

东吴 基金

基金周报

2008年9月22日

总第177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：松动宏观政策或指日可待
- 市场综述：大底还为时过早

东吴动态

- 公司动态
东吴优信稳健债券基金 10月6日正式发行
- 媒体报道
《证券时报》：估值新规释风险 冠军基金依然居前

常见问题

- 什么是前端和后端收费？
- 什么是ETF基金？



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16日		09月17日		09月18日		09月19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)	0.5408	2.2608	0.5365	2.2565	0.527	2.247	0.5574	2.2774		
东吴双动力 (580002)	0.9707	1.4907	0.967	1.487	0.9487	1.4687	1.0045	1.5245		
东吴轮动 (580003)	0.6976	0.6976	0.6894	0.6894	0.6817	0.6817	0.7228	0.7228		

○ 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	2.24	8	-5.09	2	-10.72	2	-34.35	25	-46.83	26	-47.76	28	44.90	24	123.77
股票基金-股票型 (136)															
东吴 双动力	-9.55	143	-15.37	132	-18.96	67	-34.65	51	-37.25	4	-43.04	23	--	--	40.82
东吴 轮动	2.85	9	-8.41	20	-17.60	--	-27.72	--	-27.72	--					-27.72

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	2.24	-4.64	-9.65	-32.98	-46.83	63	-47.26	67	20.60	81	31.68	40	120.31
东吴双动力	-9.55	-15.42	-17.60	-32.65	-37.07	5	-42.17	28	--	--	--	--	41.19
东吴轮动	2.85	-7.72	-16.89	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-27.72

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

松动宏观政策或指日可待

本周的走势牵动投资者的内心，这次政府后续又有哪些政策措施？反弹到底有多高？反弹时间有多长？

美国金融市场动荡引起全球股市暴跌，A股市场也出现暴跌，管理层动用三大政策救市，收效甚大，周五股指接近涨停，9月19日一早，沪指高开9%，随后成交量急剧放大，千股齐封涨停，而难得一见的是指数也牢牢封死涨停。两市合计成交超过670亿，A股全部涨停，创造中国股市历史纪录。

首先汇金入市代表政府直接救市干预的意图，类似于平准基金。由于平准基金入市在法律上有空白，决策复杂，汇金公司承担了这种类似的功能。一方面给本身流动性不足的市场注入了资金，另外一方面，也给投资者注入了信心，毕竟在上一轮熊市，汇金公司购入的券商股权正是底部。这给予投资者极大的信心鼓励，也表明了大盘政策底的方向。

其次，国资委鼓励增持回购二级市场股权。这将从大小非解禁方面给市场注入信心。央企如果有动力在二级市场回购，那么说明二级市场的股权价格得到了实业资本的认同，不但表明二级市场的股权价值低估，也说明了实业资本没有多大的动力在二级市场减持股票。而后者正是08年大盘屡创新低的大小非的股票获得流通权。

最后，印花税改单边征收，进一步激发了市场的人气。

但是我们认为，这些操作都无法改变经济放缓的现状。目前的二级市场的下滑，最根本原因在于，中国经济出现了明显的下滑，最新公布的工业数据和物价数据都表明了这点。上周央行意外的降息行动也印证了我们对经济担忧的判断。而目前二级市场的反转不但需要管理层激发市场人气，更加重要的是需要提早提出有建设性的经济刺激方案，比如降税、增加民生投入、加大基建投资等等。我们也相信经济的刺激计划在逐步酝酿中，松动货币和财政政策指日可待。

○ 市场综述

大底还为时过早

产品策略部

市场永远是戏剧性的，大洋彼岸的金融海啸一度让A股濒临崩溃，但出人意料的救市政策在上周的最后一个交易日点燃了市场的热情，几乎所有股票全天涨停的奇观也是从未有过的。上证综指全周小幅下跌0.22%，指数最高上摸2075.09点，最低探至1802.33点，报收2075.09点。沪深300指数跌幅为0.23%。

周二，央行宣布9年来首次调低中小金融机构存款准备金率1个百分点，同时自04年以来首次调低贷款利率0.27个百分点，这被普遍看成是对地产股利好，但对银行股利空，加之隔夜雷曼兄弟突然宣布破产保护致使美股暴跌，沪深两市在金融板块拖累下低开低走，并屡创新低，银行股领跌，电力、钢铁、地产相对走强；周三，招行公告持有约7000万美元雷曼兄弟发行的债券敞口且未做减值准备，引发市场对银行受次贷冲击有更多未披露损失的担忧，金融板块杀

专业理财交给我们 美好生活还给自己

跌不止，行业指数挫跌 8.50%，严重拖累股指，农业、有色、煤炭相对抗跌，近期倍受关注的毒奶粉事件也导致伊利、光明等个股大幅下跌，两市成交量较前一日略有萎缩；周四，大盘经历“过山车”式的行情，早盘市场再度大幅低开低走，个股普跌，指数一度探知 06 年 10 月 30 日以来的新低 1802 点，午后超跌的银行股纷纷发力反弹引领两市上攻，市场做多人气有所恢复，成交量伴随放大，金融、农业、煤炭等明显优于大盘；周五，隔夜管理层出人意料的推出救市组合拳：印花税改为单边收取、允许央企在二级市场回购股票以及中央汇金公司购买工、中、建行股票，这一强力的救市政策的推出，加之隔夜欧美股市同样大涨为市场营造良好氛围，充分点燃市场热情，两市大幅高开，个股几乎全部涨停，沪指在 10 点 16 分基本封住涨停。

指数方面，全部 31 个东吴行业指数中，涨幅最大的前五个行业分别是：通信（9.53%）、农业（9.11%）、传播与文化产业（8.01%）、石油（7.49%）、陆上运输（5.97%）；跌幅最大或涨幅最小的前五个行业分别是：金融（-8.32%）、建材（-1.00%）、元器件（-0.98%）、纺织服装（-0.36%）、建筑（0.16%）。大盘股全面下挫，神华下跌 3.66%，中石油上涨 3.08%，中石化大涨 10.81%；中国人寿下跌 4.75%，平安大跌 16.26%，工行大跌 18.48%。

股市永远不缺惊喜，正是在几乎绝望的时候，阶段性的机会在强力救市政策的推出下悄然来临。然而此次政策性救市带来的究竟是反弹还是反转，我们认为判断的唯一标准依然是经济的基本面，只有在有充分证据证明经济开始复苏的前提下，市场的反转才有可能出现。而经济复苏的标志最少应该包含：出口增速的反弹、PPI 趋势性下降、CPI 进一步回落。因此我们认为，现在就说 1802 是大底还为时过早。

至于此次反转的持续时间和强度，我们认为能够从三个方面加以判断：1、货币政策的取向，也即货币政策是否会完全放松。10 月份将召开新一届三中全会，高层对经济形势的判断将是解读政策取向的最好依据，而 11 月份将召开的下一年度经济工作会议则将传递出明确的信号。如果货币政策确实能够放松，则对股市无疑是一个最大的利好。2、管理层是否还有针对股市的后续利好措施，这能够充分表明管理层的态度和决心。3、次贷危机的冲击波究竟还有多强，雷曼兄弟的故事是结束还是只是开始，这将决定后续 A 股的运行环境。

东吴动态

○ 公司动态

东吴优信稳健债券基金 10 月 6 日正式发行

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金将于 10 月 6 日起正式发行，托管行为中国建设银行，这是该公司旗下首只债券型基金。投资者可通过建行、工行、农行、华夏、交行、邮储、招行、中信、民生等银行及东吴证券等券商及东吴基金网上交易直销中心等渠道购买。

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

专业理财交给我们 美好生活还给自己

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。

○ 媒体报道

估值新规释风险 冠军基金东吴双动力依然居首

2008年09月18日 证券时报

近日，证监会发布的《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》要求，基金管理公司对旗下基金停牌股票估值的公平性和合理性进行评估，调整停牌前交易市价，按照新的估值方法确定公允价值。估值新规实施后对部分基金短期净值产生较大影响，引起了市场投资者的担心，但部分专家提醒投资者，估值新规实施后反而给部分基金带来新的投资机会。

据了解，本次估值调整涉及近40家基金公司旗下近135只基金净值，数十只基金下调幅度在5%以上。业内人士认为，估值方法的改变使得基金净值出现短期较大调整，但并不影响其内在价值。本次估值调整幅度的大小与基金本身的投资管理能力并无内在联系，前期表现突出的东吴双动力基金，曾有部分市场人士因停牌股问题质疑排名真实性，而经过估值调整，该基金今年以来收益率仅由第一名微降至第四，依然排名业内前列，彰显了基金管理人优秀的投资管理能力。

某基金评价人士分析认为，本次基金估值是一种行业估值制度上的改进和优化。长远来看，停牌股票估值方式的规范使得基金净值的估值更为公允，其带来的“利”将远远大于短期净值波动带来的“弊”。因为估值新规使股票停牌制度缺陷导致的风险积累得到有效释放，投资者今后不必由于忌讳某只基金重仓持有停牌股而对该基金“望而止步”，反而为投资者长期买入部分管理能力卓越的基金产品带来绝好机会。

常见问题

Q：什么是前端和后端收费？

A：投资者在购买基金时，经常会遇到两种收费方式：前端收费和后端收费。

前端收费指的是在购买开放式基金时，就进行支付申购费的付费方式。后端收费是指在购买开放式基金时并不立即支付申购费，等到投资者赎回时才支付的一种付费方式。后端收费的设计目的是为了鼓励投资者能够长期持有基金，因此，后端收费的费率一般会随着持有基金时间的增长而递减。

Q: 什么是ETF基金?

A: ETF是Exchange Traded Fund的英文缩写,即“交易型开放式指数证券投资基金”,简称“交易所交易基金”。

投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额,同时也可以像封闭式基金一样在二级市场上按市场价格买卖。申购赎回必须以一篮子股票换取基金份额或者以基金份额换回一篮子股票。相较而言,降低了投资者的投资成本。

○ 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		