

2007 年 9 月 17 日

投资研究周报

总第 126 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 10 日		9 月 11 日		9 月 12 日		9 月 13 日		9 月 14 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)	1.7024	2.7924	1.673	2.763	1.0491	2.7691	1.0604	2.7804	1.0697	2.7897
东吴双动 (580002、 581002)	2.2762	2.3762	2.2239	2.3239	2.2509	2.3509	2.2795	2.3795	2.3177	2.4177

 基金经理手记

货币紧缩将产生滞后负面效应

本次紧缩应当是在市场的预期当中，我们认为单从本次加息来看可能对市场影响比较中性。但是长期的持续紧缩将对大盘产生负面的影响。

其实，我们在之前的特别国债的评论中已经指出，当前的经济数据预计不乐观，这些将强化管理层对于宏观紧缩的决心。最近公布的数据看，CPI 是处于 10 年多的最高水平，近期价格水平依然没有看到下跌的趋势；同时信贷和投资也是增幅很大，新增贷款为 3000 多亿元，这是在历史淡季的增长，周末公布 8 月当月城镇固定资产投资同比增长 27.3%，尤其是房地产投资增速更高。

同时媒体报道的央行官员的讲话也暗示了进一步紧缩的信息，“在金融市场上，金融产品的价格波动是正常现象”。我们认为，9 月份尽管到期的央行票据资金有 4000 多亿元，同时 8 月份中国进出口额均创单月历史新高，外贸顺差也达到历史第二高位的 249.8 亿美元。这些都加剧了央行加快回收过剩流动性的步伐。本月，资金回收力度正在加码，1000 亿元特别国债发行，1500 亿元定向央票，准备金率提高并相应冻结 1800 亿元左右资金，此外还有日常的公开市场操作等。

今年下半年以来，管理层明显加快加大了紧缩力度，目前市场在高位徘徊，估值偏高，热点散乱，这不得不引起投资人短期提高警惕。

客服电话：021-50509666

公司地址：上海市浦东新区源深路 279 号

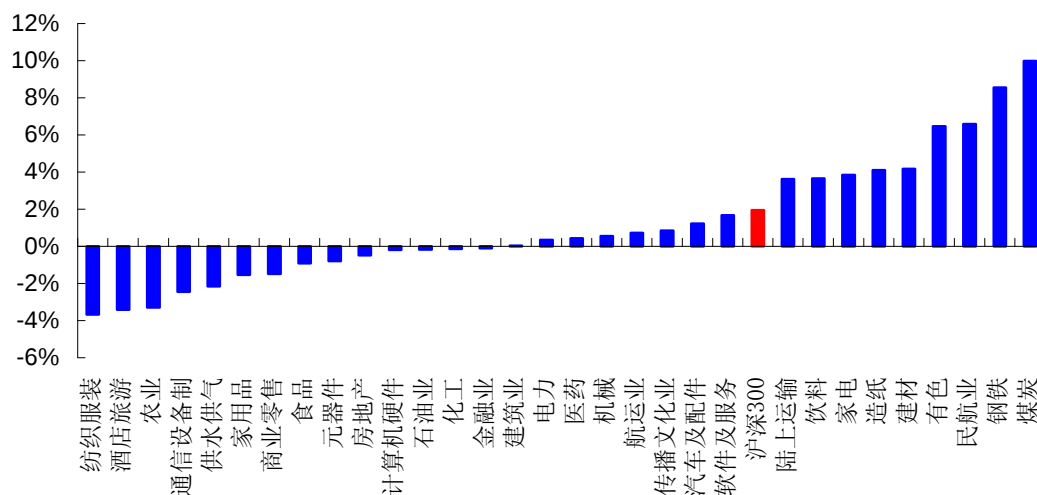
网 址：www.scfund.com.cn

邮政编码：200135

1

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。