

东吴 基金

基金周报

2008年10月27日

总第181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：左侧交易慎行
- 市场综述：股市的底可能出现在今年底明年初

东吴动态

- 公司动态
东吴优信基金发行进入最后一周 认购踊跃
- 媒体报道
《中国证券报》：东吴优信债券基金：注重风控 优选高信用债
《北京青年报》：10月债基发行最火
《长江商报》：债市短调后将迎来新机会

常见问题

- 东吴基金网站上如何查询代销机构客户帐户信息？
- 赎回交易中为何出现“强制赎回”的情况？
- 认购期的利息如何计算？



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20日		10月21日		10月22日		10月23日		10月24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)	0.5184	2.2384	0.5166	2.2366	0.5117	2.2317	0.512	2.232	0.509	2.229
东吴双动力 (580002)	0.9072	1.4272	0.9076	1.4276	0.8988	1.4188	0.9009	1.4208	0.8991	1.4191
东吴轮动 (580003)	0.6807	0.6807	0.678	0.678	0.6707	0.6707	0.6759	0.6759	0.6677	0.6677

○ 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	-0.33	7	-10.39	14	-21.98	5	-32.38	11	-51.45	24	-52.77	29	28.28	23	104.34
股票基金-股票型 (136)															
东吴双动力	0.22	13	-10.51	17	-29.44	56	-37.34	36	-43.84	5	-49.64	29	--	--	26.05
东吴轮动	-0.07	19	-9.77	13	-25.64	15	-33.23	--	-33.23	--	--	--	--	--	-33.23

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	-0.33	-8.22	-22.23	-32.76	-51.45	50	-53.82	67	13.01	73	29.68	39	101.18
东吴双动力	0.22	-8.29	-29.55	-37.73	-43.67	8	-50.72	32	--	--	--	--	26.37
东吴轮动	-0.07	-7.37	-26.09	-33.23	--	--	--	--	--	--	--	--	-33.23

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

左侧交易慎行

目前很多投资者看到市场从高峰下跌到非常低的底部，好事者开始拿这次跌幅和历次历史情况做比较，甚至拿海外市场的案例做出比较，感觉当前的市场跌幅史无前例，因此，也认为市场下跌动能基本耗尽，下一步可能开始反弹或者反转。

我们上述的观点只能从市场趋势判断，无法得到基本面的支持。我们认为，当前伴随通胀的下滑和经济不确定性的增加，市场在走入反通胀时期，也就是说可能会伴随通胀下滑，甚至通缩的情景，而经济增速可能下滑，一般而言，这种经济背景对应股市状况只能是熊市。

9月CPI指数迅速下滑到4.6，一方面翘尾因素的消失，关键是新增的涨价因素开始式微，主要在于食品价格开始下滑，另外非食品方面，国内外的需求的不振都加大了减价的压力。于此同时，第三季度GDP单季为9%，也是比较低的数字，其实行业研究员已经从发电量，粗钢产量，航空业数据探听到经济下滑的种种资讯，只是宏观的GDP数据有点滞后而已。

目前奉行左侧交易的投资者认为判断目前可能看到了底部。我们认为底部分为经济底部和市场底部。第一，目前宣扬经济底部为时过早。出口，投资，消费目前都不乐观，至少目前还没有看到反转的趋势。很多投资者认为国家的财政刺激会带动投资。我们认为还是太乐观，首先目前土地出让金占地方财政的30%左右，未来这个占比一定会减少。并且这种财政刺激在98年有过作用，不代表这次也有效，因为目前的情景比之前更加恶化。第二，市场底部，我们相信很多上市公司的业绩底部会晚于股价的底部，问题在于目前投资者对业绩的不确定性是在加强对过程中，估值的风险还未完全释放完毕。

尽管，我们认为目前做出左侧交易的全面判断，但是对于一些市场下一步可以做出判断。首先，下一次起来的公司是哪些公司？我认为一定是在于下游的公司，因为下游的需求一定先起来而宣告此轮下滑周期的结束。其次，短期财政政策刺激性的行业可能会出现交易性机会。最后，超跌的偏离长期估值的防御性股票也可以适当重视。

○ 市场综述

股市的底可能出现在今年底明年初

产品策略部

管理层在 1802 点的救市政策正在被一点点的消磨耗干。一周来,对股市频吹暖风和对地产直接施以援手,虽然表明了政府的诚意,但并不能让市场领情——或许此时此刻大洋彼岸的一举一动更加牵动人心。上证综指全周下跌 4.71%, 指数最高上摸 1996.66 点, 最低探至 1825.53 点, 报收 1839.62 点。沪深 300 指数跌幅为 2.82%。

上周一, 指数低开, 市场担忧 10 点钟公布的经济数据, 沪指一度跌破 1900 点关口, 其后数据疲弱, 预示经济下滑超过预期, 也激发出市场对政府出台进一步的经济刺激政策的憧憬, 两市在券商股、银行、地产、煤炭等板块的带领下快速拉升; 周二, 两市小幅低开, 午盘前股指横盘整理, 下午在券商股带动下出现一轮上攻, 但做空压力增大, 指标股走低拖累大盘, 两市以几乎全日最低点收盘; 周三, 隔夜海外股市再度暴跌, 两市低开, 盘中曾在券商、饮料股带领下反弹, 但未能持续, 午间休息期间亚太股市急泻, 导致下午开盘市场逐级走低, 其中地产股抛压尤其沉重, 成交也有所萎缩; 周四, 虽然政府连续出台经济刺激政策, 尤其是直接针对房地产市场, 但市场信心仍显不足, 银行和石油股领跌, 午后周边股市反弹, 刺激买盘进场, 券商和地产发力引领大盘收高; 周五, 两市小幅高开, 但银行股依然疲弱, 日本、韩国市场跳水, 国企指数重挫, 打击市场信心, 午后地产券商联袂走低, 指数一路下行, 成交量也有所放大。

指数方面, 31 个东吴行业指数中, 涨幅最大的前五个行业分别是: 煤炭 (6.47%)、建材 (3.32%)、农业 (3.23%)、食品 (2.45%)、元器件 (2.12%); 跌幅最大的前五个行业分别是: 石油 (-7.43%)、金融 (-6.82%)、建筑 (-6.36%)、电力 (-3.84%)、钢铁 (-3.75%)。大盘股中, 神华上涨 5.01%, 中石油大跌 12.37%, 中石化下跌 8.02%; 人寿小跌 2.59%, 平安下跌了 13.77%, 工行下跌 7.50%, 中行小跌 1.57%。

之前我们从流动性的角度对市场可能出现拐点的时间进行了分析。流动性是影响市场最直接的因素, 但并不是最根本的。因为决定流动性总量的依然是宏观经济的表现, 只不过它还是要通过市场资金的供需力量对比来影响股价。当然, 在我国资本市场尚处于摸索阶段的眼下, 流动性的影响可能会因为制度的不完善而被放大。

中国经济的三驾马车: 投资、消费和出口中, 投资占有相对重要的地位。以 07 年数据计算, 投资占 GDP 的比重超过 55%。本轮次贷危机已经演变成全球经济危机, 受此影响, 我国的出口将在今明两年面临严峻考验; 消费虽然会继续增长, 但在经济下滑预期下, 增速可能放缓; 看点还在于投资。管理层已经对目前的全球经济形势有了较为明确的看法, 再次提出扩大内需的概念, 其最重要的手段就是通过政府支出, 加大基础设施建设以拉动投资。配合放松信贷, 以及对房地产的救市举措, 投资有可能在今年底、明年初就可看见成效。加之目前看, 欧美经济在明年会有所稳定, 出口的恢复也可能就在那时。我们预计国内经济增速的恢复最快可在 09 年一季度或二季度看见。考虑到一般情况下股市都会提前经济基本面出现底部, 因此, 股市的底就有可能出现在今年底、明年初。这与此前从流动性角度分析的结论是基本一致的。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴动态

○ 公司动态

东吴优信基金发行进入最后一周 认购踊跃

近日来债券市场由于前期快速上涨出现了小幅回调，但债券基金发行认购非但未受影响反而出现更为积极的认购情况，尤其是临近发行结束的基金再掀认购浪潮。从东吴基金获悉，该公司即将于本月31日结束募集的东吴优信稳健基金发行三周募集达近10亿，投资者认购依然保持踊跃。

近期各基金公司公布旗下债基三季报显示，各债基一致认为债券长期走牛的趋势已基本形成，主要基于如下三点：随着通胀水平、CPI指标逐步回落至均衡水平，央行利率再度打开下调空间；监管层也在着力推动债市发展的政策预期，包括增加市场容量，推动公司债、企业债市场的深度和广度；此外，由于银行间市场资金面仍较为充裕，基金、保险等资金对债券的需求也正日益增加，资金的堆积直接推高债券市场。业内人士分析，未来一段时间内债券基金这类债券类品种仍将是投资者的理想选择。

东吴优信稳健债券型基金经理徐嵩认为，在债市经历第一轮上涨阶段后，近期出现了一定幅度的调整，但从中长期来看，央行仍有继续降息和下调准备金率的空间和可能，在资金面较为宽松，债券市场蓬勃发展的背景下，资金仍将会进一步流向债市并使债市继续本轮牛市行情，而市场预计未来一段时间利率和准备金率的松动将会是第二轮上涨的催化剂。

市场分析人士认为，处于中长期牛市的债券市场近期出现调整，给即将募集结束的新债券基金带来良好机会，从而使得该部分基金出现倍为抢手的情况。

○ 媒体报道

注重风控 优选高信用债

——东吴优信稳健债券型基金投资价值分析

2008-10-18 中国证券报 天相投资顾问有限公司 基金研究组

东吴优信稳健基金作为偏债型基金品种，优选高信用债作为投资对象，适当参与股票市场投资，在保持产品低风险的同时较好地兼顾了收益性，是中低风险投资者较为合适的选择品种，也是积极型投资者根据需要选择其作为平衡组合风险的良好品种。

优选高信用债 注重风险控制

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴优信稳健基金的显著特点就是优选高信用债作为投资对象。随着我国债券市场的发展，具有信用风险的债券品种扩展迅速，且银监会要求银行系统退出债券担保市场，进一步凸显了我国债市信用风险，且美国次级债危机等也证明信用风险会造成债券投资重大损失。在此背景下，东吴优信稳健基金借鉴“次贷危机”后国内外债券信用风险的评估方法，精选高信用等级债券作为投资对象，在控制风险和保持资产流动性的前提下，通过主动式管理及量化分析追求稳健、较高的投资收益，在获得稳健收益的同时又加强对风险的控制，使得基金又多了一层稳健的保障。

可参与股票市场 增加稳健收益

东吴优信稳健基金除了将80%以上的资产投资于高信用级别的债券外，还可以根据市场情况将20%以内的资产直接投资于二级市场股票以及一级市场新股申购、持有可转债转股所得的股票等。部分参与股票市场的投资使得东吴优信稳健基金在保持稳健运行的同时，具备一定的择机获取股票市场收益的功能，兼顾资产的收益性，这对风险承受能力一般但又想适当参与和分享股票市场收益的投资者，是比较合适的选择。

管理人投资能力强 既往业绩突出

基金管理人东吴基金管理公司目前管理三只基金产品，其中东吴嘉禾基金业绩稳健，表现出良好的择时能力，东吴双动力对市场脉络把握能力强，在资产配置、行业配置和个股选择上均显示了较强的能力，在股票型基金中排名前列。而本次担任东吴优信稳健基金的基金经理为徐嵩先生，5年证券从业经验。历任平安信托资产管理部债券交易员，平安保险资产营运中心交易员，上投摩根旗下基金经理助理。

10月债基发行最火

2008年10月26日 北京青年报 范辉

本报讯 10月份以来，债券基金的发行仍然占据“半壁江山”。截至10月24日，共有18只基金发行，其中债券型基金达10只，而就本月公布成立的基金发行情况来看，债券基金募集规模占2/3以上。近日来债券市场由于前期快速上涨出现了小幅回调，但债券基金发行认购非但未受影响反而出现更为积极的认购情况，尤其是临近发行结束的基金再掀认购浪潮。例如东吴基金正在募集的东吴优信稳健基金三周募集近10亿，投资者认购依然踊跃。

东吴优信稳健债券型基金经理徐嵩认为，在债市经历第一轮上涨阶段后，近期出现了一定幅度的调整，但从中长期来看，央行仍有继续降息和下调准备金率的空间和可能。在资金面较为宽松，债券市场蓬勃发展的背景下，资金仍将会进一步流向债市并使债市继续本轮牛市行情，而市场预计未来一段时间利率和准备金率的松动将会是第二轮上涨的催化剂。

债市短调后将迎来新机会

2008-10-27 长江商报 记者 邹平

本报讯（记者 邹平）10月份以来，债券基金的发行仍然占据“半壁江山”。截至10月24日，共有18只基金在本月内发行，其中债券型基金达10只，而就本月公布成立的基金发行情况来看，债券基金募集规模占2/3以上。

近期各基金公司公布旗下债基三季报显示，各债基一致认为债券长期走牛的趋势已基本形成，原因归结为以下三点：1.随着通胀水平、CPI指标逐步回落至均衡水平，央行利率再度打开下调空间；2.监管层也在着力推动债市发展的政策预期，包括增加市场容量，推动公司债、企业债市场的深度和广度；3.由于银行间市场资金面仍较为充裕，基金、保险等资金对债券的需求也正日益增加，资金的堆积直接推高债券市场。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴优信稳健债券型基金经理徐嵩认为，在债市经历第一轮上涨阶段后，近期出现了一定幅度的调整，但从中长期来看，资金仍将会进一步流向债市并使债市继续本轮牛市行情，而利率和准备金率的松动将会是第二轮上涨的催化剂。市场分析人士认为，处于中长期牛市的债券市场近期出现调整，给即将募集结束的新债券基金带来良好机会。

常见问题

Q：东吴基金网站上如何查询代销机构客户帐户信息？

A：代销网点购买基金的东吴基金基金份额持有人，可以通过输入基金帐号或开户登记的证件号码，初始密码为证件号码后6位，登陆东吴基金帐户查询系统查询帐户交易明细。也可以致电东吴基金帐户查询语音电话：021-50509666，请选择1号键进入帐户查询。

Q：赎回交易中为何出现“强制赎回”的情况？

A：为保持基金赎回的正常秩序和便于计算，基金在发行时在其招募说明书中往往对最低赎回份额和最低保留份额作出规定，如每次最少赎回500份，保留的基金份额不得少于1000份等等（具体到每只基金数额不同），如果赎回时保留的份额少于最低保留份额，则系统将会自动对该投资者持有的基金份额进行强制赎回。

Q：认购期的利息如何计算？

A：在认购期内，投资者认购东吴基金的资金将存入清算银行，T+2日开始计息，此间产生的利息按银行同业存款利率计算，并在基金成立时，转换为投资者个人的基金份额。即利息收入增加了投资者的认购份额。

○ 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		

○ 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		