

2007年9月24日

投资研究周报

总第 127 期

专业理财交给我们，美好生活在给自己

开放式基金一周业绩报告

基金名称 (代码)	9月17日		9月18日		9月19日		9月20日		9月21日	
	单位 净值	累计 净值								
东吴嘉禾 (580001)	1.0768	2.7968	1.0661	2.7861	1.0568	2.7768	1.0699	2.7899	1.0669	2.7689
东吴双动 (580002、 581002)	2.3516	2.4516	2.3473	2.4473	2.3293	2.4293	2.3591	2.4591	2.358	2.458

基金经理手记

看空派的预期何以落空

当前很多投资者都发出对市场看空的声音，但是股市却每每让看空者失望。从我们的操作来看，我们也开始比较的谨慎，开始转入偏防御的组合，而市场却没有出现预期中大幅的调整。

最近包括很多投资机构都感觉到了高处不胜寒，虽然明确表示不会卖股票，但对国内的A股市场，国际投资大师罗杰斯多少也有几分保留。他认为目前A股市场存在着潜在泡沫的风险。“1999年到2005年秋天，一直到2006年，我还在买A股，但是2007年我更倾向于买H股。”

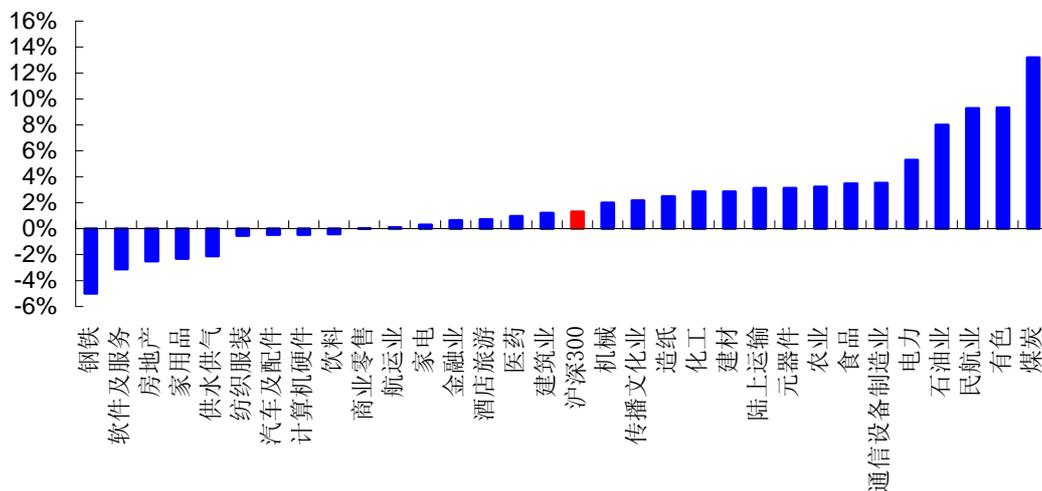
当前市场其实最大的风险在于资金面的担忧，管理层连续动用多项手段，全面的收紧资金面，一个月内几乎动用了所有的紧缩手段，加息、调整准备金率、特别国债。攻势猛烈，但还是无法阻挡流动性过剩的洪流，主要在于静态来看，本月的资金还是相当的充裕，本月就有4000多亿元的到期央行票据，还有250亿元的外贸顺差。动态的看，流动性的根源在于居民理财观念的转变，也就是说在目前负利率的环境下，居民不得不需要拓宽投资的渠道，在当前资本市场封闭的情况下，股票和基金是有限的投资工具。因此，家庭资金结构的转换是动态的长期趋势，尤其是5.30后，居民对基金投资观念认同。

除了上面的资金面的考虑外，上市公司业绩的支持也是泡沫无法轻易破灭的原因。尽管从当前的估值看，股价已经充分反映了今年的业绩增长。更重要的是未来业绩的可持续性和稳定性，市场还是比较有信心的。第一，内生性的增长在 2008 年依然可以维持，宏观经济的稳定延长了企业的利润周期；其次，中央企业的资产注入可能在下半年加速；最后，蓝筹公司的集体回归会对指数贡献良多，也必然整体降低市场的估值水平。

在整体的大牛市当中，预测回调可能是徒劳无益的，长期持有安全边际的企业可能是防御市场调整也是避免踏空的最好策略。

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、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		

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、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		



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。