

东吴基金

基金周报

2008年2月4日

总第145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：晚来风起花如雪
- 市场综述：多项积极因素将促后续 A 股走好

东吴动态

- 公司动态
东吴基金在建行南京分行举办高端客户联谊会
东吴基金参加张家港农行“基金与你面对面”活动

- 媒体报道
《扬子晚报》：股市“雪崩”中基金抗跌
《证券时报》：东吴双动力基金弱市凸显抗跌性
《新闻晨报》：鼠年买啥基金
《新闻晨报》：二月基金投资策略

常见问题



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)	01月28日		01月29日		01月30日		01月31日		02月01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)	0.9811	2.7011	0.9864	2.7064	0.9692	2.6892	0.9433	2.6433	0.9296	2.6496
东吴双动力 (580002、 581002)	2.1363	2.2363	2.1475	2.2475	2.1291	2.2291	2.0915	2.1915	2.0744	2.1744

○ 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	-9.23	47	-13.18	45	-15.78	53	-6.20	49	-11.32	44	62.35	36	264.45	18	273.20
股票基金-股票型 (131)															
东吴双动力	-5.83	3	-5.91	2	-14.98	115	0.40	89	-3.09	2	97.84	--	--	--	117.49

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 (179)													
东吴嘉禾	-9.23	-11.32	-16.88	1.43	-11.32	147	56.90	140	89.42	67	--	--	267.42
东吴双动力	-5.83	-3.09	-16.70	8.47	-3.09	3	92.04	39	--	--	--	--	117.41

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

晚来风起花如雪

东吴嘉禾基金经理 魏立波

大部分的投资者已经被连日的疲软折磨的疲惫不堪（当然好过因为雪灾而停滞在车站和机场的旅客），在大家濒临绝望，悲观主义者喃喃熊市来临，宣告牛市终结的时候，我们依然满怀信心，08年资本市场之路尽管充满了动荡和崎岖，但是牛气并未耗尽，很有可能超越我们这些乐观投资者的预期。

首先，伴随美联储的再度加息，联邦基金利率已经到3%，在关键时刻给市场注入流动性，有效的提振资本市场的信心，遏制了次级债带来的信用紧缩的负面效应。美联储公开市场操作委员会表示，加上先前已采取的措施，假以时日应有助于推动温和成长，并减缓经济活动所面临的风险。然而，经济成长向下风险还是存在。本委员会将持续评估金融及其它发展对经济前景的效应，并将适时采取必要行动，化解这些风险。

另外一方面，全球投资者最为恐惧的不在于次级债所造成的巨大损失，而在于不确定性，无法做出全面的评估，现在其造成损失也日益清晰明朗，而各个金融机构在07年四季度提取了充分的拨备。标准普尔评级公司1月31日发布报告称，次贷问题给全球金融机构带来的损失最终可能超过2650亿美元。目前全球各金融机构已经计提了约900亿美元的次贷投资损失。我们无法准确评估美股对未来一段时间内的美国经济如何反应，但是我们认为，尽管在今年第一季度依然有金融机构爆出次债问题的新闻，但是从规模和具体损失超出预期的几率在降低。

雪灾的损失正在蔓延，也远远大于之前的预期，投资者和普通的民众都对正常灾害措手不及。全部南部的经济体连续几日迎来暴风雪，道路阻隔，物流停滞，各种生产生活物资无法运输，甚至由于冰冻影响，基本的生活设施都遭到了史无前例的破坏，电力、自来水都无法供给。我们国家尽管经济不发达，但是在发动全国性危机应付方面，显示出较高的效率。对于这场突如其来的危机，我们无可避免的遭受到直接的经济损失。雪灾造成直接经济损失537.9亿；另外最大的影响是使得本来高企的物价将雪上加霜。上周，草根得到的数据显示，受灾地区的生鲜蔬菜的价格都基本翻番。

在面对次级债风波和雪灾危机后，国家领导层高屋建瓴，胡锦涛总书记最近强调，“要正确把握世界经济走势及其对我国的影响，充分认识外部经济环境的复杂性和多变性，科学把握宏观调控的节奏和力度，尽可能长地保持经济平稳较快增长。”

我们认为，首先，宏观看，危机不见得是坏事，这次雪灾危机其实暴露了我国在经济建设方面的各个薄弱环节，比如高速公路的护理、电力设备的制造、电网的稳定性、财产保险覆盖面等等各个方面，我们相信国家在基础建设方面将增加投入，而次级债危机将使得国家更加重视国内消费的重要性，将减少对外部经济的依赖，提振国内需求将成为重中之重；短期看，灾后重建将成为雪灾之后的重要经济话题，对于灾后建设所需的各种资本品和紧缺生活资料，我们短期看好。

当然，今年最大的利好来自于从紧货币政策可能放宽实施，中国人民银行1月31日下发通知，要求各分支机构及时掌握降雪天气对本地现金供应的影响，确保现金供应不受天气的影响。同日央行紧急下发的另一通知要求加大对抗灾救灾必要的信贷支持力度；银监会也要求17个受灾省市银监局全力做好金融服务及保障工作，确保当地经济金融平稳正常运行。我们认为在当前经济需要休养生息的背景下，之前从紧的货币政策在执行力度上将让位于保持经济的平稳运行，避免出现宏观“硬着陆”。

○ 市场综述

多项积极因素利好后续 A 股

研究策划部

上周，大盘继续向下探底。指数呈单边下跌，上证综指全周下跌 9.26%，跌幅较前一周继续扩大。两市 A 股成交金额缩小为 6746.20 亿元，较前一周减少约 4000 亿。个股大面积下挫，呈现快速杀跌的态势；前期热点板块如农业、化工等出现深幅调整，而金融板块依然疲弱。

指数方面，所有 31 个东吴行业指数全部下跌。其中表现超越沪深 300 指数的只有 3 个，分别是房地产（-6.4%）、钢铁（-6.56%）、石油（-9.78%）；下跌幅度最大的前 5 个行业分别是：元器件（-14.89%）、计算机硬件（-14.55%）、有色（-14.29%）、农业（-14.09%）、软件及服务（-13.98%）。

个股方面，元器件成为上周跌幅最大的板块，风华高科跌幅超过了 25%；农业股出现补跌，洞庭水殖、金种子酒、天邦股份等品种跌幅都超过 20%；有色依然疲弱，因股权转让事宜停牌 3 个多月的东方钽业，开盘连续跌停，全周跌幅达 34.39%，锌业股份跌幅也超过 30%。而正如我们前周预期，房地产股成为上周为数不多的亮点之一，其中一线地产股纷纷位居板块涨幅前列，包括招商地产（5.74%）、保利地产（3.08%）、金地集团（2.88%）等。房地产板块存在政策面转好的预期，同时前期跌幅较大，未来值得继续关注。

权重股的下跌依然毫无抵抗力，中石化全周下跌 13.20%，工商银行下跌 4.67%，中国神华下跌 6.28%；中国平安全周跌幅达 8.19%，中国人寿大幅下挫 11.64%。

本周最大的一个利好无疑是已经停批 5 个多月的股票型基金再次开闸。南方和建信两只创新型封闭式基金总共募集上限是 140 亿元，虽然绝对资金量并不大，但却是管理层传递出的一个明确的救市信号。胡锦涛总书记在上周对宏观调控的讲话定调证明了我们此前的判断，即在考虑到国际经济的不确定性背景下，政策面有望出现积极变化，这有利于减缓投资者对未来经济的悲观情绪。

在美国参议院通过 1570 亿美元的经济刺激方案，以及美联储降息 50 个基点之后，欧美股市开始走稳。我们认为，前期影响 A 股走势的两大原因之一的海外因素将会逐渐淡化。

看好后续 A 股的另一个考虑因素是估值水平。经过前期大幅调整，A 股 08 年的整体市盈率已经下降到 24 倍左右，其中钢铁板块市盈率只有 15 倍，金融板块市盈率也只有 20 倍。对于一个快速发展中的新兴市场，这样的估值水平是合理的，并且是具备长期投资价值的。

造成近期大盘表现不佳的一个可能原因是，由于担心春节长假期间欧美股市的表现，因此部分资金暂时撤离股市。这种因素可能在节前的最后两个交易日内再次影响市场。



东吴动态

○ 公司动态

东吴基金在建行南京分行举办高端客户联谊会

2月2日下午,东吴基金与建设银行江苏省分行共同合作,在南京新街口地区举办了高端客户联谊会。东吴基金投资总监兼东吴嘉禾基金经理庞良永先生冒着风雪前往为投资者作了“2008年投资策略的主题报告”,共200多名建行高端个人投资者亦不惧风雪前来参会。建行江苏省分行个金部相关领导及新街口支行行长一并出席,并做了致词。

庞良永先生在报告中指出,近期A股市场受中央宏观政策调控、美国次级债风波及雪灾的自然灾害等因素影响,出现了较大幅度调整,但诸如人民币升值下的资金推动、宏观经济的持续向好等决定牛市的根基未变。从2008年全年来看,对于许多机构来说,当前的点位反而是极佳的战略配置点,中小投资者更应该有自己的冷静判断,而不要进行盲目的杀跌。

东吴基金参加张家港农行“基金与你面对面”活动

2月2日,由农行张家港分行举办的理财节“基金与你面对面”活动张家港国贸宾馆举办,东吴基金等10家基金公司的代表出席了本次的活动。活动当日,尽管张家港当地受天气影响地面积雪严重,但仍有近百名客户冒雪前来参加活动。

会上,东吴基金理财规划师钱巍先生,针对当前的市场指出,投资者购买基金是为了获得稳定的收益,但目前大部分投资者存在持有基金时间短、过于关注基金的短期波动、频繁赎回和买入等问题,这会严重影响长期理财效果。在当前高通涨的环境下,购买基金并长期持有将是投资者最佳选择。

○ 媒体报道

股市“雪崩”中基金抗跌

2008年01月30日 来源:扬子晚报 作者:程莉

自今年1月14日以来,A股市场出现了暴跌,上证综指从5500点一路下跌,至1月28日黑色星期一,短短11个交易日跌幅达19.42%。而以专家理财自居的基金在本轮下跌中优势得以充分体现,部分表现出色基金如东吴双动力仅下跌4.99%,引起市场关注。

笔者对东吴双动力基金最近市场表现做进一步分析后发现,1月28日黑色星期一当天,上证综指全天下跌7.19%,该基金仅下跌3.02%;上一周上证综指下跌8.08%,而该基金仅下跌0.13%,在所有股票型基金中排名第一。在本轮暴跌中,部分投资者短短几日市值下跌超30%,基金出色的操作不禁让许多投资者佩服。

但后市A股市场是否会继续下跌,牛市行情是否将就此终结?东吴双动力基金经理王炯表示,本次暴跌主要受美国次级债风波以及A股过高估值影响,在各种风险因素未能明显改善下,市场短期或将难以立即走出一轮独立行情。

但就市场投资策略而言,王炯认为,就如东吴基金2008年投资策略报告所指,今年A股市场收益将回归常态,震荡幅度和频率均将逐渐增大,但在市场机构轮动包括行业轮动、风格轮动和主题轮动中,存在许多投资机会。如商业消费类、农产品、化工类甚至金融地产类行业,未来会在合适的时机中浮现出许多投资机会。其操作的关键,就是需要投资者在每次调整中积极进行组合资产的战略布局 and 结构调整。

东吴双动力基金弱市凸显抗跌性

2008年01月30日 证券时报 张哲

自1月14日以来，短短11个交易日上证指数跌幅达19.42%。一些基金在本轮下跌中专家理财的优势得以充分体现，如东吴双动力基金仅下跌4.99%。1月28日“黑色星期一”，上证综指下跌7.19%，东吴双动力基金仅下跌3.02%。

针对部分悲观人士认为A股市场牛市结束的观点，东吴双动力基金经理王炯认为，牛市根基依然没有改变。尽管沪深两市仍处较高估值水平，但在2008年中国经济高速增长、人民币升值、上市公司业绩持续增长等多重因素作用下，A股市场在全球股市中保持一枝独秀并非不可能。但在各种风险因素未能明显改善的情形下，市场短期或将难以立即走出一轮独立行情。

就投资策略而言，王炯认为，在市场行业轮动、风格轮动和主题轮动中，存在许多投资机会，如商业消费类、农产品、化工类甚至金融地产类行业。

鼠年买啥基金

2008年1月31日 新闻晨报 □好买基金研究中心 研究总监乐嘉庆

俗语瑞雪兆丰年，但近来罕见的暴雪则已成灾祸了。股市亦如此，合理回调利于上涨，但在鼠年临近的一个月中，A股市场也普降“暴雪”，跌幅超出人们预期。基金在市场回调中净值缩水许多，尤以股票型基金为甚。尽管2008年基金难做，已说了多时，因为基金无非也是人在操作，只不过更专业些而已，但如果要求基金准确预测每天的涨跌、在大跌之前清仓等等，则是苛求了。基金能做的，只是力争在一段时间内把握大的方向，让自己的组合胜出比较基准。

也许面对震荡的2008年，基民买基金时不仅应重攻，更要重守。那么，今年有无攻守兼备的基金品种呢？我们认为至少在上半年重仓消费类个股的基金便是此类品种之一，基民不妨抢先“抱”一下。

从短期来看，消费类产品价格会维持高位运行，2007年12月CPI涨幅是6.5%，上半年CPI将有可能延续这一走势。一方面，价格的刚性及物价运行的惯性，使消费品价格不会很快下降；另一方面，经济政策存在时滞性，宏观调控效果的显现有待时日，而近期次债危机对全球经济的拖累，也可能使宏观调控的节奏有所调整。此外，春节也可能会给此类的公司发“压岁钱”，使其一季报比较抢眼，而重仓此类个股的基金将受益。

从行情的实证看，此类基金在几周的下跌中确实也显示出较好的抗跌性。1月14至1月28日，沪深300指数从5717点下跌至4731点，跌幅达17.25%，而沪深300消费指数下跌仅11.08%。期间，沪基指数和深基指数分别下挫14.57%和14.81%，而以食品、饮料等消费类股票为重仓的前十大基金平均下跌仅为9.40%。

附：重仓食品、饮料行业的前十名基金：易方达科讯、上投摩根内需动力、汇添富优势精选、上投摩根中国优势、宝盈泛海区域增长、宝盈策略增长、汇添富成长焦点、**东吴价值成长双动力**，上投摩根阿尔法、华富竞争力优选。

二月基金投资策略：低风险基金受推崇

2008年2月1日 新闻晨报 作者：李锐

东方网2月1日消息：随着大盘持续和春节临近，基金市场也开始出现分化。在2月份基金投资策略报告中，国金证券基金研究中心表示，在内外双重压力影响下，A股市场持续震荡，导致大部分偏股型基金出现亏损；与此相对应，债券型基金、货币市场基金等低风险基金受到投资者青睐。此外，基于高分红预期的封闭式基金再度受到市场关注。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

开基：控制组合风险

报告指出，次贷影响下，美国银行业 2007 年四季度糟糕的业绩，是导致本轮全球股市出现大幅度波动的重要根源，而美国疲弱的消费数据则进一步加深了市场对于美国经济下滑的担忧；内部紧缩压力短期不会放松，而扩容压力加剧市场震荡，导致资金短期入市意愿不强。

基于上述因素，该报告建议关注两类基金：一是关注消费、成长风格，优选趋势相对明朗的基金。如：富国天益、华宝兴业宝康消费品、鹏华中国 50、嘉实服务、银华富裕主题、华宝兴业多策略增长、**东吴双动力**等重仓消费服务类基金产品，以及嘉实增长、广发小盘成长、中银国际持续增长等重仓成长类股票基金产品。二是优选择时能力突出、操作灵活的基金产品。**建议关注**广发小盘、嘉实服务、博时主题、华宝兴业多策略增长、**东吴双动力**等股票型基金和华夏回报、华夏红利、中银国际中国精选、鹏华行业成长、广发稳健等混合型基金。

固定收益类：重点关注债券基金

国金证券基金研究中心预计，一季度宏观紧缩的力度不会有太大的放松，债券市场不容乐观。

在中央经济工作会议定下“从紧的货币政策”基调后不久，央行先后采取了上调存款准备金率、上调存贷款利率等具有较强力度的紧缩政策。同时，A 股市场仍处于宽幅震荡阶段，因此建议追求相对稳定收益的投资者重点选择以债券投资为主、并积极参与新股投资的纯债券型基金，如华夏债券基金、嘉实债券基金、华宝兴业宝康债券基金、工银瑞信增强收益债券基金等产品。

此外，展望整个 2008 年，在通胀压力下利率水平进一步提高、新股密集发行下回购利率阶段性高企等预期下，货币市场基金年收益率水平预计可以达到 3.5% 至 4.5%，建议关注华夏现金增利、南方现金增利、华安富利、建信货币等货币市场基金。

封基：把握折价中枢

受益于牛市行情，封闭式基金在 2007 年积累了丰厚的可分配收益，可交易的 32 只老封闭式基金剩余可分配收益近千亿元。但随着封闭式基金价格的大幅上升，目前（截至 1 月 18 日）年度分红预期套利收益已经基本得到反映。

当然，一方面，年度分红尚未开始实施，基于年度分红的套利行情也将继续演绎；另一方面，其中部分基金目前折价水平仍处于 20% 以上、分红自然除权后折价在 30% 以上，具有一定的安全边际。因此，短期来看，可适当精选相对高折价、具有较高分红预期的长剩余期限封闭式基金投资，综合分析建议适当关注金鑫、同盛、鸿阳、金泰、科翔等基金，而短剩余期限封闭式基金可作为震荡市场下的稳健品种，建议重点关注基金科翔、汉鼎、天华。

附：推荐组合

积极型组合：嘉实增长、中银国际、易方达价值精选、广发稳健、**东吴双动力**；防御型组合：富国天益、广发小盘成长、华夏红利、嘉实债券、华安宝利配置；封基组合：基金鸿阳、同盛、金鑫、汉鼎、科翔。

常见问题

Q：什么是基金的定期定额投资？

A：所谓定期定额投资是指，“约定时间、约定扣款额、自动扣款投资”。定期定额申购业务是指投资者通过基金指定销售机构提出固定日期和固定金额的扣款和申购申请，由指定销售机构在约定扣款日为投资者自动完成扣款及基金申购申请的一种交易方式。无论预存还是每月续存，只需保证扣款时账户内有足额的资金即可。

定期定投业务的特点是什么？



Q: 定期定投业务的特点是什么?

A: 定期定投业务具有下特点:

- 1) 手续简便、自动投资——一次申请后, 每月自动扣款投资;
- 2) 投资起点低、风险低——每月自动扣款几百元投资, 可平均成本、分散风险;
- 3) 坚持储蓄, 积少成多——长期稳定投资, 小钱变大钱

Q: 定期定额与一次性投资有哪些区别?

A: 在海外, 一般中小投资者在投资基金的时候多采用定期定额策略。单笔投资和定期定额在功能上略有区别, 前者以投资为主, 后者则是兼具储蓄与投资双重功能。前者一般适合投资经验较为丰富的投资者, 而后者因为是固定的时间投资固定的金额, 一般不在乎进场时点, 但须经过较长时间获得较为丰厚的累积收益。

Q: 定期定额业务变更扣款金额如何办理?

A: 如需变更每期扣款金额、扣款日期、扣款账户等, 须携带本人有效身份证件及申请定投业务时填写的相关单据到原销售机构申请办理业务变更。

终止“定期定额投资计划”, 须携带本人有效身份证件及相关填写单据到销售机构柜台申请办理业务终止。如因客户个人的原因造成连续3期扣款不成功, 则视为自动终止“定期定额投资计划”。

○ 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		