

# 东吴 基金

# 基金周报

2008年9月1日

总第174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：宏观经济的挑战迫在眉睫

## 东吴动态

- 公司动态  
东吴旗下首只债券基金——东吴优信稳健获批  
东吴开展完善持有人个人信息赢大奖活动
- 媒体报道  
《中国证券报》：冠军基金点评东吴双动力：寻找利润将持续增长的企业

## 常见问题

- 证券投资基金运作流程基本步骤有哪些？
- 证券投资基金的收益有哪些？
- 证券投资基金什么时候会清盘？



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)	08月25日		08月26日		08月27日		08月28日		08月29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)	0.5871	2.3071	0.577	2.297	0.5704	2.2904	0.5688	2.2888	0.5746	2.2946
东吴双动力 (580002)	1.1852	1.7052	1.1721	1.6921	1.1645	1.6845	1.1622	1.6822	1.1724	1.6924
东吴轮动 (580003)	0.787	0.787	0.7705	0.7705	0.763	0.763	0.7618	0.7618	0.7723	0.7723

### ○ 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	-2.16	44	-10.30	15	-22.86	23	-39.53	33	-45.19	39	-46.10	49	58.18	25	130.68
<b>股票基金-股票型 (136)</b>															
东吴双动力	-1.22	51	-7.60	7	-17.52	2	-29.01	3	-26.76	1	-29.97	6	--	--	64.36
东吴轮动	-2.14	94	-12.23	84	-20.81	--	-22.77	--	-22.77	--					-22.77

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(197)</b>													
东吴嘉禾	-2.16	-11.40	-22.74	-39.53	-45.19	117	-45.19	142	24.53	92	34.68	50	127.11
东吴双动力	-1.22	-7.95	-17.20	-28.80	-26.55	1	-28.46	11	--	--	--	--	64.79
东吴轮动	-2.14	-13.74	-20.65	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-22.77

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

#### 宏观经济的挑战迫在眉睫

我们认为未来的几个月宏观经济将面临巨大的考验，主要在于通胀高企中需求不旺盛以及工业依然面临巨大的成本压力等，因此最近的大盘将以震荡为主，我们偏向谨慎操作。

7月份CPI同比上涨6.3%，涨幅连续3个月明显回落。翘尾因素大幅下降是CPI涨幅回落的主要原因。8月份CPI翘尾因素大幅下降1.2个点。我们依然认为通胀尽管短期无忧，中长期看，依然存在着风险。首先，我们认为PPI目前上两位数，这个可能对CPI中的非食品项目产生渗透。PPI现在10%，未来还有可能上行。97年之前两者基本保持稳定，而之后差距在拉开，我们相信PPI必然对非食品有滞后作用。我们认为未来能源价格改革也将使得通胀预期更加不确定。我们从两次上调成品油价格走势的统计图看，CPI中的车用燃料以及PPI中的动力价格在成品油上调后大幅窜升。在目前国内外成品油价格差价过大的情况下，国内必然提高成品油价格。

金融货币数据可能也暗示着未来经济下滑的担忧。首先，货币供应量增长16.35%。我们认为上述数据有两个特点。首先广义货币供应量余额的增速竟然低于狭义货币，并且这种趋势在蔓延，主要在于累计加息的效应和资本市场不景气造成的，国内的流通货币中的定期化开始形成趋势。其次，现在狭义货币的增速已经到了一个比较低的水平，这个必须引起我们的警惕，因为这代表了经营中的运用货币正在减少，也说明经济活动活力在下降。第二，人民币贷款同比增长14.58%。7月末，金融机构本外币各项贷款余额为30.88万亿元，同比增长15.46%。当月人民币贷款增加3818亿元，同比多增1504亿元。

我们认为贷款该数据是比较高的，同比上升的原因在于去年的基数比较低。同时也和今年的情况有关，主要是今年都是按照季度控制的，因而季度的第一个月都出现数据过高的情况，银行信贷早投放的冲动有关系。

本轮经济发生转折的一个主要原因是通货膨胀，高成本推动通货膨胀，我们认为高成本是我国经济必须面对的事实，高成本对我国经济产生负面影响，经济增速下行就是一个必然的结果。近期，我国原材料、燃料、动力价格指数不断攀升，劳动力成本也在上行之中，而金融资源的约束更加恶化了企业的资金成本。

## 东吴动态

### ○ 公司动态

#### 东吴旗下首只债券基金——东吴优信稳健获批

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这是该公司旗下首只债券型基金。

东吴优信稳健基金的投资目标为在控制风险和保持资产流动性的前提下，精选高信用等级债券，通过主动式管理及两化分析追求稳健较高的投资收益。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的80%，股票等权益类证券的比例不超过20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于5%，是一只具有较低风险的基金产品。

据介绍，与目前市场上常见的传统债券型基金不同，东吴优信稳健基金设定了较高的投资信用级别门槛，它把优选高信用等级债作为对象，以防范信用风险、严格控制包含信用风险在内的投资风险来追求稳健的投资收益。东吴基金表示，这主要是借鉴了次贷危机后国内外债券信用风险的评估方法。

此外，东吴优信稳健债券基金在投资固定收益率产品获取稳定回报的同时，还设计了可运用不超过20%的基金资产灵活配置新股、转债及低风险股票等。

#### 东吴开展完善持有人个人信息赢大奖活动

为了能让客户能及时接收到公司动态信息和帐户变动信息，增进公司与客户之间的信息传递，更好的为投资者提供的个性化贴心服务，提升本公司的客户服务质量，东吴基金决定自2008年7月28日至2008年10月28日推出“主动联络有礼 赢取年终大奖”活动。

基金客户通过登陆东吴基金网站点击“联络有奖”活动浮标，或直接登陆账户查询系统修改个人信息，也可以拨打客服中心电话及发送传真、email或来信的方式修改账户信息，通过以上方式修改或完善自己的账户资料客户，即可参加抽奖。

本活动采取“月月送礼”形式，每月初随机抽取上月变更资料的30名幸运者，寄送公司小礼品一份。活动结束后，将随机抽取一等奖、二等奖、三等奖和幸运奖约64位获奖名单，其中一等奖为价值1000元的MP3播放器。

○ 媒体报道

## 冠军基金点评

### 东吴双动力：寻找利润将持续增长的企业

2008年08月29日 中国证券报 本报记者 龚小磊

东吴价值成长双动力基金上半年以-22.90%的净值增长率表现在股票型基金中名列前茅。2008年以来，面对较大的系统风险，该基金在年初及时进行了仓位的大幅下调，同时减持了预期利润下滑严重的周期性股票，基金上半年平均仓位一直保持在70%以下，减缓了系统风险对基金净值的冲击。

该基金一直致力于对经济下滑和通胀演变对各个产业利润景气变化的历史研究和分析，为基金采取主动的防御策略提供资产配置的逻辑和论据，即通过调整和配置利润增长仍将持续的行业和企业，来寻找相对安全的避风港，规避基金净值的损失。

该基金认为，目前投资者对中国经济步入下降周期已经形成共识，市场情绪极度悲观，经济何时见底以及市场信心何时能够逐步回暖从而止跌回稳，这些都无法清楚回答。投资只能通过对风险与收益的权衡，在一个相对的时间段内，获得持续稳定的投资回报。就基本面的投资而言，一些优秀的公司正在逐渐步入长期价值投资者的视野。同时，该基金表示会密切关注原油价格下跌这一现象，保持对“蝴蝶翅膀扇动”可能带来的市场细微变化的观察与思考。

## 常见问题

### Q：证券投资基金运作流程基本步骤有哪些？

A：第一步，基金公司设计产品、然后发行，完成募集，把投资者资金汇集成基金；

第二步，把这些资金委托投资专家——基金管理公司来管理运作；其中，投资者、基金管理人)、基金托管人通过基金合同方式建立信托协议，确立投资者出资、基金管理人受托负责理财、基金托管人负责保管资金三者之间的信托关系。

基金的投资操作与资产管理是分开的，也就是说基金公司只负责投资，并不直接接触资金和证券，而投资者的资金是由基金托管人(银行)来保管的。在我国，基金托管人必须由合格的商业银行担任，基金管理人与基金托管人通过托管协议确立双方的责权。基金管理人必须由专业的基金管理公司担任。基金投资人享受证券投资基金的收益，也承担亏损的风险。

第三步，基金公司经过专业理财，将投资收益分予投资者。

### Q：证券投资基金的收益有哪些？

A：基金收益是指基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分。具体地说，基金收益包括基金投资所得红利、股息、债券利息、买卖证券价差、存款利息和其他收入。

基金净收益是指基金收益减去按照国家有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

## Q：证券投资基金什么时候会清盘？

A：基金清盘是指基金资产全部变现，将所得资金分给持有人。清盘时刻由基金设立时的基金契约规定，持有人大会可修改基金契约，决定基金清盘时间。根据我国基金有关法规，在开放式基金合同生效后的存续期内，若连续60日基金资产净值低于5000万元，或者连续60日基金份额持有人数量达不到100人的，则基金管理人在经中国证监会批准后有权宣布该基金终止。

## ○ 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



<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		