



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10月6日

总第178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：长期投资底部到了吗？
- 市场综述：周边市场带来了不确定的阴影

东吴动态

- 公司动态
东吴基金5日在苏州举办东吴优信基金产品发布会
东吴基金增加国元证券为代销机构
东吴基金增加恒泰证券代销机构并开通定投业务
- 媒体报道
《证券时报》：东吴优信稳健债券基金今起发行
《中国证券报》：徐建平：为投资者增值才是根本目标

常见问题

什么是债券基金？
债券基金与债券相比有哪些不同？
什么是基金封闭期？

基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	09月22日		09月23日		09月24日		09月25日		09月26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	单位净值
东吴嘉禾 (580001)	0.568	2.288	0.5497	2.2697	0.5546	2.2746	0.5649	2.2849	0.568	2.288
东吴双动力 (580002)	1.013	1.533	0.972	1.492	0.9804	1.5004	0.997	1.517	1.0047	1.5247
东吴轮动 (580003)	0.7391	0.7391	0.7156	0.7156	0.7208	0.7208	0.7342	0.7342	0.74	0.74

○ 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	48	-1.15	4	-8.83	2	-31.01	25	-45.82	28	-47.54	29	46.03	26	128.03
股票基金-股票型 (136)															
东吴 双动力	0.02	144	-14.30	141	-19.00	108	-34.12	80	-37.24	6	-43.80	34	--	--	40.85
东吴 轮动	2.38	121	-4.18	35	-15.23	--	-26.00	--	-26.00	--	--	--	--	--	-26.00

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	1.90	-1.56	-12.41	-31.43	-45.73	75	-45.82	77	21.01	89	34.21	48	124.50
东吴双动力	0.02	-14.28	-20.34	-33.86	-37.05	10	-41.54	37	--	--	--	--	41.22
东吴轮动	2.38	-3.96	-17.86	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-26.00

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

长期投资底部到了吗？

美国华尔街的金融海啸对我国银行业的反应不单单反应在直接的证券投资，另外美国经济放缓对中国经济间接的影响，从而传导到宏观经济的业绩无法准确估计。目前从披露的直接和次贷相关的证券而言，银行的损失并不是很大，风险在于这次美国次贷危机的影响比较深远。一方面，银行的资金在这次危机中受到损失，因而由于乘数效应，对于投资和经济的影响是比较负面的。同时，我们认为，这次风暴对经济全球化也有相当的阻碍，由于美国 and 全球其他经济体同时下入泥沼，因此经济全球化的步伐可能放缓，而中国经济增长的一大部分是来自于全球化红利。在这种情况下，中国宏观经济的主要受益者，无疑将受到冲击。我们目前无法判断全球经济的走势但是对于中国银行业独善其身依然有很大的疑问。

尽管美国已经抛出了巨大的救市计划，而且各方正在响应。救市计划将为信贷市场注入资金，并且恢复投资人士和消费者的信心。对于让房价无法回升、屋主无力偿还房贷和房屋过剩等问题，救市计划要产生作用却是缓慢的。因此对于次贷危机的影响，我们还需要冷静观察。除了海外的经济动荡外，本国的经济也处于转轨期。之前粗放式的经济增长需要转型，之前的以消耗资源为主的经济方式必然需要得到修正，而这种转型必然付出代价。

最近证监会宣布融资融券试点，短期看是稳定市场的举措，属于管理层救市组合拳的一部分。长期看是加强了市场的制度建设，提供了更多的流动性和内在稳定机制。不过对于市场的实质支撑并不大，对于券商股的做市规模影响有限，因而手续费收入贡献并不大。

综上所述，我们认为美国的次贷危机的演进还需要观察，美国经济短期也无法走出谷底，而目前管理层提振市场人气的措施也无法全面对冲外盘不确定带来的负面影响，因此短期以观望为宜。

○ 市场综述

周边市场带来了不确定的阴影

产品策略部

只有真金白银才能救市。管理层的诚意终于在节前一周被绝大多数的投资者所接受，市场也迎来了久违的大涨。虽然中间有所曲折，但沪指最终还是收出了8周以来的首根阳线，且成交量也有效放大。但在这繁华背后，分歧却日益突出。据统计，上周基金净买入为128.8亿，但保险净卖出也达59.5亿！从个股上看，除煤炭、金融、石油等行业表现持续坚挺外，个股分化明显，部分中小盘股已经出现回调。市场分歧的出现，为节后的股市蒙上了一层阴影。上证综指全周上涨10.54%，指数最高上摸2333.28点，最低探至2116.96点，报收2293.78点。沪深300指数涨幅为8.23%。

周一，三大利好持续影响股市，加之周末美国政府新救市政策出台推升美股，今日两市双双大幅高开，权重股、银行股依然坚挺，但大多数行业出现高位回落，午后在中石油和银行股带领下大盘稳步攀升，两市全天成交额骤然放大至1000亿以上；周二，在经历了连续两天的大涨之后，今日市场有所回调，成交量缩减约两成，石油、煤炭依然强劲；周三，汇金公司增持工、中、建三家银行的确切数据公布，实际增持量令市场大失所望，银行股和石油板块令大盘低开2个百分点以上，其后一度振荡盘整，直至临近收盘前半小时指数在几大权重股推动下快速拉升，并最终收红，成交量大幅缩减；周四，沪市早盘小幅低开后快速上扬，在证监会增持窗口限制期放宽以及融资融券传闻进一步推动下，市场人气明显恢复，且热点扩散至潜在增持的上市公司，券商股也集体走强，成交较昨日明显放大；周五，两市承接昨日微幅高开，之后沪指小幅震荡，地产股良好表现带动深证成指走势强于上证综指，最后一小时更因地产利好传闻而快速拉升，钢铁较强，但航天、旅游、银行和保险较弱，证券表现不俗。

指数方面，全部31个东吴行业指数中仅有两个下跌，其中涨幅最大的前五个行业分别是：煤炭（17.18%）、石油（10.74%）、金融（9.87%）、房地产（9.05%）、建材（8.12%）；跌幅最大或涨幅最小的前五个行业分别是：食品（-1.19%）、造纸包装（-1.12%）、家用品（0.19%）、软件及服务（0.90%）、酒店旅游（1.26%）。大盘股基本全部上涨，神华大涨21.03%，中石油上涨16.30%，中石化上涨7.77%；人寿大涨21.04%，工行上涨15.08%，中国银行上涨8.93%；只有平安下跌了1.36%。

融资融券业务试点将于近期启动无疑是周末最为重要的政策消息之一。根据公告的试点方案，这一业务目前仅限于符合条件的证券公司，且从事该业务的证券公司只允许用自有资金和自有证券从事融资融券业务，这也就决定了在现阶段融资融券业务开展的规模还不会很大，对市场的直接影响也会比较有限。但在心里层面，尤其是对未来股指期货的标的——沪深300的成分股，其股价则可能会受到正面影响。当然证券板块本身，尤其是龙头品种依然值得重点关注。

作为节后的第一个交易周，本周大盘的运行无疑会受到节内周边市场表现的影响。但不幸的是，尽管美国财政部7000亿美金的救市计划最终通过，但其曲折的通过过程以及饱受争议的细节内容依然沉重打击了市场的信心，假日7天美国三大指数均大跌，标普500下跌9.09%，道琼斯工业下跌7.31%，纳斯达克更是大跌10.94%；加之商品市场也出现跳水，包括黄金下挫了4.83个百分点，原油则大跌超过12%；全球周边市场的大幅下挫无疑会给今日市场笼罩上一层不确定的阴影。

东吴动态

○ 公司动态

东吴基金 5 日在苏州举办东吴优信基金产品发布会

东吴基金 2008 年第四季度投资策略暨东吴优信稳健债券基金产品发布会 10 月 5 日下午 2:00 在苏州会议中心丰乐厅 8 号楼 2 楼举行，东吴基金首席投资理财规划师钱巍先生及东吴优信稳健债券基金经理徐嵩分别为投资者分别做了精彩的报告。

钱巍表示，今年以来中国证券市场在美国次贷危机、国内经济增长预期等各种因素影响下，出现了持续大幅下跌。近期政府出台相关利好政策以及市场本身进入合理价值投资区域，出现了一定的回升。后续市场预期不排除进一步的利好政策，但本次止跌回稳到底是反弹还是反转，由于今年以来投资者信心受到较大打击，目前还很难做明确的判定。但从投资者理财角度来说，投资者在资产方面在当前市场预期不确定的情况下，更应注重不同风险资产的合理搭配，如股票、基金资产包括中高风险的股票型基金和低风险债券型基金等等。

东吴优信稳健债券基金经理徐嵩表示，由于受经济增长放缓预期未来将进入一个降息周期，债券市场将带来一个更为良好的投资机会；与此同时，债券基金作为低风险投资品种，将是理性投资者合理资产配置中不可缺少的必配资产。他同时介绍，东吴优信稳健债券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，通过主动式管理及量化分析追求稳健较高的投资收益。该基金的债券类资产比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类资产的比例不超过 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。

东吴基金增加国元证券为代销机构

根据东吴基金与国元证券签署的开放式基金代销协议，国元证券自 2008 年 10 月 8 日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的东吴嘉禾、东吴双动力、东吴轮动、东吴优信等所有基金，欢迎广大投资者垂询、惠顾办理东吴基金旗下的开放式基金的开户、认购、申购等相关业务。

东吴基金增加恒泰证券代销机构并开通定投业务

根据东吴基金与恒泰证券签署的开放式基金代销协议，恒泰证券自 2008 年 10 月 8 日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通基金的定期定额业务，投资者可与恒泰证券约定每期固定投资金额，但金额不得低于人民币 300 元(含 300 元)，并不设金额级差。

○ 媒体报道

东吴优信稳健债券基金今起发行

2008年10月06日 证券时报 金石

本报讯 东吴基金公司旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金今日（10月6日）起正式发行，投资者可以通过建行、工行、农行、华夏、交行、邮储、招行、中信、民生及东吴证券等各大银行和券商代销渠道及东吴基金网上交易、直销中心购买。

据悉，东吴优信稳健债券基金的特点在于“优选高信用级别债”。基金经理徐嵩介绍说：“东吴优信稳健基金的债券类资产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。”国内外债券市场的经验表明，债券信用等级在债券投资中是十分重要的关注点，东吴优信稳健基金在债券品种选择上采用优选高信用债，设定了较高的投资信用评级门槛，以此来防范日益突出的个券信用风险，确保这只基金的低风险特征。此外，这只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投资低风险股票及新股等，力求在控制风险稳定收益的基础上为投资者增加回报。

徐建平：为投资者增值才是根本目标

2008-09-24 中国证券报 李良

东吴基金总经理徐建平日前接受记者采访时表示，即将发行的东吴优信稳健基金进一步完善了公司产品线，作为中小型基金管理公司，资产规模的确重要，但为投资者实现资产增值才是东吴基金的根本目标。

“随着东吴优信稳健基金在全国正式发行，公司已具有高风险、中高风险、中低风险等类型的产品，可以满足不同投资者的需求。”徐建平表示，目前东吴基金除了完善产品线外，也在推进各项业务发展，专户理财、QDII都将是公司未来的发展方向。

对于近期发行的东吴优信稳健，徐建平介绍说，公司为这只定位于“优选高信用级别债券”的债券基金做好了充分准备，其中最重要的就是人才引进和风险控制。据介绍，该基金经理徐嵩具有多年债券研究和实际操作管理经验，并具有较强的债市把握能力。徐建平表示，经过多年发展，东吴基金在投资理念、投研团队、投资制度上的扎实基础建设和完善，使得旗下现有股票和混合型基金取得了出色的业绩。

常见问题

Q：什么是债券基金？

A：债券基金是指80%以上的基金资产投资于国债、企业债等债券的基金。假如全部投资于债券，可以称其为纯债券基金，假如大部分基金资产投资于债券，少部分可以投资于股票，可以称其为债券型基金，理论上讲，债券型基金比纯债券基金潜在收益和风险要高一点。

债券基金投资的债券是指在银行间市场或交易所市场上市的国债、金融债、企业债（包括可转换债券），债券基金就是在这些债券品种中进行债券组合，以期给投资者带来最大的收益。债券基金的主要收益来自基金投资的债券的利息收入和买卖债券获得的差价收入。

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。

Q：债券基金与债券相比有哪些不同？

A：第一，投资者买债券，会定期得到固定利息收入，债券到期后收回本金。债券基金是一揽子债券的组合投资工具，虽然也会以分红形式将收益分配给投资者，但分配的收益是有升有降，不像债券那么固定。

第二，债券是有期限性的，而债券基金是开放式基金形式，不存在到期日的说法。投资者可以每日申购或赎回。

第三，因为利息和期限固定，债券的收益率容易计算，而债券基金的收益率很难预测。

第四，债券离到期日越近，承担的利率风险就越小。而债券基金的利率风险是根据投资债券平均到期日来估算的，因此利率风险也会一直保持一定水平。

不过，债券基金作为投资组合，理论上分散投资可以规避部分信用风险。

Q：什么是基金封闭期？

A：封闭期就是指当新基金成立之后，投资者会有一段时间不能申购和赎回基金份额。根据《证券投资基金运作管理办法》规定，基金封闭期不得超过3个月。

新基金要有几个月的封闭期，一方面是为了方便基金的后台（登记注册中心）为日常申购、赎回做好最充分的准备；另一方面基金管理人则利用这段时间，开始初步用募集来的资金购买股票、债券，进行投资准备。

○ 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		