

# 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1月21日

总第143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：A股何以能独善其身
- 市场综述：短期不必过度悲观

## 东吴动态

- 公司动态

东吴基金 21 日起新增光大证券代销机构

东吴基金 23 日起新增招行代销机构

- 媒体报道

《证券时报》：东吴基金获评“最具潜力基金公司”

《上海金融报》：“持基不动”是上策

## 常见问题



## 基金数据

### ○ 一周净值

基金名称 (代码)	01月14日		01月15日		01月16日		01月17日		01月18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)	1.1054	2.8254	1.0987	2.8187	1.0684	2.7884	1.054	2.7744	1.0618	2.7818
东吴双动 (580002、 581002)	2.2715	2.3715	2.2582	2.3282	2.2258	2.3258	2.191	2.291	2.2057	2.3057

### ○ 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	
<b>混合基金-偏股型 (58)</b>															
东吴嘉禾	-3.41	24	3.72	46	-2.74	40	22.17	43	1.29	31	73.96	35	326.02	16	326.27
<b>股票基金-股票型 (126)</b>															
东吴双动力	-1.90	9	5.77	67	-8.69	117	23.45	95	3.04	26	92.89	--	--	--	131.25

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 (%)
<b>股票型基金 (177)</b>													
东吴嘉禾	-3.41	8.05	-2.97	28.06	1.29	101	77.86	135	106.81	65	--	--	319.67
东吴双动力	-1.90	9.14	-8.29	30.09	3.04	36	97.97	92	--	--	--	--	131.17

数据来源：晨星基金网 [cn.morningstar.com](http://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

#### A股何以能独善其身

东吴嘉禾基金经理 魏立波

上周，A股投资者遭遇了外部金融动荡带来的考验，同时也享受到了有幸作为A股投资者而免遭“水洗”的命运。对于今年的市场趋势，不如2007年初期那么乐观，相信伴随外部经济的不确定和国内宏观调控的加码，市场将遭受到前所未有的压力，但我们坚信A股市场最终将和外部动荡脱钩，走出强劲的独立行情。

近期连续爆出关于次贷危机的最新消息，花旗集团四季度的亏损达到98亿美元；美林四季度净亏98亿美元，并进行了115亿美元的资产减计。市场预计美联储本月降息50基点已是板上钉钉，更有甚者，有机构认为今年美联储会降息到2.5%。

美国经济的核心是资产的证券化，最重要的就是住房抵押贷款的证券化，从而吸引外部资金流入，以强势美元进一步推动美国经济。而房地产市场的泡沫破灭打破了这一循环，并冲击了抵押债券市场和货币市场，虚拟市场对实体经济产生了深远的负面影响。美国必然要采取各种措施，包括降息、弱势美元，甚至是减税计划等。但美国经济要走出目前次贷泥沼仍需时日。

但支持A股牛市的基本面依然存在，目前的分歧只是暂时的，中国经济和金融市场必然走出独立行情。主要原因在于中国宏观基本面的稳定，制造业的要素价格长期增长率仍缓于制造业企业的息税前利率增长率，制造业的竞争优势依然存在，这和亚洲金融危机前的“亚洲四小龙”不同。

人民币升值仍只是在初级阶段，今年升值还会加快步伐，尽管升值对工业企业的利润率是负面的，但是从进口的视角看，升值可抑制国内的物价上涨，减轻通胀压力，在微观层面更能提升国内出口企业的定价权。

今年资产重估的另一个故事就是利差。在美联储持续减息和人民币加息情况下，必然会导致人民币利率高于美元，进一步刺激热钱的流入。在经济高速增长和人民币高息升值的背景下，套取人民币的息差交易必定泛滥，而造成人民币金融市场流动性泛滥，因此，尽管国内信贷紧缩，但是广义货币的另一源头——外贸顺差和热钱，仍将大幅增加。

○ 市场综述

## 短期不必过度悲观

研究策划部

上周，大盘受外围股市重挫拖累，上证综指全周下跌 5.55%，创 10 周最大跌幅。指数最高上摸 5522.78 点，最低探至 5039.79 点，振幅达到 9.58%。沪深 300 指数全周跌幅略小于上证综指，为 5.00%。

周一，大盘温和震荡，在茅台宣布提价的消息刺激下，市场热点向食品饮料板块转移。周二，提高存款准备金率预期加强，加上市场获利回吐，大盘震荡下行。周三，隔夜花旗银行爆出四季度 98 亿美元巨亏，震惊全球；美国股市暴跌，港股也受拖累，A 股权重股集体杀跌，市场重挫。周四，央行宣布存款准备金率上调 0.5 个百分点，这一调整幅度小于市场预期；但同时美国最大券商美林宣布四季度亏损 98.3 亿美元，超出市场预期三倍，全球股市再度震荡。周五，创投概念股成为稳定大盘的主要力量，银行股表现稳定，大盘最终收红。

指数方面，全周上涨的有 8 个行业，较前周减少了 16 个。其中涨幅最大的前五个行业分别是：家电（7.66%）、计算机硬件（4.81%）、软件及服务（4.18%）、农业（2.83%）、元器件（2.69%）；跌幅最大的前五个行业分别是：金融（-8.01%）、房地产（-6.93%）、钢铁（-6.79%）、石油（-6.5%）、供水供气（-5.87%）。个股方面，美的电器上周大幅上涨，其修改后的股权激励计划的行权价比此前提高了 630%，受此影响，格力电器（11.63%）、四川长虹（11.46%）等家电股全周表现都较为出色；科技股在上周表现稳定，龙头同方股份全周上涨 16.63%；金融、地产依然是重灾区，中小型银行和两家保险股跌幅较大。权重股表现不佳，中国石油全周下跌 5.43%，中国石化下跌 9.23%，中国神华下跌 9.0%，工商银行下跌 5.3%。值得注意的是，国际干散货航运指数从前期高点 9000 多点，下跌到目前的 6000 点一线，中国远洋深受其影响，上周下跌幅度超过 15%。

纵观全周，逐步落实的从紧货币政策固然是大盘调整的触发因素之一，但这并非是最重要的决定因素。从紧的货币政策早在 12 月的中央经济工作会议上就已经提出，在经过了 1 个多月的震荡之后，市场已经对其有了充分的预期。1 月 16 日央行公告上调存款准备金率 0.5 个百分点，这基本在市场预期之内。我们判断短期内（从 1 月至 3 月初），市场可能处于政策平静期。

我们认为，美国经济减缓预期，国际市场波动加大，尤其是美国和香港市场的大幅震荡，才是引发上周 A 股市场大幅下跌的主要原因。香港市场的疲弱导致 A-H 股溢价的屡创新高，加剧投资者对内地市场估值水平的担忧。从上周盘面来看，各板块普遍出现杀跌，显示市场存在恐慌性做空动能。但我们认为，在我国资本项目下尚未完全放开，内地 A 股市场受周边市场影响相对较小。同时，在政策面相对平静，年报业绩浪正逐步展开的影响下，短期内，我们认为对于市场不必过度悲观。在具体操作层面上，建议采取重个股、轻指数操作策略。



## 东吴动态

### ○ 公司动态

#### 东吴基金 21 日起新增光大证券代销机构

根据东吴基金与光大证券签署的开放式基金代销协议，光大证券自 2008 年 1 月 21 日起在北京、天津、哈尔滨、黑河、大庆、齐齐哈尔、长春、沈阳、大连、上海、深圳、福州、佛山、江门、武汉、长沙、东莞、惠州、海口、顺德、广州、南宁、湛江、重庆、成都、遵义、内江、乌鲁木齐、昆明、西安、南京、丹阳、太原、济南、烟台、青岛、西宁、江苏、宁波、杭州、金华、绍兴等 42 个城市 76 个营业网点接受所有投资者办理本公司旗下管理的证券投资基金（东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金 基金代码：580001、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端基金代码：580002）的开户、认购(申购)和赎回等业务。

#### 东吴基金 23 日起新增招行代销机构

2008 年 01 月 21 日 来源：上海证券报 作者：◎本报记者 张炜

东吴基金今日公告称，根据该公司与招商银行股份有限公司签署的基金销售代理协议，自 2008 年 1 月 23 日起，招商银行在所有营业网点对投资者开始代理销售该公司旗下管理的证券投资基金，包括东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金和东吴价值成长双动力股票型证券投资基金。

### ○ 媒体报道

#### 东吴基金获评“最具潜力基金公司”

2008 年 01 月 17 日 来源：证券时报 作者：◎张哲

在昨日由《理财周刊》等多家媒体共同举办的“2007 年度理财产品评选”活动中，东吴基金荣获“最具潜力基金公司奖”。

2007 年，东吴旗下基金业绩表现瞩目，据银河证券基金研究中心数据，东吴嘉禾基金 2007 年全年净值增长率为 99.33%，东吴双动力基金为 120.03%。

东吴基金认为，经过本轮调整，相对于宏观经济的稳定运行，大盘市盈率已经进入了有相对吸引力的区间，2008 年市场整体动态市盈率已降至 30 倍以下。后续市场将以盘整为主，有望构筑阶段性底部，而且年报业绩浪有望展开。

#### “持基不动”是上策

2008 年 01 月 14 日 来源：上海金融报 作者：东吴基金 陈耀华

在 2007 年的大牛市行情中，有 189 只基金实现了净值翻番，但是仍有 50% 左右的基民投资收益为负。两者收益差异的悬殊，不得不让人冷静地思考一下。笔者认为部分基民 2007 年投资收益为负的原因有二：其一，部分基民入市的时间不久，受到了 2007 年 10 月份以来的股市调整的影响；其二，不少基民选择频繁的波段操作，损耗掉了本来不错的投资收益。





回头来看，2007年“持基不动”其实是最好的投资策略。那么展望2008年，是否仍需采取此种策略呢？笔者认为，在牛市格局不变的情况下，“持基不动”仍为广大基民投基的最好策略。

首先，从所投资基金的涨幅和投资基金所持有的仓位来看，通常情况下，投资者会过多关注基金的涨幅，而相对忽视投资基金所持有仓位的重要性。通常投资者在遇到市场风吹草动时，要么基金减仓，要么持币观望。殊不知，这样的结果使手中资产的利用率大大降低，而“捂基不动”的投资者，由于忽略市场的短期波动看准长期趋势，资产利用的效用却达到了100%。

其次，“波段操作”可行的前提是操作的正确性，但要持续成功地预测市场是非常困难的。今年，随着市场结构化和行业板块轮动特征加剧，操作难度将会更大。此外，“波段操作”必须要面对股市存在的跳跃性特征，这种跳跃性通常表现出突发性和急速性，投资者较难把握。

再次，基金本身的特性决定了基金不适合波段操作，不能把基金当成股票炒，应该安享“专家理财”的便捷和轻松。此外，基金的其他特征，如申购赎回的周期长、净值波动幅度小，使得可套利空间小、每次申购赎回基金的费用远高于股票买卖的费用等，决定了基金不适合于波段操作。

“波段操作”就如同古希腊神话中海妖塞壬的美妙歌声，精美绝伦的歌声可以使人痴迷，但是航行在大海上的船员，不应为此迷失方向。时间是最有价值的资产，投资者选好了优质基金，就耐心持有。 东吴基金 陈耀华

## 常见问题

### Q: 什么是基金单位资产净值？

**A:** 基金单位资产净值，即每一基金单位代表的基金资产的净值。基金单位资产净值计算的公式为：单位基金资产净值=（总资产-总负债）/基金单位总数。其中，总资产是指基金拥有的所有资产（包括股票、债券、银行存款和其他有价证券等）按照公允价格计算的资产总额。总负债是指基金运作及融资时所形成的负债，包括应付给他人的各项费用、应付资金利息等。基金单位总数是指当时发行在外的基金单位总量。

### Q: 什么是电子对账单？电子账单有什么优势？

**A:** 电子对账单是指将基金交易情况信息以电子邮件的形式发放给投资人的对账单。是一种比纸制账单更快捷、环保、便于保存的账单。

更及时：与邮寄纸质对账单相比，投资人可以在每季度的前5个工作日内收到对账单。

更便捷：投资者可轻松订阅年度、季度、月度电子对账单，而纸制账单只有季度、年度账单。

更环保：电子对账单以邮件方式发送，便于长期保存不易丢失，减少纸张使用对环境的破坏。

更周到：投资人留下电子邮件地址后，还可以及时接收到东吴丰富的理财资讯、公司公告等增值服务。

### Q: 东吴基金电子对账单如何定制？

**A:** (1)、登录东吴基金管理公司网站 <http://www.scfund.com.cn>，点击网站首页“账户查询”系统，输入账号及查询密码（初始密码为身份证件号码最后6位数字），登陆后在“信息订阅”栏目选择邮寄电子对账单，输入正确电子邮件地址，按“确定”钮提交完成订阅。

(2)、拨打东吴基金客服电话 021-50509666 进入人工服务，客服人员会帮您进行定制。

(3)、发送电子邮件至客服邮箱，告知您的基金账号或开户证件号码，选择的电子账单发送周期（月、季、年），有座席人员为您开通电子账单。客服邮箱地址：[services@scfund.com.cn](mailto:services@scfund.com.cn)。



## ○ 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	工商银行、建设银行、华夏银行、交通银行、招商银行、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、华夏银行、交通银行、招商银行、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、光大证券、东吴基金管理有限公司直销中心		