



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11月17日

总第184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：刺激投资，不如直接刺激消费
- 市场综述：四万亿，大风起云飞扬

东吴动态

- 公司动态
东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖
- 媒体报道
《和讯网》：东吴优信债券基金 12 日开放申购

常见问题

定期定投业务的特点是什么？
定期定额与一次性投资有哪些区别？
定期定额业务变更扣款金额如何办理？

基金数据

一周净值

基金名称 (代码)	11月10日		11月11日		11月12日		11月13日		11月14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)	0.5075	2.2275	0.5046	2.2246	0.5074	2.2274	0.5195	2.2395	0.538	2.258
东吴双动力 (580002)	0.9006	1.4206	0.8925	1.4125	0.8949	1.4149	0.9174	1.4374	0.9463	1.4663
东吴轮动 (580003)	0.6618	0.6618	0.6591	0.6591	0.6621	0.6621	0.6827	0.6827	0.7032	0.7032
东吴优信 (582001)			1.0002	1.0002	1.0003	1.0003	1.0007	1.0007	1.0004	1.0004

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	
嘉禾	8.71	37	5.35	15	-9.49	2	-32.29	13	-48.68	25	-47.48	30	29.68	26	115.99
双动力	8.82	118	5.48	40	-21.34	120	-36.35	32	-40.89	6	-43.04	24	--	--	32.66
轮动	11.14	55	5.24	49	-12.28	14	-30.90	--	-29.68	--	--	--	--	--	-29.68
优信	0.03		0.04		0.04		0.04		0.04						0.04

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(214)													
东吴嘉禾	8.71	2.99	-9.94	-33.31	-48.68	46	-48.84	72	15.46	74	33.67	37	112.64
东吴双动力	8.82	2.25	-21.75	-36.82	-40.71	8	-44.92	33	--	--	--	--	33.01
东吴轮动	11.14	2.81	-12.84	-31.24	--	--	--	--	--	--	--	--	-29.68

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

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

东吴视点

○ 基金经理手记

刺激投资，不如直接刺激消费

上周大盘出现了今年少见的周涨幅，投资者已经陶醉在财政刺激的憧憬之中。目前看来管理层更加偏好财政刺激而不是货币放松来刺激经济增长，之后更多的政策可能会随之公布。对于大盘，我们认为短期内至少摆脱了长期萎靡的阴霾，短期内可能还有不错的反弹。主要在于政府巨大的防范经济下滑的决心而推出的巨大财政刺激，而海外股市的巨幅反弹则提供了必要的保证。

而我们认为，尽管在经济下滑过程中推出财政刺激无可厚非，但是从长期角度而言，刺激消费是重中之重。

首先，本次的经济放缓的部分是由于外部需求放缓而导致的国内的出口不振，实质在于国内过剩的产能出口受阻，而政府的财政刺激可以消耗这部分过剩的产能，但是却无法解决固有的产能过剩问题。甚至某种层面而言，政府消费如果无法带动全社会的经济增长，可能会形成新的产能过剩而导致经济的进一步紧缩。

其次，财政刺激本身是权宜之计。目前而言财政赤字占 GDP 的比重还低，可以有发挥的空间，而到明年之后，我们必须考虑财政赤字问题了。同时财政刺激的膨胀长期必然导致通胀发生。

最后，政府消费的低效率和挤出效应的负面影响不容小觑。政府消费的信息披露和透明度都有待提高，那么巨大的投资如何监管都值得考虑，而起产生的社会效应和经济效应有待考证，短期内巨大的投资造成的负面作用却没有值得应有的重视。

我们认为，长期看，政府还是应该转向刺激居民消费的政策早日出台。

首先，社保体制必须全力改革，居民的消费才无后顾之忧。摩根大通中国区研究部主管龚方雄建议，把 4 万亿元资金更多投入到建立一个全民医疗保险体制或者是失业保障体制的社会框架当中，稳定全民消费预期，刺激经济增长。

其次，各种提高居民收入和刺激消费的政策应该早日出台。长期以来居民收入无法跟上房价涨幅，甚至无法跟上 GDP，居民无法享受到宏观经济增长点好处。财政部副部长王军在发布会后接受采访时表示，个税起征点的问题正在研究，财政部将会根据消费支出和物价的情况，进行综合研究。个税占中国税收收入比重比较小，只有 7% 左右，进一步调高这个扣除标准，对税收不会有很大影响，但可以直接对消费产生刺激作用。

○ 市场综述

四万亿，大风起云飞扬

产品策略部

让我们回顾一下上周最热门的几个关键词：拉动内需、放松信贷、4 万亿、降息、减税、平准基金……其中不乏已经明确了的政策措施，当然也有尚存在于理想之中的概念，但互相缠绕在一起，这市场再不涨就太没天理了。于是我们看见了大盘自今年 4 月 30 日以来最大的单周涨幅：上证综指全周上涨 13.66%，沪深 300 上涨 15.84%。这还不算，盘面上所有行业全部上涨，涨幅最小的电力板块全周涨幅也超过了 10%。所以说市场有时候真的只需要一点点的概念。

周一，管理层推出的拉动内需政策极大的刺激了市场的热情，两市跳空高开并一路放量上行，与基础建设有关的工程机械、钢铁、煤炭等周期性板块领涨，午后个股普涨，沪指收盘涨幅达 7.27%，成为自 9 月 19 日以来最大的单日升幅，两市成交金额创出自 10 月 6 日以来的新高；周二，权重股获利回调，市场担忧未来几天内公布的宏观数据可能低于预期，对大盘形成压力，地产股表现较强，两市成交量与前日基本持平；周三，虽然隔夜美股收低，但国内刺激经济政策的加快落实继续巩固做多人气，基建、水泥板块主导市场，券商股也有较好表现，但两市成交量有较大萎缩；周四，虽然全球股市均大幅下挫，但 A 股却是“一枝独秀”，在经济政策预期强烈的背景下，市场人气被进一步点燃，个股全面上涨，周期性板块领涨，成交量大幅放大；周五，管理层刺激政策的持续出台和周末降息预期刺激市场高开高走，投资者热情振奋，热点板块如建材、机械等继续上扬，其他板块跟进，唯指标股走势平淡。

指数方面，31 个东吴行业指数全部上涨。其中涨幅最大的前五个行业分别是：建材（27.23%）、机械（25.99%）、有色（25.76%）、建筑（25.70%）、电力设备（23.26%）；涨幅最小的前五个行业分别是：电力（10.28%）、化工（11.59%）、通信（11.62%）、陆上运输（12.34%）、石油（12.81%）。

那么接下来呢？悲观的看法认为，虽然管理层陆续出台强力刺激经济的政策，但实体经济向下的趋势已经明确，企业盈利能力会继续恶化，尤其是一部分周期性行业。经济形式最快也要到明年下半年才能有所起色。而被市场寄予厚望的平准基金，由于有汇金公司的存在，其增持三大行的行为实际上已经起到了平准基金的作用，因此我们短期内难以看到平准基金的出台。

乐观的看法则认为，管理层的政策取向已经发生根本改变，由“防经济过热”转向“防经济过快下滑”，因此未来会有救市政策连续出台，这对绝大部分上市公司来说，目前盈利水平的增速从环比上看已经处于最坏的时期，虽然未来同比数据可能进一步下滑，但增速开始趋于平稳。由于股市通常领先于实体经济，因此市场的中期底部或许已经形成，现在正是抄底的最佳时机。更有甚者提出，年内还将有至少两次降息和调准备金率的空间，同时平准基金即使今年难以出台，但到明年初就会推出。

我们还无法判断哪一种观点是正确的（只能留待市场检验了）。但在大盘已经快速反弹，个股涨幅明显，外围股市也有调整需要的时候，我们相信谨慎行事总没有坏处的。

东吴动态

公司动态

东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

11月9日，东吴旗下基金东吴嘉禾在“第四届中国证券市场年会”上，凭借持续稳健的优秀业绩荣获“2008年中国证券市场开放式基金金算盘奖”，这是东吴旗下基金连续两年摘得该奖项。

东吴嘉禾基金成立三年多来一直保持着持续稳健的业绩，其中2006、2007年分别实现128.15%、99.33%的稳健净值增长率，而截止11月7日基金今年以来净值增长率亦位居同类混合型基金排名前列。此外东吴旗下东吴双动力基金成立即将届满两周年，2007年实现超120%的净值增长率，今年以来净值增长率一直位居同类排名前茅。在银河证券08年上半年的最新基金公司投资管理能力综合排名中，东吴基金位居所有基金公司第六，充分显示东吴基金投资管理能力的大幅提高。

东吴基金认为，继前期降息调税等系列措施之后，日前国务院常务会议再次出台扩大内需、促进经济增长的十项措施。有这些政策将有助于稳定资本市场预期，逐步消除股市恐慌情绪，有利于提振投资者信心。尤其是本次国务院常务会议首次明确要实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并要加大金融对经济增长的支持力度，为保经济增长各项举措的实施提供了资金安排。预期该两项宏观调控政策将对股市中长期产生积极影响。

媒体报道

东吴优信债券基金 12 日开放申购

2008-11-12 来源：和讯网

东吴基金日前公告，旗下东吴优信稳健债券型基金将于11月12日起开放日常申购业务。该基金于10月份成功募集结束，募集规模在同期新发基金中位居前列，并于11月5日正式生效成立开始运作。

本周将陆续公布PPI、CPI等系列月度数据，其中周一公布10月PPI指数6.6%，为今年第二次下滑，而市场预期10月CPI涨幅可能为4.2%左右，较9月的4.6%继续下滑。东吴优信稳健债券基金认为，按目前的预期通胀压力可能继续放缓，这将给货币政策的变化提供更大的空间，后续降息预期将继续支撑债券市场长期向好走势。

常见问题

Q：定期定投业务的特点是什么？

A：定期定投业务具有下特点：

- 1) 手续简便、自动投资——一次申请后，每月自动扣款投资；
- 2) 投资起点低、风险低——每月自动扣款几百元投资，可平均成本、分散风险；
- 3) 坚持储蓄，积少成多——长期稳定投资，小钱变大钱

Q：定期定额与一次性投资有哪些区别？

A：在海外，一般中小投资者在投资基金的时候多采用定期定额策略。单笔投资和定期定额在功能上略有区别，前者以投资为主，后者则是兼具储蓄与投资双重功能。前者一般适合投资经验较为丰富的投资者，而后者因为是固定的时间投资固定的金额，一般不在乎进场时点，但须经过较长时间获得较为丰厚的累积收益。

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		

○ 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	主要投资于高信用等级、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		