

2007 年 8 月 27 日

投资研究周报

总第 123 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)	8 月 20 日		8 月 21 日		8 月 22 日		8 月 23 日		8 月 24 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)	1.6143	2.7043	1.6266	2.7166	1.6584	2.7484	1.6901	2.7801	1.7106	2.8006
东吴双动 (580002、 581002)	2.1023	2.2023	2.131	2.231	2.1752	2.2752	2.2142	2.3142	2.2373	2.3373

基金经理手记

风险溢价缘何再度下降？

记得 4000 点后，笔者在一营业部讲课回答客户提问时，用了一个字把所有的问题都挡了回去，就是——“买”。当时感觉地产金融股依然面临结构性的低估，大盘冲上 5000 点只是时间问题。

上周三，笔者老家的二表哥热心的打电话问我有什么好的基金推荐，尽管他对金融投资一窍不通，但是还是很想在牛市中买点基金，为我外甥女上学积蓄学费，我推荐了我最熟悉偏爱的东吴双动力基金。可能是受到周围同事财富效应的鼓舞，他对基金还是很有好感。我说，基金挑选的是基金投资团队的整体实力，并不是基金介入的时间，我可以周末推荐一个基金组合。上周四的时候，我表哥再度给我电话，这时他说他已经迫不及待在农行的营业大厅，只是没有一个叫“东吴双动力”的基金，只有“东吴价值成长”的基金。我在电话中大喊，“对！没错！就是那只王牌基金！”目前为止，我们对我们东吴双动力业绩中上游的排名感到满意，和我们的客户一样，难以掩饰对东吴双动力的钟爱。

上周市场冲上 5000 点的历史高点，迈上了新的历史台阶，主要的原因我们认为市场风险溢价的下降：一、本周大型银行的业绩公告步入尾声，银行股的超预期已经成为现实，业绩的提升不可避免，大多数银行股研究员修改了其 2007 年的盈利预测。其次，资金面的充裕也迫使金融市场的风险溢价下降，这得益于新基金的发行和新基金投资者的入市。最近一些基金发行非常顺利，干柴加烈火，导致市场的资金面非常的宽裕，尽管有调节准备金率和意外加息的负面冲击，宏观调控还是难以改变市场向上的趋势。市场对调控的免疫力开始加强。

客服电话：021-50509666

公司地址：上海市浦东新区源深路 279 号

网 址：www.scfund.com.cn

邮政编码：200135

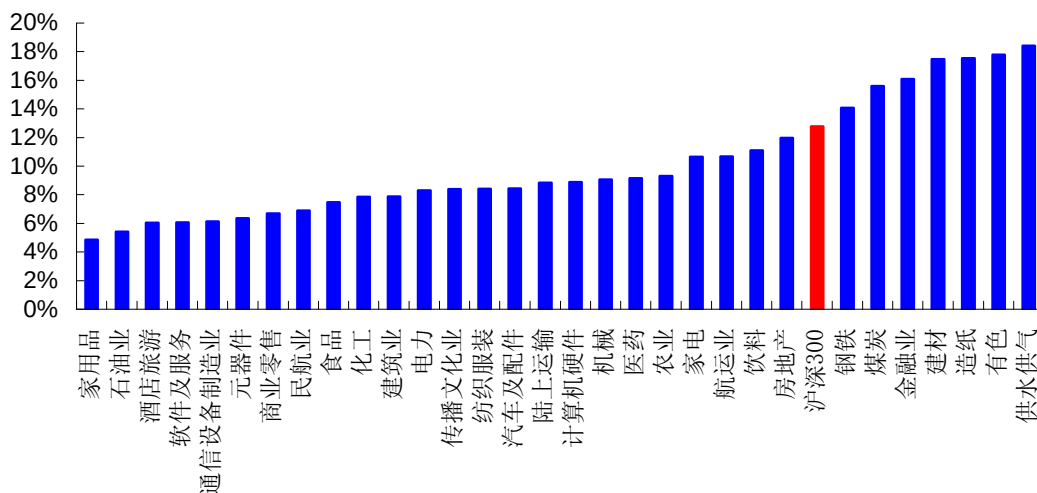
另外，个人海外直接投资的出台可能也是叫座不叫好，投资区域偏好的存在也不会使资金大规模离开 A 股市场，次级债的风波在前，A 股市场美丽前程在后。笔者相信本地投资者应该有理性的选择。

红筹回归增加 A 股市供应，提升上市公司整体业绩和素质将长期利好市场发展，下半年的一个重大主题是红筹 IPO 相关二级市场联动。

最后节能减排开始落到实处。造纸和水泥板块的启动部分反映了国家对节能减排的重视和对淘汰落后产能的执行力度。我们认为下一步节能板块将进一步铺开，最终的业绩将在全年年报中得到体现。

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。