

# 东吴 基金

# 基金周报

2008年6月30日

总第165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：改革岌岌可危的全球金融体系
- 市场综述：弱美元+高油价是罪魁祸首

## 东吴动态

- 公司动态  
东吴基金与上海城市金融学会联合举办专题理财报告会  
东吴基金新增六家券商的基金定投业务
- 媒体报道  
《全景网》：美女基金经理成为“熊市”最牛  
《上海证券报》：基金经理：不爱红装爱武装

## 常见问题

- 开放式基金分红采用哪几种分配方式？
- 已将分红方式修改为红利再投资，为何还是获得现金分红？
- 当日15:00点之后申购的基金，基金净值按哪一天算？



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)	06月23日		06月24日		06月25日		06月26日		06月27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)	0.6167	2.3367	0.6278	2.3478	0.6455	2.3655	0.6485	2.3685	0.623	2.343
东吴双动力 (580002)	1.6408	1.7408	1.6585	1.7585	1.6903	1.7903	1.6914	1.7914	1.6585	1.7585
东吴轮动 (580003)	0.8686	0.8686	0.8805	0.8805	0.9008	0.9008	0.9009	0.9009	0.8729	0.8729

### ○ 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	-0.21	33	-16.36	39	-24.33	51	-40.58	50	-40.57	50	-21.43	44	63.90	29	150.11
<b>股票基金-股票型 (136)</b>															
东吴双动力	-0.07	37	-12.74	18	-18.67	44	-22.53	1	-22.52	1	5.06	4	--	--	73.88
东吴轮动	-0.49	--	-10.50	--	-12.71	--	-12.71	--	-12.71	--					-12.71

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(193)</b>													
东吴嘉禾	-0.21	-16.12	-22.20	-40.70	-40.57	146	-26.43	150	28.28	89	38.89	51	146.24
东吴双动力	0.07	-12.54	-16.67	-22.60	-22.52	1	-2.41	7	--	--	--	--	73.82

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴轮动	-0.49	-9.97	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-12.71
------	-------	-------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	--------

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

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 改革岌岌可危的全球金融体系

东吴基金

当今全球的各种经济乱象归根结底在于全球混乱的经济体系，也就是说就是盯住美元的全球货币体系，而美联储在其中充当了全球央行的地位，在全球经济和美国经济之决战中，引发全球经济金融体系的混乱在所难免。也就是说，全球货币和全球央行的错位已经和将把世界经济推向一个又一个深渊。

没有全球货币，只有美元。全球经济、全球商品将受到这种货币左右摇摆所困扰。全球各个经济体在贸易和金融交易方面都接受了美元作为结算货币，那么就相当于将听任美元的涨跌对自己国家造成的伤害。比如，全球大宗商品都是以美元结算，而全球经济必须承受最近美元贬值带来的大宗商品价格的暴涨。在出口贸易中，本币对美元的贬值或者甚至都将造成本国外贸顺差的起伏。

没有全球央行，只有美联储。现在伯南克似乎是全球的央行行长。而全球央行必须听命于美联储的指挥。从本质而言，全球是进口了美国的货币政策。比如，因为在全球资本流动的情况下，无法保持独立的货币政策；比如全球新兴市场国家需要紧缩内部需求，控制通胀和信贷投资，但是多次的紧缩徒劳无益，通胀无法压制下来，最根本的原因在于美联储为拯救国内的次贷危机而实施了宽松的货币政策。因此在这种情况下，各国的央行陷入了两难的困局。

我们认为，在目前这种货币体系下，全球性的金融风暴将日益扩散，这在于美国实施了以邻为壑的政策后果。因此国内的经济金融状况和股市将取决于美国的金融货币走向。

○ 市场综述

## 弱美元+高油价是罪魁祸首

产品策略部

上周，外盘股市的疲弱加上对国内通胀形式的担忧，对大盘反弹的努力形成无情的打压；国际油价将在未来一段时期内成为影响股市的一个重要因素。上证综指全周下跌 2.94%，指数最高上摸 2931.31 点，最低探至 2723.16 点，报收 2748.43 点。沪深 300 指数跌幅为 1.18%。

周一，大盘疲弱，周末外盘股市走势低迷对两市形成打压。中石化一度跌停，重创股指，煤炭、钢铁、化工、汽车等板块大幅下跌；周二，今日 A 股市场超跌反弹，但成交量并未配合，显示投资者信心仍显不足。个股普遍上扬，传媒、信息、零售、旅游等涨幅居前，但石化股再次疲弱；周三，管理层在近阶段连续喊话的效用开始显现，舆论唱多和保险资金申购利好刺激人气，两市温和放量，全面上涨；周四，大盘横盘整理，个股以上涨居多，但石化、金融、钢铁等权重股拖累大盘；周五，大盘再次掉头向下，上证综指全周大跌 5.29%，市场遭遇获利回吐的打压，个股普遍下挫。

指数方面，31 个东吴行业指数中，仅石油和金融收益为负，跌幅分别为 5.61% 和 1.90%。其中涨幅最小的前五个行业分别是：电力（0.99%）、钢铁（1.89%）、化工（2.21%）、软件及服务（2.42%）、陆上运输（3.31%）；涨幅最大的前五个行业分别是：农业（12.00%）、有色（11.36%）、传播文化业（11.11%）、供水供气（9.62%）、酒店旅游（9.07%）。石油板块在经历了短暂的政策刺激之后，本周再次出现大幅调整，并直接拖累了大盘的表现。其中，中石化全周跌去 19.95%，中石油跌去 5.41%。一次性的价格调整并未能改变成品油价格倒挂的事实，反而随着国际油价的一路飙升，石化企业的亏损正逐步放大。油价的攀升带动了农产品价格的走高，农业板块经过前期充分调整后，本周表现突出，其中个股如新农开发，全周大涨 28.05%。金融股依然疲弱，工行下跌 3.28%，平安下跌 2.62%，人寿下跌 3.52%。

国际油价是目前最被市场关注的话题。周末原油价格已经突破 140 美元/桶。我们始终相信，弱美元、高油价，以及由此引发的全球主要大宗商品价格上涨，是导致本轮全球性通胀的罪魁祸首。从最近的数据可以看出，国内物价尤其是工业品价格的大幅攀升很大程度上就是输入型通胀所导致的。由此，油价的继续走高引发了国内外投资者对通胀的普遍担忧，也引发了在过去一周内各国股市的普遍走软。

在这种形势下，我们认为未来管理层会继续上调以成品油价格为主的资源价格，进一步理顺价格体系。以中国为代表的新兴市场如果能够不断减少国内补贴，提高资源价格，加之紧缩政策持续，则国际资源需求逐渐下滑，原油价格在资金推动下冲高到 150 美元后可能出现颓势。我们认为这种趋势可能在三季度就将成为现实。另一方面，随着美国核心 CPI 出现上扬，美联储可能年底加息。一旦这两方面同时得以实现，弱美元+高油价的状态就有可能被逆转，从而有效缓解全球性通胀。

影响近期股市的另一个重要因素是中报。从已经公布的工业企业利润增加值数据来看，高物价、自然灾害等不利因素对实体经济的影响并不明显，显示经济增长依然强劲，尤其是机械制造等行业。由此我们对中报抱有一定的预期。

## 东吴动态

### ○ 公司动态

#### 东吴基金与上海城市金融学会联合举办专题理财报告会

2008年06月27日,东吴基金与上海城市金融学会在上海影城为工行中小企业客户联合举办了“把握震荡格局下的市场投资机会”的专题理财报告会,众多投资者冒着倾盆大雨前来参加报告会。本次报告会上,东吴基金的投资理财首席规划师钱巍先生,围绕当前投资市场的特征及发展趋势、投资者主要投资困惑和投资误区、及如何把握投资主动权作专题演讲,受到投资人的热烈欢迎。

#### 东吴基金新增六家券商的基金定投业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金自6月30日起在银河证券、7月1日起在东吴证券、广发证券、联合证券、兴业证券、中信建投等推出基金的定期定额投资业务。投资者可与银河证券、东吴证券、广发证券、联合证券、兴业证券、中信建投等约定每期固定投资金额,但金额不得低于人民币100元(含100元),并不设金额级差。

### ○ 媒体报道

#### 巾帼不让须眉 美女基金经理成为“熊市”最牛

2008-6-26 全景网 [www.p5w.net](http://www.p5w.net) 雷鸣

截止6月24日,A股市场08年来的跌幅达到46.73%,持续下跌令股票型开放式基金很“受伤”,悄然间,众多在07年风光无限的“牛基”如今已经不见踪影。而在市场的牛熊转换之中,基金行业中的少数群体——美女基金经理们表现却一枝独秀,成为“熊市”中的最牛基金经理。所谓“巾帼不让须眉”,在08年来的罕见暴跌中,她们用业绩说话,赢得了市场的尊重,也令众多男性基金经理为之汗颜。

数据显示,截止到24日,08年来表现最好的股票型基金是东吴价值成长,今年的回报率为-22.52%,而执掌它的基金经理是王炯,一位拥有九年从业经验的美女基金经理。此外,其他的女性“基金掌门人”表现同样不甘人后,数据显示,市场上的11位女性股票型基金经理有10位排名在100名以内,其中兴业趋势的张惠萍排名11名,华夏行业精选的罗泽萍排名14名,工银瑞信精选平衡的曲丽排名22名,上投摩根阿尔法的周晓文排名30名,均排名靠前。

与之对应的是,07年排名靠前的“牛基”如今已经难觅踪迹。其中去年“最牛”基金,王亚伟执掌的华夏大盘精选今年在187只基金中仅仅排到第八名;去年排名第二的中邮核心优选,更是沦落到第179名;去年排名第三的博时主题行业排名47名;去年排名第四的光大保德信红利排第75名;去年第五的华安宏利今年排名42名;此外,去年排

专业理财交给我们 美好生活还给自己

进前十的广发聚丰、光大保德信新增长均列在百名之外。值得注意的是，他们的基金经理均是男性。

资料显示，东吴价值成长双动力基金成立于2006年12月15日，是东吴基金旗下第一只股票型基金。基金成立以来，一直由王炯担任基金经理一职。而王炯的资料显示，其拥有九年证券行业研究和投资经历。曾在大鹏证券研究所和投资部担任研究员/首席分析师助理等职务，2004年加入东吴基金，担任东吴嘉禾基金经理助理，现任东吴基金管理有限公司投资总监兼任投资管理部总经理、东吴双动力基金经理。

从东吴价值成长双动力基金的重仓股看(截至日期2007年3月31日)，其重仓持有的前十大个股均跑赢大盘。其中云天化和云南盐化甚至逆市上涨了26.15%和16.74%，正是由于重仓股的集体走强，才让东吴价值成长双动力基金在大幅下跌的市场中表现抢眼。

市场人士分析，美女基金经理在“熊市”中表现出色，与其女性自身具备的特点是分不开的。首先女性的忍耐性较强。在她们眼中，稳定是压倒一切的因素，她们更耐得住寂寞，也更愿意去投资成长性确定的标的，而不愿意冒险，这让她们在牛市转为熊市的过程中能最大限度的规避系统性风险。

其次，她们更注重安全性，面对狂热的市场也更冷静，在一些“豪赌”重组或利好的个股中，很难看到她们管理基金的身影。在牛市中“豪赌”能获得超额收益，但是在熊市中将面临更大的风险，她们更多的是用理性的眼光来看待这个市场，注重价值投资，而对于短期套利或一夜暴富的投资机会往往不愿参与其中。

再次，她们比男性基金经理更稳定，多数并不热衷于频繁“跳槽”，从她们的发展轨迹来看，从证券公司内部的研究员起步，然后沿着基金经理助理-小基金的基金经理-大基金的基金经理，一步一个脚印向上延伸，例如东吴基金王炯、景顺长城基金的王新艳，她们如今都做到了各自公司的投资总监，长时间的稳定工作能令她们更加了解公司的决策以及投资理念，更容易把握动荡市场中的风险与机会。

## 08年以来女性基金经理表现一览

基金名称	基金经理	基金净值	今年回报	排名
东吴价值成长	王炯	1.6585 元	-22.52%	187 中第 1 名
兴业趋势	张惠萍	0.9780 元	-27.39%	187 中第 11 名
华夏行业精选	罗泽萍	0.7240 元	-28.39%	187 中第 14 名
工银瑞信精选平衡	曲丽	0.7915 元	-30.73%	187 中第 22 名
上投摩根阿尔法	周晓文	4.3856 元	-32.31%	187 中第 30 名
景顺长城鼎益	王新艳	0.9580 元	-34.37%	187 中第 56 名
国投瑞银创新动力	靳奕	1.0529 元	-34.48%	187 中第 61 名
景顺长城精选	王新艳	0.8350 元	-34.77%	187 中第 65 名
华宝兴业行业精选	闫旭	0.8413 元	-36.17%	187 中第 81 名
景顺长城优选股票	毛从容	1.0162 元	-36.59%	187 中第 90 名



广发大盘成长	李琛	0.7402元	-38.95%	187中第130名
数据统计截止至6月24日；同期沪综指跌46.73%，沪深300跌46.58%，上证50跌46.62%，深证成指跌46.18%				

## 基金经理：不爱红装爱武装

2008年06月28日 上海证券报

以下几例公募基金经理的现象值得深思，公募基金经理里的男性，不爱公募爱私募（包括：阳光私募、私募股权投资PE），出现“三年之痒”现象，而这支队伍里的女性呢，则不离不弃地坚守着公募的岗位。

婚姻有“七年之痒”一说，但公募基金行当却有“三年之痒”的现象。某业内人士戏称“三年不动的基金经理就要成为稀有动物”。从晨星资讯了解到基金经理流动最新统计结果：从2007年6月至2008年6月24日，共有149位基金经理离任，目前在任的基金经理有520位，变动率22.27%；同时，从基金经理这个行业在中国诞生至今，所有的611位基金经理中，有423位是任期3年以内的，这个比例相当高，占69.23%。

当公募基金经理中的男士们抵挡不住私募的诱惑时，却恰好成全了另一个群体。今年上半年，在市场的牛熊转换之中，基金行业中的少数群体——女性基金经理们表现却一枝独秀。数据显示，市场上的11位女性股票型基金经理有10位排名在100名以内，其中兴业趋势的张惠萍排名11名，华夏行业精选的罗泽萍排名14名，工银瑞信精选平衡的曲丽排名22名，上投摩根阿尔法的周晓文排名30名，均排名靠前。并且，女性基金经理比男性基金经理更稳定，多数并不热衷于频繁跳槽，从她们的发展轨迹来看，从证券公司内部的研究员起步，然后沿着基金经理助理——小基金的基金经理——大基金的基金经理，一步一个脚印向上延伸，例如东吴基金王炯、景顺长城基金的王新艳，她们如今都做到了各自公司的投资总监。

当年毛主席以“中华儿女多奇志，不爱红装爱武装”的句子形容女民兵，如今此句同样可以用来形容公募基金经理们“多奇志”啊。

## 常见问题

### Q：开放式基金分红采用哪几种分配方式？

A：开放式基金收益分配采用现金红利和红利再投资这两种方式，投资者可以自行选择适合自己的收益分配方式。

(1) 现金红利，即向投资者分配现金，基金分红后将现金红利划入投资者申购基金时用于划款的银行帐户中。如果投资者认/申购基金时没有选择收益分配方式，按照《证券投资基金运作管理办法》的规定，其收益分配方式默认为现金分红。

(2) 红利再投资，再投资方式是将投资者所获分配的收益再投资于基金，即转为基金份额。红利再投资可以免去再次申购基金的申购费支出，可以降低投资成本。代销机构投资者如选择红利再投资的分配方式，可以携带身份证件至代销机构柜台修改分红方式，网上交易投资者可以直接在网上交易系统中修改分红方式

### Q：已将分红方式修改为红利再投资，为何还是获得现金分红？

A：投资者的分红方式以基金分红的权益登记日登记的分红方式为依据派发，投资者需在权益登记日当日或之前修改分红方式，如投资者在基金分红的除息日或之后修改，则此次分红按照原来的分红方式派发。列如，双动力基金于07年8月分红，8月13日为权益登记日，8月14日为除息日，在8月13日或之前修改分红方式确认有效，8月14日或之后修改，则分红按照8月13日登记的分红方式为准。

### Q：当日15：00点之后申购的基金，基金净值按哪一天算？

A：当日9：30至15：00点申购基金，按照当日基金净值成交，当日15：00点之后申购的基金顺延至下一个工作日进行申报，按照下一个工作日的基金净值成交。投资者可通过东吴基金网站的“帐户查询”系统查询到申购成交的基金净值和份额。





## ○ 东吴嘉禾优势精选混合型基金

<b>基金管理人</b>	东吴基金管理有限公司	<b>基金托管人</b>	中国工商银行
<b>基金经理</b>	魏立波		
<b>投资对象</b>	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%。		
<b>投资目标</b>	分享中国经济的成长，中低风险水平获得中长期较高收益		
<b>选股方式</b>	三重比较优势选股模型		
<b>操作策略</b>	周期持有、波段操作		
<b>销售机构</b>	工商银行、建设银行、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		

## ○ 东吴价值成长双动力股票型证券投资基金



<b>基金管理人</b>	东吴基金管理有限公司	<b>基金托管人</b>	中国农业银行
<b>基金经理</b>	王炯		
<b>投资理念</b>	把握价值成长动力、风格动态配置、追求超额收益		
<b>比较基准</b>	75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数		
<b>投资范围</b>	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%。		
<b>风险收益特征</b>	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。		
<b>销售机构</b>	农业银行、工商银行、建设银行、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、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾		

## ○ 东吴行业轮动股票型基金

<b>基金管理人</b>	东吴基金管理有限公司	<b>基金托管人</b>	华夏银行
<b>基金经理</b>	庞良永		
<b>投资对象</b>	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%。		
<b>投资目标</b>	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。		
<b>选股方式</b>	东吴行业轮动识别模型 及 三重优势标准选股		
<b>操作策略</b>	行业轮动		
<b>销售机构</b>	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、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		