

东吴 基金



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

2007年12月3日

总第136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：市场正步入合理估值区间
- 市场综述：有望构筑阶段性底部

东吴动态

- 公司动态
 - 东吴双动力增加工行代销机构
 - 东吴基金新增加中信万通证券代销渠道
 - 东吴双动力基金经理做客东方财富网、工行QQ群
- 媒体报道
 - 《上海证券报》：工行代销东吴双动力基金
 - 双动力基金经理王炯女士做客“工行理财人”在线实录

常见问题



基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	11月26日		11月27日		11月28日		11月29日		11月30日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾 (580001)	0.9785	2.6985	0.9627	2.6827	0.9551	2.6751	0.9859	2.7059	0.9714	2.6914
东吴双动 (580002、 581002)	2.1241	2.2241	2.0883	2.1883	2.0619	2.1619	2.1252	2.2252	2.0856	2.1856

○ 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											
混合基金-偏股型 (58)															
东吴嘉禾	-1.52	23	-11.99	46	-8.87	41	24.26	25	84.71	27	115.11	24	341.45	12	289.98
股票基金-股票型 (126)															
东吴双动力	-1.58	43	-11.91	94	-9.29	92	24.09	69	83.84	--	--	--	--	--	83.84

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 (172)													
东吴嘉禾	-1.52	-13.60	-9.07	20.35	83.24	119	115.92	105	108.20	55	--	--	283.94
东吴双动力	-2.53	-16.38	-6.84	25.06	114.30	42	--	--	--	--	--	--	118.59

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

市场正步入合理估值区间

东吴嘉禾基金经理 庞良永

上周市场再度大跌，周四的短暂反弹很快夭折，多头的希望正在被阴跌所绞杀，一路击穿5000点，120日均线的重要心理关口。很多投资者感到害怕，最大的担心是牛熊分界点是否出现。而另外一些朋友却认为这次可能是急跌后出现V型翻转。我们认为牛市并未到终结的时候，而次反弹也可能没有来的那么快。

摆脱盈利增长困惑

承接我们上周的观点，我们认为伴随本币持续升值和外贸顺差产生的占款持续流入的背景下，资产价格的骤然下跌几乎不可能。目前对于市场最为担心的无外乎是美国经济放缓、盈利增长可能下降等等。我们认为，在整体宏观经济稳定的情况下，股指出现巨幅上涨或出现调整属于正常，部分是对前度蓝筹泡沫的消化，但预言牛市周期结束可能依然见早。

首先，次级债引发的美国经济放缓可能还是一厢情愿的猜测，作为全球经济龙头，其本身有很强的适应性，次级债目前只是在金融体系产生负面影响，对于美国整体经济的负面冲击还需要进一步的确证，与此同时，美国如果放任美元弱势，则对于新兴市场只有利好。

其次，很多机构对于08年盈利增长点放缓充满了担忧。本人认为这种犹豫过于微妙，首先，上市公司业绩不能像今年这样60%左右的增长，即使明年只有20%的盈利增长也是相当的客观，至少没有出现负增长，何况还是GDP增长率的两倍。比如一家上市公司，今年的业绩是1元，而明年的业绩是1.2元，尚有20%的盈利增长，这是否说明该公司就失去投资价值呢？对于大盘，相当多机构投资人对盈利增长问题也在作茧自缚。我们认为，投资者的重点应该切实从这种似是而非的讨论转移到如何挖掘明确高成长性的行业和个股上。

泡沫基本释放

市场的核心问题还是估值，经过此次调整，相对于宏观经济的稳定运行，大盘市盈率已经进入了有相对吸引力的区间，今年35倍和明年28倍的市盈率并非泡沫严重，市场应该在管理层可以接受的心理范围内。一些高成长股可能因为错杀，估值更低，比如钢铁、金融、地产等行业，今年以来市盈率仍未达到过2003年前历史最高水平。

从政策环境看，管理层也在释放有利于市场的讯息。上周基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法颁布，标志着基金公司专户理财的肇始。尽管管理层还没有明确对新基金发行的闸，但也部分表明有稳定市场人心的意图。社科院专家余永定也表示，当股市出现巨大动荡时，不排除政府直接入市干预的可能性。

但是市场的反弹可能并没有想象的快，主要在于，中石油尚未走稳，市场需要蓝筹泡沫消化完毕才可能积聚上升动力，另外零售投资者这次遭遇重大损失，需要一段时间调整心态。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

○ 市场综述

有望构筑阶段性底部

研究策划部

上周，市场依然没有摆脱疲态，上证综指全周下跌 3.19%。指数最高上摸 5124.89 点，最低探至 4778.73 点，振幅为 7.24%。沪深 300 指数下跌幅度略小于上证指数，为 -2.45%。

周一，大盘承接前周上冲惯性，高开 70 点。但其后受中石油拖累，指数迅速下探，尾盘失守 5000 点，报收 4958.85 点。指数在其后两个交易日内连续下挫，接连失守 4900 点和 4800 点整数关。市场在周四出现技术性反弹，呈现出普涨格局。上证综指全天上涨 4.16%，一举收复 5000 点失地，收盘报 5003.33 点，成交量也有所放大。然而，周末效应在上周最后一个交易日被再次验证，除民航、煤炭等少数板块以外，大部分行业表现疲弱，指数再次失守 5000 点和 4900 点整数关。

从行业表现来看，在 31 个东吴行业指数当中，上周仅有 5 个行业上涨，分别是：民航业（6.97%）、通信设备制造（1.91%）、煤炭（1.34%）、造纸（0.54%）和供水供气（0.28%）；跌幅最大的前 5 个行业分别是：石油业（-6.78%）、钢铁（-6.27%）、传播文化业（-5.64%）、房地产（-4.19%）和电力（-3.32%）。

从个股表现来看，航空股成为上周最大赢家，东方航空全周上涨 21.64%，海南航空上涨 15.45%，上海航空全周上涨 13.95%，中国国航也上涨 13.60%；受行业发展政策向龙头倾斜的利好消息刺激，煤炭股在上周的后半周表现出色，其中山西焦化全周上涨 8.34%，国阳新能上涨 5.07%，兖州煤业上涨 4.58%。钢铁板块本周表现不佳，其中，酒钢宏兴全周下跌 20.05%，济南钢铁下跌 14.83%；房地产行业同样表现较弱，其中，天鸿宝业下跌 16.59%，招商地产下跌 14.19%。中国石油本周跌去 8.88%，影响上证指数约 2 个百分点，即 100 点左右，成为拖累指数的最大因素。中国石化受中石油影响，全周跌去 5.38%。其他主要权重股，如中国远洋（-1.24%），中国神华（-1.05%），中信证券（-5.21%），中国银行（-3.73%），中国人寿（-4.73%）、工商银行（1.14%），中国平安（0.13%）等，也是跌多涨少。

纵观上市以来的表现，中国石油已经成为影响指数的最大因素，由于在短期内还难以启稳，将对大盘形成进一步的压力；资金面来看，下周将有 5 只新股密集发行，其中包括国投新集（5 亿股）和中海集运（23 亿股）两只大盘股，将吸引资金囤积一级市场，二级市场的资金面则将受到考验。

宏观政策面来看，12 月上旬将召开中央经济工作会议，预计节能减排、和谐发展将是会上的主要论调。相关的调控预期，包括紧缩信贷和抑制投资，将会进一步加强，成为影响市场信心的重要因素。此外，在 12 月召开中美战略对话之前，人民币汇率料将加速升值，与其相关的行业依然被重点看好。我们认为，后续市场将以盘整为主，有望构筑阶段性底部。



东吴动态

○ 公司动态

东吴双动力增加工行代销机构

东吴基金与中国工商银行签署基金销售代理协议，自2007年11月29日起，中国工商银行在所有营业网点将增加代销东吴价值成长双动力股票型证券投资基金（前端）及本公司旗下的基金产品，（东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金，基金代码：580001；东吴价值成长双动力股票型证券投资基金，基金代码：580002（前端））。

东吴基金新增加中信万通证券代销渠道

东吴基金管理有限公司与中信万通证券有限责任公司(以下简称“中信万通证券”)签署的开放式基金代销协议，中信万通证券自2007年11月30日起在济南、青岛、滨州、淄博、烟台、临沂、济宁、东营、潍坊、平度、胶州、开发区、即墨13个地市，25个营业网点接受所有投资者办理东吴基金管理公司旗下基金的开户、认(申)购和赎回等业务。

东吴双动力基金经理做客东方财富网、工行QQ群

东吴双动力基金经理王炯于11月29日做客东方财富网在线路演，与广大投资者进行交流，短短2小时问题踊跃达近500个提问，得到了广大投资者的热烈欢。

11月30日王炯再次做客工商银行客户经理QQ群，与工行银行客户经理进行沟通交流，就当前市场共同关心的问题探讨，以便为投资者提供更好的服务。

○ 媒体报道

工行代销东吴双动力基金

2007年11月29日

来源：上海证券报

作者：◎本报记者 郑焰

东吴基金日前发布公告，自11月29日起东吴双动力基金将新增工商银行作为代销机构。自此，工行全面代销包括东吴嘉禾等东吴旗下所有基金产品。另外，投资者通过工行网站申购东吴旗下产品，将可享受8折费率优惠。

截至今年三季度末，东吴双动力基金过去3个月收益率51.43%，居银河同类排名第5，过去6个月收益率116.06%，列同类第一，今年以来收益率为145.71%，超过同业平均近10个百分点。

东吴基金市场营销部负责人表示，工行是基金销售的重要渠道，也是各家基金公司竞相争取的合作对象，此次工行全面代销东吴旗下产品，充分显示银行渠道对东吴旗下基金业绩的肯定和认同。

工行今起代销东吴双动力基金

2007年11月29日 中国证券报 本报记者 孔维纯

东吴基金日前公告，自今日起东吴双动力基金将新增工商银行作为代销机构。自此，工行全面代销包括东吴嘉禾在内的东吴旗下所有基金产品。另外，投资者通过工行网站申购东吴旗下产品，将享受8折费率优惠。

截至今年三季度末，东吴双动力基金过去3个月收益率达51.43%，居银河同类排名第5，过去6个月收益率116.06%，列同类第1，今年以来收益率为145.71%，超过同业平均近10个百分点。（中国证券报·中证网）

东吴双动力基金经理王炯女士作客

“工行理财人”在线咨询

基金经理简介：东吴双动力基金经理王炯女士介绍：硕士，十年证券行业研究和投资经历。曾在大鹏证券研究所和投资部担任研究员、首席分析师助理等职务，2004年加入东吴基金，担任东吴嘉禾基金基金经理助理。2006年12月15日至今，担任东吴双动力基金基金经理。

东吴价值成长双动力基金介绍：基金代码580002，成立于2006年12月15日，为股票型基金。截至2007年三季度末，该基金过去6个月收益率116.06%居银河同类排名第1，2007年以来收益率为145.71%。由于优异的业绩表现，东吴双动力先后获得证券日报评选的“2007中国证券市场高成长基金”金算盘奖、第五届上海理财博览会“最受欢迎基金产品”奖等殊荣。

问题之一：请问，王经理怎样预测大盘的发展？

东吴双动力：预测大盘走势是一件比较困难的事，因为多数情况下大盘总是坏于或好于市场的普遍预期。我们看好2008年中国经济持续快速增长、本币加速升值、货币流动性充裕不减、上市公司业绩增长的良好预期，只要以上驱动因素未变，市场的牛市格局就不会发生变化。但是，牛市向上的过程中也会有调整，有时振荡的也比较剧烈。我们是坚定看好后市的，而且相信指数还会挑战新高。

问题之二：您好，我想问一下，现在的情况，基金赎还是不赎？我的好多客户有些挺不住了。8月以后买进的，现在全吃本金了。

东吴双动力：对于是否赎回基金，这里不方便作答。但我们要提醒投资者的是，购买基金应该是树立长期投资的理念，只要对资本市场有长期信心，最好的投资策略就是“长线持有”，建议客户以平和的心态对待当前短期的调整。有句话叫“坚持最后五分钟”，对指导客户操作可能会有帮助。

问题之三：如何看待现在的基本面？

东吴双动力：目前对市场有影响的政策主要表现在收紧流动性与汇率变动上：从货币政策来看，流动性有收窄的趋势，另外，年末前加息预期依然存在；汇率来看，普遍预期未来人民币将加速升值；国外投行有预计中国明年GDP增速放缓，但保持10%以上增长；企业盈利增长可持续，但增速可能会放缓。整体上看，预计明年经济及企业增长可持续，基本面向好趋势不变。

问题之四：股指期货即将推出，它即可买涨，也可买跌，而基金涨才可以赚钱，跌要亏钱，基金公司怎么应对这种情况？

东吴双动力：股指期货推出后短期内可能会对市场带来一定的冲击，但市场的长期走向将取决于经济环境及企业盈利

专业理财交给我们 美好生活还给自己



增长情况。国外经验证明，长期来看股指期货推出对基金净值增长影响不大。基金的投资理念基本是长期价值投资，所以对于基金净值增长也要着眼于长期，不要被短期的涨跌而困扰。

问题之五：请问王经理如何看待中央最近提出的防通货膨胀全面化，防止过热，为之出台的宏观调控会不会将股市带回2004年的宏观调控造就的熊市？

东吴双动力：我个人觉得目前的通货膨胀与2004年的通货膨胀具有本质的不同，目前还是体现为物价的结构性上涨，还不是全面上涨，现在说全面通胀还为时尚早。但是，中央已经明确要通过收紧货币流动性等货币政策来加大宏观调控，抑制通胀的发生。我们认为，发生全面通胀的可能性较小，而且在本币加速升值的预期下，明年货币流动性依然充裕，支持股市走强的基本因素依然存在。

问题之六：请问王经理目前手中的基金是继续持有还是减仓逢低再入？

东吴双动力：基金投资在树立长期投资的理念，不建议采取波段操作，而且目前市场下跌空间不大，减仓的风险较大。

问题之七：作为双动力的基金经理您的投资理念是什么？对于本次的调整您有没有采取减仓的策略？您是怎样控制风险以保护者利益的？

东吴双动力：只要牛市趋势不改，每一次深幅调整都是建仓的良机。投资基金也是如此。东吴双动力基金的思路是：“把握价值成长动力、风格动态配置、追求超额收益”；我们具有自身鲜明特色：“价值动力保障安全收益，成长动力驱动超额收益，通过价值、成长风格动态配置，以资本增值和现金红利的方式获取较高收益”。截至今年三季度末，东吴双动力基金过去3个月收益率51.43%，居银河同类排名第5，过去6个月收益率116.06%，列同类第一，今年以来收益率为145.71%，超过同业平均近10个百分点。

双动力的投资理念与特色我在前面说过了。在市场调整中，基金采取控制仓位与调整持仓结构是必要的，是控制风险、获得超额收益的有效方法。在本次大盘调整中，我们也做了适当减仓与换股操作。

问题之八：还会再波动吗？现在进合适吗？目前，我们应该怎样看我们手里的基金？大盘最近启稳在哪个位置

东吴双动力：近期上证综指从6124点最低调整到4803点，下跌了1321点，调整幅度达21.6%，而沪深300指数也调整了21.1%。许多大盘蓝筹股的跌幅都近似或超过了30%，部分股票的价格已接近或低于合理估值，投资价值已显现。如果以长线投资眼光，目前市场已具有投资价值，也是买入基金的较好时机。建议适当选择有投资价值的基金逐步建仓、分批买入。建议关注东吴双动力基金。

问题之九：王经理请问：现在的各类股评家，对后市为什么不敢过深的去看，而且所有的分析评论都是前后矛盾，是不是对后市不抱有太大的希望，或者说在今年及明年第一季度没什么信心？

东吴双动力：别人对市场的判断分析观点，我们不好作出评论。对大盘的短期走势不想作过多评价。对客户建议：“买基金就不要过分关注短期波动，只要A股牛市不改，就要长期持有”。

问题之十：未来该如何选择基金？选择什么类型的基金好呢？大盘是技术性反弹还是调整中？

东吴双动力：在投资产品中，未来还是股票型的基金更能分享中国牛市的超额收益。这里提一下我们的东吴双动力基金，双动力的特色是：价值动力保障安全收益，成长动力驱动超额收益，通过价值、成长风格动态配置，以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。对大盘的短期走势不想作过多评价。对客户建议：“买基金就不要过分关注短期波动，只要A股牛市不改，就要长期持有”。

问题十一：王炯经理您好，我看过很多报道说不少基金经理一眼看穿大盘会降到4500点左右。大盘从6124降到4800点，降了1300多点，这期间基金经理为什么不采取措施回避风险而让指数一落千余点，基金净值一路下滑让基民受如此大的损失。你对这个问题有什么看法？



东吴双动力：公募基金公司的持股仓位是有规定限制的，所以只能做相对收益，而不能像私募基金可以在必要时清仓，做绝对收益。但公募基金可以通过适当降低仓位、适时调整持股结构来缓冲市场调整而带来的系统风险。事实证明，公募基金通过长期持股更能分享中国牛市带来的超额收益。只要 A 股牛市不改，买基金并长期持有就是正确的选择。

问题十二：国外机构看空中国股市,A 股是否还有投资价值,现在的市场是否进入熊市?

东吴双动力：从我们了解的情况看，国外机构还是长期看好未来的 A 股市场，中国是全球经济增长最快的经济体之一，在人民币加速升值的背景下，国内 A 股市场应该还是全球最好的投资市场。经过近期大幅调整，许多绩优蓝筹公司的动态估值已合理或低估，经过市场信心的逐渐恢复，这些公司的投资价值会被市场看好的。

问题十三：如果大部分赎回基金怎么办?基金公司会倒闭吗?会崩盘吗?

东吴双动力：这是目前市场调整后部分基金出现少量赎回给市场带来的恐慌。在牛市基础不变的背景下，基金公司出现大面积赎回的可能性较小。当然，还是要选择业绩优良、投资稳健的基金，获得稳定超额回报。相信东吴双动力未来会取得更好的收益。

问题十四：请问王经理，今天的下挫可否理解为昨天反攻的回抽确认？能否最后一跌？谢谢！

东吴双动力：这个问题我不好正面回答。我的观点是：“只要牛市格局不改，市场每次大幅调整都是建仓的良机”

常见问题

Q：定期定额签约后，本月没有扣款，可能的原因是什么？

A： 1、签约失败

如果是新办理的定期定额签约，可能由于开户（多渠道开户）失败、签约不符合规则等原因导致签约失败，从而不会扣款申购。

2、扣款日余额不足

如果签约定期定额的银行账户在扣款日余额不足，则无法扣款申购。

3、定期定额协议终止

协议银行在约定划款日进行划款，如果账户余额不足扣款不成功，则计违约一次，若连续 3 个月违约将自动终止定投协议，直到您通过代销机构申请恢复协议。

Q：如何使用帐户查询系统与网上交易系统？

A： 帐户查询系统和网上交易系统主要有以下几点不同：

1、系统功能不同：

帐户查询是以查询为主要功能的系统，登录帐户查询后您可以查询您持有的全部东吴旗下基金情况，还可以修改您的联系方式、订制信息、登录在线咨询等服务。

网上交易是以基金交易为主要功能的系统，同时也提供直销交易查询服务，但代销网点柜台和代销网点网上交易明细无法在此系统查询和交易。

2、登录方法不同：



帐户查询系统需要您在网站首页左上角或点击“帐户查询”登录，帐户查询初始密码为登记证件的后6位数字，不足6位请左补“0”。

网上交易系统需要您在网站首页点击“网上交易”，进入网上交易页面后进行登录，首次登录需做“新开户”增开交易帐号。

Q: 如何在网站自助修改联系方式?

A: 请登录东吴基金网站进入“帐户查询”系统修改。登录系统，点击打开页面左侧的“帐户管理”菜单栏，选中“帐户信息修改”，直接修改您的联系方式，填写正确的联系方式后，点击页面下方的“修改”完成。

旗下基金介绍

○ 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		
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、交通银行、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		

○ 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、交通银行、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		