

# 东吴 基金

# 基金周报

2008年10月20日

总第180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：风继续吹
- 市场综述：实体经济的流动性有望在年底现宽裕

## 东吴动态

- 公司动态  
东吴基金举办四季度基金经理接待日活动  
东吴优信稳健债券基金正在火热销售
- 媒体报道  
《中国证券报》：东吴优信债基：完善风险配置 预期收益较好  
《中国证券报》：债券不等于债基 债基投资正当时  
《苏州日报》：股民青睐起债券基金

## 常见问题

- 什么是封闭期？封闭期有多长？
- 基金成立的条件是什么？
- 什么情况下基金会清盘？



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)	10月13日		10月14日		10月15日		10月16日		10月17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)	0.5284	2.2484	0.5244	2.2424	0.5199	2.2399	0.5072	2.2272	0.5107	2.2307
东吴双动力 (580002)	0.9376	1.4576	0.9255	1.4455	0.9154	1.4354	0.8948	1.4148	0.8971	1.4171
东吴轮动 (580003)	0.6923	0.6923	0.684	0.684	0.6806	0.6806	0.6639	0.6639	0.6682	0.6682

### ○ 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	
<b>混合基金-偏股型 (58)</b>															
东吴嘉禾	-2.54	192	-8.38	31	-20.28	7	-28.37	14	-51.28	25	-53.22	29	29.87	23	105.03
<b>股票基金-股票型 (136)</b>															
东吴双动力	-3.93	100	-10.69	103	-28.34	80	-35.29	79	-43.96	6	-50.34	29	--	--	25.77
东吴轮动	-2.41	25	-7.55	21	-24.31	--	-33.18	--	-33.18	--	--	--	--	--	-33.18

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 (%)
<b>股票型基金(197)</b>													
东吴嘉禾	-2.54	-4.81	-18.86	-30.39	-51.28	56	-54.60	68	14.03	83	29.33	41	101.85
东吴双动力	-3.93	-7.23	-27.53	-36.16	-43.80	9	-51.34	29	--	--	--	--	26.09
东吴轮动	-2.41	-3.08	-22.92	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-33.18

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

#### 风继续吹

本周一是比较重要的时间点，将公布一些比较重要的宏观数据，尽管之前很多投资者对此有很多的猜测和预言，但是我们依然需要看到正式的披露来确定未来的宏观走向。我们整体的判断是通胀会继续回落，而宏观经济会比较吻合之前披露的行业数据，出现疲软的走势。如果仔细观察最近的美国宏观数据，我们发现次贷已经影响到了实体经济，并且美国最为关键消费已经受到了冲击，而这块和中国的出口联系非常密切。我们一方面需要进一步留意美国的关键数据对我们进出口的冲击，另外也需要观察中国本身的工业生产的疲态。毕竟这次的放缓和2004年的那次不尽相同，任何的实际的变化都可能超越之前的预期。

房地产的走暖和政府的救市起到的作用是目前相关股票表现强劲的主要原因，但是这个强趋势依然要受到基本面的考验。今年8月，武汉供电公司针对“零电费”住户进行的调研结果显示，今年全市（含郊区）7月份单月零度户数达到46万余户，占到总户数的18%。其中，中心城区的商品房有42698户，一年以上的电费为零。其实18%的数据是低估的，如果考虑到分母是次新房，那么该比例更加高，武汉如果是个标准样本的话，那么全国房地产空置率不容小觑，在泡沫最严重的上海和北京该又是如何的一幅景象呢？

我们对于房地产市场的判断主要并非基于房价的变化，而是市场的清出和周转问题，也就是说目前的交易量的持续下滑将使得整体经济更加雪上加霜。我们认为目前拯救地产市场的关键在于加速房地产商的周转，从而盘活整个市场和经济以及地方财政。而各地政府的各种五花八门的举措是否真正有正式的推动作用值得观察，到底是真正的刺激市场周转的神针还是南辕北辙的权宜之计？

因此，我们认为短期在宏观面有很大的不确定性，包括国内的行业景气下滑以及外围市场进一步恶化都可能触发市场脆弱神经，而房地产市场的不明朗都使得大盘短期缺少催化剂。

## 实体经济的流动性有望在年底出现宽裕

产品策略部

用“外围市场绑架A股”来形容上周股市的表现一点也不为过，最起码这种“绑架”在每天开盘的前五分钟发生了。从欧美股市的运行情况看，似乎正有跌幅向A股看齐的架势——不跌掉你个60-70%不算完。于是乎我们每天开盘前的准备工作变得相对简单：看隔夜美股，然后就能得到大盘是高开，还是低开。所幸的是，我们的盘中还是有惊喜的，最起码我们的表现在这一周要远好于美股。板块如地产，朦胧的利好传言是催化剂。但其强劲表现的背后，似乎还有倒逼管理层的意图：你不救，大家就一起玩完儿。上证综指全周下跌3.50%，指数最高上摸2146.73点，最低探至1901.50点，报收1930.65点。沪深300指数跌幅为3.86%。

周一，周末欧美股市暴跌，影响两市早盘小幅低开，之后即一路向下，午后市场传言政府欲取消金融机构5%的营业税，银行股受此刺激率先发力，随后地产、保险、券商等也接力跟上，市场成交量迅速放大，航空、上海本地股也表现不俗，但煤炭、有色等表现较弱；周二，虽然隔夜美股暴涨，两市早盘也承接昨日趋势而高开，但石油板块拖累大盘一路走低，尾盘更是在券商股的集体跳水中恐慌性下挫，至收盘两市均收出光头光脚大阴线，八成股票下跌，成交量有所放大；周三，外围股市再度走弱，两市跳空低开，虽其后在银行地产带领下指数围绕2000点一线反复争夺，但最终空头占了上风，沪指收报1994点，近六成股票下跌，成交量比昨天缩小接近一半；周四，在6124点纪念日，两市受外围股市暴跌影响再度跳空大幅低开，盘中仅有地产板块做过象征性挣扎，至收盘时两市共有200只股票跌停，成交量较昨天放大20%；周五，两市小幅高开，多数个股红盘，但随后权重股拖累大盘逐级走低，在沪指逼近1900点，深市再创新低之后，两市展开技术反弹，午后继续高位整理但一度跳水，尾盘在石化双雄全力护盘之下，大盘最终收红，券商、建筑板块领涨，成交量萎缩，周末谨慎心里可见一斑。

指数方面，31个东吴行业指数中仅有房地产（5.47%）行业上涨。其中跌幅最大的前五个行业分别是：煤炭（-11.34%）、建材（-10.64%）、民航（-10.08%）、供水供气（-10.06%）、有色（-9.50%）；除地产以外跌幅最小的前五个行业分别是：建筑（-0.06%）、金融（-0.12%）、电力（-1.87%）、医药（-3.73%）、电力设备（-4.10%）。大盘股下跌，神华下跌10.24%，中石油微跌0.25%，中石化下跌12.24%；人寿微跌0.71%，平安下跌了5.55%，工行全周收平，中行全周小幅上涨2.25%。

大盘再次回到了1800点的“政策底”区间，市场也再次陷入迷茫，多空双方的激烈鏖战一时间似乎还难分胜负。此时决定短期股指走势的最重要因素之一可能是于下周一公布的三季度国民经济统计数据。虽然经济下滑已成为共识，但下滑的速度却是备受瞩目，如果GDP增速能超出预期，同时PPI和CPI继续有效回落，则无疑是对市场的重要支撑。另外有传闻此次统计局提前公布数据是为再次降息预留时间，若确实如此，市场的再度反弹将值得期待。

看更长一段时期，市场的底部究竟在哪里，或者说市场的反转会发生在何时？解释这个问题需要从流动性拐点、上市公司盈利拐点、经济拐点等几个角度考虑。这里仅就流动性拐点作简短阐述：这是决定市场供求关系的核心因素，尤其是在我国资本市场上。我们判断央行在年内还将有1-2次下调存款准备金率和利率的措施出台，同时实体经济的ROE下滑速度要明显快于利率下调速度，因此实体经济面的流动性可能在年底出现宽裕，这为股市创造了良好的资金面条件。

当然，决定短期市场的另一个重要因素还是美股走势，这个在上周已经表现的相当明显。

## 东吴动态

### ○ 公司动态

### 东吴基金举办四季度基金经理接待日活动

10月17日下午，东吴基金举办了第二次基金经理接待日活动。在前一次成功举办的基础上，本次接待日活动报名人数达数百名，其中二十位幸运投资者被随机抽中并分别通过现场和电话会议形式，正在发行的东吴优信稳健债券基金经理徐嵩先生就投资者提出的宏观经济、债券市场趋势以及债券基金投资等问题进行了详细的解答。

东吴优信稳健债券基金经理徐嵩先生认为，中国债券市场向好，有三大深层次的原因：一是通胀渐趋回落，CPI回落至均衡水平为央行的利率下调争取了空间。二是银行间市场资金面较为充裕，基金、保险等资金对债券的需求正日益增加。三是步入债市发展的黄金期，包括增加市场容量，推动公司债、企业债市场的深度和广度。这些都是构成债市牛市的长期基础。

对于未来利率趋势，徐嵩认为，中国正逐渐步入降息周期，利率下调空间较大，而准备金率目前仍处在较高的水平，在利率平滑政策的引导之下，降息将很可能选择以小步分步的形式。在此市场预期之下，债券市场仍将是长期向好。在全球性金融风暴发展趋势尚未明朗化的格局下，债券型基金是投资者资产配置不错的选择。

关于正在发行的东吴优信稳健债券基金，徐嵩介绍该基金具有以下二点优势：一：集中配置债券，稳健投资；二：优选高信用债，严控风险，真正为投资者做到严控风险的前提下获取较好的市场回报，投资者不妨多关注一下。

会后，参会投资者对东吴基金经理接待日活动给予好评。

### 东吴优信稳健债券基金正在火热销售

东吴优信稳健债券基金自10月6日发售以来，得到了广大投资者的积极认购，充分显示当前债券市场良好的投资机会以及该产品优越的特性。

由于当前CPI的高点已经过去，预计未来通胀压力会持续降低，而近期央行先后已经两次下调利率和存款准备金率，未来预计还有进一步下调空间，在降息大背景下目前正是购买债券基金分享债券市场牛市的好时机。此外，东吴优信稳健债券基金借鉴国际市场次贷危机的经验教训，明确“优选高信用债”严控风险，分享债券市场稳健回报。

当前债券市场牛市机遇以及基金本身优秀的产品设计，使得基金在银行柜台受到了投资者的普遍青睐。目前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，同时在建、工、农、交、华夏、邮储、招行、中信、民生等各大银行券商销售。

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](http://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

○ 媒体报道

东吴优信稳健债券型基金  
完善风险配置 预期收益较好

2008-10-18 中国证券报 银河证券研究所 王群航

东吴优信稳健债券型基金明确强调精选高信用等级债控制风险，同时可以适度投资股票二级市场，辅之该公司经过几年的发展日趋成熟的股票投资管理能力，让市场对该产品有“退可守进可攻”的良好预期。

**精选高信用等级债**

东吴优信稳健债券基金的投资目标是力求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，追求稳健的、较高的投资收益，投资于债券类资产的比例不低于基金资产净值的80%。其重点强调的是对于主要投资对象的信用风险等级进行评估和精选，即精选信用风险低的债券构建初选债券池。为了有效控制投资风险，该基金将积极参考其他信用评级机构对于债券信用风险等级评价的结果，同时结合东吴基金债券信用风险评级体系得出的评级结果，双重角度确定债券最终信用评级等级，然后选择中长期债券不低于AA级、短期债券不低于A-1（或相应的信用级别）级，以及全部无信用风险债券，作为该基金的初选债券池。

**具有相对较高收益预期**

东吴优信稳健债券型基金还是一只可以根据机会运用不超过基金资产净值的20%资产投资于股票二级市场的非纯债型债券基金，这为该基金打开了较高的收益预期。

一方面，股票市场行情背景较好。截至目前，股票市场指数已经较2007年10月份的高位急速下跌了60%以上，二级市场风险已经比前期降低了很多，在这样的一个股票市场行情背景下进行适量的股票投资，有望取得一定量的股票投资收益。另一方面，公司的股票投资管理能力进步很快。今年以来，该公司旗下基金在控制风险方面表现得较为出色，旗下基金在“过去一年”项下，符合银河星级评价标准的基金分别获得了五星级、三星级评价，平均为四星级，一定程度上表明了该公司的股票投资管理能力经过几年发展日趋成熟。

债券不等于债基 债基投资正当时

2008年10月14日 中国证券报

随着近期央行下调利率和存款准备金率，债券市场迎来了一轮牛市行情，债券类的低风险投资产品备受青睐，尤其是债券型基金迎来了基金公司发行高潮和投资者的申购热潮。与此同时，有一些投资者疑问：买债券和买债券基金有什么区别？对此，正在在建行、工行、农行、交行、华夏等各大银行发行的东吴优信稳健债券基金经理徐嵩表示，投资债券并不等于购买债券基金，相比较而言，买债券基金有四大优势。

第一，更广泛的债券市场参与性。债券基金作为机构投资参与方，具有更广泛的债券市场参与度，能帮普通投资者投资更多优良债券。第二，更专业的投资能力，还有基金公司庞大的投资研究团队和风险控制流程作为保障。第三，更高的流动性。投资者如果投资于非流通债券，只有到期才能兑现。而通过债券基金间接投资于债券，则可以获取很高的流动性，随时可将持有的债券基金转让或赎回。第四，更低的投资风险。债券基金通过集中投资者的资金对不同

专业理财交给我们 美好生活还给自己

的债券进行组合投资，这样可以有效降低投资者直接投资单独一种债券的风险。

## 股民青睐起债券基金

收益稳健 赎回方便

10月14日 苏州日报 记者 王建平

本报讯( )“债券型基金收益比较稳健，进可攻、退可守”，在东吴证券石路营业部基金超市，炒了10多年股票的陆阿姨对记者说，昨天，她认购了3万元正在发行的东吴优信稳健债券基金。记者了解到，由于目前股市仍处于下降通道，债券型基金稳健的优势凸现了出来，不少投资者转而青睐起了债券型基金，其中就包括不少股民。

从6日开始，东吴优信稳健债券基金开始发行，到昨天为止，一个星期已经销售了4亿多元，“销售情况让我们满意”，东吴基金公司有关人士说。交通银行苏州分行沃德财富服务中心理财经理桂林介绍说，最近，她向客户介绍了一些债券型基金，客户都比较认可。

投资者李先生对记者说，目前股市总体表现还是比较低迷，但他注意到，近期债券市场表现十分抢眼。从8月28日至昨天，国债指数出现飙升，涨幅达到3.86%；同期，企债指数涨幅达到9.8%。9月初，李先生申购了5万元债券型基金。

东吴优信稳健债券基金经理徐嵩认为，最近央行连续两次降息，有迹象表明，中国正进入降息周期。利率走势与债券市场走势呈现“跷跷板”效应，促使国债、企债指数大幅上涨。近两个月来，国际油价等大宗商品价格也在下降，市场普遍预期明年的CPI可能会回落到3%以内，这将有利于货币政策的逐步放松，也将催生债券市场的牛市行情。

投资者李先生说，债券基金是一种省心、省力的投资品种。大部分仓位投资债券，比较稳健；而小部分仓位（如20%比例）可以投资股票，在股票处于牛市时，分享牛市的高收益；股票仓位也可以是零，可以回避股市处于熊市阶段的风险。

## 常见问题

### Q：什么是封闭期？封闭期有多长？

A：封闭期指在开放式基金成立初期，基金管理人可以在基金契约和招募说明书规定的期限内不接受申购、赎回等业务的时间。根据法规的规定，封闭期最长不得超过3个月。

### Q：基金成立的条件是什么？

A：按照《开放式基金管理暂行办法》的规定，开放式基金成立的条件是：设立募集期限内，净销售额超过2亿元；在设立募集期限内，最低认购户数达到100人。当基金达到基金成立的条件时，由基金管理人可公告基金成立，并自成立之日起将客户认购的基金份额正式转入其开设的基金帐户。

### Q：什么情况下基金会清盘？

A：根据我国基金有关法规，在开放式基金合同生效后的存续期内，若连续60日基金资产净值低于5000万元，或者连续60日基金份额持有人数量达不到100人的，则基金管理人在经中国证监会批准后有权宣布该基金终止。

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

## ○ 东吴嘉禾优势精选混合型基金

<b>基金管理人</b>	东吴基金管理有限公司	<b>基金托管人</b>	中国工商银行
<b>基金经理</b>	魏立波		
<b>投资对象</b>	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%。		
<b>投资目标</b>	分享中国经济的成长，中低风险水平获得中长期较高收益		
<b>选股方式</b>	三重比较优势选股模型		
<b>操作策略</b>	周期持有、波段操作		
<b>销售机构</b>	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

<b>基金管理人</b>	东吴基金管理有限公司	<b>基金托管人</b>	中国农业银行
<b>基金经理</b>	王炯		
<b>投资理念</b>	把握价值成长动力、风格动态配置、追求超额收益		
<b>比较基准</b>	75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数		
<b>投资范围</b>	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%。		
<b>风险收益特征</b>	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。		
<b>销售机构</b>	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		

## ○ 东吴优信稳健债券型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	建设银行
基金经理	徐嵩		
投资对象	主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种，债券投资比例为 80%-95%，股票投资比例为 0-20%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。		
投资目标	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。		
比较基准	中信标普全债指数		
操作策略	主要投资于高信用级别、投资价值高的债券资产，属证券投资基金中的低风险品种，长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。		
销售机构	建设银行、工商银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、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		