

东吴 基金

基金周报

2008年8月4日

总第170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：结构性转型能否成功
- 市场综述：大盘进一步大幅下跌动力不足

东吴动态

- 公司动态
东吴轮动基金在兴业证券网上交易申购费率优惠
- 媒体报道
《证券时报》：基金点评：东吴价值成长双动力
《理财周报》：东吴动力华夏大盘 反复调整中酝酿机会
《新民晚报》：“双剑合璧”打造一流公司

常见问题

- 分红方式选择红利转投，分红中增加的份额如何计算？
- 如何取消纸质对帐单，订制电子对帐单？
- 东吴基金旗下的三只基金是否可以转换？



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)	07月28日		07月29日		07月30日		07月31日		08月01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)	0.6552	2.3752	0.6485	2.3685	0.6463	2.3663	0.6367	2.3567	0.6404	2.3606
东吴双动力 (580002)	1.2801	1.8001	1.2737	1.7937	1.2731	1.7931	1.2641	1.7841	1.2688	1.7888
东吴轮动 (580003)	0.9027	0.9027	0.8953	0.8953	0.8894	0.8894	0.8761	0.8761	0.8799	0.8799

○ 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	-1.81	13	2.06	28	-17.20	19	-31.09	46	-38.89	47	-35.36	51	86.54	29	152.18
股票基金-股票型 (136)															
东吴双动力	-0.42	1	2.65	65	-13.74	9	-18.21	1	-20.74	1	-17.89	17	--	--	77.88
东吴轮动	-2.00	41	0.84	--	-12.01	--	-12.01	--	-12.01	--					-12.01

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(197)													
东吴嘉禾	-1.81	4.47	-17.20	-31.09	-38.89	143	-30.10	158	34.11	90	40.12	51	153.19
东吴双动力	-0.42	4.16	-13.49	-17.97	-20.51	1	-11.03	14	--	--	--	--	78.34
东吴轮动	-2.00	2.48	-13.63	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-12.01

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

结构性转型能否成功

东吴基金

央行可能将信贷规模放松 1800 亿元，主要针对中小企业和灾区。数量只是 08 年整体信贷额度的 5% 左右，但是却透露出央行对于信贷管制部分放松的信号，这也造就了上周怪异的尾盘拉升行情。

我们认为，最近的各种政策放松的去向都折射出目前经济放缓的困境，国家统计局公布的 7 月份采购经理人指数 (PMI) 由 6 月份的 52.0 降至 48.4，表明制造业增长疲软。同时，里昂证券的 7 月份 PMI 为 53.3，与 6 月份相持平。从行业数据看，尽管 GDP 的下滑幅度并不厉害，但是电力产量、机场的客运货运周转量，以及其他的行业数据都昭示着宏观经济正在放缓。

目前的滞涨环境下，中国的经济模式正经受巨大的考验，中国属于以自身低价劳动力参与全球经济分工，一方面要以较高的资源品价格进口加工所需要的原材料，另外一方面，却承受着外围市场萎缩的恶性竞争；此外，美元霸权影响着中国本身的宏观经济调控，由于人民币和美元挂钩，造成了中国必须进口美国的货币政策，由于两国的经济周期不尽相同，但却要遭受相反的货币调控方向，美国为防止国内经济陷入衰退而选择了宽松的低利率政策，而中国对于经济过热却要选择从紧的货币政策。正是由于这种南辕北辙的困境而造成了国内调控措施的大打折扣。

我们认为后续经济转型会更加的艰难，对于宏观层面的变化我们继续更加关注，而我们更加倾向于选择能否安然度过经济阵痛的公司，这些才是具有核心竞争力的公司。首先，能够消化高生产成本的公司，在高通胀的情况下，低成本也具有一定的竞争力；第二是那些能否铸就高进入成本的公司，在行业集中度高却又能主动拉高行业进入门槛的公司值得我们研究；最后是有比较高议价能力的公司，这些公司将在通胀退潮后依然能够保持那种高议价能力而获取超额市场回报。

○ 市场综述

大盘进一步大幅下跌动力不足

产品策略部

上周市场人气低迷，盘中无法形成有效的热点板块；外围股市相对走强，但出口等宏观数据表现不佳，市场对下半年经济形势更为担忧。上证综指全周下跌 2.21%，指数最高上摸 2924.45 点，最低探至 2721.95 点，报收 2801.82 点。沪深 300 指数跌幅为 3.35%。

周一，消息面以正面为主，两市早盘在权重股带动下稳步走高，但缺乏凝聚人气的热点，金融、石化等板块相对走强，地产遭遇获利了结压力；周二，市场对下半年国内经济前景的担忧和宏观调控的预期都更为强烈，顺差的大幅减少是担忧的主要来源，虽然香港市场受美股拉动走强，但 A 股未能同步，沪综指全日跌去 1.82%，盘中热点零散；周三，市场高开低走，全日处于低位的窄幅震荡运行，煤炭、有色、地产、医药跌幅较大，市场观望气氛浓厚，成交量大幅萎缩；周四，两市承接前日下跌惯性低开，全天维持逐级盘跌的走势，个股普跌，纺织服装、3G 成为仅有的热点，成交量进一步萎缩；周五，两市早盘惯性低开，指数震荡下行，但在午后 1 点 50 分左右权重股开始集体发力，尤其是金融、地产板块，上涨综指全天上涨 0.94%，成交量有所放大。

指数方面，31 个东吴行业指数中仅有 3 个上涨。其中涨幅最大或跌幅最小的前五个行业分别是：民航（5.37%）、石油（1.09%）、金融（0.34%）、家用品（-0.40%）、建筑（-0.47%）；跌幅最大的前五个行业分别是：钢铁（-5.64%）、航运（-5.44%）、家电（-4.59%）、农业（-4.55%）、商业（-3.85%）。航空股上周表现不俗，国际油价持续回落刺激航空股超跌反弹，而东航与上航再次传出重组传闻，刺激两者股价分别上涨 4.48% 和 3.92%。石化双雄表现平稳，中石油微跌 0.27%，中石化则全周收平。钢铁股受宝钢 1000 亿元限售股解禁压力走低，个股如唐钢股份全周跌去 14.67%，攀钢跌幅也超过 10%。钢铁的走弱也可能与市场对下游，如地产等行业的需求减弱有关。航运则是另一个跌幅较大的板块，BDI 指数已经连续回落，较前期高点 12000 点下跌了约 30%。受此冲击，国内主要航运股股价都大幅回落，权重股中国远洋全周下跌 8.36%，中海发展则下跌了 8.60%。

大小非解禁或许会再次成为影响市场心里预期的重要因素。根据统计 8 月份限售股解禁总额大约为 209 亿，总市值超过 2100 亿元，是今年解禁股份最多的一个月。在市场信心还有待提升的时候，市场资金面的压力至少在心理层面对投资者带来不小的压力。加之 6 月份 PMI 指数急降，虽然存在季节因素的可能性，但经济走入收缩似乎已经较为明确，管理层是否会真的如市场预期的适当放松从紧的货币政策还有待观察。

不过我们认为，大盘进一步大幅下跌的动力已经不足，一方面，估值水平的趋于合理从技术层面保障后市的平稳运行；另一方面，奥运临近，政策面强烈的维稳信号，加上以及近期出台的一系列产业政策，如针对外向型企业提高出口退税率等，都为后市的平稳运行定下了政策基调。

东吴动态

○ 公司动态

东吴轮动基金在兴业证券网上交易申购费率优惠

为了答谢广大投资者对东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)的支持和厚爱,经本公司与兴业证券股份有限公司(以下简称“兴业证券”)协商,自2008年7月29日起,对通过兴业证券网上交易系统申购本公司旗下东吴行业轮动股票型证券投资基金(基金代码:580003)的申购费率实行费率优惠。活动期间,投资者通过兴业证券网上交易系统申购东吴行业轮动股票型证券投资基金,原申购费率高于0.6%的,最低优惠至0.6%,且不低于原费率的四折,原手续费率低于0.6%的,仍按原费率执行。

○ 媒体报道

基金点评:东吴价值成长双动力

2008年08月04日 证券时报

东吴价值成长双动力是一只股票型基金,成立于2006年12月15日。该基金的设计思路很清晰,即在未来的投资运作过程中将注重追求价值投资与成长投资之间的均衡,期望通过资本增值和现金红利这两种方式来获取较高的收益。基金经理将结合对于未来市场结构性变化趋势的研判来相机动态调整价值型股票和成长型股票配置比例。如果判断未来市场环境处于平衡状态,则对成长型股票和价值型股票进行均衡配置;如果判断未来市场环境属于强势环境,则增加成长型股票配置比例,降低对于价值型股票的配置比例;如果判断未来市场环境属于弱势环境,则增加价值型股票配置比例,降低对于成长型股票的配置比例。这种灵活的设计,较为适合当前的震荡市道行情。

在具体的投资运作方面,第一,该基金目前的规模适中,处于市场上公认的最佳运作规模状态区间内,截至2008年6月末,该基金的份额规模为18.99亿份,资产净值为31.33亿元,资产总值为32.8亿元。第二,该基金股票投资仓位控制的较为适中,处在便于灵活攻防的位置。截至2008年6月末,该基金的股票投资总额为19.03亿元,占基金资产净值的比例为60.75%,占基金资产总值的比例为58.04%。以前一个指标为准,该基金对于权益类资产的配置紧贴底限。第三,该基金较好地执行了价值成长灵活均衡配置的投资策略,目前重点投资的是石油化学塑胶塑料、食品饮料、医药生物制品这三大行业,集中度为46.43%。总之,在自身总规模有限的情况下,通过严格的仓位控制、灵活的行业转换,是该基金能够取得“今年以来”绩效冠军的重要原因,值得其它基金认真借鉴。

东吴动力华夏大盘 反复调整中酝酿机会

2008年08月04日 理财周报 基金买卖网研究所/文

专业理财交给我们 美好生活还给自己

受基础市场下跌的影响，基金本周全线回落。考虑红利再投资，股票型基金(剔除 QDII)平均回落 3.13%，其中主动型平均回落为 3.001%，指数型基金平均回落为 4.00%；混合型基金整体回落 2.59%。

我们预期下周市场仍将持续震荡格局，市场考验 2950 关口后能否突破成为近期市场表现的分水岭。在此走势下，根据基金买卖网独创的“66D 择基法”，这一期我们再次精选出近期内值得投资者重点关注的基金。

精准定位 66D 择牛基

66D 择基法主要采用上交所交易数据，从以下六个维度来选择基金：根据最近 5 天机构增持(减持)最多的行业选出持有这些行业最多的基金；根据最近 5 天机构增持(减持)最多的股票选出持有这些股票最多的基金；基金季度持仓的市场验证；基金仓位动态跟踪系统的验证；基金实时估值系统的验证；基金买卖网赛先生评级系统的验证。

1. 自上而下选基——66D 行业择基

据此选出在这些行业配置比例最高的前十大基金为：光大保德信量化核心、大成优选、长城消费增值、长城品牌优选、诺安股票、海富通股票、景顺长城精选蓝筹、融通行业景气、长城安心回报、大成蓝筹稳健、华夏大盘精选。

2. 自下而上选基——66D 股票择基

我们根据这些股票选出了以下基金：南方隆元产业、华夏大盘、广发大盘、中信红利精选值、广发小盘成长、易方达价值精选、交银施罗德成长、东吴价值成长双动力。

在以上两个维度选出基金的基础上，我们通过分析基金持仓行业和股票的市场表现，运用基金仓位动态跟踪系统和基金实时估值系统作相关性分析，以此判断上述基金是否对这些行业、个股进行了加仓或减仓，从而框定符合要求的基金；然后对选出的基金运用基金买卖网赛先生评级系统进行筛选(中期稳定性校验)，最终得出结果：东吴价值成长双动力、华夏大盘。在下周的行情中，我们预测这些基金将有比较突出的表现。

反复震荡 把握热点牛基

选择一：华夏大盘

该基金以其长期稳定的业绩增长在众多基金中稳居第一。在其他基金忙于分红、拆分等此起彼伏的营销潮中，该基金长期停止申购，可谓独树一帜。其虽冠名“大盘精选”，但是却以精于投资小盘股而获利匪浅。在操作上一反机构投资者长期持有的理念，根据市场形势的变化，灵活调仓、波段操作，其独到的投资风格以及强劲的选时选股能力是其在反弹中保持龙头地位的重要保证。

选择二：东吴价值成长双动力

该基金从操作方面来看，其首先根据市场形势灵活调整股票仓位，在预期市场形势不好时，降低股票仓位，较好的控制了股市震荡的风险，其次在行业轮动特征明显的情况下，均衡配置各行业的同时重点突出，试图把握行业轮动的脉搏，再次对重仓股灵活调整，使其从年初到目前的业绩排名优异。动态调整中该基金表现出较强的选时选股能力，调整效果较好，该基金在调整行情中表现出高收益、低风险的显著特征。

“双剑合璧”打造一流公司

东吴基金管理公司总裁徐建平谈投研能力和客户服务

2008-08-02 新民晚报 许超声

东吴双动力基金近日实施分红，每10份派发现金红利4.2元。在近一年来市场“过山车”似的走势下，东吴双动力基金依然实现超过70%的净值增长率。该公司总裁徐建平表示，投研能力和客户服务是东吴基金打造一流基金公司的重要基石。

“双剑”一：投研推动业绩

早在2007年初，东吴就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”平台，打通投资和研究之间的体制障碍。为了跟上快速增长的管理规模，东吴基金随后进一步调整了公司的投研架构，形成更系统化的投研模式。在投研平台的有力推动下，东吴旗下基金业绩表现不俗。其中东吴价值成长双动力设立以来总回报率为72.96%，上半年业绩位居股票型基金首位。

徐建平认为，为客户创造价值是基金行业的天职，而好的投资业绩必须建立在正确的理念、优秀的团队、健全的制度流程基础上，基金投资则需要价值和成长双动力，它们也是东吴的投研团队不懈追求的理念，东吴双动力基金正是把握了价值和成长的主旋律并始终如一地坚持与执着，才能在复杂多变的市场中，规避风险并持久受益。

“双剑”二：客服树立品牌

除了投研能力外，客户服务也是基金公司的重要武器。在今年单边下行的市场行情下，投资者信心锐减。维护好基金持有人、做好客户服务工作成为很多基金公司的首要任务，国内基金业由此拉开了一场客户服务比拼。基金经理热线、专户客服热线、QQ群俱乐部……各种类型的客户服务百花齐放。东吴基金继业内首推“首问负责制”后，近期再推出“基金经理接待日”活动，让基金经理和投资者之间直观交流，成为业内第一家“吃螃蟹”的基金公司。

徐建平表示，打造一流基金公司需要“双剑合璧”，基金品牌形象最主要的支撑就是优秀稳定的投资业绩和高效贴心的专业服务。尤其在今年行情低迷时，基金公司应该更加主动积极地与客户沟通，帮助基民解决实际问题，并努力使客户充分认识市场风险，掌握投资方法，做到合理投资。投研推动业绩，客服树立品牌，徐建平相信，“双剑合璧”定能互补互助，将东吴基金打造成为一流的基金管理公司。

常见问题

Q：分红方式选择红利转投，分红中增加的份额如何计算？

A：红利再投资转换的基金份额依据基金所派发的现金红利除以除息日当日净值计算得出。例如，双动力基金本次分红每10份派发4.20元现金红利，若有10000份双动力基金参与分红，除息日当天净值为1.2313，则本次派发的现金红利为 $10000 \times 0.42 = 4200$ 元，红利再投资转换的基金份额为 $3411.03 (4200 / 1.2313)$ 份。

Q：如何取消纸质对帐单，订制电子对帐单？

A：投资者可以登陆东吴基金网站 www.scfund.com.cn，登录“帐户查询”系统，点击左边“信息订阅”栏目，既可自行设置需要定制的电子邮件和短信信息；同时，请务必填写准确的手机号码和电子邮箱地址，以便我们及时准确地提供服务信息。

Q：东吴基金旗下的三只基金是否可以转换？

A：目前，东吴基金暂时未开通基金转换业务，投资者暂时无法进行转换。随着东吴基金管理有限公司基金品种的丰富和服务的多样化，我们将会在以后开通基金转换业务，请投资者留意网站公告信息。

○ 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		