

# 东吴基金



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。

# 基金周报

2008年9月8日

总第175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：PPI 走势左右行业利润
- 市场综述：2000 点保卫战成本周核心话题

## 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  
东吴举办完善持有人个人信息赢大奖活动
- 媒体报道  
《证券时报》：东吴基金开展“主动联络有礼”活动  
《上海证券报》：基金8月业绩排名出炉  
《证券时报》：东吴价值双动力巾帼不让须眉

## 常见问题

- 债券基金在投资组合中的作用？
- 债券基金的投资风险有哪些？
- 债券基金与债券的区别有哪些？

## 基金数据

### ○ 一周净值

基金名称 (代码)	09月01日		09月02日		09月03日		09月04日		09月05日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾 (580001)	0.5667	2.2867	0.5657	2.2857	0.561	2.281	0.5624	2.2824	0.5525	2.2725
东吴双动力 (580002)	1.1619	1.6819	1.1531	1.6731	1.1377	1.6577	1.1374	1.6574	1.1245	1.6445
东吴轮动 (580003)	0.7556	0.7556	0.7501	0.7501	0.738	0.738	0.7368	0.7368	0.722	0.722

### ○ 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											
<b>混合基金-偏股型 (58)</b>															
东吴嘉禾	-3.85	3	-9.88	13	-23.02	13	-41.70	29	-47.30	33	-47.50	39	50.06	25	121.81
<b>股票基金-股票型 (136)</b>															
东吴双动力	-4.09	8	-8.84	9	-17.96	1	-31.77	2	-29.76	1	-32.99	4	--	--	57.65
东吴轮动	-6.51	67	-12.41	81	-24.79	--	-27.80	--	-27.80	--	--	--	--	--	-27.80

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(197)</b>													
东吴嘉禾	-3.85	-11.84	-23.34	-41.77	-47.30	96	-48.04	112	21.81	87	31.85	47	118.37
东吴双动力	-4.09	-10.18	-18.02	-32.54	-29.55	1	-33.47	4	--	--	--	--	58.06
东吴轮动	-6.51	-15.48	-25.13	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-27.80

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

#### PPI 走势左右行业利润

我们认为在大通胀背景下,行业的景气度完全和其自身的通胀转嫁能力相关,如果想维持比较稳定的行业利润率,比如提高对上游的议价能力,如果在上游无议价能力,必须想法设法把多余的成本转嫁出去,只能通过管理效率的提升或产品技术升级等内部消化,如果三者都无法完成,那么行业利润无法避免走向困局。

同时,各类 PPI 的波动都加大了稳定利润率的难度,从 06 年开始一般行业面临温和通胀之时,一般都是下游的产品涨价先于上游成本涨价,因此 07 年面临了历史性的机遇,大部分的行业都面临了比较好的行业利润率,但是在经历了 07 年下半年的石油价格飙升,以及全球其他大宗原料的价格上涨,很多行业的景气度出现了下滑,甚至恶化。因为大部分的行业都无法将上游的成本涨价因素转移到下游去,从而出现了利润增速的下降。不过,从目前的情况看,尽管石油价格出现了调整,但是依然处于历史的高位,因此这种扭曲的通胀结构必然会绞杀大部分行业利润。在 08 年下半年以及未来几年里,如果这种情况无法得到扭转,行业利润将面临巨大的考验。

从中国目前的产业结构看,尚处于中下游行业的加工产业,一方面对于上游的定价没有议价能力,另外对于下游也没有自主权,因此,长期看,行业利润必然会受到行业 PPI 波动的考验和挑战。因此,观察行业 PPI 的变化趋势对判断整个行业利润率的变化至关重要。

对于最上游的采掘行业,我们发现行业 PPI 和主要的煤炭价格走势一致,因此基本 PPI 可以代表行业的景气度。同时我们也发现国内外的走势趋势基本一致,这个也符合我们之前对于整体 PPI 的判断,就是国内外资源价格的套利几乎很难发生。最后,我们也发现国内外的煤炭价格的走势最近出现了小幅的调整,步调几乎一致。

○ 市场综述

## 2000点保卫战成本周核心话题

产品策略部

市场一路下探，看不到一丝止步的迹象，甚至连暂作休息都显得有些多余。尽管管理层暖风频吹，甚至动用中共中央机关刊物《求是》杂志对资本市场进行探讨，其中的核心思想就一个——重建投资者信心，但即使这样也依然没能挽回股市向下的趋势。从盘面上看，前期抗跌的个股上周都出现了补跌。上证综指全周下跌 8.13%，指数最高上摸 2380.47 点，最低探至 2199.36 点，报收 2202.45 点。沪深 300 指数跌幅为 8.71%。

周一，周末利好未能兑现，市场再次演绎黑色星期一，其中上证综指大跌 3.01%，盘面上各版块普跌，成交量进一步萎缩；周二，消息面平静，两市继续低开低走，银行股仍旧走弱，虽然市场出现几次小反弹，但买方动能不足，反弹最终宣告失败，总成交量又创 21 个月新低；周三，《求是》杂志罕见性的刊登关于资本市场文章，政策暖风再起，加之隔夜国际油价大跌，两市低开高走，但随后即再次快速跳水，煤炭等基金重仓股的轮番下挫严重压抑市场人气，两市盘中均创下调整以来新低，银行、煤炭、上海本地股大跌，航空航天板块则表现强劲；周四，两市继续低开，但在新能源和有色金属板块拉动下，两市指数开始回升，银行地产也企稳上扬，两市总成交量比昨日稍有萎缩；周五，三大利空突袭：隔夜欧美股市暴跌，新股限售期缩短，招商证券 IPO 上会，两市全天低开地走，几无像样的反弹，2200 点更是一度失守，除上海本地股外，个板块均处于普跌状态，农业、旅游、有色、地产等跌幅较深。

指数方面，31 个东吴行业指数全部下跌，其中跌幅最小的前五个行业分别是：电力（-0.94%）、钢铁（-3.22%）、软件及服务（-4.46%）、通信（-4.49%）、建筑（-4.66%）；跌幅最大的前五个行业分别是：煤炭（-15.05%）、金融（-11.03%）、商业（-9.89%）、农业（-9.85%）、有色（-9.69%）。市场传言销售电价有望再次上调，刺激电力股本周表现较好，其中如华能国际全周上涨 5.48%，国电电力上涨 5.45%；在跌幅较大的板块中，煤炭股受行业景气度滑落拖累，金融股在招行股价大幅下挫（全周跌去 13.34%）打压下跳水，商业与农业股则受到来自估值的压力表现不佳。大盘股全面下挫，神华大跌 12.48%，中石油下跌 8.92%，中石化下跌 3.33%；中国人寿下跌 9.68%，平安下跌 9.04%，工行下跌 8.52%。

从盘面上看，补跌成为上周市场最突出的表现，前期基本没跌的个股如银座股份，一周内就跌去了超过 20%；同样的情况也出现在了苏宁电器的身上，其一周内跌幅也接近 20%。这一类基金重仓股的补跌，是否就是所谓的最后一跌依然值得我们研究。然而管理层暧昧的态度让这样的研究显得有些多余——市场氛围纵然有所缓和，但离否极泰来尚显遥远。因为我们依然看到了招商证券的 IPO，我们依然看到了门槛过高又非强制性的可交换公司债的试点，而我们依然没能看到管理层实质性的救市措施：虽然我们始终坚信经济基本面的向好才是新一轮牛市的开始。

上周一个极具娱乐性的提法是 2245 点的“牛熊分界线”，原因则是该点位正是上一轮牛市的顶点。然而周五的大幅低开瞬间让这一“心里防线”湮灭于无形。在经济面趋弱，上市公司业绩趋势性下滑，管理层救市态度又极为暧昧的背景下，这种所谓的“分界线”究竟有多少实际意义，至少我们还想象不出任何的联系。然而投资者依然需要一些娱乐兴趣的发泄，因此“2000 点保卫战”必然成为本周的核心话题，从众心里或许真能让我们在本周见到这一盛景。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

## 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。

#### 东吴举办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，以提升客户服务质量，东吴基金近期推出了“主动联络有礼 赢取年终大奖”的活动。

基金持有人客户只要通过登陆东吴基金网站点击“联络有奖”活动flash，或直接登陆帐户查询系统修改个人信息，或拨打客服中心电话及发送传真、email等任何一种方式更新或填写完整邮寄地址联系方式等帐户信息，即获得参加本次活动抽奖资格。

而本次活动抽奖采取“月月送礼”和“年终大奖”相结合形式。即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。在本次活动结束后，将在活动期间成功完善个人信息的所有持有人中，随机再抽取一等奖、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

## 东吴基金开展“主动联络有礼”活动

2008年09月08日 证券时报记者 金石

本报讯 东吴基金日前推出“主动联络有礼”活动，吸引其客户及时更新个人信息，从而便于基金公司提高对客户的服务效率和质量。

据了解，东吴基金持有人只要通过东吴基金网站修改个人信息，或拨打客服中心电话及发送传真、email等任何一种方式更新或填写完整邮寄地址联系方式等账户信息，即可获得抽奖资格。

## 基金8月业绩排名出炉

2008-09-01 上海证券报 记者 徐婧婧

随着A股市场8月份逾13%的跌幅，股票型基金度过了又一个艰难的操作月份。

根据银河证券的统计，股票型基金的排名在8月份稍有改变，但总体来说保持了基本的稳定。排在前三甲的基金座次也没有发生变化，依然是东吴价值成长双动力、华宝兴业多策略增长和华夏大盘精选。

工银瑞信核心价值基金取代了金鹰中小盘精选入主了第一集团，排在了股票型基金的第七位，而金鹰中小盘精选却滑至了第四十六位。

前十名基金的座次也出现了略微的调整。兴业全球视野基金的排名上升四位至第四位，泰达荷银成长的排名则下降三名至第九位。

而富兰克林国海弹性市值基金的座次没有发生变化，依然排在第五位。

## 东吴价值双动力巾帼不让须眉

2008年09月08日 证券时报 兴业证券理财服务中心

东吴价值双动力基金经理王炯，大概是今年基金业内最受瞩目的女基金经理。今年初至9月4日，上证综指累计下跌56.75%，众多股票型基金自然一片凋敝，同类可比的136只基金平均跌幅达46.11%，双动力基金复权净值增长率为-28.95%，排名雄居第一。

王炯，曾在大鹏证券从事投研工作，证券行业研究和投资经历近十年，现任东吴基金投资总监。双动力基金自2006年12月15日成立至今复权净值增长率近60%，同类可比基金中排名第12，而同期的上证综指涨幅基本为0。如果把该基金业绩按时间段分拆来看，其净值的优良表现与投资管理人积极灵活的资产配置策略不无关系。

2007年二季度，双动力基金把仓位提高到94.41%，高于可比基金平均仓位14个百分点，充分分享了持续上扬行情的超额收益；在2007年三季度市场指数屡创新高但风险愈发显现的情况下，又将仓位大幅降低。双动力基金在这两个季度脱颖而出，于可比基金中名列第一。当年四季度的操作中，该基金由于未能及时减仓地产，净值遭遇了较大的损失，这也让人感觉双动力可能像众多新秀基金一样，“其兴也勃焉，其亡也忽焉”。然而，2008年以来的业绩让双动力再次证明了自己。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。

市场没有常胜将军，但经历牛熊轮回而能屹立不倒的管理人值得持续关注。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

## 常见问题

### Q：债券基金在投资组合中的作用？

A：债券基金主要以债券为投资对象，因此对追求稳定收益的投资者具有较强的吸引力。债券基金的波动性通常要小于股票基金，因此，常常被投资者认为是收益，风险适中的投资工具。此外，当债券基金和股票基金进行适当的组合投资时，常常能较好的分散投资风险，因此，债券基金也被视为组合投资中不可或缺的一个重要组成部分。

### Q：债券基金的投资风险有哪些？

A：债券基金的主要投资风险包括：

#### 1) 利率风险

债券的价格与市场利率变动密切相关，债券价格与利率呈反向变动，市场利率上升时，大部分债券的利率就会下降；当市场利率下降时，债券的价格通常会上升。通常，债券的到期日越长，债券价格受市场利率的影响就越大，与此相类似，债券基金的价值会受到市场利率变动的影响，债券基金的平均到期日越长，债券基金的利率风险越高。

#### 2) 信用风险

信用风险是指债券发行人没有能力按时支付利息与到期归还本金的风险。一些债券评级机构会对债券的信用进行评级，如果一只债券的信用等级下降，将会导致该债券的价格下降，持有这种债券的基金净值也会下降。

#### 3) 提前赎回风险

提前赎回风险是指债券发行人有可能在债券到期日之前回购债券的风险。当市场利率下降时，债券发行人将能够以更低的利率融资，因此可以提前偿还高息债券。持有附有提前赎回权债券的基金将不再获得高息收益，而且还会面临再投资风险。

#### 4) 通货膨胀风险

通货膨胀会吞噬固定收益所形成的购买力，因此债券基金的投资者不能忽视这种风险，必须适当的购买一些股票基金。

### Q：债券基金与债券的区别有哪些？

A：不第一，投资者买债券，会定期得到固定利息收入，债券到期后收回本金；债券基金则是一揽子债券的组合投资工具，虽然也会以分红形式将收益分配给投资者，但分配的收益是有升有降，不像债券那么固定。

第二，债券是有期限性的，而债券基金是开放式基金形式，不存在到期日的说法。投资者可以每日申购或赎回。

第三，因为利息和期限固定，债券的收益率容易计算，而债券基金的收益率很难预测。

第四，债券离到期日越近，承担的利率风险就越小；而债券基金的利率风险是根据投资债券平均到期日来估算的，因此利率风险也会一直保持一定水平。

此外，债券基金作为投资组合，理论上分散投资可以规避部分信用风险。

## ○ 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		