

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

2008年3月17日

总第150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：寻找过度调整后的机会

东吴动态

- 公司动态

东吴行业轮动基金今日起发售 限额 100 亿元
东吴双动力基金获银河五星评级

- 媒体报道

《财经时报》：东吴基金：解密首只行业轮动基金产品设计
《上海证券报》：东吴行业轮动基金 轮动策略恰合市场规律
《中国证券报》：专注行业轮动策略——东吴行业轮动投资价值简析
《上海证券报》：调整市，基民该选择什么样的基金？
《新闻晨报》：3 月份将迎来战略性建仓良机

常见问题



基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	03月10日		03月11日		03月12日		03月13日		03月14日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾 (580001)	0.9196	2.6396	0.9257	2.6457	0.905	2.625	0.8895	2.6095	0.8797	2.5997
东吴双动力 (580002、 581002)	2.1498	2.2498	2.1479	2.2479	2.1116	2.2116	2.0872	2.1872	2.0749	2.1749

○ 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	-7.18	7	-9.26	9	-12.77	36	-17.76	36	-16.08	28	45.75	35	257.56	13	263.16
股票基金-股票型 (131)															
东吴双动力	-5.84	5	-5.19	4	-1.50	5	-10.48	16	-3.07	2	87.91	5	--	--	117.54

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 (189)													
东吴嘉禾	-7.18	-10.08	-12.77	-17.76	-16.08	75	46.90	124	88.36	60	51.02	46	247.69
东吴双动力	-5.84	-5.20	-1.50	-10.48	-3.07	1	88.84	5	--	--	--	--	117.46

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

寻找过度调整后的机会

东吴嘉禾基金经理 魏立波

原来从牛市当中目前无法看到熊市的征兆。目前宏观经济的发展依然呈现上升通道，虽然今年遭遇了许多不确定事件，包括雪灾、美国经济放缓等影响，但中国经济依然保持强劲，我们从近期发布的数据来看，目前中国经济处于非常好的情况，之前发布的外贸顺差数据，1月份、2月份是280亿美金，仍然处于高位运行状态。目前投资数据也呈现20%的增长，今年GDP可能达不到去年2位数的水平，但我们认为将在10%上下波动，这样从全球经济范围来看，中国宏观经济位于全球经济一枝独秀的地位。从企业盈利来说，从上市公司增长来看，07年年报数据出来，很多企业已经超预期，08年企业盈利仍然处于上升通道。

从市场流动性来说，目前资金面还是非常宽裕，从货币市场来看，去年一直在3%—4%区间运行，今天从年初银行发了很多次的央行票据，现在流动性仍然充裕，原来在2%—3%区间波动，市场资金流动性仍然非常充裕，所以市场并不缺资金而是缺信心，一月份的外汇占款8、9百亿美金，外汇资金仍然看好人民币升值，仍然看好中国经济的增长。目前股指下跌，很多人难以判断，有的人认为它进入熊市，但我认为这种判断不是很客观，我更加认为这是牛市当中的调整，因为去年累积非常丰厚的获利盘，现在进行调整，对于许多基民和机构来说，他们的帐面仍然是浮盈的，没有亏损。

目前新基金的发行并不是救市或者政府政策上的表态，我更倾向于把它看作常规化的发行。从去年下半年到今年年初，新基金暂停发行已经很长时间，我个人感觉现在恢复发行只是常规化的操作，去年管理层看到股市过于疯狂，暂停了发行新基金，现在市场点位市场还比较认可，所以重新放行发行新基金。现在放行，我个人认为不是救市，而是政策的操作。

目前投资者投资意识越来越成熟，不会因为市场下跌大规模赎回，或者市场上涨会大规模申购，自己也会进行考虑，把投资风险降到最低。从基金公司角度来讲，今年年初，我们对市场走势的判断还是比较准确的，对仓位风险控制也是比较好的，不会出现流动性风险。我相信，现在出现了老机构出现净赎回状态，有的基金出现净申购状态，所以对市场的发展还是比较平稳，不会大起大落。

再融资对上市公司来说是比较好的情况，平安刚刚宣布融资，到现在虽然股价跌了很多，但在此之前估值一直比较高，虽然没有披露融资投资项目，但会有一些兼并、收购，他有两个市场操作，一个是股票市场进行再融资行为，就是大家说的圈钱，另一方面，在实体经济方面，他通过收购兼并，市盈率、估值比较低企业，实现两个市场的套利行为。我个人认为，他要考虑到市场的承受能力，现在大小非和限售股对市场压力比较大，如果再有这么大的融资规模，进行扩容，市场没有大量的资金，包括浦发和其它公司，股权融资、债权融资多种融资手段可以用，像中石化采用分离转债，对市场也没有造成影响，银行可以通过次级债、混合资本债、股权融资和可分离债等多种融资方式使市场更好地消化吸收。



东吴动态

○ 公司动态

东吴行业轮动基金今日起发售 限额 100 亿元

全景网 3 月 17 日讯 根据东吴基金管理有限公司日前发布的招募说明书显示,东吴行业轮动 股票型证券投资基金将于今日开始发售,投资者可以通过 工商银行、建设银行、农业银行、邮政储蓄、华夏银行、交通银行、招商银行、中信银行、民生银行、深圳发展银行、东吴证券、东方证券、国泰君安、华泰证券等各券商网点进行认购。

招募说明书显示,东吴行业轮动股票型证券投资基金为契约型开放式股票型证券投资基金,募集期限为 2008 年 3 月 17 日起至 2008 年 4 月 17 日止,基金募集期限内设定募集目标上限为 100 亿份(不含认购资金利息)。

该基金的投资目标为通过对行业轮动规律的把握,侧重投资于预期收益较高的行业,并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票,追求超额收益。

基金投资组合中,股票投资比例为 60%-95%,债券投资比例为 0-35%,现金类资产最低为 5%,权证投资比例 0-3%。该基金对应的业绩比较基准为 75%*沪深 300 指数+25%*中信标普全债指数。

东吴双动力基金获银河五星评级

据截止 3 月 14 日最新一期银河基金评级数据,东吴双动力基金荣获银河“过去一年”五星评级。这是东吴双动力基金成立满一年来首次列入银河证券基金研究中心的评级对象,并获得了最高的五星级评价。东吴双动力基金今年以来,净值增长率为-3.07%,列所有股票型基金排名第二,而同期大盘跌幅达近 30%。过去一年基金净值增长率为 87.91%,列所有同类基金排名第 5。

○ 媒体报道

东吴基金：解密首只行业轮动基金产品设计

2008 年 03 月 17 日 财经时报

今年以来国内 A 股市场下跌近 20%，许多投资者亏损惨重，基金尽管平均跌幅远低于上证综指但多数也出现了一定的亏损。而名不见经传的东吴基金，所管理的东吴双动力基金今年以来业绩一直名列前茅，是少数几只实现正收益的基金产品，其投资策略不禁引起市场强烈关注。3 月 17 日，该公司限量 100 亿发售旗下第三只产品——东吴行业轮动基金，作为业内首只以行业轮动为投资策略的基金产品，这款产品引起了市场的高度关注。

在东吴基金总裁徐建平看来，从国内 A 股市场设立以来，行业热点和板块热点从未停息过，许多投资者都有追逐各种市场热点的亲身感受。东吴基金通过对 2000-2007 年以来的数据，A 股市场表现最好行业与表现最差行业投资收益率之差平均达 91.51%，其中 2006 年表现最好的食品行业收益率为 230.97%，表现最差的电力行业收益率 45.45%，两者相差 185.53%；而 2007 年煤炭行业年收益率 340.68%，而最差的远器件行业为 117.05%，两者差达 223.63%。

专业理财交给我们 美好生活还给自己



他表示：“这就使我们想到，如果我们设计一只行业轮动为投资策略的基金，通过对各个行业轮动规律的把握一定能为投资者实现优异回报，而且更重要的是能帮助许多普通投资者避免盲目追逐热点踏不准节奏导致亏损的痛苦局面。”

徐建平强调，如何准确地把握行业轮动规律，是该基金产品的核心所在。他们曾运用行业轮动识别模型，对2004至2006年的A股市场进行组合模拟，发现模拟股票组合累计收益率比沪深300指数比较基准高101.90个百分点。

东吴行业轮动基金 轮动策略恰合市场规律

2008年03月17日

来源：上海证券报

作者：◎联合证券

东吴行业轮动基金是东吴基金旗下第三只基金，该基金是一只股票型基金，其特征是在对行业轮动规律把握的基础上，重点投资具有三重优势——成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票。

东吴行业轮动这只新基金在投资策略上的亮点，是在行业配置方面，将采取行业轮动策略，即对股票资产在不同行业之间进行适时的行业轮动，动态增大预期收益率较高的行业配置，减少预期收益率较低的行业配置。

市场需求、技术进步、政策变动以及行业整合等因素不同方向的变动，对每个行业会带来不同的机遇和挑战，行业发展变化的周期性和结构性分化是经济体内常见的现象，相应地，在股票市场中就表现为行业投资收益的轮动现象。这一点，对国外和国内市场的相关实证研究已经给出强有力的支持。

该基金在这方面采用东吴行业轮动识别模型，从行业利润增长趋势和行业动态估值水平两个维度来进行，运用产业链分析来识别行业利润增长的动力，从根本上把握别行业的发展趋势，通过对未来形势的分析，前瞻性的挖掘行业投资价值，并结合行业估值做出投资决策。

从产品设计方面来说，该基金采用行业轮动策略和投资具有三重优势的上市公司股票，在震荡的行情中有助于降低风险。从公司实力和基金经理过往投资业绩来看，该基金值得关注。

专注行业轮动策略

——东吴行业轮动股票型基金投资价值简析

中国证券报 3月15日

□银河证券研究所 王群航

近期发行的众多新基金中，东吴行业轮动基金以其特有的优势引起广大投资者关注。

投资风格灵活

东吴基金管理公司旗下原有两只基金，其中的一只基金——东吴价值成长双动力股票型基金绩效表现良好，截至今年的3月12日，该基金在股票市场大幅度下跌的情况下，净值损失幅度只有1.35%。

从该基金目前的绩效情况来看，总体收益情况之所以良好，正是因为采取了在价值型股票和成长型股票中灵活投资的策略，才保证了此基金能够在此次股票市场的大调整过程中有效规避风险。

重投预期收益高的行业

新基金东吴行业轮动将通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业。

既然每一市场周期中都有收益率高于和低于大盘指数的行业，那么只要判断出下一周期优于大盘指数的行业进行投资，就可以获得超额收益。因此，采取行业轮动策略，对股票资产在不同行业之间进行适时的行业轮动，动态增大预期收益率较高的行业配置，减少预期收益率较低的行业配置，既可以提高基金组合的收益预期，又可以降低基金组

合的市场风险。

东吴行业轮动的行业配置策略是通过东吴行业轮动识别模型实现的，东吴行业轮动识别模型从行业利润增长趋势和行业动态估值水平两个维度构建。从行业投资价值看，该基金将各行业从高到低依次分为四类：1、A类行业最值得关注，该行业利润增长速度快、甚至加速增长，配置比例高，最高可达股票资产的100%；2、B类行业利润增长速度快、甚至加速增长，配置比例较高，但最高不超过股票资产的60%；3、C类行业利润增长速度低，但增长速度呈现加速迹象，配置比例较高，但最高不超过股票资产的40%；4、D类行业投资风险最大，该基金原则上不予配置，只重点关注个股。

总体来看，行业轮动策略比价值成长轮动策略更为复杂，对基金管理人提出了更高的要求，但与此同时也为这只基金带来了较好的收益预期，因为中国股票市场行情中的行业轮动现象十分突出，投资机会众多。

三驾马车拉动投资业绩

2008年03月14日 国际金融报 若涵

东吴基金的成长，就像一朵静悄悄开放的玫瑰。按该公司总经理徐建平的话来说，东吴是低调的价值创造者，最终靠业绩说话。

最近一个月来，东吴基金旗下东吴双动力基金业绩稳居同业前三。截至3月4日，今年以来上证综指下跌18.34%，其中东吴双动力基金实现5.06%的正收益，在所有开放式基金中排名第一，为少数几只实现正收益的基金之一。而2007年收益率超120%，遥遥领先于同期成立的几只基金。另一只东吴嘉禾基金，2007年收益率也达近100%。

近期，东吴基金又创新性地推出国内首款以行业轮动为投资策略的基金产品，优秀的业绩、创新的产品，引起了市场对东吴基金的强烈关注。

制度创造业绩

作为一家中小型基金管理公司，东吴基金实现了中间崛起。东吴基金总经理徐建平认为，公司实现成长性飞跃原因有三——对投资理念的坚持、投研团队的亲密合作、投资制度的打造，这是拉动业绩成长的三驾马车，三者缺一不可又相辅相成。

东吴默默坚持价值投资的理念，即使是市场陷入极度非理性状态时，亦是如此。徐建平认为，东吴双动力和东吴嘉禾基金之所以取得不俗的投资业绩，关键在于自始至终坚持了价值投资的理念，不为市场短期起伏所动。

早在2007年年初，东吴基金即提出两大投资主题，包括本币升值和消费升级主题。截至2007年底，围绕两大主题重点配置的金融、地产、消费板块已为基金净值增长贡献良多。徐建平认为，这是过去一年多来公司对投资研究团队重新布局的结果。

东吴基金在一年前就着手对投研团队的合作模式进行了一系列改革，其核心在于打造“投研一体化”的平台，同时打通投资决策人员和研究人员之间合作的体制障碍。把投资部和研究部划并为一个部门后，原先令人困扰的交流隔阂立即消失，投资的绩效也因而显著提高。2007年初，东吴基金又进一步调整公司的投研架构，打造更系统化的投资研究模式。

按东吴基金内部的规定，若单个品种占基金资产净值比例低于3%，基金经理具有充分的决定权，3%到5%范围内则由投资管理部总经理决定，权重高于5%的个股配置则由投资决策委员会决定。这种分级授权的体系，既可加强团队合作的导向性，避免基金经理个人的“决策风险”，同时也赋予基金经理相当的自由度，从实践结果来看是行之

专业理财交给我们 美好生活还给自己

有效的。

“行业轮动”的市场

2007年年初，东吴就率先提出“行业轮动”概念。在进行了一系列研究后，投研团队认为，“板块轮动”将成为未来市场震荡向上的主要脉络。同时在此研究基础上，东吴决定推出他们的第三只基金产品——行业轮动基金。目前，东吴行业轮动基金正通过工、建、农、交、邮储、华夏等银行券商道在全国发行。

2003年之前，行业之间投资收益率往往表现出普涨、或者普跌现象。但2003年之后，行业之间投资收益率表现出明显的差异，所谓的行业轮动现象正在逐渐增强，表现最好行业的投资收益与表现最差行业的投资收益之差平均达到90%以上。

遵循这一思路，东吴开发了自己的行业识别模型。徐建平解释说，既然在每一市场周期中都有收益率高于和低于大盘的行业，那么只要判断出下一周期中，表现优于大盘的行业进行投资，就可以获得超额收益。中国股市的行业轮动现象正在逐渐增强，由此可以推断识别行业利润增长的动力和趋势，采取行业轮动策略进行行业资产配置应该是相当可行的。

行业轮动策略相关模型的模拟结果相当不俗，2004年、2005年、2006年，模拟股票组合年度累计收益率都大于同期沪深300指数，可以获得显著为正的超额收益率。

成长型基金公司

资产管理行业竞争的序幕才刚刚拉开，基金公司中的后起之秀仍有巨大的发展空间。

“目前来看，中国基金行业的发展仅仅处于初级阶段，尽管公司和公司之间资产管理规模差异巨大，但实际上，基金公司之间的本质性差异却不大，投资研究的水平也几乎相近。”徐建平分析称，“比较国外的经验可以发现，在一轮牛市中各类机构都能得到长足发展，同时随着行业的深化，整个行业的集中度却呈现下降趋势。从这个角度来说，像东吴这类新兴基金公司，如何抓住牛市的发展机遇，最大程度展示自身实力才是应对竞争的当务之急。”

东吴基金公司最大的目标是为投资者长期稳定优异的投资回报。尽管从规模上看，东吴还未能跻身大公司行列，但徐建平认为，公司现在走的每一步，都在向国内一流基金管理公司的目标迈进，尤其是希望在制度上确保投资收益的可持续性，只要投资决策是建立在团队紧密合作的基础上，建立在价值投资的基础上，建立在制度和流程的基础上，过往的优秀业绩就可以不断被复制。

调整市，基民该选择什么样的基金？

2008年03月17日

来源：上海证券报

作者：（实习生 刘珍珍整理）

时间：2008年3月13日 14:00—15:00

地点：中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

庞良永 东吴基金投资副总监、拟任东吴轮动基金经理

王炯 东吴基金投资部副总经理、东吴双动力基金经理

访问人数：15882人

峰值访问人数：593人

发帖数：279帖

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135



■ 互动实录

投基不宜孤注一掷

游客 62928 问：我买基金近一年了，全部家当都投在里面了，因为不急用钱一直没有赎回，该如何操作？长期持有吗？多长？

王炯：首先基金是个长期的投资，是利用的闲散资金进行投资，而不宜把全部家当都投资在基金上，从理财的角度，您的做法可能会有很大的风险！从投资期限方面，我想最少1年以上。

游客 63788 问：股票型基金是出还是守？

庞良永：仍可继续中长期持有，市场牛市仍在。后市仍有机会。游客 62180 问：现在买基金可以算是抄底吗？

王炯：基金是长期投资，我们不预测点位的高低，只是分析在合适得点位进行投资，目前A股牛市并未走完，在市场的持续下跌中投资者应保持冷静心态，市场机会往往是跌出来的，此轮下跌将是一个良好的投资机会。

游客 62649 问：如何选择基金？

庞良永：基金的选择需要注意几个问题：首先要选择基金公司，选择现有基金业绩表现良好的公司旗下基金产品。因为基金的管理主要依靠其管理团队，有实际业绩证明的团队更能说明问题。其次要选择合适的基金品种。基金没有最好，只有最合适自己的。依据自身的风险承受能力选择何种类型的基金产品。或者自身认可的投资策略的基金产品。

游客 62180 问：东吴新发行的基金针对现在的震荡调整市有什么应对的措施吗？有把握跑赢大盘吗？

王炯：我公司即将发售的东吴行业轮动基金为国内首只明确提出以行业轮动为投资策略的基金产品。我们充分把握市场行业轮动是获取超越市场的收益率的关键。东吴行业轮动基金旨在依托我公司的行业轮动识别模型，从行业动态估值和行业利润增长两个维度，精选个股。为投资人带来相对较大的收益。

游客 58815 问：基金还能持有吗？

庞良永：我们认为基金仍能继续持有，尤其在当前通货膨胀的情况下，通过持有股票证券等资产，仍旧是一个比较好的抗击通货膨胀的途径。

目前是建仓良机

游客 64289 问：目前是否该补仓？

庞良永：4000点附近是低风险区域，我们认为目前点位是一个建仓良机。

游客 62169 问：债券基金真的没有什么风险吗？

王炯：债券型基金不是没有风险，有收益就有风险，只是债券型基金风险相对股票型基金来说，风险相对较小，同时带来的收益也是相对较小的。

游客 65689 问：你们的行业轮动基金准备如何获取“超额收益，实现良好回报”？

庞良永：每个阶段均有表现超越大盘的行业或板块，并且呈现一定的规律性和可把握性。我们东吴行业轮动基金，就是通过东吴行业轮动识别模型，选取各个阶段优势的产业，进行投资从而实现超越大盘的收益。具体主要是东吴行业轮动识别模型从行业利润增长趋势和行业动态估值水平两个维度构建，依据行业轮动识别模型，东吴基金将所有行业分为A、B、C、D四类，其中A类行业利润增长速度高，并且估值水平低；B类行业同样利润增长速度高，但估值水平较高；C类行业利润增长速度低，但估值水平低；D类行业则两项指标均排名末位。我们把所有上市公司按照行



业分类,然后把各个行业放入模型中,我们会发现每个行业有一个未来的运动轨迹,并且具有一定的规律性。我们经过一段时间的跟踪,发现效果比较明显,比如我们去年对金融地产,就发现他们进入了高估值的区间。为此我们进行了减仓,其中双动力基本上减得比较彻底,为此,我们今年以来业绩排名也比较靠前。我们对新基金产品有信心。

游客 65393 问:听说双动力准备分拆,对原始持有人有什么影响?对后期趋势怎么看?

王炯:目前我管理的东吴双动力是获得证监会批准拆分,但是具体拆分时间还未定,对于后市我认为中国 A 股市场并未走完,在市场的持续下跌中投资者应保持冷静心态,市场机会往往是跌出来的,此轮下跌将是一个良好的投资机会。

选择适合自己的基金

游客 62175 问:买基金是只买一只好,还是多投资几只好?

王炯:基金投资其实就是一个投资组合,基金利用专业的理财团队对多个股票及多个投资品种的一种投资,目的就是规避风险,为投资人获得相对大的收益。

游客 57004 问:今年以债券基金为主是最佳选择吗?

庞良永:个人的资产可以适当对各种类型的基金或资产进行组合配置。如股票、基金,而基金中亦可组合配置股票型基金、混合型基金或者债券型货币型等。对于今年,我们认为中国宏观经济尽管有所放缓,但依旧保持高速增长势头,而对应国内 A 股市场今年涨幅可能不再如过去两年一样的幅度,但依旧保持上升格局。为此,我们认为在资产配置时,仍旧可以根据实际经济发展情况,配置以股票等为主的资产组合,从而继续分享中国经济的高成长所带来的收益。

游客 65518 问:现在应继续持有股票型基金,还是债券型,目前有无可能跑赢 CPI?

庞良永:目前国内资产仍旧处于升值阶段,包括通货膨胀等,为此持有资产将会比持有货币债券整体获得更高收益,为此我们认为仍旧可继续持有股票型基金。我们相信,今年 A 股市场仍旧有机会,并且能够获取合理的回报预期。

游客 65194 问:债券型基金怎么样?比较推荐哪个债券型基金?王炯:基金投资要根据个人投资风格决定,债券型基金风险相对较小,但同时收益也相对较小,当很多人都在买债券型基金的时候,从投资的心理来看,也未必是投资债券的好时候了,反过来也就是目前投资者对股票型基金的投資热情比较淡的时候,或许就是投资股票型基金的最佳时机。(实习生 刘珍珍整理)

■ 嘉宾观点

最好的方法是长线持有

庞良永

东吴基金投资副总监、投资管理部总经理兼东吴轮动基金经理,双学士,具有 8 年基金从业经验,2006 年接手管理东吴嘉禾基金取得了良好业绩。

基金较好的投资方法是长线持有。也有不少投资者在面临最近的市场波动时会犹豫是继续持有,还是赎回?从长期投资的角度来看,短期市场的震荡不过是长期行情中一个不大的变动而已,股市长期牛市的格局并没有变化。此时对于投资者而言,花精力在选时上并不妥当,更重要的是选择风格稳定、信誉良好的基金公司,以及适合自己风险偏好的基金品种,并坚持长期投资。



市场目前点位已经处于低风险区域，我们认为市场的建仓良机。进入到三月份，各项因素都会逐渐明朗，市场经过不断的下跌，目前的估值吸引力在逐渐提高。我们认为新一轮的行情到来不会久远。可继续持有，同时基金的投资也提倡中长期的投资思路，对短期的震荡调整，我们可以不必过于担忧。市场的机会，往往在下跌中造就的。

基金投资不必设止损线

王炯

东吴基金投资部副总经理、东吴双动力基金经理。硕士学位，十年证券行业从业经历。2006年11月担任东吴双动力基金经理。

我们认为目前中国A股牛市并未走完，在市场的持续下跌中投资者应保持冷静心态，市场机会往往是跌出来的，此轮下跌将是一个良好的投资机会。首先基金投资是一个长期的投资，一个长期稳定收益的投资会给你带来最大的收益。基金本身没有好坏，只要你认可这只基金的投资风格和投资理念，那么就会给你带来收益的好基金。

基金投资没有必要设止损线，首先基金投资不同于股票投资，设置止损位的目的是为了控制风险，但是基金产品本身都是有完善的风险控制体系的，所以当风险来临时，基金经理已经将投资风险降到低位，假如等你明白时再去止损，很可能止损在底部，将浮亏变成了实亏。而由于基金的流动性不好，有时投资者止损后，资金到账时基金净值可能已经涨过了你的止损位。你回头去追，成本会更高。基金不同于个股，个股有的时候会连续连续N个跌停，即使大盘回转，它也会“跌跌”不休。但基金则不同，基金跟着大盘走，大盘的底部就是基金的底部。（实习生 刘珍珍整理）

3月份将迎来战略性建仓良机

2008年03月13日 07:23 新闻晨报 华笑丛

截至3月4日的数据显示，今年以来，大盘累计下跌近20%，仅4只基金取得正收益，其中东吴旗下东吴双动力基金以5.06%的增长率名列第一。日前，东吴基金投资副总监、拟任东吴行业轮动基金经理庞良永在接受记者采访时表示：“当前位置战略性建仓机会已经出现。如果相信中国经济持续向上的趋势没有改变，后市就不用悲观。在充分回调后，3月份将会是一个战略性建仓的机会。”

庞良永对中国经济的前景依然充满信心，并坚信本轮牛市尚未终结。他认为，至少在目前看来，中国经济仍在高速增长，人民币升值预期强烈。从历史经验来看，在高通胀的背景下，证券市场的走势通常呈现向上的趋势，因此，中国股市的牛市并不会因为这一次调整而结束，2008年将成为这轮牛市的整固年。不过，庞良永认为，就短线而言，指数尚不具备大幅向上的条件，这意味着普通投资者需要更多的投资技巧才能获得收益。

行业轮动，动出机会

庞良永认为，“行业轮动”投资策略在2008年震荡市中将发挥独特的作用。

“2003年之前，A股的投资收益往往表现出普涨或者普跌现象。但此后，行业轮动现象逐渐增强。”庞良永说，2003年以后，表现最好行业的投资收益与表现最差行业的投资收益之差往往达到40%以上。他举例说，2006年表现最好的食品行业收益率为230.97%，表现最差的电力行业收益率45.45%，两者相差185.53%；2007年煤炭行业年收益率340.68%，而最差的元器件行业为117.05%，两者相差达223.63%。

既然在每一市场周期中都有收益率高于和低于大盘的行业，那么只要判断出下一周期中表现优于大盘的行业进行投资，就可以获得超额收益。



庞良永表示，在投资策略上，东吴行业轮动基金将按照投资模型的预测、采用行业轮动策略，简而言之，即阶段性增大预期收益率较高的行业投资比例，减少预期收益率较低的行业投资比例，同时结合自下而上精选个股的策略。在此基础上，东吴基金自行开发了企业估值优势识别模型，以估值和成长性两大标准对个股进行筛选。庞良永表示，行业轮动策略相关模型的模拟结果相当不俗，自2004年至2007年，模拟股票组合年度累计收益率比同期沪深300指数基准高101.90个百分点。

精选五类行业

庞良永透露，他目前最青睐的五类行业：首先是那些存在较大国际价差的行业。他认为，在中国市场开放程度不断加大的情况下，国内外产品价格差距较大的行业将会逐步实现价格接轨，投资这些行业由此不仅可以提供较大的安全边际，而且还有较高的获利预期。这些行业主要包括水泥、钢铁、化肥、农药和农产品等。

庞良永看好的第二类行业是房地产业。他指出，在高通货膨胀的强烈预期和人民币快速升值的背景下，房地产仍将成为人们避险的主要投资工具，近期部分地区房价的回调不过是在长期上涨过程中正常的调整而已。“在通胀和升值没有出现拐点的情况下，房地产依然会成为资金关注的焦点。”

第三类行业则是上海本地股。庞良永表示，上海本地国资改革的步伐加快，这带来了上海本地股的投资机会。此外，带有浓重商业元素的迪斯尼和世博会概念也会大力推动本地相关概念股的上扬。

此外，庞良永还看好与紧缩政策和价格管制拐点预期相关的行业，以及受惠内需的消费升级行业。他指出，紧缩政策和价格管制只是一时的手段，要想实现经济发展的目标，理顺价格的形成方式是必然的趋势，那些被限价的煤、电、油等行业将会迎来系统性的投资机会。但对于消费升级行业，庞良永认为，该行业在市场走势偏弱时不仅具有一定的防御性，而且有可能带来超越市场的收益；但如果市场大幅上扬，该行业的成长性则不足以实现超越市场的收益。

常见问题

Q：东吴行业轮动基金在募集期间哪些代销机构可以认购？

A：东吴行业轮动基金募集期的认购时间为2008年3月17日至2008年4月17日，投资者可到以下代销机构认购基金：

代销银行：工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行、华夏银行、招商银行、中信银行、民生银行、深圳发展银行

代销券商：东吴证券、海通证券、国信证券、银行证券、国泰君安证券、中信建设证券、华泰证券、国联证券、申银万国证券、世纪证券、联合证券、金元证券、东方证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通证券、光大证券、湘财证券、齐鲁证券、中银国际证券、招商证券、渤海证券、长城证券、兴业证券、广发证券

Q：东吴行业轮动基金认购的最低金额是多少？

A：投资者认购基金份额时，需按销售机构规定的方式全额交付认购款项。投资者可以多次认购基金份额，每次认购金额不得低于1000元，累计认购金额不设上限。认购申请受理完成后，投资者不得撤销。

投资者于T日规定时间受理的申请，正常情况下投资者可在T+2日通过本公司客户服务电话或到其办理业务的销售网点查询确认情况并打印确认单。

Q：东吴行业轮动基金认购份数如何计算？



A: 东吴行业轮动基金每份基金份额面值为 1.00 元，认购份数的计算方法如下：

净认购金额=认购金额/（1+认购费率）

认购费用=认购金额-净认购金额

认购份数=（净认购金额+认购资金利息）/基金份额面值

基金份额以四舍五入的方法保留小数点后两位，由此误差产生的损失或收益归入基金资产。

Q: 东吴行业轮动基金的投资目标是什么？

A: 东吴行业轮动基金为股票型基金，通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业，并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。业绩比较基准是 75%*沪深 300 指数+25%*中信标普全债指数。

○ 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 魏立波		
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	工商银行、建设银行、华夏银行、交通银行、招商银行、民生银行、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、光大证券、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	农业银行、工商银行、建设银行、华夏银行、交通银行、招商银行、民生银行、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、光大证券、东吴基金管理有限公司直销中心		

○ 东吴行业轮动股票型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	华夏银行
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。其中股票投资比例为 60%-95%，债券投资比例为 0-35%，现金类资产最低为 5%，权证投资比例 0-3%。		
投资目标	通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业，并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。		
选股方式	东吴行业轮动识别模型 及 三重优势标准选股		
操作策略	行业轮动		
销售机构	工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、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、光大证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

基金周报

2008年3月17日

总第150期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135