

东吴 基金

基金周报

2008年9月16日

总第176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：紧缩货币政策终结
- 市场综述：政策的拐点已经来临

东吴动态

- 公司动态
东吴旗下首只债券基金——东吴优信稳健获批
关于调整旗下基金持有的长期停牌股票估值方法的公告
- 媒体报道
《证券时报》：东吴基金开展“主动联络有礼”活动

常见问题

- 东吴基金电子对账单如何定制？
- 东吴基金网上交易系统可以定期定投申购业务吗？
- 定期定额业务变更扣款金额如何办理？



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。

基金数据

○ 一周净值

| 基金名称 (代码) | 09月08日 | | 09月09日 | | 09月10日 | | 09月11日 | | 09月12日 | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 单位净值 | 累计净值 |
| 东吴嘉禾 (580001) | 0.5418 | 2.2618 | 0.5436 | 2.2636 | 0.5466 | 2.2666 | 0.545 | 2.265 | 0.5452 | 2.2652 |
| 东吴双动力 (580002) | 1.1137 | 1.6337 | 1.1158 | 1.6358 | 1.1142 | 1.6342 | 1.1121 | 1.6321 | 1.1105 | 1.6305 |
| 东吴轮动 (580003) | 0.7058 | 0.7058 | 0.706 | 0.706 | 0.7082 | 0.7082 | 0.7014 | 0.7014 | 0.7028 | 0.7028 |

○ 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 | |
| 混合基金-偏股型 (58) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 东吴嘉禾 | -1.32 | 3 | -8.28 | 4 | -15.51 | 6 | -38.02 | 29 | -47.99 | 29 | -49.03 | 35 | 46.16 | 24 | 118.88 |
| 股票基金-股票型 (136) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 东吴双动力 | -1.24 | 5 | -7.69 | 3 | -12.02 | 1 | -28.43 | 4 | -30.63 | 1 | -35.93 | 5 | -- | -- | 55.68 |
| 东吴轮动 | -2.66 | 42 | -12.33 | 56 | -21.59 | -- | -29.72 | -- | -29.72 | -- | | | | | -29.72 |

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(197) | | | | | | | | | | | | | |
| 东吴嘉禾 | -1.32 | -8.54 | -17.38 | -39.76 | -47.99 | 78 | -48.03 | 99 | 20.56 | 82 | 31.04 | 45 | 115.49 |
| 东吴双动力 | -1.25 | -8.03 | -13.09 | -29.47 | -30.43 | 1 | -33.84 | 5 | -- | -- | -- | -- | 56.09 |
| 东吴轮动 | -2.66 | -12.40 | -22.76 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -29.72 |

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

紧缩货币政策终结

此次央行出人意料的降息和下调准备金率给市场心理面造成了巨大的影响，这是央行几年来首次结束了紧缩性的货币政策，转为适度放松的策略。从此次放松货币政策的背景看，我们认为下面几点值得关注：

首先，后续的消费者物价水平将逐步走低。央行在通胀数据公布之后宣布放松货币政策，因此后续的通胀反弹担忧可以消除。8月底CPI数据为今年第一次破5的关口，主要是受到食品价格下滑和翘尾因素的推动影响。我们有理由相信央行有能力控制未来的通货膨胀。其次，这次的货币政策逆转显示出央行对于宏观经济放缓的极度担忧。换句话说，之前的一保一控的基调已经转变为主要防止经济衰退。准备金率是1999年10月以来，8%下调到6%以来的首次下调，同时离今年5月上调一个百分点以来仅仅间隔4个月而已，利率方面，也是02年2月以来首次降息，说明央行所观察到的经济活动的放缓程度。

我们从刚刚公布的工业增加值和发电量的增速可以看到一点趋势，尽管有8月底奥运会的扰动因素。8月份工业产出增速继续大幅下降，幅度高于预期。12.8%是非常低的水平，工业数据基本上与5.1%的发电量增速相吻合，8月份钢铁产量由原来10%左右的增速大幅下降至1%左右，生铁产量负增长。

对于银行股的看法：这次尽管有央行下调各个银行的存款准备金率，释放了部分银行的流动性，但是我们依然保持对银行股的谨慎看法。

首先，此次非对称降息打击了银行的高息差。本次减息和历次的加息有本质的区别，主要在于央行没有有效的保护好商业银行的利差，也就是说之前的加息贷款利率提高幅度往往高于存款利率，尽管最近一次的加息是贷款利率低于存款的加息幅度，但是有降低活期利率作为有效的对冲，因此也有效的保护了银行的利差水平。而此次没有同时降低存款利率，因而银行的高息差会受到打压。

其次，央行对于宏观经济的担忧甚于市场，因此银行的资产质量可能有超越市场预期的可能。之前市场普遍预期央行没有那么快降息，而此次出乎市场意料的降息，说明了央行比市场的对于宏观经济的忧虑尤甚。另外，我们发现1年期贷款的利率下滑幅度大于长期贷款，说明央行对于企业的短期资金面更加担忧。因此，尽管我们对于商业银行的风险管理能力提升比较有信心，但是依然无法排除商业银行资产质量大面积下滑的风险。

综上所述，我们认为此次货币政策出台背景是在通货膨胀预期下降，同时经济出现放缓苗头后，央行先发制人地松货币政策。但是我们对于银行股的看法依然保持谨慎，首先，央行的非对称降息打击了银行了息差水平，同时未来宏观经济有进一步下滑的风险导致的资产质量恶化更加不确定。

○ 市场综述

政策的拐点已经来临

产品策略部

市场一路下探，看不到一丝止步的迹象，甚至连暂作休息都显得有些多余。尽管管理层暖风频吹，但市场依然疲弱，8月份宏观经济数据左右着股市的运行。上证综指全周下跌5.57%，指数最高上摸2220.55点，最低探至2064.29点，报收2079.67点。沪深300指数跌幅为4.84%。

周一，证监会引入可交换债券作为大小非减持渠道的征求意见稿成为市场的焦点，但其过高的门槛要求和并非强制性的设定，还是让市场对政策的真实意图难以判断，因此尽管隔夜欧美股市受美国政府接管两房消息刺激大涨，A股却创出新低，地产、石化等板块跌幅明显，唯有银行相对抗跌；周二，沪深股市小幅高开，但随后即再次陷入震荡下跌，石化双雄领跌，但尾盘有明显拉升，最终收阳，盘面上受东航、上航合并传言刺激航空股出现异动，券商股走强；周三，8月经济数据公布，CPI回落幅度大于预期，但PPI涨幅创新高，市场对数据给出正面解读，虽然早盘低开，但在旅游、券商、上海本地概念等板块带领下大盘反弹；周四，周小川在境外表示“央行的关注重点仍然是通胀，虽然有所回落，但依然不能放松，因为有反弹的压力，”市场由此担忧货币政策可能不会放松，两市全天单边下跌，轻松击破2100点整数关，虽然券商股努力护盘，但金融地产积重难返；周五，虽然公布的8月份工业增加值创出6年来的月度涨幅新低，但似乎市场已经提前反应，投资者更多的是期盼政策转机的到来，例如降低存款准备金率的传闻近来就不绝于耳，全天股指走势偏软，成交低迷。

指数方面，31个东吴行业指数中仅有两只上涨，其中涨幅最大或跌幅最小的前五个行业分别是：传播与文化产业（1.44%）、建筑（0.84%）、酒店旅游（-0.39%）、家电（-0.42%）、电力（-0.50%）；跌幅最大的前五个行业分别是：供水供气（-10.01%）、建材（-9.44%）、房地产（-9.35%）、农业（-8.93%）、石油（-8.25%）。央行行长关于紧缩政策将不会放松的表述严重打击的投资者对房地产行业的信心，加之香港市场房地产个股纷纷大跌，都对A股的该板块形成压力，板块内上实跌幅达21.71%，华发、保利等的跌幅也都超过15%，近来负面报道不断的万科A也录得11.48%的跌幅。而与之高度关联的建材行业则跌幅更大，玻璃和陶瓷板块跌幅居前。大盘股全面下挫，神华下跌4.28%，中石油大跌10.30%，中石化大跌9.21%；中国人寿下跌7.94%，平安下跌3.59%，工行下跌6.43%。

本周公布了8月份的主要经济数据：CPI同比上涨4.9%，PPI同比上涨10.1%，CPI快速回落，PPI则继续攀升，企业的成本转嫁能力面临更大的压力；城镇固定资产投资同比上涨27.4%，继续保持较快增长，但房地产业的增速明显放缓；贸易顺差286.95亿美元创新高，但原因主要是进口大幅下降的影响而非出口增速的回升；工业企业增加值增速较上月下滑1.9个百分点。从这一组数据我们可以得出两个粗略的结论：1、前期紧缩政策已经收到成效，经济运行放缓，物价回落，但企业的成本压力有所增大，活力减弱，总需求有所下降；2、这也为未来实质性的放松紧缩政策留下了想象空间。

果不其然，央行在周末“出人意料的”宣布降低贷款利率27个基点，同时降低中小银行存款准备金率1个百分点。从内容上看以结构性调整为主，重在对中小企业进行有针对性的扶持。我们认为，这一举措表明管理层已经明确当前经济面临压力，是明确的政策放松信号。以此作为判断的基础，我们认为在央行果断动用货币工具之后，中央各部委也将陆续出台相应政策。我们认为，政策的拐点已经来临，尽管经济的拐点还需等待。因此，这一政策对股市的影响目前来看更多的是在心理层面。当然一些行业性的投资机会也值得我们关注：如资金敏感型的房地产以及资金链紧张的制造业。

如果我们认可股市是经济提前的反应，在经济增速有所放缓，未来或有进一步刺激性政策出台的背景下，目前的市场就有可能蕴含着一个阶段性的机会。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴动态

○ 公司动态

东吴旗下首只债券基金——东吴优信稳健获批

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这是该公司旗下首只债券型基金。

东吴优信稳健基金的投资目标为在控制风险和保持资产流动性的前提下，精选高信用等级债券，通过主动式管理及两化分析追求稳健较高的投资收益。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的80%，股票等权益类证券的比例不超过20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于5%，是一只具有较低风险的基金产品。

据介绍，与目前市场上常见的传统债券型基金不同，东吴优信稳健基金设定了较高的投资信用级别门槛，它把优选高信用等级债作为对象，以防范信用风险、严格控制包含信用风险在内的投资风险来追求稳健的投资收益。东吴基金表示，这主要是借鉴了次贷危机后国内外债券信用风险的评估方法。

此外，东吴优信稳健债券基金在投资固定收益率产品获取稳定回报的同时，还设计了可运用不超过20%的基金资产灵活配置新股、转债及低风险股票等。

关于调整旗下基金持有的长期停牌股票估值方法的公告

根据中国证监会2008年9月12日发布的[2008]38号公告《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》和中国证券业协会基金估值工作小组《关于停牌股票估值的参考方法》，经与基金托管人协商一致，本基金管理人自2008年9月16日起，对长期停牌股票中潜在估值调整对上一估值日基金资产净值的影响在0.25%以上的，按指数收益法进行估值。

本公司旗下东吴价值成长双动力股票型证券投资基金持有的长期停牌股票，自2008年9月16日起采用指数收益法进行估值，将对该基金当日的资产净值产生一定影响；2008年9月16日该基金的申购赎回价格即按新的估值方法计算后的基金份额净值予以确认。

本公司旗下其它基金——东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金、东吴行业轮动股票型证券投资基金未持有长期停牌股票，资产净值不受估值方法调整的影响。

特此公告！

东吴基金管理有限公司

二〇〇八年九月十六日

○ 媒体报道

东吴基金开展“主动联络有礼”活动

2008年09月08日 证券时报

本报讯 为了能让客户能及时接收到公司动态信息和帐户变动信息，增进公司与客户之间的信息传递，更好的为投资者提供的个性化贴心服务，以提升客户服务质量，东吴基金近期推出了“主动联络有礼 赢取年终大奖”的活动。

据了解，东吴基金持有人客户只要通过登陆东吴基金网站直接登陆帐户查询系统修改个人信息，或拨打客服中心电话及发送传真、email 任何一种方式更新或填写完整邮寄地址联系方式等帐户信息，即获得参加本活动抽奖资格。

而本活动抽奖采取“月月送礼”和“年终大奖”相结合形式。即每月初随机抽取上月变更资料的30名幸运者，寄送公司小礼品一份。在本次活动结束后，将在活动期间成功完善个人信息的所有持有人中，随机再抽取一等奖、二等奖、三等奖和幸运奖约64位获奖名单，其中一等奖为价值1000元的MP3播放器。

常见问题

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“帐户查询”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”按钮提交完成订阅。

(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，告知您的基金帐号或开户证件号码，选择的电子帐单发送周期（月、季、年），有座席人员为您开通电子帐单。客服邮箱地址：services@scfund.com.cn。

Q：东吴基金网上交易系统可以定期定投申购业务吗？

A：东吴基金网上交易系统目前暂时未开通定期定投申购业务。目前定期定额申购业务是指与银行签定协议，设定固定日期和固定金额，由银行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。

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 | 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 | | |