

东吴 基金

基金周报

2008年12月1日

总第186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：央行降息将支撑债市持续走强
- 市场综述：降息对股市的影响会有滞后效应

东吴动态

- 公司动态
东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务
- 媒体报道
《金融界》：央行降息将支撑债市持续走强

常见问题

- 东吴优信稳健债券型基金通过东吴基金网上可以直接申购吗？
- 东吴优信稳健债券型基金何时可以赎回？
- 东吴基金旗下的三只基金是否可以转换？



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)	11月24日		11月25日		11月26日		11月27日		11月28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)	0.5269	2.2469	0.5252	2.2452	0.5261	2.2461	0.5332	2.2532	0.5326	2.2526
东吴双动力 (580002)	0.8894	1.4094	0.8879	1.4079	0.8889	1.4089	0.8988	1.4188	0.8954	1.4154
东吴轮动 (580003)	0.707	0.707	0.7032	0.7032	0.7042	0.7042	0.7114	0.7114	0.7087	0.7087
东吴优信 (582001)	1.0013	1.0013	1.0002	1.0002	1.0016	1.0016	1.006	1.006	1.0046	1.0046

○ 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	-1.68	23	7.44	31	-7.31	1	-28.50	8	-49.19	24	-45.17	26	17.94	24	113.82
双动力	-1.33	41	2.16	147	-23.63	132	-37.00	71	-44.07	10	-42.59	29	--	--	25.53
轮动	-1.99	72	11.24	17	-8.24	9	-27.34	--	-29.13	--	--	--	--	--	-29.13
优信	0.37		0.46		0.46		0.46		0.46						0.46

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	-1.68	6.26	-6.36	-29.55	-49.19	40	-44.24	57	10.67	77	33.24	37	110.51
东吴双动力	-1.33	0.89	-22.96	-37.33	-43.9	11	-41.76	32	--	--	--	--	25.85
东吴轮动	-1.99	9.5	-6.97	-27.84	--	--	--	--	--	--	--	--	-29.13

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

财政刺激挑战在前 货币政策力度加码

固然凯恩斯主义是对付经济衰退的比较大的法宝，但是目前国家推出的那么大的经济振兴计划，想要得到的预想的效果，还是需要时间的检验。而货币政策的刺激之巨大，透露出政府巨大的决心。

首先，我们对于资金的来源存在质疑。目前看4万亿元的来源主要来自于中央政府，地方政府，实业界以及银行，目前我们只有看到各级政府的热情，而对于实业界和银行鲜有声音听到。因此，投资计划要取得成功，不但需要政府，而且需要地方各界的配合，否则以行政推动的投资必然导致低效率。11月12日，山东省发改委推出8大重点行业的240个项目，总投资规模约8000亿元。而2007年，山东省全年财政收入为1600亿元。再看东北重工业基地辽宁。2009年，该省拟启动1.3万亿元投资，而2007年全省财政收入仅1082亿元。地方政府必然面对巨大的资金缺口，

其次，最大的担心在于，政府投资是否会扭曲市场资源。首先政府投资必然会产生“挤出效应”，会部分挤占企业界的自发投资。进一步而言，目前宏观经济在的巨大调整，也是在淘汰弱后产能的过程，政府的巨大投资机会必然会造成部分资源品的扭曲，从而给予弱后产能苟延残喘，降低了整体市场的资源利用效率。同时，投资计划过于仓促，救市动机强过经济效益。因此对于后续的对于整体经济的贡献度还没有看到严谨的测算计划。

央行再度祭起降息大旗，存贷基准利率108个bp，不但该力度远远超于市场的预期，同样也是3个月内的第四次降息，时间上比较紧凑。我们认为，几个方面值得投资者考虑，首先央行看到的经济数据可能比我们的更加糟糕，11月的数据可能更加不理想。而明年的经济衰退已经代替通胀，成为经济的主旋律。其次，政府的刺激经济决心非常强大。财政加货币政策双管齐下，为的就是保住经济增长。因此我们断定后续的跟进措施会比较多，并且会超出预期。为了保住经济增长和就业，政府短期内必然会推出刺激投资的措施，长期看还需要刺激消费，房地产和个税起征点必然是短期的热点话题。

降息对股市的影响会有滞后效应

产品策略部

究竟像108个基点这样前无古人，估计也很难再有来者的降息幅度，对股市的意义有多大？虽然从理性上判断，在一个经济下行周期中的每一次降息都意味着股市的高开低走，但毕竟是1.08%这样不可思议的幅度，于是即使是我们这些“专业”人士也曾乐观的认为，行情或许真的就在眼前。不过现实毕竟是现实，市场只用一天就让我们重回理性。沪指当天高开超过114点，但随后便一路下滑，收盘仅上涨1.05%；全周更是下跌4.99%，而沪深300则下跌4.73%。这让我们联想到了仅仅2周前管理层的4万亿救市措施，同样是救市，为何前者引发了一波井喷行情，而后者则仅仅维持了一天（严格来讲是3个小时）？

周一，周末传闻利好再次没有兑现，两市小幅低开，随后在地产股的低迷表现下沪指围绕5日均线作盘整，午后石油、金融、地产等权重板块再度跳水，引发一波恐慌性抛盘，沪指最终失守1900点大关，两市个股一片绿色，总成交急速萎缩；周二，市场低位盘整，成交量继续萎缩；周三，两市小幅高开，午后在地产和钢铁板块飙升的带动下，两市股指也快速上涨，但由于做多信心不足，成交量一直维持低迷，尾盘勉强维持红盘，高速、钢铁、地产表现较强，煤炭、券商、有色则表现低迷；周四，隔夜央行宣布降息，且降息幅度之大出人意料，受此利好刺激，两市大幅跳空高开7%，暴涨所引发的获利盘大量涌出，股指涨幅不断缩窄，开盘涨停的个股也纷纷打开，随后沪指在10日均线处找到支撑进行窄幅缩量盘整，盘中虽有不少热点纷呈，但在卖压下始终无法再组织起有效的攻势，午后市场开始流传一些关于IPO重启的传闻，指数应声而下，部分恐慌盘开始抛出，最终上证指数仅上涨了1.05%收至1917.86点；周五，两市延续昨日尾盘的跌势小幅低开，在略微反弹之后便跟随金融股的走软而快速下行，昨天表现抢眼的地产板块的回落使得市场人气大受打击，盘中承接较弱；午后，在权重股的新一轮跳水中，指数震荡下行，成交量对比上一交易日大幅回落。

指数方面，31个东吴行业指数中，涨幅最大或跌幅最小的前五个行业分别是：商业（1.84%）、电力（0.56%）、医药（0.10%）、电力设备（-0.16%）、建材（-0.40%）；跌幅最大的前五个行业分别是：金融（-8.84%）、民航（-8.72%）、酒店理旅游（-7.71%）、煤炭（-6.37%）、元器件（-6.30%）。

现在让我们重回第一段提出的问题：4万亿的救市措施和大幅降息，对股市的影响究竟有什么区别？在我们看来，问题的核心还是相关政策对上市公司业绩的影响——对绝大部分企业来讲，前者或许能直接改善业绩，后者则更多是象征意义。拉动内需的4万亿投资，对以投资为经济主要拉动力的我国来说，将会有一大批企业从中受益。举例来说，基础设施的建设，就能拉动包括下游建材、机械；中游钢铁、有色；上游电力、煤炭等相当长的一条产业链；再例如提高个人所得税起征点，则将影响商业零售、服装纺织、汽车甚至房地产等诸多消费行业收益……可以这么说，这是国家真金白银的直接往外掏，其影响当然是直接的。在看减息，从对实体经济的影响来看，任何的货币政策都是间接，且滞后的。只有像房地产、航空这样资产负债率较高的经济部门，降息的影响才会相对直接，因为其能直接减少财务成本。尤其是在经济正处下行周期的背景下，政府投资意味着需求端的改善；而大幅降息则只能意味着管理层对经济基本面更加担忧。

东吴动态

○ 公司动态

东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金决定自2008年11月28日起开通东吴优信稳健债券型证券投资基金在农业银行的定期定额投资业务,并参与农业银行基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

“定期定额投资业务”是基金申购业务的一种方式,投资者可以通过农业银行提交申请,约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式,由农业银行于约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购业务。投资者在办理基金“定期定额投资业务”的同时,仍然可以进行日常申购、赎回业务。

○ 媒体报道

央行降息将支撑债市持续走强

2008年11月27日 来源:金融界

央行26日下午宣布,决定下调人民币存贷款基准利率和金融机构存款准备金率。从2008年11月27日起,下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各1.08个百分点,其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时,下调中央银行再贷款、再贴现等利率。

东吴基金认为,在价和量双重调控手段下,债券市场将迎来难得的机遇。此次大幅降低存贷款利率,将进一步下移债券市场的收益率曲线,而逐步降低的存款准备金率亦将给市场带来充沛的流动性。上述两项利好因素将支撑债券市场持续走强,债券市场的投资机会逐步增加。尤其值得关注的是,在此次利率调整中,已经将活期利率由0.72%调整到0.36%,这在以往的降息中所罕见,这将迫使更多银行存款资金流向收益水平较高的债券市场,这同样是支持债券市场持续走强的利好因素。

降息周期的确立和持续的流动性增加将进一步确立债券市场的牛市格局,债券投资收益稳定的特征将进一步显现。

常见问题

Q：东吴优信稳健债券型基金通过东吴基金网上可以直接申购吗？

A：可以。请使用建行、农行、兴业、招商、浦发等银行卡可直接开户、申购！

Q：东吴优信稳健债券型基金何时可以赎回？

A：自东吴优信稳健债券型基金 11 月 5 日基金合同成立日起，最长不超过三个月时间的封闭期，封闭期结束以后可以进行赎回。

Q：东吴基金旗下的三只基金是否可以转换？

A：目前，东吴基金暂时未开通基金转换业务，投资者暂时无法进行转换。随着东吴基金管理有限公司基金品种的丰富和服务的多样化，我们将会在以后开通基金转换业务，请投资者留意网站公告信息。



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		



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		