

东吴基金

基金周报

2008年5月5日

总第157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：基本面的好转值得关注
- 市场综述：大盘可能在目前点位形成一轮盘整

东吴动态

○ 媒体报道

《大众证券报》：东吴双动力大幅增仓 华夏大盘精选按兵不动
《每日新报》：基金二季度策略报告显示市场估值已趋合理



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。

常见问题



基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	04月28日		04月29日		04月30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)	0.7457	2.4657	0.7481	2.4681	0.7737	2.4937				
东吴双动力 (580002、 581002)	1.9088	2.0088	1.9139	2.0139	1.9669	2.0669				

○ 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													
混合基金-偏股型 (58)															
东吴 嘉禾									-26.19	56					
股票基金-股票型 (131)															
东吴 双动力									-8.11	2					

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 (189)													
东吴嘉禾	7.56	-6.02	-20.17	-29.48	-26.19	183	9.17	146	56.99	77	46.83	50	205.80
东吴双动力	5.82	-3.55	-7.62	-20.06	-8.11	2	32.31	27	--	--	--	--	106.14

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

基本面的好转值得关注

东吴嘉禾基金经理 魏立波

进入五月，我们现在一致听到了市场看多的声音，在5月的第一个交易周，我们想将在上涨行情转向深入之际，一方面重申我们以前的观点，同时也注意到一些新情况的变化。

对于近期的5月行情，我们集中作出以下的判断：

首先，资本市场原本的铁板一块正在打破，大小非单边套利的情况在得到遏制。包括大小非减持的管理办法颁布已经对于违规大小非的处罚将加深投资者对于后股改时代的信心。这种制度保障一方面从市场的基础设施完善，另外一方面从制度上面保证了就是在全流通时代，普通投资者在与大小非的博弈上面也处于公平竞争的同一平台。

其次，给予投资者的的心理底线。我们暂且不论3000点是否还有泡沫，但是3000点是广大投资者铸就的心理底线，其功效相当于管理层给予了投资一个认沽权证。这种隐含的保证给予投资者的信心是不言而喻的，本来对市场看空的机构开始放心反手做多。

最后，宏观面的好转正在加强。美联储再度加息将遏制中国的加息空间，尽管通胀高企，我们判断在工具的选择上，数量工具将首先成为动用工具。一方面，最新的数据显示，美国经济并没有预想的坏，另外，对于中国通胀担忧的投资者可以在近期松一口气，毕竟政府的价格调控的措施和物价翘尾因素的减弱正在起作用。我们对于宏观面的转好，我们乐见其成。

总体而言，其他机构投资者在逐步认同我们之前的观点，对于未来的指数的预测也正在推高。我们相信，目前宏观面和政策面的转暖是市场根本的动力所在，值得投资者密切关注。

市场综述

大盘可能在目前点位形成一轮盘整

产品策略部

上周仅有3个交易日，大盘在周一获得盘整，其后延续上涨势头。上证综指全周上涨3.80%，指数最高上摸3705.09点，最低探至3453.28点，最终报收3693.11点。沪深300指数涨幅为4.10%。

周一，市场低开震荡，前周获利盘积累丰厚，加之机构对后市较为谨慎，市场观望气氛浓厚。农业、奥运题材表现突出，石化板块拖累指数；周二，市场温和上涨，但成交量难以进一步放大。石化、银行等稳定大市，电力股全面反弹，券商股表现良好；周三，节前最后一个交易日，A股发动假日攻势，市场情绪高涨。个股普涨，石化、金融、钢铁、有色、煤炭等居涨幅前列。

指数方面，全周所有行业指数均上涨，农业、食品等板块回到涨幅榜前列。其中涨幅最大的前五个行业分别是：农业（6.84%）、供水供气（6.49%）、食品（6.22%）、传播文化业（5.94%）、电力（5.80%）；涨幅最小的前五个行业分别是：有色（0.60%）、家用品（1.62%）、民航（1.71%）、房地产（2.84%）、通信设备制造（3.08%）。农业股再次表现强势，有迹象表明近期农产品价格再次上涨，刺激了行业内相关个股股价的表现。其中登海种业全周上涨26.82%，香梨股份和隆平高科涨幅也都超过20%。受益于白糖价格近期有所回暖，食品板块中的两支制糖股表现突出，贵糖股份上涨17.39%，南宁糖业上涨16.07%。有色行业依然疲弱，行业第一权重股中国铝业全周跌去5.26%，宏达股份虽然在周二展现一幕绝地反攻，但全周跌幅依然达到12.31%。深陷驾驶员罢飞丑闻和股权收购纷争的东方航空本周下跌2.55%，直接拖累了民航板块的表现。

大盘股表现平稳，主要个股全周上涨。其中，中石油上涨2.73%，中石化上涨5.90%；中国神华上涨0.83%，中国远洋上涨3.10%；人寿上涨7.25%，平安上涨2.95%；工行上涨2.62%。

从基本面角度来看，美国次贷引发的不确定性、我国经济增长与宏观调控的不确定性，以及限售股解禁带来的不确定性这三大影响股市基本面的不确定性正在向全面趋好方向转变，这为后续市场的表现打下坚实基础。

再从周边市场角度看，欧美股市的进一步回暖无疑会增强A股市场的信心。美联储于周末再次降息25个基点，将联邦利率降至2%这一历史低位，且在未来相当一段时间内都将保持这一水平，欧美股市受此影响纷纷大幅上涨。加上本周极有可能出台的减税计划，我们继续保持对欧美股市在未来一个时期内良好表现的预期。

对于后市，一个最大的不明朗因素是大小非解禁。4月份小非解禁下降六成，但进入5月份后，交通银行、中国铝业都有相当数量的解禁规模。至于其会否对市场形成冲击，我们还将进一步研究。同时，我们也一直认为由于3800-4000点一线聚集有大量筹码，因此大盘可能在目前点位形成一轮盘整。



东吴动态

○ 媒体报道

东吴双动力大幅增仓 华夏大盘精选按兵不动

2008年04月28日 大众证券报 作者：杜景南 赵琦薇

基金仓位大幅增加

4月25日测算数据显示，各类型基金的仓位水平均比前周有明显的增加。股票型基金平均仓位为80.06%，相比前周大幅上升3.05%；偏股混合型基金平均仓位77.83%，相比前周显著增加2.44%；配置混合型基金增仓最为积极，平均仓位66.2%，相比前周增加3.56%。其他基金数量较少的各类型基金，如偏债混合、转债混合等平均仓位均有不同幅度增加。虽然平均仓位增幅明显，但考虑到本周股市暴涨会使基金仓位被动上升，实际的主动增仓幅度比名义幅度略低1%左右。

从单个基金看，显示仓位增幅2%以上的基金多达160只，其中54只基金仓位增幅5%以上。如果剔除被动增仓因素，显示实际增仓的基金数量也高达118只。

从本周基金仓位水平分布分析，重仓基金（仓位>85%）数量占比24%，相比前周大幅增加7个百分点；仓位较重的基金（仓位75%~85%）占比保持不变为33%左右；仓位中等的基金（仓位60%~75%）占比大幅减少，为27%；仓位较轻或轻仓基金占比基本不变，在15%左右。

两位“冠军”引人注目

《大众证券报》观察到，本周有两个明星基金值得关注，一个是今年的“新贵”东吴双动力在上周减仓后，本周开始大幅加仓6.99%，仓位从上周的71.36%上升到78.34%。另一个则是去年的“冠军”华夏大盘精选基金本周基本停止减仓，仓位仅仅下降1.17%。

从仓位数据分析，基金仓位上出现“增仓-减仓-再增仓”的反复，这说明基金总体上策略较为犹豫，既判断投资机会增强又担心市场进一步惯性下跌。在股指跌至3000点附近时并未看到基金开始大举建仓，说明基金整体上对于印花税下调政策出台的时机也感到意外，没有明显的先知先觉。

德胜基金研究员肖峰表示，虽然总体上增仓是基金对后市信心增强的信号，但投资者也不应盲目乐观。一是印花税法下调引起的短时暴涨同样会给基金做短线波段的机会，仓位大幅增加的基金不排除是在博短；二是部分基金增仓同时也是在调整结构的信号。因此，后市走势必然发生分化，基本面预期下滑的板块和个股将会面临较大抛压。

基金二季度策略报告显示市场估值已趋合理

专业理财交给我们 美好生活还给自己



2008年04月29日 每日新报 记者 王伟

近期股市暴跌跌破3000点，随后便又展开了大幅反弹行情，对于市场的后期走势，市场人士众说纷纭，也就在此时，很多基金公布了二季度的投资策略报告，报告显示很多基金对市场的信心开始逐渐增强，认为主流公司估值已进入合理范围。

华安基金:中级反弹已酝酿

华安基金的二季度股票策略报告指出，未来一段时间市场逐步回暖的概率偏大，震荡修复有望成为下阶段行情的主基调。

在经历股市前期深幅调整之后，有利于市场的客观因素正在增加：估值的快速修正已经使得系统性风险大部分释放；预计二季度开始CPI将高位见顶回落，缓解市场对进一步紧缩政策的担忧；从技术面看，1月中旬开始累计下跌了2000点后，一轮中等级别的反弹行情已经在酝酿。

东吴基金:市场存在阶段性机会

东吴基金发布的二季度策略报告认为，市场经过一季度的大幅下跌，二季度将存在许多阶段性的投资机会。

自2007年10月中旬以来，A股市场最大跌幅为43%。A股市场历史上最惨烈的5年熊市也不过从2245点跌到998点，跌幅为55%。从历史比较看，下跌空间相对有限，并且目前沪深300指数2008年动态PE为20倍左右，市场估值吸引力逐渐凸现；同时，上半年限售股解禁洪峰是二三月份，二季度限售股解禁压力明显减小。因此，二季度将存在许多阶段性的投资机会。

嘉实基金:步入价值投资区域

嘉实基金的二季度策略报告表示，A股市场已经步入价值投资区域，短期市场调整为长期投资者提供了更好的投资机会。

股市短期调整为长期投资者提供了更好的投资机会。近期，A股市场2008年的动态市盈率已降到18.8倍，2009年估值为16倍。而且A、H股的溢价已降至低水平，部分公司A、H股价格已出现阶段性倒挂，A股市场总体已回到价值投资区域。

南方基金:阶段性反弹机会仍有

南方基金发布的二季度策略报告指出，主流公司估值已进入可投资的合理范围，同时大小非减持年内高峰暂告段落，使得阶段性反弹机会并不少见。

操作策略上，南方基金建议保持较低仓位，在控制流动性风险的前提下做好抗跌和阶段性反弹的两手准备。其中，抗跌主要指继续坚持行业趋势向上，预期稳定的行业及板块，比如农业板块；反弹机会则主要来自于前期调整充分，估值已为未来风险提供相当安全边际的行业及板块，比如金融、地产。



常见问题

Q: 持有浦发银行卡投资者在东吴基金网上交易系统开户时系统为什么显示“无法承兑”？

A: 持有浦发银行卡投资者开通东吴基金网上交易，首先需要开通浦发银行卡的“银联通”功能，请登陆浦发银行网站 www.spdb.com.cn，在“个人银行”栏目中点击“个人网银主页”选项，在“个人网银主页”点击“直销基金”栏目，在显示的基金公司界面，选择东吴基金管理有限公司，然后点击“我要注册”栏目，开通“银联通”功能。开通完毕后即可登陆东吴基金网站，在网上交易系统点击“新开户”栏目进行开户。

Q: 哪些开户证件可以开立基金帐户？

A: 投资者开立基金账户需持有有效身份证件，普通个人投资者开户时需持有一下任一有效证件：身份证、户口本、军官证、士兵证；企业法人需持有工商行政管理机关颁发的有效法人营业执照。

Q: 投资者需要变更银行卡信息，如何办理？

A: 如投资者是东吴基金网站的网上交易客户，如需变更银行卡信息请将以下材料以快递或邮寄的方式发送至东吴基金管理有限公司，银行出具的变更银行卡的证明（加盖业务公章）、通过东吴基金网站的“单据下载”栏目，下载“开放式基金客户信息调整表”填写并签名、身份证及变更的新卡复印件。我们收到后会及时与您联系并办理变更银行卡信息业务。

如投资者是代销机构客户，需要携带身份证件、变更后的银行卡及开户时填写的单据至代销机构柜台办理变更业务。



○ 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 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、华夏银行、交通银行、招商银行、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、华夏银行、交通银行、招商银行、民生银行、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		



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.
东吴行业轮动股票型基金

基金周报

2008年5月5日

总第157期

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		

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