



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5月12日

总第158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：温和上涨态势有望维持
- 市场综述：市场整体的估值水平依然偏低

东吴动态

- 公司动态
东吴双动力参与民生银行网银费率优惠活动
- 媒体报道
《上海证券报》：东吴基金新增三代销机构
《文汇报》：趋暖环境下五招选基金

常见问题

基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	05月05日		05月06日		05月07日		05月08日		05月09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)	0.7915	2.5115	0.7865	2.5065	0.7628	2.4828	0.7867	2.5067	0.7884	2.5084
东吴双动力 (580002、 581002)	1.9894	1.0894	1.9833	2.0833	1.9207	2.0207	1.9561	2.0561	1.9524	2.0524

○ 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	1.90	3	0.24	50	-19.86	47	-23.64	52	-24.79	50	8.37	38	129.59	26	216.51
股票基金-股票型 (131)															
东吴双动力	-0.74	69	0.38	105	-10.55	7	-14.40	50	-8.79	2	28.22	23	--	--	104.70

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	1.90	2.71	-19.86	-23.64	-24.79	159	7.21	139	55.18	77	48.58	50	211.61
东吴双动力	-0.74	-1.75	-10.55	-14.40	-8.79	2	26.66	34	--	--	--	--	104.63

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

○ 基金经理手记

温和上涨态势有望维持

东吴嘉禾基金经理 魏立波

我们认为下周大盘将面临比较微妙的时刻，市场对于本周一公布的宏观数据可能变化非常担忧，另外一方面对大盘的反弹高度热情重燃。市场可能会重新延续之前的慢牛走势，期间震荡也在预期之中，投资者人气进一步回暖，市场对于反弹的点位将再度看高一线。但是从目前的政策面看，市场需要进一步梳理投资思路，寻找做多的催化剂。

四月份的通胀数据可能会超预期，但是很可能是今年的高点。上周公布的PPI数据高企增加了投资者对于4月CPI数据的担忧，周五的大盘因此出现了反复，最新的传言在8.5%左右，高于此前的市场预期。我们比其他的投资者更加的乐观，首先，我们认为上半年通胀的翘尾因素在下半年不能延续，在新增涨价因素减弱的情况下，下半年将逐渐下滑。同时我们也注意到滞后6个月的广义货币也会对通胀产生影响，因此自去年底开始的货币信贷紧缩也将出现显著影响。

央行的货币的变化值得我们的关注，尽管市场将对后续的加息揣测很多。我们的态度是，央行将在这方面非常的慎重，从周小川行长在陆家嘴论坛的讲话，我们可以管窥部分：首先，“美元的利率政策……产生牵制性的作用。”我们相信央行在利率方面的政策必须将美国的未来利率政策考虑在内。第二，“在货币政策诸多政策目标之间，还是需要有所平衡、有所取舍，有些方面是有矛盾的。”尽管央行对于通胀问题非常关心，但是“经济增长、就业、国际收支平衡、通货膨胀、金融机构的健康和金融市场的发展”等目标做出取舍，这将是痛苦的过程。

最大的变化在于政策面的积极影响，我们可以明显的感觉到在“后股改时代”，管理层对于大小非的流通权的监管正在做出细化，后续将出台更多的措施来遏制大小非违规流通而给二级市场带来的冲击。

总体而言，我们认为这波反弹可以延续到8月大小非减持的一个年内高峰，主要关注下面几个方面：首先，密切关注通胀的温和化，以及宏观面的企业利润的改善；其次，在本轮反弹中风格优势值得重视，除了我们之前反复提出的哑铃策略外，小市值、高成长股票将会再度活跃；最后，宏观调控的变化中受益的板块以及，在通胀中，一些企业的盈利模式将发生变化，从而提高管理的效率；另外部分企业将通过新技术的自主研发而产生新的机会。

市场综述

市场整体的估值水平依然偏低

产品策略部

节后第一个交易周，大盘震荡下行。本轮反弹的主要动力：银行、保险、证券、地产、航空等板块出现回调，但中小市值个股表现良好。上证综指全周下跌 2.16%，指数最高上摸 3786.02 点，最低探至 3523.02 点，报收 3613.49 点。沪深 300 指数跌幅为 2.03%。

周一，市场承接节前强势上涨格局，早盘高开并维持高位震荡整理，午后刷新本轮反弹高点。有色金属、采掘类板块领涨。中小市值个股表现好于大盘股；周二，两市全天维持窄幅整理，个股分化现象愈发明显。券商、医药、化工等板块走强，但银行股拖累大市；周三，大盘在金融权重股的拖累下逐级走低，加上获利盘打压，两市几乎以全天最低点收盘。保险、券商、地产成为领跌板块；周四，大盘惯性低开后逐级回暖，尾盘更是出现普涨局面。煤炭股率先走稳并出现全线大涨；电信股受到重组传闻利好刺激，人气聚集，两者成为市场做多主力；周五，大盘宽幅震荡，上证综指在临近中午出现一轮快速杀跌，尾盘在权重股支撑下反弹，跌幅有所收窄。

指数方面，行业指数表现出较为明显的分化现象，上涨和下跌的行业数量几乎各占一半。其中涨幅最大的前五个行业分别是：煤炭（10.07%）、供水供气（9.72%）、软件及服务（8.15%）、通信设备制造（7.55%）、医药（4.39%）；跌幅最大的前五个行业分别是：金融（-8.93%）、房地产（-5.74%）、民航（-4.37%）、酒店旅游（-3.02%）、饮料（-2.00%）。煤炭股成为本周最大的亮点。国阳新能全周涨幅高达 23.04%，包括煤气化、潞安环能、平煤天安恒源煤电、兖州煤业等在内的个股涨幅也都在 15% 以上。在国际油价已经突破 120 美元的高油价时代，作为可替代能源的煤炭越来越受到投资者青睐。我们尤其看好具有煤焦化概念的个股后市的表现。供水供气板块在近期持续的良好表现主要得益于原水股份的贡献，该股已经完成资产重组，由以水务为主业转向以房地产为主业。金融地产本周表现不佳，成为拖累大盘最主要的因素。周五公布的 PPI 数据引发投资者对 4 月份物价，以及后续进一步的紧缩政策的担忧，银行和地产股首当其冲受到冲击。大盘股中，除神华录得 3.45% 的涨幅外，其余主要个股均为下跌。其中，中石油下跌 0.89%，中石化下跌 3.11%；中国远洋下跌 2.11%；人寿下跌 8.89%，平安下跌 7.13%；工行下跌 7.81%。

本周市场以震荡运行的可能性较大，但即使出现回调，幅度也不会很大。

从宏观面来看，将于下周一公布的 4 月份经济数据可能对市场形成一定的冲击。周五公布的 4 月份 PPI 数据为 8.1%，环比上涨 0.1 个百分点。从历史经验来看，PPI 的进一步上涨有可能传导至核心 CPI，从而引发投资者对 4 月份物价数据继续维持高位，以及由此引发的进一步紧缩政策的担忧。

从资金面角度看，下周将迎来新一轮大小非解禁的高峰，包括浦发银行和交通银行在内的总计有 142.58 亿股限售股解禁，这对市场心理层面的承受能力将是考验。

但我们依然要看到两个基本的利好因素：一方面，市场整体的估值水平依然偏低，对于长期投资者来讲投资依然具有安全边际；另一方面，政府对稳定市场的意愿非常强烈，这为市场的回暖创造了良好的条件。

我们依然强调，在一个震荡市中，注重个股的选择比一味判断大势更具有投资价值。我们看好新能源、消费概念、价值低估的蓝筹品种的表现。



公司动态

东吴双动力参与民生银行网银费率优惠活动

为了更好地满足投资者的理财需求，方便投资者通过民生银行网上银行投资东吴基金旗下基金，经本公司与民生银行协商一致，自2008年5月8日起，本公司对通过民生银行网上银行申购旗下东吴价值成长双动力股票型证券投资基金(前端收费，基金代码:580002)的投资者，自2008年5月8日至2008年12月31日实行优惠费率。优惠方式为：原申购费率高于0.6%的，申购费率按六折优惠，但优惠后的申购费率不低于0.6%；原申购费率低于0.6%或是固定费用的，按原费率执行。

媒体报道

东吴基金新增三代销机构

2008-05-08 上海证券报 记者 郑焰

东吴基金8日发布公告，自7日起新增招商证券、中银证券和齐鲁证券三家代销机构，办理旗下东吴嘉禾和东吴双动力基金的开户、认购和赎回等业务。自此，东吴基金旗下产品代销机构达10家银行和近30家券商，形成了完善的全面的代销网络。

东吴基金在其4月初发布的季度策略报告中认为，今年二季度市场存在较大阶段性机会。未来旗下基金将以政策为导向，寻找具有成长优势和估值优势的行业作为核心配置，以便抓住二季度行情机会，为投资者获取超额收益。

趋暖环境下五招选基金

2008-5-12 文汇报 张剑辉 吕元建

随着二季度CPI的逐步回落，宏观调控的负面预期将略有缓解；同时，二季度大小非解禁压力最小，新基金密集发行、QFII额度增加，将为市场贡献高质量的资金……在当下市场趋暖的环境下，如何在选购基金时把握结构性机会，有五点值得关注：

关注之一：大盘风格基金

大盘蓝筹股在估值上相对市场具有一定的比较优势，而且新基金频发也有助于增加流入低估值的大市值股票的资金量。因此，一些估值水平与香港市场接近的大盘蓝筹股阶段性相对机会更为突出，专家建议投资者侧重选择大盘风格的偏股票型开放式基金产品，如博时主题、景顺鼎益、兴业全球、富国天益、华夏回报等，以及一些跟踪大盘股指数的指数型基金产品，如华夏50ETF、易方达50指数基金、长盛中证100指数基金等。



关注之二：内需型消费服务行业

在前期调整的情况下，不少上市公司增速下滑、企业盈利能力大幅波动，而内需型消费服务行业估值水平却具备一定的吸引力。此外，在宏观调控背景下，由政府主导的投资一般不会受到负面影响，甚至会得到加强。因此，投资者可以精选侧重投资相对确定性增长行业板块的基金产品。

结合刚刚披露的基金一季度季报持仓情况，专家建议相对稳健的投资者关注东吴双动力、嘉实增长、富国天惠精选成长、招商优质成长、华宝兴业宝康消费品等侧重投资内需型消费服务行业的基金产品。另外，“十一五”后几年政府主导的重点投资领域，如医疗等保障体系建设、节能减排及新能源投入发展、铁路建设、电信投资等，都将带来重要的投资机会。

关注之三：QDII 产品

适当配置 QDII 基金，以分散单一市场风险。考虑到投资成熟程度以及长期经济增长情况，专家阶段性建议选择工银瑞信中国机会全球配置基金、嘉实海外中国、华宝兴业海外中国成长等侧重“中国概念”的 QDII 基金产品。

关注之四：信用类债券市场

在信贷紧缩的背景下，信用类债券市场的发展将给债券基金带来投资机会，成为债券基金提高收益的重要武器。封杀了债券市场下行的空间，预期下阶段，信用类债券发行规模会继续有所增加，且债券市场平稳，尤其是国有特大型企业发行的信用类债券违约风险极小。因此，建议投资者关注华夏债券基金、嘉实债券基金、富国天利债券基金、博时稳定价值债券基金等相对侧重配置信用类债券，并适当参与新股投资的纯债券型基金产品。

关注之五：封闭式基金

目前封闭式基金整体折价处于合理水平，逐步显示出相对投资价值。年度分红方案的完全公布之后，大盘封闭式基金 2007 年度收益完全分配除权后的平均折价率水平为 28%。因此，在基金分红实施后，部分套利资金相对“不计成本”退场，以及部分基金出现“非理性”的过度除权等，将随着市场投资炒作而退潮，这也提供短线的投资机会以及相对大规模资金的建仓时机。

常见问题

Q：通过中国农业银行开通东吴双动力基金定期定投业务，选择后端收费方式，为什么系统显示“确认失败”？

A：目前中国农业银行开通了东吴价值成长双动力基金（前端收费方式，基金代码 580002）定期定投业务，通过农业银行可以约定固定日期和固定金额进行前端收费方式的申购。农业银行暂时未开通双动力基金（后端收费方式，基金代码 581002）定期定投业务，如投资者开通定投时选择的是后端收费方式，系统将显示“确认失败”信息，该笔后端收费方式的定投申报无效。

Q：投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，赎回时手续费如何计算？



A: 投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，在申购时暂时不扣除申购费，在赎回基金时与赎回费一同扣除。后端申购费是按照申购金额计算，赎回费用是按照赎回时基金总资产规模进行计算。

Q: 作为为什么在基金论坛上查询到的基金估值有时会与实际基金净值有所不同？

A: 基金论坛上查询到的基金估值是按照基金季度报告或年度报告中所公布的十大重仓股的股价计算得出。由于基金在运作过程中所持有的股票会依据大盘走势及投资策略进行调整，所以基金估值与实际基金净值可能产生偏差，投资者应以东吴基金网站所公布的每日基金净值为准。

○ 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、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		

○ 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、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、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾		

○ 东吴行业轮动股票型基金

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、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾、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.

基金周报

2008年5月12日

总第158期

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