

东吴 基金

基金周报

2009年1月12日

总第192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：寻找方向 确定估值中枢
- 市场综述：概念性题材依然是本周市场热点

东吴动态

- 公司动态
东吴双动力获第六届中国基金业“金牛奖”
- 媒体报道
《证券日报》：东吴基金权益类产品管理能力排名第三

常见问题

我通过东吴基金网站首页的“在线咨询”栏目留言，为什么看不到客服人员的回复？

通过哪些渠道可以了解到更多有关东吴基金投资方面的讯息？

我在网上订阅了电子对帐单，纸质对帐单每个季度还邮寄吗？



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)	1月5日		1月6日		1月7日		1月8日		1月9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)	0.5658	2.2858	0.571	2.291	0.572	2.292	0.5667	2.2867	0.5717	2.2917
东吴双动力 (580002)	0.9173	1.4373	0.9191	1.4391	0.9117	1.4317	0.9024	1.4224	0.911	1.431
东吴轮动 (580003)	0.7488	0.7488	0.7573	0.7573	0.7545	0.7545	0.7469	0.7469	0.7549	0.7549
东吴优信 (582001)	1.0268	1.0268	1.0283	1.0283	1.0295	1.0295	1.0308	1.0308	1.0315	1.0315

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	2.60	38	3.46	4	9.10	6	-11.87	1	2.60	38	-47.99	16	3.10	26	129.52
双动力	0.66	144	2.03	41	-2.44	146	-27.40	104	0.66	144	-45.82	16	17.44	--	27.72
轮动	2.79	98	1.	86	6.96	13	-11.87	--	-22.69	--	--	--	--	--	-22.69
优信	0.69		1.87		3.15		3.15		0.69						3.15

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	2.6	1.42	6.78	-13.19	2.6	153	-47.32	34	1.03	83	32.53	42	125.96
东吴双动力	0.66	-2.7	-4.33	-27.97	0.66	211	-45.35	22	9.65	23	--	--	28.05
东吴轮动	2.79	-0.74	7.67	-17.03	2.79	146	--	--	--	--	--	--	-24.51

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

寻找方向 确定估值中枢

市场又似乎到达了关键的时点，需要检验方向的试金石。一方面，上市公司的业绩开始图穷匕见，而国内的政策刺激和流动性充裕能否抵挡这种冲击否；另外一方面，海外实体经济开始暴露出真正的风险，而这种衰退是否表明经济达到了底部，还表明只是衰退刚刚开始呢？

现在从消息看，一些行业层面的消息都不是很乐观，我们看到了同比和环比数据的下滑。国家统计局的最新调查显示，2008年12月份，全国70个大中城市房屋销售价格同比下降0.4%，涨幅比11月低0.6个百分点，环比下降0.5%。这是自2005年7月以来首次出现同比下降，也是2008年8月以来连续第5个月环比下降。尽管我们看到了成交量的回暖，但是没有看到价格的稳定，现在短期的政策刺激应该可以拉动一些刚性需求，但是房价依然没有达到居民的可支配收入支付承受能力之内。

三大保险集团的保费增速已经出现连续4个月放缓，而保费环比增速甚至已经出现负增长，而其他保险公司的保费更是环比下滑厉害，寒冬下的中国保险业正在面临巨大的经营考验。这个说明去年的保费增长开始放缓，今年投连险为主的保费必然会放缓。

中电联公布的2008年度的电力行业数据并不乐观，但是12月单月用电量环比上升达6.8%，还是让人看到了今年行业转暖的一丝曙光。这个基本和我们之前的预期相符，在去库存化一定时间后，最终的电力行业得到了喘息机会。

我们相信，在低利率的情况下，股票资产的配置的吸引力正在增强，在各个行业数据逐步恶化中，我们也将逐步看到市场底部在暴露之中。我们需要在积极的财政政策和宽松的货币政策中需求新的结构性机会。企业盈利可能会超出市场的预期，但是估值的萎缩是否同步进行，我们还不确定。

我们关注底部的两个主要重要指标在于，一实体经济的去库存化是否完成，而虚拟经济的去杠杆化是否结束。在行业数据恶化之中，我们相信调整在基本接近尾声，剩下的我们只是看到去杠杆化的小非的变化。不管如何，我们只我们将市场估值中枢的确立，已经在围绕估值中枢震荡形成的波动机会，以及估值底线所形成的安全投资边际。

○ 市场综述

概念性题材依然是本周市场热点

产品策略部

新年的第一个交易周，市场迎来了期盼已久的开门红。上证综指全周上涨 4.62%，成交量也有所放大。从盘面上看，东吴行业指数难得的全部上涨，其中煤炭、建材等周期性行业更是涨幅居前；个股来看，概念股、题材股、中小盘股交易活跃，但大盘股表现一般。这让我们感觉到，市场似乎是在流动性紧缩有所好转的同时却找不到基本面合理的理由，因此只能在夹缝中寻找新的方向。

周一，前周末全球股市大幅上扬，这为今日沪指的开门红奠定了基础，沪指早盘小幅高开后一度回落，但随后在保险、建材和有色等板块的良好表现下放量拉升，下午 2 点之后新资金进场明显，并再度带动股指冲高，尾盘收至全日最高点，涨幅 3.29%，且成交金额明显放大；周二，受美股昨日收低影响，沪指早盘小幅低开，但开盘即成为全日最低点，银行、保险等权重板块早盘强势上扬，午后在地产、煤炭等板块的上涨带动下，沪指成交进一步放大，最终再度接近全日最高点附近收关；周三，市场高位震荡，成交量有所萎缩；周四，沪指今日受到隔夜美股走低以及港股昨日尾市跳水的影响大幅低开，其中银行股、3G 概念股领跌，虽然随后有一波小幅反弹，但也几乎成为全日最高点，股指全日运行在弱势区间，逐级下跌的态势维持到下午 2 点左右，市场才勉强在地产股走强的带动下有所起色；周五，隔夜国际市场相对稳定，早盘市场冲高震荡，午后受香港市场上涨带动出现放量反弹，多方热情有所恢复，有色、电力、地产、农业、医药、军工等热点较为活跃，煤炭股冲高回落，商业股跌幅居前。

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：煤炭（15.91%）、建材（12.87%）、机械（11.84%）、有色（10.81%）、造纸包装（10.56%）；涨幅最小的前五个行业分别是：通信（0.25%）、商业（1.75%）、软件及服务（1.89%）、家电（1.97%）、石油（2.56%）。

几个事件因素或许会影响本周市场的走势：

1、年报即将展现。往年我们习惯性把年报公布的这一阶段（1月-3月）称之为年报行情，因为在经济快速上涨的过程中，总有一批上市公司的实际业绩会好于市场的预期，因此股价会得到向上修正的机会。不过就今年来说，年报的公布或许带来的更多的是失望，甚至是陷阱。如果有兴趣对卖方研究员的一致预期做个统计，就会发现 A 股整体的 08 年业绩增速依然能够达到 9.29%，这其中占整个市场比重超过 20% 的银行业利润增速甚至超过 48%。显然这样的预期起码现在看来还是偏乐观的，因此一旦实际业绩增速低于市场预期，股价向下调整的压力就会非常巨大。

2、银监会宣布了鼓励银行信贷投放的十项意见，核心其实的就两点：（1）在控制风险的前提下加大信贷投放；（2）为实现前一条允许银行适当放松存贷比。银监会的这一表态，从政策取向上看是管理层一系列经济刺激政策在银行领域的具体落实，其结果无疑是能够有效加强实体经济的流动性。而对于以股市为代表的虚拟经济来说，也必然能够从中获益。

3、原材料价格。这其中主要涉及油价，以及以油价为主要参考的国际有色金属价格，以及国内天然气价格。前者受现在中东形势进一步紧张刺激，在国际市场上已经连续大幅反弹，也同时带动了有色金属价格的走强；后者则是国内近期提出天然气价格改革的方阵，可能刺激天然气价格的波动。上游原材料价格的反复，加上下游消费依然疲弱，形成对中游行业的压力，这一点值得密切关注。

当然，概念性的题材依然会是本周市场的热点，不过随着消息面的相继落实，加上股价已经大幅上涨，这类个股的股价大幅波动的可能性正在加大。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴动态

○ 公司动态

东吴双动力获第六届中国基金业“金牛奖”

《中国证券报》第六届中国基金业金牛奖今日揭晓,东吴双动力基金荣获 2008 年度同业领先开放式股票型基金“金牛奖”。

东吴价值成长双动力成立于 2006 年 12 月 15 日,成立以来业绩排名波动较大,但是在今年上半年闯入前三位。2007 年上半年,东吴价值成长双动力基金净值增长 62.26%,在股票型开放式基金中排名 58 位;07 年下半年,该基金净值增长 35.60%。排名 65 位;而 08 年上半年,在 A 股市场大幅下挫的情况下,东吴价值成长双动力基金表现抗跌,跌幅为 22.90%,在所有股票型开放式基金中排名第二。08 年上半年该基金的骄人业绩主要得益于该基金重仓了较多停牌股票。设立以来,东吴价值成长双动力基金共分红 2 次,累计分红额为每 10 份派 5.2 元。

○ 媒体报道

东吴基金权益类产品管理能力排名第三

2009 年 1 月 7 日 来源:证券日报

据银河证券基金研究中心最新公布“2008 基金管理公司资产管理能力”研究报告显示,东吴基金权益类产品管理能力即股票市场上的投资管理能力以 80.75 的高分,在所有基金公司中排名第三。

该排名主要按照各基金公司中以股票市场为主要投资对象的基金,包括封闭式基金、股票型基金、偏股型基金、平衡型基金这四大类为统计对象,以各个基金的 2008 年度业绩排名为基础,合并统计各个基金公司旗下权益类产品在 2008 年度的综合业绩排名得分。该研究较好地反映了基金公司综合的股票投资管理能力。

而据银河证券截止 08 年底统计数据,东吴旗下东吴双动力基金和东吴嘉禾基金 2008 年以来的净值增长率在同类型基金中分别排名第 13 和第 18,而 08 年上半年新成立的东吴行业轮动基金因未满一年未进入排名,但净值增长率同样位居前列。其中东吴双动力基金在 2008 年上半年 A 股市场大幅下挫的情况下,在所有股票型基金中名列冠军,截止 08 年底为银河证券“过去一年”五星级基金。

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

常见问题

Q：我通过东吴基金网站首页的“在线咨询”栏目留言，为什么看不到客服人员的回复？

A：投资者通过“在线咨询”栏目留言，基金帐号、客户姓名、问题描述为投资者必填选项，联系电话、地址等信息为可填选项。客服人员收到客户的在线咨询提问后在一个工作日内予以回复。如投资者没有填写“基金帐号”这个必填选项，将无法看到客服人员回复的内容，客服人员将通过客户开户时登记的联系电话或电子邮箱予以回复。

Q：通过哪些渠道可以了解到更多有关东吴基金投资方面的讯息？

A：投资者可以登陆东吴基金网站首页，在“东吴视点”栏目中，可以浏览每日发布的东吴基金晨报，每周发布的投资研究周报、每季发布的投资策略报告。投资研究周报也可以通过“信息订阅”栏目中订阅邮件发送服务，我们将于每周一发送至订阅投资者的电子邮箱。东吴基金在全国各地不定期举行投资研究报告会，投资者也可以通过参加报告会获得更多投资基金方面的资讯。

Q：我在网上订阅了电子对帐单，纸质对帐单每个季度还继续 邮寄吗？

A：投资者通过东吴基金网站的“帐户查询”系统订阅电子对帐单，发送的频率可以选择每月、每季或年度帐单发送到电子邮箱。成功订阅电子对帐单后，系统将自动取消纸质对帐单邮寄服务。如投资者仍需要邮寄纸质对帐单，可以通过拨打客服热线 021-50509666 转人工开通邮寄服务。投资者也可以通过在线咨询、发送传真、信件等方式提出开通纸质帐单需求，客服中心工作人员收到后在1个工作日内受理。

○ 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		