

东吴 基金

基金周报

2008年12月8日

总第187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：在震荡中寻求突破
- 市场综述：企业盈利能力何时见底是关键

东吴动态

- 公司动态
东吴基金走进建行宝山支行渠道交流
- 媒体报道
《上海证券报》：东吴嘉禾基金逆市创佳绩

常见问题

- 网上交易系统赎回基金需要怎样的操作步骤？
- 网上交易系统申购和赎回基金后如何进行“撤单”操作？
- 我在网上交易系统已开通建行卡，如何开通其他银行卡？



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)	12月1日		12月2日		12月3日		12月4日		12月5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)	0.5399	2.2599	0.5439	2.2639	0.5533	2.2733	0.5541	2.2741	0.5619	2.2819
东吴双动力 (580002)	0.9032	1.4232	0.9076	1.4276	0.9258	1.4458	0.9232	1.4432	0.9277	1.4477
东吴轮动 (580003)	0.7224	0.7224	0.7284	0.7284	0.7458	0.7458	0.7481	0.7481	0.7564	0.7564
东吴优信 (582001)	1.0045	1.0045	1.0065	1.0065	1.008	1.008	1.0096	1.0096	1.0121	1.0121

○ 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	5.50	31	13.54	33	1.70	3	-21.71	4	-46.40	22	-45.18	29	26.23	26	125.58
双动力	3.61	147	6.68	146	-17.50	143	-32.32	90	-42.05	13	-43.44	36	--	--	30.06
轮动	6.73	90	19.55	22	4.76	7	-21.21	--	-24.36	--	--	--	--	--	-24.36
优信	0.75		1.20		1.21		1.21		1.21						1.21

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	5.5	13.26	1.7	-22.03	-46.4	47	-44.45	63	9.84	84	36.51	39	122.09
东吴双动力	3.61	4.56	-17.5	-32.37	-41.88	15	-42.7	43	--	--	--	--	30.39
东吴轮动	6.73	18.26	4.76	-21.56	--	--	--	--	--	--	--	--	-24.36

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

在震荡中寻求突破

上周市场在突破 60 均线后暂时得到稳定的机会，从目前来看下周依然会走出震荡向上的格局，逐步需求热点的有效突破。

我们认为，在游资活络，投资多元化的氛围中，个股和行业的热点不会短期熄灭，大盘在指数横向整理的氛围下，主题投资全面开花是大概率事件。

首先，经济基本面尽管在日益的下滑，但是同时经济变化的可预期性在增强。也就是说，市场会给不确定性盈利前景给予低估值，而在前景比较明确的情况下，未必会给更低的估值。换句话说，现在的市场对整体上市公司盈利预期逐步明朗的情况下，反而愿意在甄别某些有稳定盈利增长的公司提高估值。这个也本次反弹的核心因素，同时也能解释为什么在大盘股萎靡的情况下，小盘股为何一场活跃，因为小盘股中的一些股票相对而言能够有比较确定的盈利前景。

其次，市场本身对于政策的力度还存在博弈。一方面之前密集的拯救经济的方案在各地遥相呼应，对经济下滑的预期产生了一定的影响。另外，市场对于即将召开的中央经济工作会议以及之后抱有很强的政策出台预期。而经济数据的再度下滑可能反而成为催化剂，之前 PMI 数据的急剧下滑也没有造成市场下跌，而月中的数据公布将很好的成为契机。

最后是资金面的宽裕。目前货币市场已经反映的这样的预期，7 天回购利率正在向 1.5% 挺进。准备金率的下调在起作用，这部分主要是在这个月解冻，而明年 1 月份资金根据宽松，由于某型技术性的原因（今年春节在 2 月，而明年在 1 月），因此造成央行在明年 1 月份的大规模净投放。

总体而言，经济形势的逐步明朗在提升市场估值，而对于政策的博弈，包括对后续民生方面政策以及平准基金等直接救市措施的期待，以及资金面的宽松都构成了大盘短期稳定根基。而市场热点依然在投资收益相关的行业，以及业绩稳定中小盘股，以及对后续民生政策期待的行业围绕展开。

企业盈利能力何时见底是关键

产品策略部

用“一枝独秀”四个字来形容上周的A股是一点也不为过。上证综指全周上涨7.88%，在全球主要指数中表现抢眼。记得大约四周以前的市场综述还曾经痛心疾首的大声疾呼：哀其不幸怒其不争。而今天又是什么原因导致的变化？政策拉动肯定是原因之一；而市场本身的运行规律，即轮动的本质现象，或许更加切合实际。

周一，两市小幅高开后稳健上攻，成交量有所放大；周二，隔夜海外市场重挫导致亚太地区主要股指全面下跌，但A股却独善其身，维持了昨日窄幅整理小幅上扬的格局，沪深两市早盘低开后强势维持在前期交易密集区间全天窄幅整理，盘中创业板概念股异军突起领涨大市，家电零售、食品饮料维持强势，纺织服装、造纸家具板块出现补涨，整体看中小盘股依旧是做多资金的主战场，金融股和钢铁股继续拖累股指表现，两市成交略有放大；周三，经济会议召开在即，多头预期带动普涨行情：由于下周一中央经济工作会议即将召开，加之消息面继续暖风频吹，今日沪指高开高走，午盘略做振荡之后加速上扬，主流板块受到资金关照明显，包括银行、煤炭在内的一线股今日纷纷展开反攻行情；周四，隔夜消息面仍暖风频吹，两市高开高走，沪指在金融权重股的带领下开盘便轻松突破压制11个月之久的季线60MA，受股东增持的银行股、股指期货概念的券商股以及前期落后大市的保险股均放量上攻，由于积累了大量的获利盘，尾市沽压回吐的压力增大使得指数出现急跌跳水；周五，两市早盘顺势低开后股指迅速靠稳，沪指围绕2000点窄幅震荡，深成指则在权重股的带领下全天飘红；盘面上的热点转换非常明显，农林、地产板块重新走强，3G和期货概念股涨幅居前，银行、石油石化等权重股再度落后大市；尾盘两市均以全天高点报收，成交量减少近1/3但仍处活跃态势。

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：农业（18.94%）、计算机硬件（16.72%）、酒店旅游（16.21%）、纺织服装（16.18%）、元器件（16.13%）；涨幅最小的前五个行业分别是：电力（2.22%）、建材（5.57%）、石油（6.14%）、建筑（6.82%）、陆上运输（7.49%）。

短期看，影响大盘最重要的因素或许是下周一将召开的中央经济工作会议。同往年的会议相比，市场瞩目的焦点已经不再局限于管理层对经济形势的表态，而需要的是真金白银的诚意。如果能出现超出市场预期的举措，相信市场将做出积极的反应。

而中长期看，企业盈利能力何时见底则是股市表现的关键。有研究表明，相对于净利润增速等，ROE、毛利率……这些绝对指标与企业景气度的走势更为拟合。以此作为基础，我们就可以通过判断企业毛利率的变化来判断企业盈利能力的走势。遗憾的是，市场似乎对这一组指标表现的相当悲观，我们所能听到的最好的预期也只是认为A股整体的盈利能力的低谷将出现在明年的中旬。然而，如果剔除掉石油石化、电力等行业，这一时间则将大幅提前——也就是说，对于投资来讲，我们不必过分拘泥于对数据的判断上，因为市场蕴含的机会永远都是提前的。

落实到具体的行业，我们认为最起码包括电力设备、铁路设备、工程机械、水泥、汽车等行业都可能面临阶段性机会。

东吴动态

○ 公司动态

东吴基金走进建行宝山支行渠道交流

08年的A股市场表现让基金投资者的信心大受打击,明年的市场会往哪里走,投资机会会在哪里,基金的收益会有多少?这是银行渠道的基金业务人员和客户最关心的问题。为和代销渠道的银行客户经理达到充分沟通和交流,12月4日,东吴基金市场部走进建行上海宝山支行,与20多位网点主任及客户经理共话09年投资理财新机会、新挑战,现场交流气氛热烈。建行宝山支行分管领导夏炯行长也亲临现场,对此次交流活动给予了充分的肯定,并对明年的工作提出了新的目标。夏行长希望基金公司与银行代销网点等一线工作人员开展更多更密切的交流活动,以期更好的为投资人提供专业的贴心服务。东吴基金人员表示09年将会组织更多形式的渠道交流活动,做好渠道和投资者的沟通交流工作。

○ 媒体报道

东吴嘉禾基金逆市创佳绩

2008年12月03日 来源:上海证券报

据银河证券基金研究中心统计,截至11月28日,东吴嘉禾基金在59个混合型基金中,最近三个月的净值增长率位列第一。该基金成立3年来,截至11月28日,累计净值已达2.25元,年化投资回报率超过30%。

在全球金融海啸冲击下,10月份A股股指出现了巨幅下跌。在此轮下跌风暴中,东吴嘉禾基金采用了稳健的投资策略,以12.155%的净值跌幅大幅跑赢同期上证综指24%的跌幅,最大程度保护了基金持有人的利益。

常见问题

Q：网上交易系统赎回基金需要怎样的操作步骤？

A：投资者在网上交易系统申购和赎回基金后，可于当日15：00点之前进行撤单操作。在网上交易系统的“网上直销”栏目下方，点击“当日申请”标记，即可查询到当日申购和赎回基金的交易记录，点击当日交易记录左下方的“撤单”标记，即可撤单成功。

Q：我在网上交易系统已开通建行卡，如何开通其他银行卡？

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：我在网上交易系统已开通建行卡，如何开通其他银行卡？

A：开通其他银行卡，投资者首先登陆网上交易系统，点击“我的基金”栏目下方的“开通其他银行卡”栏目，系统显示“网上交易开户协议”，投资者仔细阅读后选择“我同意”，系统跳转至银行卡界面，投资者可以选择所需要的银行卡，各大城市商业银行在“其他银行卡”中显示。投资者选择银行卡后输入银行卡号，及银行卡取款密码，通过银行验证后即可开通支持该银行卡的网上交易。

○ 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		