

2007年8月6日

投资研究周报

总第 120 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)	7月30日		7月31日		8月1日		8月2日		8月3日	
	单位 净值	累计 净值								
东吴嘉禾 (580001)	1.4869	2.5769	1.498	2.588	1.4668	2.5568	1.5324	2.6224	1.5896	2.6796
东吴双动 (580002、 581002)	2.0371	2.0371	2.0573	2.0573	2.0044	2.0044	2.1022	2.1022	2.1663	2.1663

 **基金经理手记**

反抗一切等待

上周准备金率的上调竟然成为叩响股市井喷的扳机，我们长线看好金融地产股，但在最近几次周报里我们担心金融地产股估值正逐步进入合理区间，上周的金融地产股的轮动表现出乎我们的意料。

首先，上周的行情属于对前度加息等紧缩措施的消解，同时也是之前宏观面压力的释放。本周一存款准备金率的再度上调的确出人意料，不过冻结的资金估计和8月的外汇占款和到期央票还有很大差距。另外，市场也预计如此密集的紧缩出台延缓了下一次重大加息时点的来临。

其次，上周盘中的一次修整主要是和外盘调整有关，长期看可能有利新兴市场。美国次级债风险的集中爆发冲击了美国及周边市场，这场风波对于实体经济和金融市场的冲击目前还很难定量研究，但是对于资本项目封闭的A股市场，冲击相对有限。

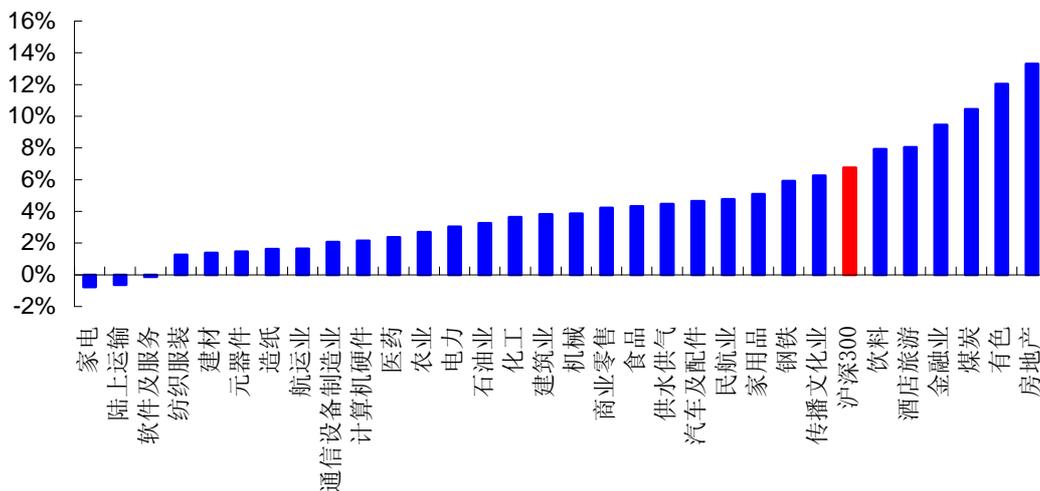
另外，笔者认为本轮行情有明显的业绩浪痕迹，只是在时间上面相对延后，主要是后续业绩预增加强了投资人对于业绩可持续的信心，各个板块的此起彼伏轮动也基本是与各个板块中期业绩预增幅度相吻合。我们也相信年内业绩再度超预期也是存在的，在中报业绩浪中变现甚佳的板块和公司将在下一轮行情中依然维持强势地位。

最后，历次的加息和升值的预期使得中国市场成为A股市场的资本洼地。A股市场潜在的稳定回报将再度深化资产重估的特征，下半年资产类股票的增长潜力可能超过制造板块。

总体而言，本轮行情是利空释放下的重新启动，资产类和业绩超强类板块和公司获得超额回报，在下半年行情中，这种趋势或能长期延续。

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。