

东吴基金

基金周报

2008年1月28日

总第144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：本币资产的崛起
- 市场综述：农业股和化工股依然值得关注

东吴动态

- 公司动态
东吴双动力基金周业绩排名第一
嘉禾基金经理等受邀作客上证报基金互动栏目
- 媒体报道
《证券时报》：东吴基金新增招行为代销机构
《上海证券报》：基民是否该持基过年？

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21日		01月22日		01月23日		01月24日		01月25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)	1.0262	2.7462	0.9687	2.6887	1.0078	2.7278	1.022	2.742	1.0241	2.7441
东吴双动 (580002、 581002)	2.1523	2.2523	2.0558	2.1558	2.1471	2.2471	2.2018	2.3018	2.2028	2.3028

○ 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	-3.55	38	-2.32	33	-4.96	43	12.37	45	-2.31	33	64.65	35	301.50	17	311.14
股票基金-股票型 (126)															
东吴双动力	-0.13	1	2.89	4	-7.73	110	14.77	94	2.91	4	96.47	--	--	--	130.95

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	-3.55	-0.72	-4.36	12.85	-2.31	112	68.35	133	98.82	67	--	--	304.77
东吴双动力	-0.13	4.95	-7.02	17.09	2.91	5	100.11	46	--	--	--	--	130.87

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

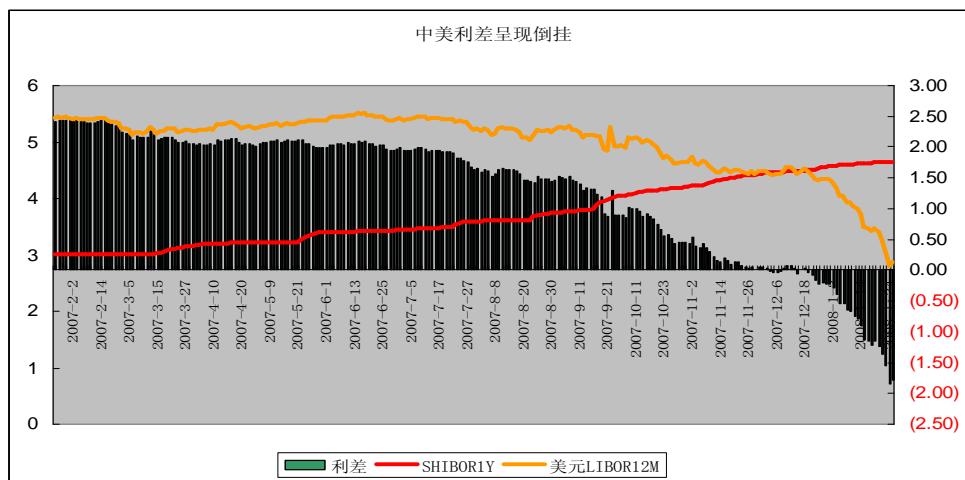
基金经理手记

本币资产的崛起

东吴嘉禾基金经理 魏立波

无论如何，这次市场暴跌有其合理的一面，我们至少可以从一个新的角度来观察大洋对岸发生了什么，蝴蝶效应的影响力到底有多大。另外一方面，我们也看到了中国金融实力的崛起契机。

美联储出人意料的在日常会议之前提前减息。我们至少可以看到这几个方面：首先，美联储在时间上的意外，可能是提振市场信心；其次，超乎意料的75个基点，至少可以说明美联储比普通的市场参与者看到了更加深层次的风险，也就是说次级债的危机不单单限于金融市场本身；最后，我们不妨作出大胆的猜想，降息之前市场已经出现了暴跌，是不是从另外的层面说明，美国的货币当局已经被华尔街挟持，索罗斯表示，“我犯过夸大危机的错误，但这次我比过去更有信心，假设在30日的例会上，美联储并非如市场所愿多降息50个bp，市场是不是依然会把暴跌礼物呈现出来。但不管美国那边如何，对于我们的影响可是实实在在的。首先，由于市场的降息预期，美元的libor利率已经跌破3%，从去年底开始，中美利差出现倒挂，人民币资产成为全球为数不多的利率高地。从目前中国经济过热的情况看，中国这边并没有追随美联储降息的意愿，在资本项目相对封闭的情况下，中国并不急于进口美联储的货币政策，却加剧了中国货币政策的两难困境。其次，从货币币值看，美元贬值是大势所趋，必然会加大人民币升值压力。



总体而言，在人民币升值和加息的背景下，人民币资产或将成为全球少数的避风港资产。另外重要的原因在于，美联储依然奉行的是“无痛苦的资本主义”模式，在这种模式的操作中，充当全球最后贷款的美联储并没有选择让投机分子自生自灭的方式，而是通过制造其他泡沫的方式来拯救之。从历史看，这场住宅危机引爆的次级债危机正是肇始于，科技股泡沫破灭后美联储通过大幅降息来转移泡沫导致的。因此，我们不如大胆的预言，美元贬值，低息政策必然会酝酿另一场泡沫，农产品泡沫？金砖四国泡沫？我们不知道，但是唯一清楚的是，人民币资产将间接受益于这场美联储的拯救行动。

尽管，平安扩容连同次债危机是上周风暴的起源，平安的扩容的确令市场同斥之。然而另外一方面，我们却看到了全球金融洗牌中的机会。从单纯的收益看，现在走出去可能会遭遇风险，但是从中国资产全球的战略布局看，中国企业发动大规模资产并购已经箭在弦上。

短期看，中国市场还会受到外盘波动拖累，但是伴随本币资产的崛起，中国必然出现历史性的估值尖峰。

○ 市场综述

农业股和化工股依然值得关注

研究策划部

上周，大盘在内外交困之中重挫，上证综指全周下跌 8.08%，周跌幅创十年之最。指数最高上摸 5200.93 点，最低探至 4510.50 点，振幅达到 15.31%。沪深 300 指数全周下跌幅度略小于上证综指，为 6.22%。

周一，中国平安宣布 1600 亿融资计划，成为市场下跌的导火索，加上全球股市震荡，上证综指全日下跌 5.14%；周二，大盘权重股继续领跌，上证综指向下连续击破 4800、4700、4600 点整数关，食品饮料和农业板块相对抗跌；周三，隔夜美联储宣布降息 75 个基点稳定了市场人气，大盘在中小市值股票带领下起稳；周四，受隔夜美国股市大幅上扬提振，大盘温和反弹；周五，大盘延续反弹，地产股开始活跃，上证综指最终报收 4761.69 点。

指数方面，全周只有农业板块上涨。其中涨幅最大或跌幅最小的前五个行业分别是：农业(0.74%)、化工(-0.76%)、饮料(-1.21%)、食品(-1.39%)、通信设备制造(-1.68%)；跌幅最大的前五个行业分别是：有色(-11.18%)、石油(-10.41%)、金融(-8.58%)、民航(-7.96%)、钢铁(-7.90%)。

个股方面，农业股和化工类个股继续强势。本周公布的 CPI 数据显示物价指数依然高企，国际粮食价格也一路攀升，带动农业股和化工股走强。其中，敦煌种业全周上涨 33.86%，冠农股份上涨 14.15%。上周国家颁布《高效照明产品推广财政补贴资金管理暂行办法》，支持高效节能照明产品的推广应用，相关上市公司如浙江阳光(16.87%)、佛山照明(12.35%)等表现突出。权重股全周跌声一片，中石油全周下跌 10.14%，中石化下跌 10.45%，工商银行下跌 10.18%，中国神华下跌 5.14%。中国平安周一、周二连续跌停，全周跌幅达 17.94%，中国人寿受其拖累，通用大幅下挫 13.72%，

从近两周 A 股市场的表现来看，内地股市与海外市场的联动性正日益加大。美国经济衰退几乎已成定局。近期全球性股市暴跌显示，国际投资者正愈加担忧次贷危机冲击到欧洲和日本，并进而波及到新兴市场。预计短期内欧美股市还难以大幅反弹，影响内地 A 股近期运行。但另一方面，美联储的大幅降息，且后续还将进一步降息的承诺，大幅缩小了中美息差，无疑进一步压缩了管理层继续加息的空间。考虑到国际经济的不确定性，管理层可能启动扩大内需的措施，这对一直以来都笼罩在紧缩调控预期中的地产股无疑是个利好。

另外，CPI 高涨引发市场对农业股和化工股的关注。由于国际粮食价格持续看高，国内农产品价格也维持高位，农业股和化工股未来依然值得关注。从近期表现来看，上述行业近期资金介入明显，且做多坚定。近期长江中下游地区普遍出现雨雪冰冻天气，道路交通阻塞，煤电油运出现短缺，国内煤炭等资源价格可能面临上涨的压力，短期内存在与煤炭上市公司相关的主题投资机会。



东吴动态

○ 公司动态

东吴双动力基金周业绩排名第一

据中国银河证券基金研究中心截至1月25日数据显示，东吴双动力基金一周净值增长率-0.13%位居同类基金排名第一，过去一月净值增长率2.89%列同类基金排名第四。而过去一周上证综指跌幅为-8.08%，过去一月上证综指跌幅为-9.55%。东吴旗下另一基金东吴嘉禾也取得不俗表现，该基金过去一周净值增长率-3.55%，过去一月净值增长率-4.96%，排名位居同类前列。东吴旗下两基金通过优化资产配置和个股选择等积极主动操作策略，均获得了明显优于市场的表现。

嘉禾基金经理等受邀作客上证报基金互动栏目

1月24日，东吴嘉禾基金经理魏立波、东吴基金投资理财师钱巍等受上海证券报基金互动栏目邀请，作为本期嘉宾参加互动，在网上与基金投资者就“基民是否该持基过年”的话题进行了互动交流。投资者踊跃参与提问，本次活动共收到网友340多个问题，最高同时在线人数达1200多人，共近2万人访问话题。魏立波、钱巍等嘉宾悉心回答了基民提问，受到投资者好评。

○ 媒体报道

东吴基金新增招行为代销机构

2008年01月22日 来源：证券时报 作者：◎张哲

本报讯 东吴基金近日公告，自23日起，招商银行将全面代销东吴基金旗下产品。自此，投资者可通过招商银行在北京、上海、深圳、南京等42个城市521个网点办理东吴基金公司旗下基金开户和申购等业务。

据悉，东吴基金一直以来通过大力开拓代销机构、与代销机构合作举办理财讲座等多种形式，提高客户服务水平，获得了市场的好评。近期，东吴基金先后增加了建设银行、光大证券等多家代销机构。截至目前，东吴基金的银行和券商代销机构已达30多家。

此外，东吴基金在基金投资业绩方面也取得出色业绩。日前在由《理财周刊》等多家媒体联合举办的“2007年度理财产品评选”活动中，东吴基金荣获为“最具潜力基金公司奖”。据银河证券基金研究中心数据，东吴双动力基金2007全年净值增长率为120.03%，东吴嘉禾基金为99.33%。(张哲)

基民是否该持基过年？

2008年01月28日 来源：上海证券报 作者：(实习生 刘珍珍整理)

时间：2008年1月24日14:00—15:00

地点：中国证券网 www.cnstock.com

专业理财交给我们 美好生活还给自己



嘉宾：魏立波 东吴嘉禾基金经理
钱巍 东吴基金投资理财规划师
谢敏坚 兴业证券深圳营业部市场部经理

访问人数：18752人
峰值访问人数：1252人
发帖数：340帖

■互动实录

投资机会依然很大

游客 21427 问：在 2008 年的慢牛市中，主动投资的股票基金是否要好于被动投资的指数基金呢？

魏立波：从整体上看，被动和主动基金没有大的差别，但是在 2008 年的震荡市行情下，个人判断，主动基金将比好于被动基金，这些取决于基金经理和其投研团队的整体投研实力。

游客 21193 问：买基金的预期年收益应该是多少？

谢敏坚：2007 年，基金经理们给我们交了一份让人满意的答卷，而 2008 年大家需要降低对基金收益的预期，不能再以 2007 年基金的投资回报作为自己的投资目标。否则容易以急功近利的心态进行投资，反而会容易做出不适宜的操作。其实如果从复利的角度，1 万元的本金，以年收益率 20% 的增长，在 10 年后资产会是多少呢？是 6 万元，只要大家秉承长线投资心态，合理调整投资比例，将会获得长期投资收益。

游客 21193 问：工薪阶层应该选择什么样的理财方式？

谢敏坚：对于工薪阶层，在高通胀的背景下，一定要为自己做理财规划。尤其是金额并不多者，不妨就用基金定投。定期定额投资基金，本身具有投资期间分摊成本，分散风险以及投资期限较长的特点，由于普通投资者很难掌握适时的投资时点，以及筹备大额的投资成本，所以定期定额投资基金被认为是最适合中小投资者中长期投资的投资方式。在海外成熟的金融市场上，有超过半数的家庭购买基金，而他们投资基金的方式通常都采用定期定额投资。从投资学角度看，资金经过长时间的复利投资，累积的效果会非常惊人。

不宜频繁赎回

游客 20014 问：现在股市不稳，我是把基金都赎回，还是等到春节后再赎回？

钱巍：这个问题的确很普遍，对我们大多数的投资者而言，市场一波动就希望通过赎回基金来规避风险。但是一旦赎回了基金又会面临再择机申购基金的问题，频繁的赎回购买显然不是个好的办法。根据有关资料国内基金的持有时间仅为 3 个月，而美国是 8 年。因此我们建议投资者不要频繁赎回申购，长线持有基金将获得稳定的收益。

游客 20557 问：股市振荡加大，普通老百姓还能投资基金吗？怎样挑选呢？

谢敏坚：在震荡的行情中，选择基金的关键在比较基金业绩的延续性，尤其是随着市场环境的变化，基金经理的变更使得基金的延续性受到挑战。大家可以参考以下几个指标：过去三年的基金净值增长率，基金经理的稳定性，然后结合自己的风险承受能力，为自己做一个基金组合，买入并长期持有。

游客 20557 问：我是去年 8 月入市的新基民，至今还没有什么盈利，近期的股票市场受到重创，请问专家我该怎么办？

谢敏坚：中国 A 股市场长期前景依旧光明，但明年确实面临着诸多不确定的因素：宏观调控加强，盈利增速下降、流动性收紧等。对于 A 股的投资策略，我们建议遵循以下原则：1、以长期的确定性来平衡短期的不确定性，以大局观克服波动带来的不安和困惑。2、在长期的牛市不变的背景下，坚持行业和板块轮动的策略。3、2008 年看好内需和成长的投资主题。

游客 20557 问：请推荐一只封基，对后市有什么看法？

魏立波：我们更倾向于推荐潜在净值增长较快的基金。年度分红预期大部分已经兑现，未来市场对分红预期的炒作将逐步减弱。推荐投资能力较强和折价率较大的基金。但长期来看，开放式基金的表现将好于封闭式基金。

坚持长期持有

游客 19672 问：我的基金仓位达 80%，年前是否减仓？



钱巍：我不知您除了基金投资外还有没有股票投资，一般而言，基金作为家庭的主要投资资产，应该以长期闲置的资金投资为好。也就是我们常说的不是急用的资金投资基金比较好。不同于股票投资，基金在运做时会考虑市场的风险问题，持有基金目的是为了获得长期稳定的收益，因此我建议这位投资者根据家庭的实际资产状况来安排基金投资的数量。

游客 19938 问：现在适合买入基金吗？

钱巍：基金作为居民的主要理财产品，应该为广大投资者所投资。同时为了避免可能出现的市场波动风险，可以选择基金定投的方式参与投资。

游客 20075 问：从现在到3月底，行情会有一个什么样的大趋势？

钱巍：我们认为中国股票的牛市格局并未结束，目前市场正处于震荡，我们建议投资者关注政策面的变化，通过资产的有效配置提高收益。

游客 19733 问：现在的行情是不是应该赎回基金？

钱巍：基金的赎回应该与自己的实际财务安排结合在一起。基金是一种长线投资品种，投资者通过它来获得稳定的长期收益，如果频繁赎回不仅会影响长期收益，而且还会支付赎回的费用。所以我们建议在投资基金时眼光要远些。

（实习生 刘珍珍整理）

■嘉宾观点

今年中国经济依然强劲

魏立波

东吴嘉禾基金经理。管理学硕士，曾任东方证券高级研究员、东吴证券投资总部总经理助理和东吴基金基金经理助理等职。

2008年中国经济将一枝独秀，全年GDP增长还在10%以上。其次，人民币资产将成为全球战略资产，成为全球资金的新聚集地。当前的技术分析并不能说明任何问题，对于上市公司的盈利增长，我们依然非常看好，因此A股的整体估值也很有吸引力。目前的金融经济环境，美国减息，人民币是加息和升值，因此A股资产将成为全球战略性资产。因此，2008年的基金依然有巨大投资机会。

坚定持有获取稳定收益

钱巍

东吴基金投资理财规划师。注册证券分析师。曾任平安证券研发部经理、东风汽车上市公司投资经理，并兼任第一财经特邀市场评论员。

如果2008年不参与投资那么手中的钱肯定有贬值的风险。面对目前急剧波动的市场，基金的净值出现了大的缩水。但是购买基金实际的目的是通过专业机构的理财来实现家庭资产的增值。我们认为市场的波动同样能带来大的投资机会，通过行业投资的配置提高收益，因此只要我们坚信中国资本市场仍有发展潜力，就应该坚定的持有基金以获得稳定的收益。

选择适合的基金

谢敏坚

兴业证券深圳营业部市场部经理，资深投资顾问。多年证券投资、基金研究经验。

投资者一定要对自己有清醒的认识，要从自己的年龄和收入、投资时间、投资目标、短期和长期风险承受能力、期望回报率等方面出发，选择适合自己的产品。年轻人风险承受能力较高，可选择股票型基金；对于中年人，收入比较稳定，但家庭责任比较重，投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的原则，分散风险，尝试多种基金组合；对于老年人，应以稳健、安全、保值为目的，可选择货币型和债券型基金这些安全性高的产品。

常见问题



Q: 开放式基金的收益包括哪些方面?

A: 开放式基金收益的来源主要有: 买卖证券价差; 基金投资所得红利、股息、债券利息; 存款利息; 已实现的其他合法收入。

Q: 投资开放式基金的风险有哪些?

- A: (1) 流动性风险;
(2) 申购及赎回价格未知风险;
(3) 投资风险(包括股票投资风险和债券投资风险);
(4) 机构运作风险(包括系统运作风险、管理风险、经营风险);
(5) 不可抗力风险;
(6) 市场风险(包括政策风险、经济周期风险、利率风险、上市公司经营风险、购买力风险等)。

Q: 基金业绩如何来比较?

A: 比较业绩时应注意下列事项:

- 一是应关注基金长期的业绩表现, 不要以短期内的表现作为评价依据。
- 二是不要忽略起跑点的差异。同类型的基金, 因成立时间、正式进场操作时间不同, 净值高低, 自然有别。在指数低位时成立、进场的基金, 较在指数高位时才成立、进场的基金, 先天上占有优势, 前者净值通常高于后者, 但不能代表前者的业绩优于后者。
- 三是不要忘记“分红除息”因素, 在计算基金净值成长率时, 把分红信息计算在内。
- 四是要避免“跨类”比较。同类型的基金才能放在一起比较业绩, 比如股票型和债券型基金的主要投资标的不同, 对应的风险不同, 混合在一起评断业绩显失公平。
- 五是一定要记住, 历史未必重演。



○ 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		