



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

2007年11月26日

总第135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：资产重估过程会嘎然而止吗？
- 市场综述：战略性布局的好时机

东吴动态

○ 公司动态

东吴双动力获上海理财博览会“最受欢迎基金产品”奖
东吴基金新增华夏银行代销渠道

○ 媒体报道

《上海证券报》：东吴基金新增华夏银行代销
《上海金融报》：东吴双动力半年净值猛增
《中国证券报》：纽约蝴蝶在A股引发层层风暴

常见问题

基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	11月19日		11月20日		11月21日		11月22日		11月23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	累计净值
东吴嘉禾 (580001)	1.0169	2.7369	1.0282	2.7482	1.0165	2.7365	0.976	2.696	0.9864	2.7064
东吴双动 (580002、 581002)	2.1735	2.2735	2.1986	2.2986	2.1758	2.2758	2.1023	2.2023	2.1397	2.2397

○ 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	
混合基金-偏股型（58）															
东吴 嘉禾	-3.71	52	-8.46	33	-7.51	47	23.09	27	87.56	28	133.25	23	343.50	12	296.00
股票基金-股票型（126）															
东吴 双动力	-3.68	111	-10.38	98	4.36	57	26.76	64	119.94	--	--	--	--	--	124.33

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 (172)													
东吴嘉禾	-3.71	-9.90	-6.59	40.40	86.07	120	130.22	106	109.14	55	--	--	289.87
东吴双动力	-3.68	-11.22	-3.36	27.82	119.86	39	--	--	--	--	--	--	124.26

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

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135



东吴视点

基金经理手记

资产重估过程会嘎然而止吗？

东吴嘉禾基金经理 庞良永

牛熊会否转换？这个是当前最为困扰投资的话题。毕竟10月以来，大盘从6000多点一路下来破5000点，已经有大约20%的跌幅了，其中有色、地产板块更是重灾区。不过心平气和看，此次调整并非牛市结束的信号，只是从时间上延长了牛市的进程。当前我们的重心并不预测市场的底部在何处，而是要密切关注调整后市场反弹的风格转换。

弱势美元强化升值预期

从外部看，主要的下跌原因在于美国次级债的风波影响，海外各个金融机构必然会减少风险性金融工具的运用，因此美国经济放缓也在预期当中。伴随金融全球化的加深，A股主要是受到此负面牵连。

粗略分析，主要的风险在于美国经济放缓造成的需求的下降，其次是次级债引发的信贷紧缩事实上影响了全球的流动性，最近的商品市场下挫就是例证。但是，长期看，我们认为不必过于悲观。主要在于，美国经济在通胀风险和经济衰退之间会选择抵御衰退，因此美元弱势可能是最为主要的经济手段。而这必然会推动新兴市场 and 商品市场的再繁荣。更加重要的是，弱势美元造成的压力不会单单让欧元升值来单独承受，人民币升值必然会遭遇更大的压力。

政策面或将明朗

总体而言，我们认为市场的向上趋势性没有改变，主要理由在于本币升值的加速。

从国内情况看，目前股指期货造成了反向波动，股指期货的不明朗也加大了市场的不确定性。去年有工商银行涨停的情况，主要是和股指期货推出的传言有关。当然还有其他负面因素，包括盈利增长放缓，行政调控等影响。市场点位经过此次调整，政策面可能逐渐明朗，指数可能由于几个权重股的调整有再度向下的可能，但是大部分个股的杀跌动能可能宣泄完毕。长期看，汇率改革的趋势没有改变，在这样的大背景下，资产价格的下跌和本币升值不可能同时存在。

关注市场风格转化

在反弹的过程中，我们还是要关注升值的主题，在升值累积到一定程度后，资产和资源类板块市场必然开始受到关注。我们同样需要关注市场热点和风格的转换，尤其在大盘结束调整，启稳反弹后哪些板块可以获得超额反弹收益。在530前，以题材股为主大行其道，530之后，市场的重点转换到央企整合和资产注入上，蓝筹演绎泡沫化。而此次调整结束后，市场可能不会在题材股和蓝筹股之间做出简单选择，更多的题材和风格板块值得我们挖掘。央企的资产注入热潮还可能延续；节能减排中能够获得真正业绩支撑的上市公司开始受到市场追捧；高成长性的中小企业享受到溢价会越来越高；在全球定价体系中有话语权的公司会有效抵御周期波动，反弹动能充裕；大消费和电子元器件行业市场长期漠视，后市值得关注。

○ 市场综述

战略性布局的好时机

研究策划部

上周，上证综指先后突破了5200、5000点两个大关，出现了较大幅度的下跌，最终报收于5032.13点，下跌5.34%。11月20日美联储下调2008年美国经济增长速度，周三全球股市和商品期货市场都出现了大幅度的下跌，在全球经济减缓的预期下，周四上证综指出现了4.41%大幅下跌。周五，上证综指最低下探到4896.99点，距离半年线只有30点之距，但在收市前半小时市场反弹重新回到5000点之上。

从市场表现看，上周机械、钢铁、医药行业，以及军工、风电、北京旅游板块出现一定幅度的上涨。但有色、金融、地产、煤炭、中石油等都出现较大幅度的下跌。有色行业在反弹之后又随大盘下跌而出现下跌；银行业在信贷紧缩预期下继续下跌；房地产行业在深圳地产销售清淡和调控预期下出现大幅下跌；中石油本周下跌了10.90%。

上周上证综指已接近到半年线，2008年动态市盈率为25.87倍。从技术上和估值水平看，短期大盘下跌空间有限。影响未来一段时间大盘走势因素有：美国经济增速减缓幅度、国内宏观调控预期、年底国内投资结算导致的保守投资行为以及人民币升值幅度等。

虽然目前我们无法判断美国次级债究竟能够导致美国经济减缓幅度有多大，但是我们可以密切关注美联储的货币政策行为，如果美联储降息幅度较大，那说明2008年美国经济的减缓幅度可能比较大。美国经济的减缓对国内经济，特别是出口导向型的行业会有一定的影响，对于这些行业我们要密切关注它们的投资风险。

至于国内宏观调控，三季度央行货币政策执行报告明确指出，将通过窗口指导和信贷政策指引来抑制信贷过快的扩张。这种行政行为在短期内对信贷扩张会起到明显的抑制作用，因此，年底信贷创造流动性在一定程度上会受到一定影响。虽然近期出台了对新开工项目的调控政策，但是从历史上看，这种行政调控行为短期效果很显著，不过行政行为对投资增速的抑制不会长久有效，如果经济中确实存在真实需求，投资还是能够保持较高增速。另外，如果美国经济的减缓影响到中国出口的增长，为了保证国内经济平稳增长，可以相信，政府仍然能够将投资增速保持在一定水平上。

距离年底就剩20多个交易日，处于谨慎，国内一些投资者投资行为会趋于保守，如果市场趋势不是很明显的话，那么这种保守行为会抑制近期市场的反弹幅度。

在12月份中美经济战略对话之前，人民币升值速度还会加快，人民币升值这条投资主线仍然是关注的重点。

年底将至，在没有出现新的市场热点之前，市场投资心态会趋于谨慎。不过市场从6000点跌倒5000点，不少行业、股票跌幅都比较大，此时可能是战略性布局的好时机。



东吴动态

○ 公司动态

东吴双动力获上海理财博览会“最受欢迎基金产品”奖

2007年上海第五届理财博览会于11月19日在上海展览中心闭幕，东吴双动力基金等近20个基金产品入选本届理财博览会最受欢迎基金产品。本届理财博览会预计数十万上海市民参加了本次理财博会，其中基金产品成为博览会上最受投资者关注的产品。

东吴基金新增华夏银行代销渠道

东吴基金管理有限公司日前发布公告，宣布该公司已与华夏银行股份有限公司签署基金销售代理协议，自2007年11月22日起，华夏银行在所有营业网点对投资者开始代理销售东吴基金公司旗下管理的所有证券投资基金。

○ 媒体报道

东吴基金新增华夏银行代销

2007年11月23日

来源：上海证券报

作者：◎本报记者 郑焰

东吴基金管理有限公司日前发布公告，宣布该公司已与华夏银行股份有限公司签署基金销售代理协议，自2007年11月22日起，华夏银行在所有营业网点对投资者开始代理销售东吴基金公司旗下管理的所有证券投资基金。

本次上线华夏银行的是东吴嘉禾优势精选混合型基金与东吴价值成长双动力股票型基金。在本轮牛市中，两基金均表现突出，尤其是东吴双动力基金，截至三季度末，该基金今年第三季度净值增长51.43%，在所有股票型基金中排名第五；最近半年累计增长116.06%，列银河证券基金研究中心的股票型基金排名第一。

东吴双动力半年净值猛增

2007年11月23日

来源：上海金融报

作者：吴玥

在日前召开的第三届中国证券市场年会，东吴基金旗下东吴双动力基金以优异的业绩，荣获“2007中国证券市场高成长基金”金算盘奖。

截至三季度末数据显示，东吴双动力基金今年第三季度净值增长51.43%，在所有股票型基金中排名第五；最近半年累计增长116.06%，列银河证券基金研究中心股票型基金排名第一。

纽约蝴蝶在A股引发层层风暴

2007年11月24日

来源：中国证券报

作者：◎本报记者 庞良永 莫凡

专业理财交给我们 美好生活还给自己

近期的行情又给了空头发泄的机会，除少数个股外，大部分的股票受到重创，这对投资者的信心打击很大。在弱市当中，很多不经意的利空消息被放大，敏感的投资者大都对牛市缺少明确的解读，短暂的反弹都被更加深度的下跌所代替。

上周，各地的蝴蝶挥动翅膀，造成了金融地产股的大幅补跌。深圳中天置业卷款逃跑事件加重了对地产股的恐慌，地产股跌幅都比较大，而物业税可能从别墅试点的消息再度严重冲击了地产股。而上周各个宏观数据大部分处于高位，上周五作为加息的敏感时刻，市场上加息的传言风起云涌，银行股同样惨遭噩运。

更大的风险似乎来自外盘，美国多家投行曝出在次级债风波中亏损的消息，不但加重了各经济体对美国经济衰退的忧虑，也直接反映在美国市场上。而香港市场更是仰美股鼻息，内地港股直通车的缓行和深圳银行业提现的限制都将长期给香港市场蒙上阴影。

我们看到在全球金融经济一体化的情况下，纽约或深圳的一只蝴蝶挥舞翅膀，都可能在A股引发层层风暴，而我们的投资者又似乎显得尤其的脆弱。

我们认为，要想摆脱各种利空的冲击，必须看清楚我们当前的位置，坚定我们的信心。

首先，外盘和A股的走势终将脱钩，A股必定独善其身。中国银行业涉足美国的次级债危机程度并不深；中国的出口并没有受到明显的影响，顺差依然保持高位；美国或者香港的动荡反而凸显A股相对封闭稳定的作用，在香港出师不利的国内各路资金将在支付完学费后，明白母国市场才是其真正的归宿。

其次，金融地产的短暂调整将为后续领涨积蓄动力。中天置业事件的确暴露出深圳房地产市场的萧条和疯涨后的回调，物业税的试点范围也可能只是别墅等高档住宅，在本币升值趋势未变和刚性需求充裕的背景下，房地产价格上涨放缓有可能，指望下跌可能并不现实。

最后，股指期货的明朗化可能给市场带来动力。目前市场震荡，而大部分的机构投资者无法通过建仓来规避系统风险，股指期货的推出正迎合了套期保值的需求，因此股指期货在技术和制度上面的完备也将刺激现货市场的稳定。

未来几周，全球或者国内某地的某只蝴蝶可能会再度扇动翅膀，但其引发大规模风暴的几率却在越来越低。

(作者分别为东吴基金嘉禾基金经理和东吴基金金融分析师)

常见问题

Q: 已在代销机构开户申购了东吴基金后，希望通过网上交易申购，为什么会开户失败？

A: 在这种情况下，您需要办理多渠道开户。

办理多渠道开户时，如果您提交的姓名、基金账号、证件类型、证件号码与已有账户信息任何一项有所不同，会导致多渠道开户失败，办理多渠道开户同时的认、申购申请也会被确认失败。

因此，建议您在办理多渠道开户时，务必提供与已有账户完全一致的信息，以免由于开户失败影响您的投资计划。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电 话：021-50509888

网 址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135



普通开放式基金赎回申请成功后，赎回款在 T+7 日内到账。（请详细查阅《招募说明书》）

Q：提交交易申请后，什么时间可以查询到确认情况？

A：如果您在交易日（T 日）下午 3 点前提交了交易申请，一般情况下，东吴基金网站帐户查询时间为 T+1 个工作日；东吴基金网上交易系统、销售机构查询时间为 T+2 个工作日。

补充说明：如遇数据量较大的情况，可查询时间可能有所推迟，请您谅解。

Q：非交易时间提交的交易申请，按照哪天的基金份额净值结算？

A：正常交易日下午三点后以及非交易日提交的交易申请按照下一交易日基金份额净值结算。



旗下基金介绍

○ 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	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 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	中国工商银行、交通银行、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、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	中国农业银行、交通银行、东吴证券、海通证券、银河证券、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、金元证券、联合证券、世纪证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		