

东吴 基金

基金周报

2008年7月7日

总第166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：防御配置应对石油危机
- 市场综述：中报业绩或许是下一契机

东吴动态

- 公司动态
东吴基金 2008 基情岁月有奖征文评选揭晓
- 媒体报道
《新闻晚报》：东吴基金下半年投资策略：以守为攻应对震荡市
《京华时报》：上半年基金之最
《文汇报》：基金投资应该换思路

常见问题

为何看不到通过东吴基金网站首页“在线咨询”栏目留言的回复？
通过哪些渠道可了解更多东吴基金投资方面的讯息？
基金持有人死亡，如何办理非交易过户手续？



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30日		07月01日		07月02日		07月03日		07月04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)	0.622	2.342	0.6132	2.3332	0.6166	2.3366	0.6314	2.3514	0.6277	2.3477
东吴双动力 (580002)	1.6503	1.7503	1.6337	1.7337	1.6412	1.7412	1.6572	1.7572	1.6528	1.7528
东吴轮动 (580003)	0.8717	0.8717	0.8586	0.8586	0.8042	0.8042	0.8786	0.8786	0.8726	0.8726

○ 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	
混合基金-偏股型 (58)															
东吴嘉禾	0.75	6	-12.54	24	-17.55	45	-41.37	47	-40.12	49	-19.48	45	62.64	30	152.00
股票基金-股票型 (136)															
东吴双动力	-0.34	41	-9.83	9	-12.44	26	-25.03	2	-22.79	2	4.06	5	--	--	73.29
东吴轮动	-0.03	--	-9.10	--	-12.74	--	-12.74	--	-12.74	--					-12.74

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(193)													
东吴嘉禾	0.75	-13.85	-17.55	-41.37	-40.12	139	-20.37	135	27.04	90	40.91	51	148.09
东吴双动力	-0.34	-10.60	-12.44	-25.03	-22.79	1	4.63	5	--	--	--	--	73.23

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴轮动	-0.03	-10.15	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-12.74
------	-------	--------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	--------

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

防御配置应对石油危机

东吴基金

总体而言，70年代的石油危机对日本和韩国经济都造成了不小的冲击，首先表现为物价水平，其次表现为GDP的快速下滑。日本在第一次石油危机期间，工业企业利润率大幅度下降；由此引发了其后的产业结构调整，大力发展知识密集型产业，减少资源、能源的消耗，成功抵御了第二次石油危机的冲击。

我们认为，目前中国的所处的环境和日本当年十分一致，因此对于日本当年经济的研究对于我们的宏观经济和投资配置都有重要的作用。从工业化进程，原油需求量，GDP增长速度来看，日本的情况和目前中国相当的一致。日本经济在1974年也受到了明显冲击，结束了六七十年代的高速增长，GDP当年出现大幅负增长，达-1.23%。日本虽然经济实现了工业化，但是，单位能耗较大，对能源进口的依赖大，抵御外部冲击的能力弱，导致日本经济受到第一次石油危机的冲击较大。

在经历了从经济发展模式到政策制定指向的两次转型以后，日本经济在第二次石油危机时的表现大大优于美国等其他发达国家。经济结构的轻质化，降低了对进口能源的依赖度，由成本推动产生的通货膨胀率得到有效控制。未来中国可能面临的情景有点类似于七八十年代的日本和韩国。即：世界性的滞胀；但本国经济处于高速发展阶段。在滞胀情况下，应该超配现金和防御行业。股票和债券资产都面临缩水的风险。

而从行业来看，在其经济波动最大的第一次石油危机中，只有电力、燃气和水以及交通通信行业保持了增长的稳定。而金融保险、采掘业、建筑业等都出现明显的下滑，产值都出现负增长。我们在资产配置中将对上述行业予以关注。

○ 市场综述

中报业绩或许是下一契机

产品策略部

上周大盘弱势整理，石油、金融、煤炭等权重股轮番成为做空主力；中小盘股的表现明显好于大盘股，风格轮动特征较为明显。上证综指全周下跌 2.86%，指数最高上摸 2766.80 点，最低探至 2566.53 点，报收 2669.89 点。沪深 300 指数跌幅为 2.63%。

周一，大盘延续前周弱势，全天低开小幅震荡；周二，市场延续弱势，金融股拖累大盘，招商银行被封跌停严重打击市场信心，旅游、化工、新能源等行业成为亮点；周三，隔夜新华社正面社论给了市场以喘息之机，但权重股再次拖累大盘，平安更是被封跌停，大盘创本轮调整新低；周四，大盘在油价、金价大幅攀升和隔夜美股大跌的打压下低开，其后一路杀跌，击破 2600 点整数关，农业、电信等个股成为市场追逐的热点；周五，煤炭股成为杀跌主力，神华盘中一度被封跌停，农业股依然表现出色。

指数方面，31 个东吴行业指数中共有 23 个行业收益为正，其中涨幅最大的前五个行业分别是：酒店旅游(16.84%)、农业(11.94%)、传播文化业(11.61%)、食品(9.49%)、供水供气(5.85%)；跌幅最大的前五个行业分别是：煤炭(-10.95%)、金融(-8.11%)、石油(-4.19%)、钢铁(-2.72%)、航运业(-0.75%)。酒店旅游板块本周表现强劲，奥运临近成为上涨的催化剂，相关个股如国旅联合大幅上涨 40.73%，首旅股份上涨 28.74%，中青旅上涨 25.50%。随着奥运日益临近，奥运概念股的出色表现有望延续。农业股中的隆平高科、新农开发，继上周大幅上涨之后，本周再次表现抢眼，分别上涨 31.8% 和 24.1%。煤炭股受国际煤价大幅下挫拖累，尤其在本周最后一个交易日指数大跌 5.58%，其中权重股如中国神华大跌 15.40%，西山煤电大跌 15.83%。煤炭股的下跌固然有国际价格波动和传闻中的资源税的因素，但同时前期相对大盘较强的表现也引发了调整的需要。金融股在权重品种的拉动下一路走弱，招商银行盘中被封跌停，平安更是因为海外投资产生巨额浮亏导致股价大幅下跌 18.09%，人寿受此拖累也大跌 11.49%。两只石油股同样表现不佳，中石油跌去 4.13%，中石化跌去 8.28%。

我们认为，中报业绩或许是下一个值得期待的契机。上周已经有多家银行股和地产股发布业绩预增公告，普遍要高于预期。其中招行中报预增 100%，工行中报预增 50%；保利地产预增 100%。在全球通胀高企，经济减速，国内维持紧缩货币政策，以及突发重大自然灾害的背景下，银行地产股的业绩依然保持了快速增长，这无疑会为市场增添信心。

不断吹拂的政策暖风是信心的另一保障。各类以维护市场稳定为主要内容的消息近期频见报端，甚至出现了新华社评论员文章这样高规格的形式，这已是多年未见的情况，足见管理层对稳定市场，保持市场繁荣的坚决态度。对于投资者来讲，这无疑是最好的信心来源。

东吴动态

○ 公司动态

东吴基金 2008 基情岁月有奖征文评选揭晓

“东吴基金 2008 基情岁月大型有奖征文活动”于日前正式结束，本次活动由东吴基金主办、中国证券网、证券之星协办。最终通过联合评审小组共选出一等奖 1 名、二等奖 10 名及三等奖 20 名，其中一等奖将获得价值高达 2500 元的高端智能炒股手机。（详细名单请参考东吴基金网站）

据了解，本次活动历时三个月得到了广大投资者的广泛关注，先后共收到近 200 篇征文，其内容更是丰富多彩，有的畅谈自身基金理财经历故事、有的分享自身基金理财心得体会，也有的畅想未来自身理财规划等等，所有的各种故事让我们看到基金理财已经成为时下老百姓所关注的重要话题。

东吴基金客户服务部负责人表示，通过本次征文活动，不仅帮助投资者总结自身理财经验教训，同时也拉近了基金公司与投资者之间的距离，便于基金公司更好地了解投资者的所思所想，将极大促进公司不断地提高和改进自身的客户服务质量。此外，当前市场正大力推广投资者教育工作，但投资者教育工作不仅是单方面向投资者灌输理念，更多的还要注意利用投资者之间的经验相互分享，而东吴基金的征文活动也正是很好地利用了投资者之间的相互传播来加强当前市场投资者教育工作。

○ 媒体报道

东吴基金下半年投资策略：以守为攻应对震荡市

2008年07月04日 新闻晚报 记者 王惠康

2008 年上半年基金业绩排行榜出炉，东吴旗下东吴双动力基金以-22.9%的净值增长率夺得上半年业绩冠军。日前，东吴基金发布下半年投资策略报告，认为市场下跌空间已相对有限，后市适合采取防守反击策略，以守为攻。

报告分析认为，当前 A 股市场面临最大的问题就是居高不下的通胀，通胀致使从紧货币政策难以放松，影响经济增长；通胀推高企业成本，降低企业盈利。因此，通胀走势和政策取向将是判断股市走势的关键因素。在未来一段时间内，通胀仍将保持相对高位运行，央行将继续实施从紧货币政策，继续实行信贷控制。从通胀走势和政策取向判断，目前还看不到 A 股市场反转的迹象。

但报告同时认为，目前 A 股市场动态市盈率为 17.28 倍，估值已经低于 2005 年 1000 点时 21.5 倍市盈率的水平。从估值水平看，A 股市场下跌空间已相对有限，除非中国经济出现严重衰退。因此，下半年 A 股市场将以震荡为主。

对于 2008 年下半年的投资策略，东吴基金认为，适合采取防守反击，直到通胀真正回落和从紧货币政策的放松。具体落实到投资策略上，重点关注以下三条主线的投资机会：第一条投资主线是对宏观经济波动敏感性低，并且能够

专业理财交给我们 美好生活还给自己

保持稳定较快增长的行业，重点关注：商业零售、酒店旅游、饮料、造纸和软件行业。第二条投资主线是行业景气有望继续上升的行业，重点关注医药、煤炭、钾肥、电力设备和通信设备制造行业。第三条投资主线是适当把握具有交易性投资机会的行业。一种是存在超跌反弹机会的行业，重点关注：银行、地产、机械、家电、有色和钢铁行业。另一种是受益于政府价格管制放松的行业，重点关注：石油和电力行业。

上半年基金之最

2008-07-07 京华时报 本报记者 高晨

最牛：东吴价值成长双动力

据银河证券基金研究所数据，2008年上半年，东吴价值成长双动力以-22.9%的净值增长率排名股基第一。从去年的默默无闻到今年的拔得头筹，东吴双动力基金经理王炯，这位在今年上半年弱市中夺魁的女基金经理，成为大众关注的焦点。

份额最多：中邮核心成长

天相数据显示，目前市场上份额最多的基金为中邮核心成长基金，最新份额达到了381.55亿份，赎回比例仅有1.32%。同时，记者发现，这只基金是股票型基金中跌幅最大的。

份额最少：申万巴黎盛利配置

天相数据显示，目前盛利配置基金的份额数为0.9677亿份，单位净值为0.9714元，基金资产净值为0.94亿元，是目前市场上最袖珍的基金（不考虑货币市场基金）。申万巴黎盛利配置属于偏债型混合基金，保守的投资者选择了债券基金，激进的投资者又嫌它“跑得不快”，这可能是该基金没有受到投资人关注的重要原因。

最衰：中邮核心优选

截至6月30日，去年业绩排名第二的中邮核心优选今年却大幅下跌44.19%，在股票型基金中仅次于同门师弟中邮核心成长排名倒数第二。去年的风光在今年上半年不见踪影，取而代之的是它的慢慢“熊途”。

基金投资应该换思路

2008年07月07日 文汇报 吕元建 荣梅

截止到2008年6月30日，59家基金管理公司披露了409只证券投资基金的份额规模、资产净值。除8只QDII基金之外，409只基金的总资产共缩水8000亿元。

据银河证券基金研究中心数据显示，今年上半年，股票方向基金半年亏损高达35%，基金净赎回比例为3.14%，总份额保持稳定。其中，股票型基金平均亏损35.69%；偏股型混合基金平均亏损35.74%；平衡型混合基金平均亏损30.53%；偏债型混合基金平均亏损20.41%，为历年来半年度亏损之最；指数型基金亏损44.82%，保本基金也创纪录地亏损了13.04%；甚至连债券基金也出现了平均1.42%的亏损。仅有中短债型基金和货币市场基金取得正收益，分别为1.60%、1.49%。

随便买入只基金，然后持有就能赚大钱的好日子已经过去，对于投资者而言，研究和关心自己所持有基金的操作风格，已成为投资能否成功的关键因素。

认真审视手中基金

许多投资者去年还在为基金高收益而欢呼雀跃，决没想到截至今年上半年，股票型基金亏损幅度达到35%，偏债保本基金亏损也创纪录。虽然以半年时间的业绩来评价基金的表现并不一定合适，但作为投资者，认真审视一下手中

专业理财交给我们 美好生活还给自己

基金的表现，或许可以为以后投资所值得关注的一些警醒。

关注一：多种低风险基金亏损创纪录的同时，股票方向基金之间的业绩差距则明显加大。银河证券基金研究中心数据显示，股票型基金中，今年上半年，表现最为抗跌的东吴价值成长双动力亏损幅度为 22.9%，而业绩表现最差的中邮核心成长亏损幅度超过 44.9%，两者差距 22%；偏股型混合基金中，业绩表现最好的长城久恒与表现落后的融通行业景气，今年上半年净值亏损幅度分别为 24.96%和 43.28%，两者差距 18%以上；平衡型基金中，最为抗跌的华夏回报上半年亏损幅度 6.56%，而表现相对落后的长城安心亏损幅度为 41.86%，两者差距 25%以上。

关注二：股票基金整体表现不佳，但一些小盘基金以灵活的资产配置和较强的选股能力获得了较小的净值损失。侧重投资于中小盘股、通胀受益行业以及仓位较轻(包括主动减仓及自身定位低风险的产品)的基金表现相对较好。这些行业的共同特征大都是在通货膨胀中产业链受益，超配在通胀受益行业上的基金的表现远较同业水平抗跌。

海通基金分析师吴先兴认为，股票型基金的业绩分化情况严重，以小盘的灵活配置型基金为代表获得了较小的净值损失。例如今年以来股票型基金中净值下跌最小的东吴双动力基金，上半年净值仅损失 22.9%。数据显示，股票型基金中排名第一的基金和排名最末的基金净值相差 22 个百分点。说明在市场大幅下跌的过程中，规模较小的灵活配置型基金具有一定的船小好掉头的优势。

关注三：在弱市中表现较好的基金往往将仓位控制得很低，以此避免大盘拖累。基金仓位较轻主要有两方面原因：操作层面上控制较好，主动层面上进行仓位控制调整。同时，在市场长期走弱的趋势下，基金公司自身的风险控制能力也是不容忽视的。如华夏、兴业全球人寿、工银瑞信、国海富兰克林、交银施罗德等基金公司旗下偏股票型基金整体业绩表现相对较好。

忽略损失重新评估

随便买入只基金，然后持有就能赚大钱的好日子已经远去，对于投资者而言，研究和关心自己所持有基金的操作风格，已成为投资能否成功的关键因素。

目前的投资者处于两种情况，在较高点位进入市场的将承受较大的投资压力，而长达数年的长期基金投资者仍然是有较大盈利的。因此专家建议，对于前者目前可以忽略既定损失，重新评估投资对象的持续发展性，把有限的资金投入有增长前景的投资对象上，争取在未来获得收益。

稳健操作灵活配置

尽管从长期看，A 股市场逐步进入价值投资区间，但在中短期“盈利”增长的迷雾尚未逐渐清晰的背景下，市场人气难以有效恢复，预期市场依然会在盈利增长与政策期待之间表现出震荡特征，板块轮动特征依然明显，而中长期趋势将取决于盈利增长的表现以及预期。

国金证券基金研究中心专家建议，投资者下阶段在控制风险的前提下，从历史风险收益特征、持仓结构、投资操作风格角度出发，稳健操作、灵活配置。侧重综合投资管理能力突出的中低风险产品，稳健操作。

常见问题

Q：为何看不到通过东吴基金网站首页“在线咨询”栏目留言的回复？

A：投资者通过“在线咨询”栏目留言，基金帐号、客户姓名、问题描述为投资者必填选项，联系电话、地址等信息为可填选项。客服人员收到客户的在线咨询提问后在一个工作日内予以回复。如投资者没有填写“基金帐号”这个必填选项，将无法看到客服人员回复的内容，客服人员将通过客户开户时登记的联系电话或电子邮箱予以回复。

Q：通过哪些渠道可了解更多东吴基金投资方面的讯息？

A：投资者可以登陆东吴基金网站首页，在“东吴视点”栏目中，可以阅览每日发布的东吴基金晨报，每周发布的投资研究周报、每季发布的投资策略报告。投资研究周报也可以通过“信息订阅”栏目中订阅邮件发送服务，我们将于每周一发送至订阅投资者的电子邮箱。东吴基金在全国各地不定期举行投资研究报告会，投资者也可以通过参加报告会获得更多投资基金方面的资讯。

Q：基金持有人死亡，如何办理非交易过户手续？

A：网上交易或直销柜台客户办理非交易过户，需要提供投资者（被继承人）的死亡证明原件、户口本原件、公证书原件、继承人身份证复印件，继承人需填写《开放式基金账户申请表》并提供继承人身份证复印件进行开户，并且填写《开放式基金其他业务申请表》（以上申请表通过东吴基金网站首页的“单据下载”栏目下载并打印），以上材料以邮寄或快递形式寄到东吴基金管理有限公司，我们收到后及时受理并回复投资者。

代销机构客户需要到当地开户银行办理非交易过户，死亡证明、户口本、公证书等需要提供的所有材料咨询代销机构基金业务工作人员。

○ 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	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、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



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、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

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、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		