度降息 27 个基点，但市场预期此轮降息后政策可能进入一段真空期，外汇储备下降以及对于经济的担心再度升温都使得市场信心受到较大的打压，同时指标股抛压沉重成为做空主力，前期获利较多的中小盘股大幅回落，两市下跌股数超过 1500 只；周三，昨日破位重挫对市场信心打击较大，投资者观望情绪较重，成交量继续萎缩，消费类股延续近日的较好表现，中小银行相对强势，而前期反弹获利较多的有色、地产、信息、化工等跌幅居前；周四，早盘市场受国务院扩大消费和保持外贸稳定政策刺激，小幅高开，但节前的观望气氛和指标股的低迷压制了反弹幅度，午后大盘急跌后略有企稳，家电、农业、商业、医药等消费类股表现较强，而传媒、航空、信息技术等前期强势股回吐；周五，虽然国务院促进行业增长的会议继续推进，且国资委也在进一步鼓励央企增持，但市场人气明显不足，海外市场全部进入圣诞假期也对国内市场的气氛有明显的消极影响，投资者观望为主，唯一活跃的倒是大小非的解禁给市场带来波澜，一些减持和解锁概念成交相对活跃。

指数方面，31 个东吴行业指数全部下跌，其中跌幅最小的前五个行业分别是：电力设备（-5.25%）、医药（-5.68%）、商业（-6.18%）、酒店旅游（-6.97%）、通信（-7.32%）；跌幅最大的前五个行业分别是：房地产（-14.12%）、有色（-12.27%）、造纸包装（-11.45%）、建材（-11.11%）、航运业（-10.78%）。

本周只有三个交易日。从国内消息面来看，本周继续出台刺激政策的可能性并不大，市场可能面临一段相对平静的消息面真空期；而从海外市场来看，欧美股市在经历了圣诞节前大幅调整之后，在本周企稳的概率相当大。因此从市场运行环境来看，本周大盘可能处于一个相对稳定的运行环境中。

但有一个因素可能成为左右本周市场的关键——限售股解禁。本周限售股解禁规模达到 95.71 亿股，其中光海通一家就有超过 20 亿股解禁；其次是中海发展，达 15.78 亿股。这样大规模的解禁无疑会给本周市场带来冲击。

我们认为，解禁股套现的动机无外乎以下三种：1、股价高于成本价；2、对未来经济前景预期悲观，认为股价有进一步下滑的压力；3、企业资金链绷紧，需要套现来回笼资金。从这三个层面来分析：首先，在 1800-2000 点一线，绝大部分限售股的市价肯定是低于成本价的，因此大、小非解禁（其中尤其是小非）的冲动肯定会受到一定的抑制。不过这样的顾虑还要参考第二点，即对未来经济预期的判断：如果实体经济认为经济的低谷尚未出现（事实上这也是市场几乎一致的判断），那么最合理的逻辑就应该是早套现总比晚套现强。再结合第三点，即资金链的考虑，虽然目前有观点认为随着管理层连续的降息以及降低存款准备金率，同时加强了信贷的窗口指导，实体经济资金链紧绷的局面可能会有所放松。然而我们却没有这么乐观。因为实体层面的核心问题在于银行的惜贷和需求端的萎缩。因此在经济面没有实质性的改善之前，企业的任何举动都将是谨慎且保守的。

结合这三个层面的分析，我们倾向于认为限售股的解禁将在本周乃至元旦后对市场形成一定的冲击，这值得关注。

○ 公司动态

东吴优信稳健债券基金开放日常赎回业务

东吴基金日前公告，根据《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》和《东吴优信稳健债券型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴优信稳健债券基金定于2008年12月31日开始办理基金日常赎回业务（基金代码：582001）。本基金日常赎回的开放日为上海证券交易所和深圳证券交易所交易日（本公司公告暂停赎回时除外）。开放日对投资者的业务办理时间是9:30-15:00。基金份额持有人在销售机构赎回时，每次赎回申请不得低于1,000份基金份额。基金份额持有人赎回时或赎回后在销售机构（网点）保留的基金份额余额不足1,000份的，在赎回时需一次全部赎回。

○ 媒体报道

东吴双动力再获理柏"优"级评价 增长率排第6

2008年12月27日 新民晚报 作者:萧尤

据最新一期11月理柏月度基金评级排名数据显示，东吴旗下东吴双动力基金再次获得“总回报”、“保本能力”、“稳定回报”等多项优级评价，该基金自成立满一年进入理柏月度评级对象以来，一直保持理柏多个单项“优”级评价桂冠。最新统计数据显示，东吴旗下基金最近一季度增长率排名列所有基金公司第6，今年以来旗下基金增长率排名第9。

东吴价值成长双动力:低仓位运作规避风险

2008-12-27 中国证券报 作者:海通证券研究所 单开佳

东吴价值成长双动力基金本周前四个交易日净值下跌3.24%，在剔除08年10月及以后成立的股票型开放式基金后排名第三位。

基本情况：东吴价值成长双动力为股票型基金，通过对投资对象价值和成长动力的把握，风格动态配置，以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。基金经理王炯：硕士，九年证券行业研究和投资经历。曾在大鹏证券研究所和投资部担任研究员/首席分析师助理等职务，2004年加入东吴基金，担任东吴嘉禾基金经理助理，现任东吴基金管理有限公司投资总监兼任投资管理部总经理、东吴价值成长双动力基金经理。

收益与分红：东吴价值成长双动力成立于2006年12月15日，成立以来业绩排名波动较大，但是在今年上半年闯入前三位。2007年上半年，东吴价值成长双动力基金净值增长62.26%，在股票型开放式基金中排名第58位；07年下半年，该基金净值增长35.60%。排名第65位；而08年上半年，在A股市场大幅下挫的情况下，东吴价值成长双动力基金表现抗跌，跌幅为22.90%，在所有股票型开放式基金中排名第二。08年上半年该基金的骄人业绩主要得益于该基金重仓了较多停牌股票。设立以来，东吴价值成长双动力基金共分红2次，累计分红额为每10份派5.2元。

资产配置与选券：东吴价值成长双动力近三个季度股票仓位呈下降趋势，从高于股票型开放式基金的平均水平到低于平均水平，08年三季度股票仓位为62.08%。对比08年二季报和三季报，东吴价值成长双动力基金共调整了5只重仓股。从08年三季报看，主要重仓了云天化、泸州老窖、云南盐化、青岛啤酒、中铁二局、中兴通讯、双鹭药业、云南白药和百联股份。重仓股集中度方面，东吴双动力基金采用集中投资的策略，近三个季度的重仓股集中度均远高于可比基金的平均水平，行业集中度也高于可比基金的平均水平。本周东吴价值成长双动力基金表现较好可能与其仓位较低有一定的关系。

常见问题

Q：定期定投申购与单笔申购有什么不同之处？

A：定期定投与单笔申购是申购基金的不同方式，两者并没有绝对的优劣之分，主要看投资人对风险和收益的偏好。在低点买进、高点卖出是每个投资人的期望，但并非每个人都能有效掌握好买卖时点。相对于单笔申购，以定期定投方式投资无需考虑进入时点，定期申购可以逐步摊薄成本，因此节省了花费在投资时点判断上的时间和精力。

定期定投的投资方式非常适合缺少时间关注市场变动的投资者，以及以中长期获利为目标的投资，包括子女教育投资基金、退休养老基金等投资品种。

Q：办理了定期定投业务以后，还可以进行普通申购吗？

A：投资者可以办理东吴基金旗下所有基金或部分基金的定期定投业务，投资者办理了定期定投业务，不影响基金的普通申购。投资者仍可以进行单笔申购，定投和普通申购的基金份额逐笔累计，投资者可以随时查询基金帐户份额信息。

Q：办理定期定投业务后，如何了解份额和每月的投资情况？

A：投资者办理定期定投业务后，可以通过以下方式查询基金交易明细及基金份额信息：

- (1) 登陆东吴基金网站 www.scfund.com.cn 的“帐户查询系统”及拨打客户服务热线 021-50509666 进行查询
- (2) 东吴基金于每季度结束后 15 个工作日内邮寄交易明细对帐单，投资者收到后可以查询，或者通过“帐户查询系统”订阅电子对帐单，以电子邮件方式发送至投资者电子邮箱。
- (3) 投资者也可以通过代销银行机构查询基金信息。



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		



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		