



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2月25日

总第147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：柳暗花明又一村
- 市场综述：目前是长期资金建仓良机

东吴动态

○ 公司动态

东吴行业轮动股票型基金获批发行
东吴基金举办 2008 “基情岁月” 有奖征文活动
“携手东吴 共创财富” 系列报告会上海站开幕
东吴基金新增民生银行代销机构

○ 媒体报道

《证券日报》：新基金加速发行强化积极信号
《中国证券报》：东吴双动力基金获理柏“优”评
《国际金融报》：东吴双动力基金今年以来业绩第一

常见问题

基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	02月18日		02月19日		02月20日		02月21日		02月22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	累计净值
东吴嘉禾 (580001)	0.9905	2.7105	1.0071	2.7271	0.9846	2.7046	0.9784	2.6984	0.9519	2.6719
东吴双动力 (580002、 581002)	2.2241	2.3241	2.2485	2.3485	2.2469	2.3469	2.2548	2.3548	2.2241	2.3241

○ 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	
混合基金-偏股型 (58)															
东吴 嘉禾	-1.82	46	-7.05	51	-3.50	51	-10.74	51	-9.20	46	48.28	38	285.85	13	282.15
股票基金-股票型 (131)															
东吴 双动力	1.63	6	0.797	1	3.94	41	-0.59	36	3.90	1	90.79	--	--	--	133.18

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 (188)													
东吴嘉禾	-1.82	-1.73	-2.47	-8.13	-9.20	139	47.80	143	95.44	65	54.92	46	276.23
东吴双动力	1.63	-8.19	5.79	2.25	3.90	1	90.72	18	--	--	--	--	133.10

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

柳暗花明又一村

东吴嘉禾基金经理 魏立波

上周，大盘受到浦发银行、大秦铁路巨额融资的巨幅冲击，原本脆弱的反弹再度夭折，市场再度陷入牛市下半场和熊市上半场的争论。

不过，绝望的投资者在周五迎来了象征意义的反转信号。东吴行业轮动基金在投资者漫漫等待中赢得了准生证，东吴双动力和东吴嘉禾在08年的优秀盈利能力最终得以在东吴行业轮动基金上复制。

东吴行业轮动基金是一只进行主动投资的股票型基金，其中股票投资比例为基金资产的60%-95%，债券投资比例为0-35%。基金采取自上而下的选股策略，从行业利润增长趋势和行业动态估值水平两个维度构建“东吴行业轮动识别模型”，通过模型筛选出利润增长潜力强和动态估值水平较低的行业进行战略建仓。

不单单是基金发行正常化，另外同在上周，南方、嘉实、易方达等9家基金公司获得首批基金专户理财资格。海外经验显示，专户理财业务总规模大约是共同基金规模的十分之一，是股票型基金规模的五分之一。按此计算，长远看专户理财有望为A股市场引入2000亿至3000亿资金。

同时，上周五发布的央行去年第四季度的策略报告也表示，实行从紧的货币政策，抑制总需求过度膨胀，同时根据国内外经济形势的最新变化，科学把握调控的节奏和力度，适时适度微调，努力为经济增长和结构调整创造平稳的货币金融环境。

从上面的举措观察，我们可从下面几点解读：

首先，市场的政策底在构筑之中，而管理层在资金和股票供给方面做出适当的回应。管理层在4300点做出放松市场资金的监管，并且在点位动荡的上周加大了基金发行力度的审批。另外，我们相信今后新基金的发行将正常化，将给市场注入必要的资金。同时，对IPO的发行力度也做出了节奏上的调整。

另外，从央行的政策表态看，我们认为央行从紧的货币政策可能在执行力度上面放松节奏。08年1月份新增贷款超8000亿元，而按照08年的季度信贷计划执行，第一季度的新增总额只有在1.2万亿左右，因此实际执行中，贷款超计划应该是板上钉钉的。

关于市场最大的利空——限售股的解禁潮——笔者在上周的手记中论述很多，我们想表明观点是：资本市场的发展是一个博弈的过程，作为市场的参与者、上市公司、大小非、流通股股东、机构投资者都有能力运用手中的工具来表达对市场的预期，市场中任何一方都无法占据绝对的优势地位。

最后，欢迎投资者认购我们新发的东吴行业轮动股票型基金，预祝在2008年获得超额的市场回报！

○ 市场综述

目前是长期资金建仓良机

研究策划部

上周，大盘先扬后抑。前周新基金的获准发行刺激了股市，但一连串大规模的再融资计划则在后半周拖累了指数的。上证综指全周下跌 2.82%。指数最高上摸 4695.80 点，最低探至 4333.03 点，振幅为 8.37%。沪深 300 指数下跌 2.31%。

周一，受管理层再发基金以及批准基金公司开展专户理财的利好消息刺激，大盘高开高走，31 个东吴行业指数全线飘红，共有 41 只个股涨停；周二，1 月份 CPI 公布，7.1% 的数据符合市场此前预期，大盘温和上行，尾盘在中石油、工行带领下快速拉升；周三，浦发银行传出计划融资 500 亿元，引发市场对资金供给的担忧，银行股大跌，地产股同样受挫；周四，市场继续消化浦发再融资的负面影响，银行、地产股继续低迷；周五，大秦铁路也爆出再融资计划，且融资金额据传为 500 亿，超出市场预期，大秦盘中被打跌停。在后续招商银行、中国平安都有较大规模的小非解禁的背景下，投资者对市场资金面愈加担忧；同时政策面的不明朗导致市场人气涣散，中石油更是创出 23 元的新低。

指数方面，表现强于沪深 300 的行业数量达到 27 家，但包括金融、石油、地产、和民航在内的权重板块跌幅则大于沪深 300。涨幅最大的前五个行业分别是：有色（6.73%）、农业（6.12%）、化工（5.01%）、商业零售（4.79%）、食品（4.18%）；金融跌幅最大，全周跌幅达到 8.15%；石油下跌 4.41%，房地产下跌 3.82%，民航跌幅为 2.92%。大盘股则成为重灾区，中石油跌去 3.10%，中石化大跌 10.03%；工商银行跌去 4.73%，中国人寿大跌 8.26%；中国远洋大跌 8.23%；中国神华相对跌幅较小，为 2.54%。

我们认为，影响上周大盘走势的主要因素有两个：其一是权重股的再融资计划。市场对中国平安的巨额融资计划还心有余悸，此时爆出浦发和大秦的再融资方案，直接引发市场的不满情绪，由此出现“用脚投票”的情况也就不足为奇了。市场对再融资计划的这种表现，实则反映的是对后市资金面的担忧。由于下周将有招商银行的小非解禁（23.6 万股）加上中国铁建的 IPO，资金面本身并不宽裕。如果再融资计划果真实施，则对市场来说无疑是雪上加霜。其二是政策面的不明朗引发市场的观望情绪。在 1 月份信贷数据、外贸数据都较高，且 CPI 屡创新高的背景下，管理层在从紧的货币政策是否应该适度放松的问题上态度暧昧也使得投资者的心态愈加谨慎。

我们认为，后续市场可能会在目前的点位继续盘整。上周末又有包括我们东吴行业轮动基金在内的 2 只开放式股票型基金以及 2 只债券型基金获准发行。回顾最近三次新基金的发行，我们不难发现，每次上证综指回调至 4200-4300 点一线附近管理层就会批出新的基金。这再次肯定了我们此前的预期，即 4300 点一线附近就是政策底。虽然短期内大盘反攻的力度可能有限，但对于长期资金目前肯定是建仓的良机。

在具体的操作层面上，我们建议关注在通胀环境下受益的资源品类个股、传媒股、奢侈品行业以及交通运输行业；继续关注农业板块和伴随得益于人民币快速升值的相关行业。



东吴动态

公司动态

东吴行业轮动股票型基金获批发行

东吴基金旗下第三只基金东吴行业轮动股票型基金日前获得中国证监会的批准，将于近期发行。该基金将通过工行、建行、农行、邮储、华夏、招行、交行、中信、深发展、民生等银行及券商渠道正式发行。这是今年第三批获准发行的股票型基金之一。

据悉，该基金是一只进行主动投资的股票型基金，其中股票投资比例为基金资产的60%-95%，债券投资比例为0-35%。基金采取自上而下的选股策略，从行业利润增长趋势和行业动态估值水平两个维度构建“东吴行业轮动识别模型”，通过模型筛选出利润增长潜力强和动态估值水平较低的行业进行战略建仓，以为投资者实现超额收益。

该基金的基金理由东吴基金投资副总监庞良永先生担纲。庞良永同时管理东吴旗下另一只东吴嘉禾基金，该基金2006、2007年年净值增长率分别达128%、99.33%，成立以来累计净值增长率为320.85%，每单位净值累计分红1.72元。

统计显示，2003年以来，A股市场表现最好的行业与表现最差行业，投资收益率之差在40%以上，行业轮动现象十分明显。因此新基金采用行业轮动策略，股票资产在不同行业之间进行适时的行业轮动，能够有效规避行业波动风险。通过及时捕捉被低估的行业以及该行业中的龙头上市公司，可实现投资收益的最大化。

东吴基金举办2008“基情岁月”有奖征文活动

由东吴基金、中国证券网、证券之星联合举办的“东吴基金2008基情岁月大型有奖征文活动”日前正式启动，征文活动将从2月18日——5月18日在全国范围内举行，历时三个月。

本次活动以“我和基金”为主题，文章可以个人的基金理财心得体会、理财观念变迁以及相关逸闻趣事，也可谈谈自己对2008年的基金投资想法等。东吴基金客服部负责人表示，在过去几年基金理财日渐普遍，在这个到处荡漾“基金理财”话题的激情年代，通过征文活动可以让投资者更好地思考和总结自己过去的理财活动，也可以让投资者之间相互分享各自的理财经验心得，更重要的是基金公司也可以从中了解投资者的需求以提高自身的服务。

本次征文将由主办方对来稿进行筛选，入围作品每天将会通过中国证券网、证券之星网和东吴基金网站发表，优秀作品同时也会在财经报纸上发表。本次征文将于5月底按照网友投票和专家评分的总成绩评出各奖项，并于6月初公布结果。

据了解，本次征文活动设置了丰厚的奖品，其中一等奖将获得价值高达2500元的高端智能炒股手机，此外还设置二等奖和三等奖30个名额以及80名幸运奖。尤其值得关注的是，本次征文活动中，前三等奖获得者还将被中国证券网、证券之星网站聘为“特邀基金评论员”。

“携手东吴 共创财富”系列报告会上海站开幕

——东吴基金认为在行业轮动中寻找投资机会

2008年2月23日（星期六）下午，东吴基金“携手东吴 共创财富”系列报告会在上海影城报告厅揭开序幕，共500多名银行客户经理、基金投资者等参加本次报告会。本次报告会是东吴基金“2008投资者关怀全国行”系列报



告会的首场活动，未来公司每月将至少举办一场大型活动，以回报广大投资者，帮助投资者提高对基金理财的认识以及相关投资者教育知识。

本次报告会上，东吴双动力基金经理王炯女士首先做了“08 市场风险与机遇”的主题报告。他认为，近期 A 股市场经过一段时间的调整，估值压力在逐渐化解，同时在近期新基金开闸等利好政策的推动下，市场将逐渐回暖。但市场将不再如以往出现普涨行情，但未来通过对部分优质股票以及周期性行业机会等的把握，2008 年仍有望实现合理预期的收益。

随后，东吴基金研究策划部总经理陈宪先生做了“机会轮动”的主题报告，他认为从国内外证券市场的发展过程来看，在各个不同阶段也同样存在鲜明的行业轮动特征。如去年以来国内 A 股市场，每一轮上涨都有不同的热点行业，如前期的金融、地产等，近期的商业消费类、农产类及化工类等。今年大盘整体将呈现震荡格局，市场主要在行业轮动、风格轮动中存在机会，投资者需要认真把握每个阶段的主要行业，才能实现超越大盘的良好收益。

东吴基金新增民生银行代销机构

根据东吴基金与中国民生银行签署的基金销售代理协议，自 2008 年 2 月 25 日起，民生银行在北京、上海、广州、武汉、大连、杭州、南京、太原、石家庄、重庆、西安、福州、汕头、济南、深圳、宁波、成都、天津、昆明、泉州、苏州、青岛、温州、厦门 24 家分行的 290 多个网点对投资者开始代理销售东吴基金旗下管理的所有证券投资基金——东吴嘉禾、东吴双动力以及即将发行的第三只股票型基金等。

○ 媒体报道

新基金加速发行强化积极信号

2008 年 02 月 25 日 证券日报

上周最后一个交易日，市场遭遇“黑色星期五”，上证综指暴跌近 157 点，再度退至年线之下。不过在多位分析人士看来，在目前“长多短空”交织、多重博弈激烈的格局下，周末三只新基金发行，无疑向市场强化了积极的政策信号。

回顾上周市场走势，尤其是周三以来，金融、地产板块成为空方主力集团军，该板块中的权重股连续三日重挫，中国石油、大秦铁路等其它众多指标股也纷纷“火上浇油”，其中中国石油更是创下 23 元的新低。

分析人士认为，此次下跌或可看成是市场的“二次探底”。事实上，金融、地产板块上周的急挫，主要还是因为“再融资门”的影响：在中国平安巨额再融资尚未有定论、投资者心有余悸之时，浦发银行、招商地产、大秦铁路又陆续传出拟再融资的消息，可谓是旧痛未止，再添新伤。

因此，管理层周末再度放行两只股票型基金和一只债券型基金，被市场解读为“二次救市”之举。东吴行业轮动、天治创新先锋及工银瑞信信用添利基金成为今年 2 月以来，不到一个月的时间内获准发行的第三批基金新军。

据统计，2 月份以来，已有 12 只新基金获批或发行，6 只老基金则开展持续营销，将给市场注入近千亿的新增资金。新基金的审批加速，增量资金的持续入市，不仅强化了积极的政策信号，更从资金面上给市场提供了实实在在的支持。

另一个值得注意的现象是，虽然权重股集体表现弱势，但是两市三分之二的个股上周却是不跌反涨，农林牧渔、化学肥料类品种持续活跃，有色金属类品种则在超跌后“咸鱼翻身”有所表现，医药、家电类也表现不俗，中小板则继续整体稳定上升。此外，从近几个交易日的成交额来看，市场交投活跃，显示部分资金入市积极。

分析人士对此认为，上周市场下跌主要是受到再融资这一突发性因素的影响，也有多种力量博弈、等待利好政策出台的可能。有数据显示，十余个机构席位成为近期以来市场做空力量的“策源地”。

事实上，除了新发基金火速上阵，种种迹象显示，政策转暖的趋向日渐清晰。

专业理财交给我们 美好生活还给自己



尽管今年1月份CPI以及新增贷款等数据陆续公布，引发市场对于存款准备金率上调甚至加息的预期，但是截至昨日，并未有相关紧缩政策出台。此外，对于个税条例中引起误读的条款，有关方面进行澄清，并重申不会征收资本利得税。至于民间呼声甚高的“印花税下调”，据媒体报道，已经引起了管理层的“内部讨论”。

此外，宏观经济层面的稳定增长以及人民币升值的加速等，也构成了利于市场的“长多”因素。央行日前发布的2007年四季度货币政策报告称，在经历了2007年前三季度的强劲增长后，受金融市场持续动荡影响，全球经济扩张开始有所放缓，但总体经济基本面依然稳健。而人民币汇率在上周创出7.1452的汇改以来历史新高后，今年以来已升值2%。

东吴双动力基金获理柏“优”评

2008-02-22 08:03 中国证券报 孔维纯

最新一期的理柏月度基金评级显示，东吴双动力基金获得理柏总回报（1年）、总回报（综合）两项“优”(Leader)等级评价（数据截至2008年1月底）。这是东吴双动力基金成立一年多以来首次进入理柏基金评级系统。东吴基金表示，这是一个良好的开端。

作为国际权威基金评级之一，参与理柏基金评级的基金必须具有至少一年的净值数据，且同类型基金中至少有5只基金产品。评级中对于领先的20%基金授予“优”称号。

截至2月15日，今年以来上证综指累计下跌15%，东吴双动力基金净值增长率为2.23%，是同期实现正收益的4只股票型基金之一，并在所有股票型基金中排名首位。

东吴双动力基金今年以来业绩第一

2008年02月22日 05:01 国际金融报

最新一期的理柏月度基金评级显示，东吴双动力基金获得理柏总回报（一年）、总回报（综合）两项“优”级评价（数据截至2008年1月底）。该基金成立一年多以来，首次进入全球知名理柏基金评级系统，便一举获得两项“优”级评价。

截至2008年2月20日，东吴双动力基金今年以来净值增长率4.97%，列中国证券市场所有开放式基金排名第一，同期上证综指累计下跌13.97%。该基金超强的抗跌性得到市场的充分认同，其中2月20日上证综指下跌2.09%，所有股票型基金平均下跌1.74%，债券型基金平均跌幅也达0.13%，而东吴双动力仅下跌0.07%。

东吴双动力基金经理王炯认为，A股市场经过一段时间的调整，估值压力在逐渐化解，同时在近期新基金开闸等利好政策的推动下，市场将逐渐回暖。通过对部分优质股票以及周期性行业机会等的把握，2008年仍有望实现合理的收益。

常见问题

Q：基金的分红条件是什么？

A：根据《证券投资基金运作管理办法》的规定，开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。基金合同规定：1、基金收益分配每年分配的最多次数和最低比例，基金合同生效不满3个月，收益可不分配；2、基金当期收益先弥补上期亏损后，方可进行当期收益分配；3、基金收益分配后每基金份额净值不能低于面值；4、如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；5、每一基金份额享有同等分配权；6、法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。？

专业理财交给我们 美好生活还给自己



Q：投资者应该怎样看待分红？是否可以将分红作为选择基金的标准？

A： 基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金净值的一部分，这也就是分红当天（除权日）基金份额净值下降的原因。投资者不应该将分红次数多少、分红额度比例作为选择一只基金的唯一标准，而是要根据一只基金是否能给投资者带来长期的、良好的收益进行综合考虑。

Q：在分红前与分红后购入基金有什么不同？

A： 投资者无论是在分红前购买还是之后购买，其拥有的资产没有差别。这是因为，虽然分红前购买可获得分红并转换成基金份额，但分红后购买由于基金净值下降，同样的申购金额可购买更多的基金单位。当然，现实中基金净值会由于市场波动而发生变化，从而导致分红前购买和分红后购买所拥有的基金资产略有差别，但在市场波动不大的情况下，这种差别并不大。投资者可以选择管理优秀的基金公司旗下产品，长期信任，坚持持有。



○ 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	庞良永 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、华夏银行、交通银行、招商银行、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、华夏银行、交通银行、招商银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、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、金元证券、联合证券、世纪证券、天相投顾、光大证券、东吴基金管理有限公司直销中心		