

东吴 基金

基金周报

2009年8月17日

总第222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：厉兵秣马 寻找机会
- 市场综述：连续下跌的一周

东吴动态

- 公司动态

东吴基金增加长江证券为代销机构并推出定投业务及转换业务的公告

- 媒体报道

调整后或现巨大结构性机会

常见问题

- 基金的分红条件是什么？
- 投资者应该怎样看待分红？是否可以将分红作为选择基金的标准？
- 开放式基金分红采用哪几种分配方式？



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	8月10日		8月11日		8月12日		8月13日		8月14日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.7635	2.4835	0.7656	2.4856	0.7404	2.4604	0.7412	2.4612	0.7232	2.4432
东吴双动力	1.1441	1.6641	1.1525	1.6725	1.1306	1.6506	1.1533	1.6733	1.1316	1.6516
东吴轮动	1.0342	1.0342	1.0338	1.0338	0.982	0.982	0.9968	0.9968	0.9676	0.9676
东吴优信A	1.0214	1.0334	1.0202	1.0322	1.0139	1.0259	1.016	1.028	1.014	1.026
东吴优信C	1.0207	1.0327	1.0195	1.0315	1.0132	1.0252	1.0153	1.0273	1.0133	1.0253
东吴策略	1.0145	1.0145	1.0206	1.0206	1.0115	1.0115	1.026	1.026	1.0153	1.0153

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(%)	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	
嘉禾	-5.69	-6.24	2.44	71	13.25	69	29.80	70	21.67	56	-24.05	60	190.34
双动力	-1.70	-8.63	7.70	134	11.87	129	25.00	124	-5.94	107	-24.22	69	58.64
轮动	-6.51	-7.07	6.95	135	13.34	128	31.80	123	20.71	83	--	--	-3.24
优信A	-0.83	-1.16	0.10	26	0.97	22	0.20	--	--	--	--	--	2.60
优信C	-0.84	-1.19	--	--	--	--	0.40	--	--	--	--	--	0.35
策略	-0.72	-5.11	1.53				1.50						1.53

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	-5.69	-6.20	2.63	13.25	29.79	216	21.06	167	-14.81	147	27.79	84	185.84
东吴双动力	-1.70	-8.22	8.28	11.87	25.04	219	-6.43	208	-14.59	144	--	--	59.05
东吴轮动	-6.51	-3.36	7.80	13.34	31.75	215	19.93	169	--	--	--	--	-3.24
东吴优信A	-0.83	-1.44	0.17	0.97	0.16	53	--	--	--	--	--	--	2.60
东吴优信C	-0.84	-1.47	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.53
东吴策略	-0.72	-4.15	1.53	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.53

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

厉兵秣马 寻找机会

市场经历了一周大幅调整，我们认为，本次市场的调整，将会有三个过程，第一、涨幅较大的高估值，周期性行业率先回调，市场会寻找一些避风港进行行业转换；第二、市场的普跌，在发现整个调整的格局来临的时候，所有版块回调，市场陷入普跌局面，整体挤压市场估值中枢，没有避风港，只能靠仓位来控制来规避风险；第三、经历快速大幅整体下跌后，市场重新拾起对估值的重视，寻找有安全边际的品种入场，市场交投逐步活跃，信心逐步恢复，随即而来的就是题材等新的激进品种的上涨。从目前的局面来看，市场还处于第二阶段，通过快速的下跌挤压市场估值中枢。我们主要的操作思路就是控制仓位，寻机而动。

随着市场调整的不断深入，我们对于下半年的投资机会和主题也要有更好的预期，下半年经济局面和政策导向已经和上半年有了很大的不同，所以不会重复上半年同样的投资机会，主题性的投资关键词我们认为有以下几点：

1、通胀，7月份CPI同比增长-1.8%，其中翘尾因素影响很大，而从环比来看，在经历连续4个月下降后7月环比已经持平，而7月份工业品出厂价格指数(PPI)同比增幅由6月份的-7.8%降至-8.2%，其月环比增幅自2008年8月份以来首次为正。我们预期最迟在3、4季度之交，CPI将会转正，而PPI虽然由于大宗商品的因素会加速波动，但是整体趋势还是将会上行，下半年通胀的预期仍然不可忽视，应积极关注与此相关品种。

2、房地产

1-7月，城镇固定资产投资增速是32.9%，较上半年的33.6%有所回落，固然有7月信贷数据大幅下降原因，但是已经释放出投资增速的见顶信号，政府的政策信号很明显，就是在整体不变，局部微调，特别是结构的调整，他们乐于民间投资跟上，继续推动经济发展，最大的引擎就是房地产，目前是真真空期，或者说是考验期，政府为此还大幅减少三季度投资资金，为四季度预留更多以规避风险，我们觉得在这样的背景环境中，一旦市场完成局部调整，重新解读政策信号，房地产市场投资增速将会快速跟进。这点要重点关注。

同时由于欧洲近期德法经济数据超出预期以及美国经济的持续向好，出口相关行业也值得重视。

在调整的过程中，密切关注市场，静心寻找机会。机会会留给有准备的人。

○ 市场综述

连续下跌的一周

本周，两市大幅调整，上证指数从最高的 3307.89 点一路下挫，连破 3200 和 3100 点整数关卡，直逼 3000 点市场心理点位大关，创年内第二大周跌幅；成交量较上周有较大幅度缩水，市场恐慌心理比较明显。本周，上证指数收盘 3046.97 点，下跌 213.72 点，下跌 6.55%，深圳成指收盘 12499.75 点，下跌 475.51 点，跌幅 3.66%。

周一，受金融、煤炭石油等权重股下跌的影响，沪深两市指数均呈现震荡下跌的走势，成交量较上一交易日萎缩，医药板块出现上涨；周二，在市场对新股首发的热捧下，沪深两市盘中震荡整理，终以微涨收盘，成交量继续萎缩，当日食品板块表现较好；周三，周二的微涨并没有提振市场信心，沪深两市当日一路震荡下挫，市场信心低迷，有色、煤炭、银行等板块深度下跌，成交量则表现放大，显示资金出逃迹象明显；周四，在市场权重股反弹的带领下，沪深两市震荡上升，成交量较上一交易日出现萎缩，当日有色表现突出；周五，投资者的信心并没有周四的权重股拉升而坚定，沪深两市相反继续震荡下行，成交量较上一交易日略微上升。

本周两市均出现较大幅度下跌。主要来看是资金出逃加重了市场恐慌，引起较大幅度的市场震荡。很可能是实体经济的好转以及市场 IPO 的如火如荼，导致了一部分股市资金抽离股市，在没有更多积极政策出台的背景之下，股市资金面比较紧张，羊群效应及从众心理促使不少市场参与者主动选择离开市场。本周，以下消息值得投资者关注：

1. 8月13日，工业和信息化部部长李毅中在国务院新闻发布会上表示，前7月工业增加值同比增长7.5%，工业经济企稳态势明显，但产业结构调整仍是艰巨任务。李毅中透露，下半年将加大产业结构的调整力度，拟出台十大重点行业的兼并重组方案。这将是继年初的十大产业振兴规划之后，监管层促进经济持续复苏的又一重要利好。毫无疑问，政策强力支持，行业的并购重组将逐步成为现实。这对市场信心建立来说应该会有长期的提振作用

2. 8月14日，美国劳工部公布报告显示，在连续两个月小幅上涨后，7月美国CPI经季节调整后与前月持平，但与去年同期相比下降了2.1%，创下1950年以来的最大按年降幅。与此同时，欧盟统计局14日公布，欧元区16国7月份的CPI较去年同期下跌0.7%，比7月份底公布的初步统计数字又低了0.1个百分点，为连续第二个月滑落；6月份这一统计数字为负0.1%，是欧元区创立以来首次出现通货紧缩状况。另外，美国联邦储蓄保险公司14日关闭了位于亚拉巴马州的大型房地产信贷机构Colonial银行集团，这是今年被关闭的第77家美国银行，也是最大的一家。这说明美欧等国仍然受到金融危机的困扰，外部环境依旧不佳。

国家统计局本周发表的数据显示CPI持续下降，这也印证了我国积极财政政策和适度宽松的货币政策不会改变的原因：即我国经济并没有完全的企稳康复，需要保持政策稳定促使经济增长达到既定目标。下周将有四只新股上市发行，尽管股本都相对较小，但是在目前资金面较紧的情况下，很有可能会导致市场过度反应。但是总体上说，我国宏观经济政策没有发生较大的变动，目前市场的调整依然来自市场自身需要，长期股市将继续上涨的趋势发生改变的可能性不大。

东吴动态

○ 公司动态

东吴基金增加长江证券为代销机构并推出定投业务及转换业务的公告

长江证券自2009年8月17日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通定期定额投资业务及转换业务，详细公告内容请见公司网站：www.scfund.com.cn。

○ 媒体报道

调整后或现巨大结构性机会

---东吴基金联合上海证券报举办中国资本市场十年艰难转型之路大讨论

2009年08月08日 来源：上海证券报

7日，由上海证券报、东吴基金、中国证券网联合举办的中国资本市场第30届季度高级研讨会暨中国资本市场十年艰难转型之路大讨论在张家界举行。在回顾中国资本市场十年嬗变得与失的同时，本次研讨会也对未来进行了展望。

嘉宾们普遍认为，目前的回调属于健康调整，普涨行情虽可能结束，却仍然拥有巨大的结构性机会。当前是一个难得的战略性建仓、调仓的好机会，股市在洗牌后会重新进入上升轨道。

“5·19”至今，中国资本市场经过十年转型，整个经济基础、投资环境、投资者结构及理念、上市公司结构都发生了根本性的变化。正因为有了以全流通为核心的证券市场转型，中国股市才能在全球金融危机的冲击下率先复苏，走出一轮翻番的牛市行情。

多数嘉宾认为，由于国内外经济环境持续改善，我国的经济活力将继续提升。同时，积极财政政策和适度宽松的货币政策的主基调并未发生改变，全社会流动性过剩的局面还将维持。因此，A股将继续震荡走高。

对于下半年，与会者认为，经济复苏趋势逐渐明朗后，宏观经济增长将转化为上市公司业绩提升，进而为股市上涨奠定更扎实的基础。不同经济领域的复苏将在股市带来不同的投资机会。以房地产复苏而带动的上下游受益行业，大宗商品、能源、有色等周期性行业，以及银行、保险、证券等金融行业，都会有很好的投资机会。

虽然多数嘉宾看好A股下半年的行情，但值得注意的是，上市公司业绩还没有明显好转，以业绩为标准的价值投资还要等待时机；对宏观政策可能微调的疑虑，频发新股及新股暴炒可能带来的供求压力和估值压力，以及前期累积的巨大涨幅，都可能使股市在三季度出现调整。

常见问题

Q:基金的分红条件是什么?

根据《证券投资基金运作管理办法》的规定，开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。基金合同规定：1、基金收益分配每年分配的最多次数和最低比例，基金合同生效不满3个月，收益可不分配；2、基金当期收益先弥补上期亏损后，方可进行当期收益分配；3、基金收益分配后每基金份额净值不能低于面值；4、如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；5、每一基金份额享有同等分配权；6、法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。

Q:投资者应该怎样看待分红？是否可以将分红作为选择基金的标准？

基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金净值的一部分，这也就是分红当天（除权日）基金份额净值下降的原因。投资者不应该将分红次数多少、分红额度比例作为选择一只基金的唯一标准，而是要根据一只基金是否能给投资者带来长期的、良好的收益进行综合考虑。

Q:开放式基金分红采用哪几种分配方式？

开放式基金收益分配采用现金红利和红利再投资这两种方式，投资者可以自行选择适合自己的收益分配方式。

(1) 现金红利，即向投资者分配现金，基金分红后将现金红利划入投资者申购基金时用于划款的银行帐户中。如果投资者认/申购基金时没有选择收益分配方式，按照《证券投资基金运作管理办法》的规定，其收益分配方式默认为现金分红。

(2) 红利再投资，再投资方式是将投资者所获分配的收益再投资于基金，即转为基金份额。红利再投资可以免去再次申购基金的申购费支出，可以降低投资成本。代销机构投资者如选择红利再投资的分配方式，可以携带身份证件至代销机构柜台修改分红方式，网上交易投资者可以直接在网上交易系统中修改分红方式。



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	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		

○ 东吴进取策略混合型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	农业银行
基金经理	王炯		
投资对象	投资组合中股票类资产投资比例为基金资产的30%-80%，固定收益类资产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%。本基金投资于权证、以及其它金融工具投资比例遵从法律法规及监管机构的规定。		
投资目标	在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，以成长股作为投资对象，并对不同成长类型股票采取不同操作策略，追求超额收益。		
比较基准	65%*沪深300指数+35%*中信标普全债指数。		
操作策略	采取自上而下策略，根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析，对基金资产在股票、债券、现金和衍生产品上的投资比例进行灵活配置。在股票投资策略上，本基金根据上市公司成长特征，将上市公司分成三种类型：长期快速成长型公司；周期成长型公司；转型成长型公司。		
销售机构	农业银行、工商银行、建设银行、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		