

东吴 基金

基金周报

2009年3月23日

总第201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：转战高 BETA
- 市场综述：反弹的一周

东吴动态

- 公司动态
东吴进取策略基金将 3 月 30 日起发行
- 媒体报道
《中国证券报》：王炯 不重暴利重长远
《新闻晨报》投基点评：基金排名没有规律可循

常见问题

- 东吴基金网上交易（东吴 e 网行）与账户查询有何区别？
- 东吴策略混合型基金什么时候发行？
- 东吴策略混合型基金的投资范围及风险收益特征是什么？



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)	3月16日		3月17日		3月18日		3月19日		3月20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	单位净值
东吴嘉禾 (580001)	0.6098	2.3298	0.6184	2.3384	0.6164	2.3364	0.6268	2.3468	0.6272	2.3472
东吴双动力 (580002)	0.9086	1.4286	0.9278	1.4478	0.9285	1.4485	0.9338	1.4538	0.9306	1.4506
东吴轮动 (580003)	0.7896	0.7896	0.8112	0.8112	0.8138	0.8138	0.8251	0.8251	0.8239	0.8239
东吴优信 (582001)	1.0207	1.0207	1.0209	1.0209	1.0205	1.0205	1.0205	1.0205	1.0213	1.0213

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													
嘉禾	3.52	53	-0.60	44	9.27	40	12.52	28	12.56	49	-26.12	20	2.31	27	151.80
双动力	3.78	146	-5.64	160	0.16	153	-7.36	145	2.83	154	-39.46	126	10.58	42	30.46
轮动	5.48	63	-1.42	133	6.57	129	13.99	53	12.19	137	--	--	--	--	-17.61
优信	0.06	59	0.33	45	-0.55				-0.30						2.13

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 (%)
东吴嘉禾	3.52	-0.60	9.27	12.52	12.56	198	-25.90	53	1.28	92	35.63	44	147.90
东吴双动力	3.78	-5.64	0.16	-7.36	2.83	221	-38.95	175	5.63	52	--	--	30.80
东吴轮动	5.48	-1.42	6.57	13.99	12.19	203	--	--	--	--	--	--	-17.61
东吴优信	0.06	0.33	-0.55	--	-0.30	49	--	--	--	--	--	--	2.13

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

转战高 BETA

3月19日美联储公开市场委员会会后发表声明，美联储将购买3000亿美元的美国长期国债，将购入7500亿美元的抵押贷款支持证券，并表示将利用一切可能的工具来促使经济复苏。

美联储的意图很明显，就是靠非常手段来刺激疲弱的经济，压低国债收益率，从而传到房屋贷款抵押利率，帮助房地产市场恢复，从而刺激消费，重振美国经济。美联储这样的非常行动本身有其无奈，货币手段已经用到了尽头，联邦隔夜利率已经到无法继续下降的地步，而国会的救市计划，市场并不买单。因此祭出这样的法宝实在是最后的奋力一搏，因此全球市场也给予高度的关注，股票市场出现了大大反弹。

这样的救市措施也造成了很多负面的后果。

首先，美联储直接入市购买国债，这样的目的是想从靠美联储收购国债，造成市场的流动性充裕，而直接的效果相当于是美国财政部直接向美联储发行国债，因此变成了美国央行直接为美国的赤字融资。这样的最终后果就是美联储将抛弃其固有的通货膨胀目标，短期以刺激经济为己任，从实际情况而言，美国现在其实是负利率。

因此，长期看，必然加大美元的贬值风险，强势美元的地位不在，美国这样的做法就是加大发钞的力度，其他国家在外汇投资上由于美联储的不负责任的态度，对美元必然会非常谨慎。

美元的贬值和流动性的再泛滥必然又推高全球能源价格。在近期，全球大宗商品交易价格开始出现主动性回暖，这从原油期货价格上就可见一斑，为资源类个股的上扬创造了有利的条件。长期看，加大对全球市场的滞涨风险，大宗商品价格再度抬头不可避免。

因此，我们的目光依然集中在高 BETA 行业和个股上，有色，煤炭，石油等行业在上周均有表现，而化工，航运等都可能受益美联储的非常规手段。

反弹的一周

产品策略部

上周，大盘的成交量较上一周有所放大，呈现放量反弹之势，连续五天均以涨势收盘。周一沪深两市开盘延续上周五弱市格局低开之后急挫，在部分银行股的反弹带动下，大盘呈现强劲反弹继而震荡回落的态势。周二两市一路震荡上行，沪市大盘最终大涨 65 点。市场呈现普涨格局，两市几乎所有个股上涨，成交量较周一有所放大。周二晚间美股大幅上涨，带动周三两市大盘小幅高开，但此后市场抛压逐渐加重，最终大盘以微涨结束当日行情。周四沪深两市股指早盘受到美国三大股指继续上扬的影响而再度有所跳空高开走强，市场交投继续保持活跃态势，沪深两市皆突破了前周大盘快速反弹时的高点。周五沪深两市股指呈现高位强势震荡整理格局，有色金属、煤炭石油等资源类板块个股大幅拉高稳定股指运行。

目前是上市公司年报发布以及确定分红政策的密集期，从年报数据可以看出去年的经济危机究竟对我国上市公司造成的影响有多少，每个行业的情形必定是不同的，以前的预期也会根据年报信息发生变化，在一定程度上有助于股票市场活跃度的提高。以下的消息可能会对下周大盘走势产生影响：

1. 经过两天的例会，美联储当地时间 18 日宣布，在维持基准利率在 0-0.25% 区间不变的同时，计划推出一系列重大措施刺激经济和改善信贷，包括在未来六个月收购 3000 亿美元长期美国国债，同时将现有的收购“两房”发行或担保抵押贷款相关证券的规模扩大至 1.45 万亿美元。短期而言，联储收购国债的举措对债市、股市和商品而言都将是利好，但对美元则构成利空。联储开动“印钞机”，势必意味着供应增加，美元越来越不值钱。这可能在一定程度上会对我国以出口为主的企业带来进一步的负面影响，造成利润下降甚至运转困难。

2. 美国媒体 20 日报道，财政部长蒂莫西·盖特纳已拟定处理金融机构“毒资产”具体办法，最早将于 23 日公布。媒体认为，这一计划有望成为美国政府应对金融危机的最中心措施。根据计划细则，除动用 7000 亿美元大规模金融救援资金外，盖特纳还将发动联邦储备委员会和联邦储蓄保险公司，三管齐下，争取把这些已巨量“失血”的资产清理出金融机构资产负债表。该项措施如果能够实施，可以缓解金融系统信贷紧缩的问题，有助于全球经济的复苏。

3. 据知情人士透露，继十大产业振兴计划，中央政府还在考虑出台节能减排、科技创新等十大科技刺激计划，并将出台十大民生计划。发改委相关司局官员对本报表示，由于外部影响还未见底，对于当前的经济形势还需要进一步观察，重点还是监测此前已出台政策的效果。目前，发改委和工信部正在调研和收集一季度宏观数据。据了解，中央新刺激政策出台的时机和力度，与一季度整体形势密切相关。出口下滑和已出台政策对就业的拉动效果，是影响下一步政策走向的关键。

目前市场整体震荡上攻格局仍维持良好，2350-2400 点附近或有明显阻力，后市两市成交量能否继续有效放大，以及包括调低存款准备金率等市场利好预期会否兑现将成左右股指运行的关键。

东吴动态

○ 公司动态

东吴进取策略基金将于3月30日发行

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金将于3月30日正式发行，投资者可通过农、工、建、交、邮储等代销渠道认购，也可通过公司直销柜台或网上交易认购。该基金股票投资范围为30-80%，债券投资范围为0-70%，股债混合，攻守兼备，并由该公司投资总监兼东吴双动力基金经理王炯亲自担任基金经理。东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金，基金代码：580005，定于2009年3月30日在农业银行、东吴证券、直销中心及各大银行和证券公司公开发售，敬请广大投资者关注。

○ 媒体报道

王炯 不重暴利重长远

中国证券报 2009-03-21 本报记者 李良

初见王炯，第一感觉是，她很低调谦和。虽然执掌的东吴价值成长双动力基金获评“2008年度同业领先开放式股票型基金”，但在这位东吴基金公司的投资总监嘴里，却似乎难以吐出夸赞自己掌管基金的词语。不过，细细聊来，却发现，在女性甚少的基金经理群体中，这位看似柔弱的女子，却有着极强的韧性。

搭积木的学问

对于自己的投资理念，王炯用一个比喻来形容：在搭积木的游戏中，大家都喜欢比谁搭得高，却忽视了谁搭得更牢。事实上，只有搭得牢的人，积木才能搭得更高。

“这就牵涉到怎么看投资的问题。有很多人喜欢短期暴利的快感，但我更看重的是长远，要做好方向、风险控制的把握。换句话说，我需要的是一个牢固的基础，然后再循序渐进，或者说，我追求的是复合收益率概念。”王炯说。

理念每个人都有，但王炯的特点在于坚持。在她的眼里，基金经理是自己的一段职业生涯，过程中经常会面对各种选择，但最珍贵的不在于是否有好的投资理念，而在于坚持。这种坚持不仅表现在原则的确立，也体现在具体的战略和策略执行上。“对我来说，投资的方向性问题最重要，我要把握的是中长期的脉搏，寻找一个安全的投资策略。”王炯说。

这种对“基础”的坚持，使东吴价值成长双动力不仅在牛市中能顺应市场，在2008年的暴风骤雨中，更宛若一盏

明灯，平稳前行，成为当年一颗耀眼的“新星”。在2008年上半年，东吴价值成长双动力凭借其较强的抗跌性，挺进开放式股票型基金排名的三甲，一时间名声大噪。而异军突起的原因，被公认为较早地降低了仓位，并合理配置了防御型品种。

回忆起当时果断减仓的原因，王炯将其归结于前瞻性的课题研究。王炯告诉记者，去年市场在5000多点震荡时，自己感觉市场涨幅过快，而当时美国次贷危机已然袭来，A股市场的风险收益已经处于严重不对等状态。为此，东吴基金组织了针对市场风险的专题研究，重点分析历史上各国股市泡沫的演变及其最终破灭的过程。在研究分析的基础上，公司得出风险过高的结论，于是迅速采取了减仓行动。

事实证明，这次判断是正确的。而这，恰恰又体现出王炯对自己投资理念执著的坚守。“双动力是一个股票型基金，按照契约，要采取比较积极的投资策略，在这种情况下，就更要注重打牢基础，不受短期利益的诱惑。这就像开车，保持车距很重要，太近了，就容易出事。”王炯说。

在忐忑中找方向

在2008年的风云变幻之后，今年市场的一波反弹又激起了不少投资者的热情。这是否意味着熊市已经结束，市场重回上升通道呢？王炯的答案是：存在波段性机会，但在诸多不确定性没有消除之前，今年市场仍然只是在各种猜疑和忐忑中寻找方向。

“投资只能做一种大概率事件，今年以来市场表现不错，大家对政府挽救经济的信心也有所增强，我们比去年会更积极一些，但还是保持谨慎而乐观的态度。”王炯说。

王炯认为，对于宏观经济的前景，无论是国外还是国内的经济学家都没有一致的观点，而且出现了巨大的分歧，这表明，在目前阶段，想对宏观经济作出准确判断是不现实的。事实上，就今年而言，中国经济和世界经济一样，正处在一个艰难的方向选择过程中，存在很多的不确定性，在这种背景下，寄希望于股市出现反转也是不现实的。但可以明确的是，在市场系统性风险大幅释放后，再出现去年那样的暴跌已经是小概率事件。

“虽然对今年指数运行区间的高低点很难判断，但从种种迹象来看，指数再创新低的可能性很小，更多的投资机会来自于市场的波动之中。”王炯说。

基金排名没有规律可循

2009年03月18日 新闻晨报 东吴基金 苏周

“基金前后排名是没有规律可循的”，这是基金之父约翰·博格的一句让许多基金投资人记忆深刻的名言，不过老许以前一直不相信，直到最近发现他妻子那从来不管不闻不问的那几只基金，总收益居然超过自己年年调整持有前

专业理财交给我们 美好生活还给自己

一年度冠军基金的投资收益。

老许是一名长期的基金投资者，多年来一直潜心投资基金，而习惯统计分析的他对基金排行榜名次等跟得甚是紧密。他认为历史在一定程度上能预测未来，自然过去一年排名优秀的基金，在下一年度获得优秀表现的概率应该更大。所以，每到年初，他都会看看各种基金排行榜，然后把之前跑得慢的基金换了，把新的状元榜眼探花纳入囊中。

老许夫妇俩各自有一账户，都买了不同的基金。老许根据基金业绩排行榜，把自己账户的基金进行更换调整后，便想把妻子账户的基金也进行调整。可老许那当人民教师的妻子不认同老许的理念，她觉得基金就如同自己的学生，过去成绩不好的不一定就代表未来没希望，只要他发奋图强，而过去成绩好的不一定代表未来就好。于是坚决不准老许碰她自己账户里的基金。

然而三年过去，老许发现自己的追星行动，三年换了近15只基金，有时追进成功，但也有前一年是前三甲，第二年还是后三甲的，让老许自己也惊讶不已。而妻子的账户，三年还是那三只老基金一动没动。但仔细算算收益，居然还是妻子账户的收益胜自己一成，这让老许有些汗颜。

专家点评：

基金排名对投资基金有一定参考性，但不能过度依赖基金排名榜来调整和更换基金组合，尤其是短期排名上蹿有很多因素包括偶然性的因素，不能代表其投资能力的出众。我们认为，投资者选择基金时，可以运用4P标准来评判，即一个基金要获得持续优异的投资绩效(Performance),关键在于其是否有正确的投资理念(Philosophy)、规范的流程制度(Process)和优秀的团队成员(People)，如果这几个因素均非常出众，则这样的基金公司的产品值得投资者持有。

常见问题

Q：东吴基金网上交易（东吴 e 网行）与账户查询有何区别？

A：东吴基金网上交易（东吴 e 网行）与账户查询是两个不同的系统：客户开通我公司网上交易功能后，可以通过网上交易系统办理申购、赎回、转换等交易操作。网上交易系统只能查询到直销客户购买基金份额的情况；账户查询系统不能够进行交易，只具备查询功能（此功能对直销客户与代销客户开放），持有我公司基金的客户可以通过账户查询系统来了解基金账户的相关信息。

Q：东吴策略混合型基金什么时候发行？

A：东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金已定于2009年3月30日开始发行，4月30日结束发行，发行期间基金份额面值为1.00元人民币，投资者可通过东吴基金网上交易系统，或农行、建行、工行、等银行及各大券商网点认购。

Q：东吴策略混合型基金的投资范围及风险收益特征是什么？

A：东吴策略为灵活配置混合型基金，投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券、权证、以及法律法规或经中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。投资组合中股票投资比例为基金资产的30%-80%，债券投资比例为基金资产的0-70%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

东吴策略是一只进行主动投资的混合型基金，其风险和预期收益要低于股票型基金，高于货币市场基金和债券型基金，在证券投资基金中属于风险较高、预期收益也较高的基金产品。

○ 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、东吴基金管理有限公司直销中心		

○ 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 任壮		
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		

○ 东吴优信稳健债券型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	建设银行
基金经理	徐嵩		
投资对象	主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种，债券投资比例为 80%-95%，股票投资比例为 0-20%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。		
投资目标	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，通过主动式管理及量化分析追求稳健、较高的投资收益。		
比较基准	中信标普全债指数		
操作策略	主要投资于高信用级别、投资价值高的债券资产，属证券投资基金中的低风险品种，长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。		
销售机构	建设银行、工商银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、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		