

2007 年 7 月 30 日

投资研究周报

总第 119 期

专业理财交给我们，美好生活留给自己

开放式基金一周业绩报告

基金名称 (代码)	7 月 23 日		7 月 24 日		7 月 25 日		7 月 26 日		7 月 27 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)	1.4307	2.5207	1.4353	2.5253	1.4525	2.5425	1.4609	2.5509	1.4619	2.5519
东吴双动 (580002、 581002)	1.9269	1.9269	1.9358	1.9358	1.9718	1.9718	2.0019	2.0019	2.0122	2.0122

 基金经理手记

寻找天空的尽头

最近一个月中，我们东吴双动力基金的净值增幅为所有开放式基金的第五名，这主要在于如我们长期在周报里所谈到的，增持金融地产等核心品种。伴随各大基金的二季度报告的披露，我们也看到各个基金都逐渐认同了升值下的资产价值重估的理念。

从整体的战略看，首先，坚持安全第一、盈利第二的操作思路，尽管上半年对于题材股的炒作接近疯狂，但是我们依然不敢越雷池一步地坚守我们的一贯操作思路，这也是在 5·30 大跌之后，我们基金很快就恢复元气再创新高地一个原由。如在我们看好的地产行业中，也发生了很多如火如荼的资产注入事件，我们也持有了一些有业绩支撑的地产股，即使在上市公司明确资产注入公告后，我们依然做出明确的业绩估算才做决断。其次，坚持行业重点配置和精选个股的挖掘，在地产和金融行业，我们选择是有较强管理优势，长期能够带来超额回报的个股，我们相信长期看，强势行业加强势企业的精选不但降低组合的风险，品种的差别也加大了我们的爆发潜力。第三，尽量选择有估值优势和业绩超预期的结合，在今年 3、4 月份时，我们明显感受到地产股受到了市场的低估：一、卖方行业研究员没有及时更新预售房屋的房价预测，二、相对于大盘和其他的板块，形成了估值洼地。

从短线的行情看，恰如我们前两周所言，地产金融正在进入合理的估值区间，而最近的行情属于加息利空消化行情下其他板块的轮动补涨行情。到目前的点位，市场可能再度面临一个坎，首先，外盘的回调会对国内投资者产生巨大的心理冲击；其次，本身在 4300 点的

客服电话：021-50509666

网 址：www.scfund.com.cn

1

公司地址：上海市浦东新区源深路 279 号

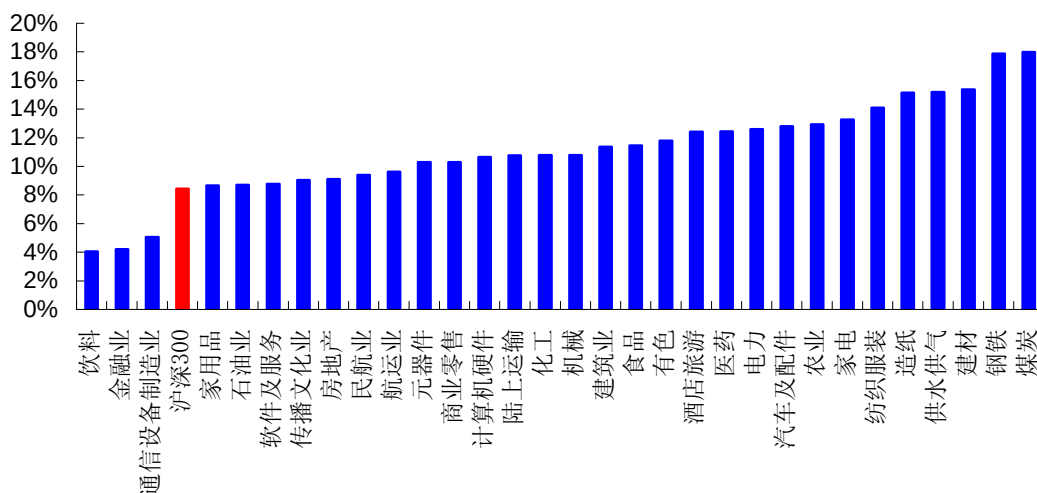
邮政编码：200135

徘徊也是一个心理门槛。市场可能再度进入一个微妙的时期，走向整固或趋向一路绝尘。当前的点位，我们认为需要适当的调仓，核心配置配合估值洼地形成当前的防御策略。

对于下一大阶段的资产配置，我们仍然倾向于从大的视野去把握大概率的投资机会：人民币升值、消费升级、装备制造业向中国的转移等。我们认为，投资是一种哲学上的认识论，是对现实社会中机遇的把握问题，哲学只能告诉我们世界是什么，我们不可能直接的改造客观世界。投资是如此的简单映射，只是看到了市场中的机遇，抓住了而已，以至于我们无法再做任何的努力和创造。牛市的初期行情正在演绎中，这是我们所珍视的重要机会。如同海水的潮涨潮落，因为知道潮退之后唯有等待，所以我们必须抓住涨潮的时候将财富之舟尽力滑行。

市场综述

东吴行业指数周收益率



东吴基金投资研究周报供稿人员

联系电话：(021) 50509888 转

基金经理手记 —— 投资管理部 莫凡

行业指数周收益率 —— 策略研究部 戴斌

如需订阅本周刊，请联络：客户服务中心 电 话：(021) 50509666

传 真：(021) 50509884

E-mail: services@scfund.com.cn

重点推荐：**一、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		
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		
投资理念	比较优势创造价值		
决策模式	动态博弈、优势决策		
资产配置	平衡风险收益、把握优势成长		
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	中国工商银行、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、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		

二、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	中国农业银行、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、东吴基金管理有限公司直销中心		



风险提示：以上信息均来源于已公开的资料，我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。本刊物版权归东吴基金管理有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东吴基金管理有限公司”，且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。