

# 东吴基金

# 基金周报

2008年3月31日

总第152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：捕捉市场转暖的线索
- 市场综述：蓝筹股的投资价值正在突显

## 东吴动态

- 公司动态  
东吴自投 1500 万认购旗下东吴行业轮动基金
- 媒体报道  
《中国证券报》：潜力基金：东吴双动力风险识别能力突出  
《南方都市报》：跌市中的抗跌基金  
《理财周报》：去年规模扩张最快的东吴基金增 68 倍

## 常见问题



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。



## 基金数据

### ○ 一周净值

基金名称 (代码)	03月24日		03月25日		03月26日		03月27日		03月28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)	0.8227	2.5427	0.8251	2.5451	0.8284	2.5484	0.8088	2.5208	0.8233	2.5433
东吴双动力 (580002、 581002)	2.0195	2.1195	2.0381	2.1381	2.0371	2.1371	2.9902	2.0902	2.0392	2.1392

### ○ 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	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	
<b>混合基金-偏股型 (58)</b>															
东吴嘉禾	-3.03	49	-13.36	30	-21.47	41	-23.97	39	-21.46	41	34.45	33	216.59	13	230.52
<b>股票基金-股票型 (131)</b>															
东吴双动力	-0.78	25	-7.65	1	-4.75	1	-14.70	10	-4.74	1	84.31	2	--	--	113.80

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 (%)
<b>股票型基金 (189)</b>													
东吴嘉禾	-3.03	-12.24	-21.47	-23.97	-21.46	139	32.80	126	78.93	63	49.44	47	225.40
东吴双动力	-0.78	-7.05	-4.75	-14.70	-4.74	1	80.63	2	--	--	--	--	113.72

数据来源：晨星基金网 [cn.morningstar.com](http://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

#### 捕捉市场转暖的线索

东吴嘉禾基金经理 魏立波

上周五的市场暴涨似乎给投资者又一线生机，但是靠谣言推动的上涨能否维持呢？在当前心态动荡之际，正是搜索市场反转信息之时。

上周四开始，市场开始传出各种传闻如融资融券、股指期货、减免印花税等，到周五的时候各种版本的传言甚嚣尘上，一度推动金融地产为代表的蓝筹股大幅反弹，可惜在周五晚上，一条消息都无法得到兑现。我们认为，市场对于传言的热衷一个方面反映出投资者心态在经历了去年大震荡后依然不成熟，把股指的上升寄托在政府的救市上，而个人的股票投资也依赖于大盘的单边上涨。这种不切实际的熊市想法流毒广泛，我们看到网络上，有声音反对印花税下调，旋即遭到投资者网友的指责，而市场短期总是在暴跌之后传出印花税减免的谣言。类似的谣言与其说是投资者焦虑心态的体现，也暗示几点：印花税的正式减免也无助于市场指数的推高，而今年真正的市场机会并不存在于管理层的救市上。

作为一个理性的投资人，我们不应该被谣言说裹挟，在各种理念、观点泥沙俱下的时刻，唯一做的就是动荡中摆明自己理智的投资态度，在各种纷繁消息中捕捉市场转暖的信号。

首先，上周公布的宏观数据表面上比较冷酷，背后值得回味。1-2月份，全国规模以上工业企业利润同比增长16.5%，较07年1-11月份回落20.2个百分点。我们认为，尽管该数据代表整体企业利润的下滑，但是如果剔除大型国有企业的负增长，其他企业的盈利增速依然在30%左右，属于可以接受的范围，其次，对于货币政策的再度从紧，却是好的信号，进一步的从紧可能会影响到企业的盈利状况。

其次，两个新发基金开始进入运作阶段。其他基金的运作我们无法得知，但是从公开的消息看，各基金的选择线索集中在前期被错杀、目前还有安全边际的品种，并异口同声的认为现在是战略建仓的时机。

第三，4月份的货币政策将面临诸多的挑战。今年的2、3月份公开市场的操作都是以净回笼资金为主，当中回收了12000亿元的基础货币，并且本月央行又上调了存款准备金率，冻结了2000亿元的银行体系资金。而笔者认为，这种情况在4月份将得到改变。4月份，将有将近1万亿的资金到期，分别为正回购到期6200亿元和到期央票3700亿元，也就是说央行必须动用各种手段对冲这近1万亿的资金，货币政策面临巨大挑战。另外，从各种草根和统计数据看，今年第一季度的热钱流入呈现加速迹象，存在外汇储备中多新增的部分无法用贸易顺差和外商直接投资所能解释。因此，整体看资金面的变局在4月将得到有效的扭转。

最后，压垮上一轮行情的稻草——大小非解禁开始明朗化。现在很多分析师开始对此进行了深入的分析，最终看资本市场的虚拟价值必然战胜产业市场的实体价值，大小非的减持冲动将在两个市场的抉择中获得有效的抑制。

○ 市场综述

## 蓝筹股的投资价值正在突显

研究策划部

上周大盘在前四个交易日内单边下跌，周五放量拉升，市场恐慌性气氛浓厚。上证综指全周下跌 5.70%。指数最高上摸 3840.48 点，最低探至 3357.23 点，振幅进一步扩大至 14.39%。沪深 300 指数跌幅小于上证综指，为 2.96%。从近两周市场表现来看，以金融地产为代表的蓝筹股表现较强，大盘振幅明显加大。

周一，市场再度回到下跌轨道中，台湾公投遭否以及外盘短暂企稳未能减少投资者对于经济前景不确定性的担忧。中石油、平安、浦发频繁破位，股指单边下跌；周二，市场小幅低开后宽幅震荡，上证综指一度跌至前期低点附近，但午后个股纷纷展开强势反弹，航空股、地产股表现抢眼；周三，市场维持弱势整理的格局，权重股持续回落的程度有所减弱。煤炭股和有色板块涨幅居前。中国太保跌破发行价冲击市场信心；周四，在万科和招商银行带动下大盘一度攀高，但中石油并不领情，全天仅略作震荡后再度下挫，带动大盘在临近中午时分再度陷入跌势；周五，大盘出现报复性反弹，上证综指全天上涨 4.94%，沪市有 775 家个股上涨，占比超过 75%，金融板块上涨尤其明显，地产股则延续了近几周的强势。

指数方面，全周收益为正的仅有房地产行业一家，全周上涨 3.93%。跌幅最小的前五个行业分别是：家电(-0.03%)、金融(-0.91%)、民航(-1.62%)、纺织服装(-2.45%)、航运(-2.48%)；跌幅最大的前五个行业分别是：石油(-11.08%)、有色(-8.06%)、家用品(-7.22%)、钢铁(-7.18%)、软件及服务(-6.16%)。房地产行业本周表现抢眼，包括中华企业、万通地产等在内的二线地产股本周涨幅都超过 15%，同时金地、万科等一线地产股的涨幅也都接近 10%。近日公布的允许房地产企业再融资以及传闻中放松第二套房贷款的消息成为刺激房地产股价上涨的催化剂，而地产行业本身相对较低的估值和比较明确的成长性，则是本轮反弹的内在核心。有色是继石油之后跌幅最大的板块，焦作万方、锡业股份等跌幅都超过 17%，有色作为强周期行业，前期估值相对较高；通过近期的连续下探，估值正趋于合理，投资价值逐步显现。大盘股表现出明显的分化格局，中石油和中石化全周大幅下滑，跌幅分别达到 15.03% 和 13.32%；中国神华成为煤炭股中跌幅最大的个股，全周下跌 11.61%；中国远洋下跌 5.23%；人寿和平安的跌幅有所收窄，分别下跌了 6.91% 和 5.21%；工商银行则出现上涨，全周录得 6.14% 的涨幅。

上周，管理层再次表露出延后创业板的信号。我们坚持认为，创业板将是今年影响股市的重要因素之一，且利好大于利空。创业板的影响主要来自三个层面：其一，对主板资金的分流作用。根据我们对美国纳斯达克、韩国科斯达克、英国创业板在推出前后主板指数变化的实证研究发现，创业板对主板的分流作用有限，指数基本不受影响。从更加感性的角度分析，由于在创业板上市的企业规模都很小，融资数量有限，以平均每家 1 亿的规模计算，即使 100 家上市，规模也无非在 100 亿左右，远不及平安一家的再融资规模。其二，对风投类上市公司的影响。部分上市公司旗下有子公司已经具备创业板上市资格，一旦在创业板上市，原本以成本法计入公司价值的相关资产，就可以实现市值计入，大大提高这类上市公司的业绩。其三，对证券公司，尤其是中小证券公司是利好，有机会扩大业务范围。因此，我们认为创业板可能是下周的一个结构性热点。一旦这一热点能够在一段时期内得到延续，形成阶段性的赚钱效应，则有利于聚集人气，恢复信心。

蓝筹股的投资价值正在突显。上周公布的工商银行和中国银行的年报都好于市场预期，这坚定了投资者对银行股一季度表现会好于预期的信心。同时包括地产、金融在内的蓝筹板块在经历了前期深幅调整以后，估值水平已经具有相当的安全边际。伴随一批新股票型基金的募集发行，以金融、地产为主的蓝筹股有望成为重点配置对象，从而形成一波反弹，建议关注。





## 东吴动态

### 公司动态

#### 东吴自投 1500 万认购旗下东吴行业轮动基金

3月25日东吴基金公告，公司将动用自有资金1500万元认购旗下正在发行的东吴行业轮动基金。自今年1月中旬股市大跌以来，已有华夏、南方、万家、长盛、益民、等近20家基金公司先后进行自有资金自投，动用资金已超过5亿元。市场分析人士认为，基金自投一直被认定为是市场调整到底进行建仓的积极信号，基金如此集中的行动受到市场的广泛关注。同时东吴行业轮动基金热销，发行第一周仅华夏银行一个渠道销量便超10亿元，显示市场底部渐显投资者信心正逐渐凝聚恢复。

东吴基金总裁徐建平表示，我们认为目前市场处于相对低风险区域，是战略性建仓的良机，公司自投旗下基金也希望能再度分享本轮并未结束的牛市行情。同时，我们也对自身投资管理能力以及东吴行业轮动基金产品有充分信心。据了解，被市场评为最具潜力基金公司的东吴基金，旗下产品业绩表现优异，其中东吴双动力基金截止3月21日今年以来净值增长率列所有偏股型基金第一，在大盘跌幅达近30%时基金净值仅跌3.98%，充分显示其卓越的投资管理水平。

### 媒体报道

#### 潜力基金：东吴双动力风险识别能力突出

2008-03-29 中国证券报 □国金证券 焦媛媛 张剑辉

东吴双动力基金历史业绩表现出高收益、中等风险的特征。

#### 择时能力强

该基金成立以来（2006年12月15日—2008年3月21日）考虑分红再投资的净值增长率为115.46%，相对同业（积极投资股票型开放式基金，平均净值增长率102.07%）及上证综指（68.80%）超额收益丰厚，且东吴双动力基金各阶段收益在同业基金中都位于前15%，表现稳定。

2008年以来，市场出现了震荡下行行情，截至3月21日，上证指数(行情 股吧)累计下跌近30%，股票型开放式基金也未能摆脱系统性风险，净值平均下跌20%，东吴双动力在这段时间内净值仅下跌3.98%，业绩排名同业居前。

基于对市场估值逐步实现软着陆、股指回归理性繁荣以及股指波动幅度加大的预期，对于市场节奏的把握以及结构性风险的识别将成为影响2008年基金间收益差距的重要因素之一，同样上述方面表现突出的基金也是笔者建议投资者2008年重点关注的基金产品。数据比较显示，东吴双动力不仅设立以来对于市场节奏的把握突出，表现出的择时能力位居同业前15%，而且通过持仓结构性调整有效回避市场下跌风险。

#### 震荡市中显抗跌性

专业理财交给我们 美好生活还给自己

投资者频繁的申购赎回操作在增加基金投资操作的难度同时也增加了对基金资产流动性的要求,今年以来基金净值随市场的震荡出现了较大幅度缩水,而且进一步潜在的赎回压力无疑更增加对基金资产流动性的要求,因此建议关注基金行业飞速发展以及市场震荡下的流动性风险。适中的规模、均衡的持仓结构共同打造了东吴双动力基金的资产流动性优势,再配以管理人出色的风险控制能力,在当前震荡的市场环境下东吴双动力基金是进退皆宜的选择对象。

基金管理人根据对市场趋势的判断、动态调整成长股和价值股的配置比例是东吴双动力基金产品设计的核心特征。从实际运作看,该基金基本把握住了不同时期的市场特征,风格转向操作明显。

## 跌市中的抗跌基金

2008年03月31日 南方都市报 本报记者 王梅丽

### ■基金周评

上周大盘继续下跌盘整。尽管周五权重股全线反弹,但上证指数上周依然跌去了5.70%。基金受大盘拖累,净值普遍下跌。根据银河证券基金中心数据显示,截至上周五,今年以来股票型基金跌幅为19.20%,混合偏股型基金跌幅为19.70%,混合平衡型基金跌幅最小为16.38%,而指数型基金跌幅最大为25.25%。

尽管股票型基金业绩整体大幅滑落,但也不乏较为抗跌的基金。银河证券数据显示,今年以来股票型基金跌幅小于10%的基金只有4只,分别为东吴价值成长双动力、华夏大盘精选、华宝兴业多策略增长、金鹰中小盘精选。混合偏股型基金中跌幅最小的为华宝兴业宝康消费品,但其幅度还是达到了11.12%,其次为长城久恒、华夏红利、富国天瑞强势、华夏蓝筹。混合平衡型基金抗跌第一名为华夏回报,今年仅下跌8.70%,其次为招商安泰、华安宝利配置、博时平衡配置、上投双息。指数型基金由于被动复制指数,无抗跌性可言。

而根据德胜基金研究中心分析师江赛春分析,抗跌基金普遍呈现规模较小、仓位较低的特点。另外投资较为分散的基金也较为抗跌。

### 船小好掉头

江赛春指出,分析股票型基金今年以来的抗跌榜单,大部分较抗跌基金,其规模都在80亿元以下。小规模基金因其机动灵活性,在市场调整中表现出一定的优势。管理规模偏小的基金在今年前3个月受益主要有两方面原因,一是由于今年以来大盘蓝筹股领跌,巨型基金一般重点配置在大盘蓝筹股,而小盘基金配置在中盘或者小盘股票比例较多,这部分股票今年以来市场表现相对领先。二是由于小盘基金投资灵活,适应了今年以来市场的变化节奏,一些巨型基金即使并不看好一些股票的表现,但由于所持有股份太多,调仓对股价影响太大,投资灵活性远不如小盘基金。

从目前的几只基金看,他们的共同点是规模较小,另外多为投资中小盘股,策略较为灵活。根据年报和去年四季报显示,东吴价值成长双动力规模为40.10亿,华夏大盘精选规模为56.3亿元,在目前动辄上百亿的基金中,规模并不大。华宝兴业多策略增长规模也仅为31亿左右,而金鹰中小盘的规模还不到一亿,船小好掉头,这些基金能够较为灵活地把握市场的热点,同时蓝筹股的仓位较小,避开了近期幅度最大的蓝筹股下跌行情。

### 仓位较轻



根据德胜基金研究中心的测算，基金净值跌幅与股票仓位水平的关系明显。因为在市场整体普跌中，不降低股票仓位的基金必然有更大的风险。就是说，在系统性风险面前，单纯调整持仓板块并不足以规避风险，在大波段的下跌阶段环境中坚持高仓位操作的基金，都属于高风险品种。这也是混合型基金较为抗跌的原因，由于仓位比股票型基金要少，在调仓中比较灵活。

在个股普跌的行情下，较低的股票仓位是这些基金表现出良好抗跌性的主要原因。据德胜基金仓位监测数据显示，今年截至3月中旬以来减仓基金中，东吴双动力减仓幅度最大，达到26.21%。但就从3月份开始，部分基金已经“空翻多”，增仓迹象初现。表现最为突出的华夏大盘，已连续两周增仓10%以上，累计增幅近25%；金鹰中小盘这两周也分别增仓8.81%和11.2%；宝康消费品也在上周急剧增仓10.43%。华夏红利近两周的累计增仓幅度也逾13%。增仓可能预示着基金对后市的看好。

## 分散投资

另外，银河证券基金研究员魏慧君指出，分散投资也是多数抗跌基金所运用的投资策略，包括行业与个股分散投资、组合中持有较多的股票。主要目的是希望通过行业与个股分散达到组合分散风险的目的。这类基金通常呈现三种特征：一是采取“自下而上”的投资策略，精选个股为主，这种策略相对忽略行业的配置，使得行业显得相对分散。二是行业集中度与个股集中度偏低。三是基金经理考虑到板块轮动迹象比较明显，为了根据市场行情灵活调整，基金经理配置行业的比重相对均衡分散。这个最典型的为华夏大盘，虽然名为大盘基金，但基金经理王亚伟特立独行，在众多股票中不仅不重仓大盘股，反而不断挖掘估值较低的中小盘股。

## 去年规模扩张最快的东吴基金增68倍

2008-03-31 理财周报 记者 徐崧

32家基金去年管理规模增长266%，管理费增长最快的中邮基金增69倍 规模扩张最快的东吴基金增68倍

截至3月27日，已有32家基金公司披露年报。去年年底基金净值数据显示出基金为持有人赚取了超额利润，新鲜出炉的管理费收入数据更显示：基金公司为股东贡献的利润也相当惊人。

已公布年报的32家基金公司中，管理资产规模和管理费收入最大的都是博时基金，规模为2215亿元，收入为16.94亿元。

一个年营业收入17亿的公司持股成本是多少？博时基金公司注册资本金1亿元；2007年12月博时基金股权拍卖时，招商证券以63.2亿元拍得博时48%股权，相当于100%股权是132亿元。

同时，2007年基金大扩容，基金公司管理费收入增幅惊人。管理费收入增长最快的是中邮基金公司，从716万元增长为4.9亿元，增长了69倍。而资产管理规模增速最快的是东吴基金公司，从2006年的1.4亿增长为2007年的93亿，扩张到原来的68倍。

## 基金业管着3.3万亿元资金

截至2007年底，基金业资产管理规模接近3.3万亿元，其中开放式基金约3万亿元，封闭式基金约2300亿元。

整个基金业规模较2006年增长了约2.4万亿元，若按平均1%的管理费率计算，2007年基金行业管理费收入达300多亿，较2006年增长200多亿，涨幅超100%。

截至3月27日，已公布年报的32家基金公司中，博时、大成基金管理公司的资产规模列前两名，分别为2215亿元和1398亿元，规模较小的东吴基金公司的管理规模只有93亿元。基金公司管理费收入与资产管理规模基本成正比，占据前两位的仍然是博时、大成，管理费分别为17亿元、10亿元，而小基金的管理费不超亿元。

专业理财交给我们 美好生活还给自己



## 卖 1000 亿基金赚 7 亿管理费

股票型基金的管理费率一般在 1.5%，货币基金、债券基金的管理费率较低，大多在 1% 甚至 0.5% 以下。与此同时，货币基金、债券基金的管理费占总费用比例也相对较低。

基金年报的一个特殊之处在于管理费被归为费用，总收入减去总费用是基金的净收益。而对基金公司来讲，管理费则为其收入的重要来源。大成基金去年一年的管理费用为 10 多亿，博时则接近 17 亿，两者的资产管理规模分别约为 1398 亿、2215 亿，差不多卖 1000 亿基金，管理费净赚 7 亿多。

## 东吴基金规模扩张 68 倍 中邮基金管理费增长 69 倍

去年的大牛市成就了基金业的快速膨胀，已出年报的基金公司 2007 年资产管理规模和管理费用各自平均为 2006 年的 10 倍。其中，资产管理规模增速最快的是东吴基金公司，从 2006 年的 1.4 亿增长为 2007 年的 93 亿，扩张到原来的 68 倍。而管理费收入增长最快的是中邮基金公司，从 716 万元增长为 4.9 亿元，增长到 69 倍。

而 2007 年资产规模排前列的博时基金和大成基金在 2006 年的管理规模都只有 300 多亿，2007 年却增长至 2215 亿元和 1398 亿元。

## 常见问题

### Q：东吴行业轮动基金在认购期内为何不能确认基金份额？

A：东吴行业轮动基金目前在募集阶段，在募集结束及达到基金合同生效条件时，基金注册与过户登记人为投资者计算认购份额并登记权益，所以投资者的基金份额需在基金合同生效时才能确认最终份额。

### Q：东吴行业轮动基金什么时候可以开放申购、赎回？

A：东吴行业轮动基金的募集期是 3 月 17 日至 4 月 17 日，募集期结束后基金合同成立，进入最长不超过 3 个月的封闭期，封闭期间不能办理申购或赎回交易，封闭期结束后可以开放申购、赎回业务。

### Q：东吴行业轮动基金的管理费和托管费是什么？

A：东吴行业轮动基金的管理费是 1.5%，托管费是 0.25%，基金管理费是支付给负责基金管理的基金公司的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取；基金托管费是支付给负责基金托管的商业银行的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取，所以管理费和托管费不另外从投资者的基金份额中扣除。

### Q：东吴行业轮动基金大额认购的认购费是如何计算的？

A：投资者认购金额大于等于 500 万元，认购费为 1000 元/每笔，即每一次认购，如果金额大于等于 500 万元，先扣除 1000 元认购费，再按照基金净值成交。如果投资者认购金额累计大于等于 500 万元，按照每一次认购的具体金额扣除相应的认购费用。





## ○ 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		