



资讯专刊

2007年
第3期 总第3期

地址：上海浦东新区源深路279号 邮编：200135 直销热线：021-5050 9880 客服电话：021-5050 9666 客服信箱：services@scfund.com.cn http://www.scfund.com.cn

策马扬鞭向前行

——东吴基金三周年庆总裁徐建平寄语

在这桂花飘香秋高气爽的金秋季节，在这股指新高牛气冲天的黄金年代，东吴基金迎来了三周年庆典。这是一个特别的日子，它记载了东吴人艰苦奋斗、负重前行的足迹，也记载了东吴人开拓创新、屡攀高峰的佳绩。

记得三年前，东吴基金刚成立我们提出了一个目标：三年立稳于行业，五年创业内一流。在当时整个证券业仍旧处于低迷期，许多证券公司不断因各种原因进入整顿或兼并，在整个基金业不景气之中，提出如此的目标令很多人心生怀疑。

确实，在行业大背景下，东吴基金成立初期经历了一段充满艰辛和泪水的坎坷岁月。东吴首只基金发行募集的艰难，基金成立初期由于行业整体不景气、居民理财观念滞后等因素影响，东吴基金一度陷于低迷中。

然而，东吴基金以自己顽强拼搏的毅力和精神，渡过难关并顺利实现第一个目标。今天，东吴旗下已经管理两只基金产品，基金总规模超过百亿，基金业绩名列

同业前茅。此外，基金代销渠道拓宽到 30 多家银行和券商，客户服务体系日臻完善，公司市场品牌形象初步形成，基本在基金业立稳脚跟。

展望明天，在中国经济高速增长、人民币升值、通货膨胀等综合影响下，中国投资理财市场将迎来一个蓬勃发展的黄金十年。据普华永道会计师事务所预测，目前中国基金个人投资者达 1300 多万，未来三年内将增加 3-5 倍到 5000 万，基金产品将会是每个家庭投资理财组合必选品种之一。东吴基金在先进经营理念、优秀团队、规范流程制度等扎实内部基础上，在行业良好外部发展环境下，未来必将有更广阔的发展空间。

但金秋季节，我们既要分享果实累累的喜悦，又要看到秋风肃杀的危机。中国基金业也正面临着竞争日益加剧，并逐渐呈现两极分化的趋势。只有经营规范、业绩稳健、服务周全、产品丰富的基金管理公司，才能更好地满足投资者需求，在竞争中存活并发展。我们必须清醒地认识到，东吴基金离投资者需求还有距离，离一流基金管理公司还有距离，时刻保持应有的危机意识，才能基业长青。



徐建平 东吴基金总裁

产品业绩

基金名称	基金类别	净值	累计净值	今年以来回报	成立以来回报	成立日期
东吴嘉禾优势精选	混合型	1.0828	2.8028	105.89%	334.70%	2005-02-01
东吴价值成长双动力	股票型	2.3905	2.4905	145.71%	150.63%	2006-12-15

截止日期:2007 年 9 月 28 日 数据来源:中国银河证券基金研究中心 2007 年 10 月 8 日《中国证券报》

版面导航

- 2 版 东吴视点
- 3 版 JIM TOWN (基民堂)
- 4 版 客户服务

三载风雨身后事，策马扬鞭向前行。未来我们将紧紧抓住基金业千帆竞渡的盛世良机，坚持“以市场为导向，以客户为中心，以价值创造为根本出发点”的经营理念，成为值得投资者信赖和托付的专业基金管理公司。



公司动态

东吴双动力最近半年收益同类第一

截至 9 月 28 日银河证券基金研究中心数据显示，东吴双动力最近半年收益率 116.06%，列所有股票型基金排名第一。

东吴嘉禾第 7 次分红

9 月 12 日，东吴嘉禾基金实施成立以来第 7 次今年以来第 3 次分红，每 10 份额派发红利 6.3 元，累计分红达 17.2 元。

东吴双动力首次分红

8 月 13 日，东吴价值成长双动力基金实施成立以来的首次分红，每 10 份基金份额派发红利 1 元。

东吴双动力入选最赚钱十大基金

8 月 3 日，由北京青年报公布的 2007 年前七月最赚钱十大基金排行榜出炉，东吴双动力基金以 101.68% 的收益率进入前十。

交行全面代销东吴旗下基金

8 月 8 日，东吴基金新增交通银行作为代销

你可以跑不赢刘翔 但一定要跑赢 CPI

刘翔百米跑纪录 10"
消费者物价指数 CPI 涨幅 6.2%
银行定期存款利率 3.87%
东吴双动力今年以来涨幅 145.71%
东吴嘉禾今年以来涨幅 105.89%



2007年第四季度策略报告摘要

追求高成长 抵御高估值

在上证指数位于 5000 点之上, 估值水平偏高的背景下, 投资者对于市场能否继续上涨, 以及上涨空间还有多大, 都存在疑惑。从日本、韩国、以及台湾地区本市升值期间牛市转折信号看, 本市升值过程牛市转折通常会有两个明显信号: 1) 经济增长出现下滑, 上市公司盈利增长降低; 2) 市场流动性出现紧缩。

从当前中国经济增长趋势, 以及市场流动性状况看, 我们还看不到中国经济出现反转, 市场流动性过剩格局消失的迹象。另外, 上市公司净利润增长仍然存在超预期可能, 并且未来两年快速成长能够迅速降低市场估值水平。因此 A 股市场上涨趋势仍将继续。

但在目前高估值背景下, 四季度市场对任何信号都将会比较敏感, 因此四季度的市场波动会较大。在高估值可能产生大波动的市场环境下, 我们四季度投资思路是: 追求高成长、抵御高估值。高成长性的行业、或公司能够迅速把估值水平降低下来, 从而给投资带来安全和收益。

具体高成长性行业, 我们从以下三个方面来选择: 1) 下半年行业业绩加速增长, 行业景气复苏、或上升的行业; 2) 08、09 两年业绩超速增长或者高速增长的

行业; 3) 具有资产注入可能的行业和个股。

落实到投资策略上, 重点关注以下四条主线的投资机会: 第一, 人民币升值背景下业绩超速增长的房地产行业; 第二, 估值具有相对优势, 并且(或者)行业景气上升的行业, 重点关注: 金融、医药、化工、机械、造纸、航运、元器件行业; 第三, 因消费升级, 产销两旺, 提升估值的汽车及配件、家电行业; 第四, 具有资产注入题材的行业和个股, 重点关注煤炭、有色行业资产注入, 以及其它央企和地方国企资产注入。



基金经理风采

专业技能 + 投资哲学 + 成熟心智

■记者 徐霄

——东吴双动力基金经理王炯谈投资

基金经理一直是许多投资者眼中最神秘的人物, 截止 9 月 28 日, 东吴双动力第三季度实现收益 51.43%, 列银河证券股票型基金排名第 5, 过去半年收益率达 116.06%, 列银河证券同类排名第一。如此出色的业绩, 使许多投资者纷纷希望更多地了解基金经理的理念和观点等, 下面我们转摘 2007 年 8 月《大众证券》的专访以飨读者。



■王炯 双动力基金经理

坚定看多做多

“也谈不上什么窍门, 主要还是体现了我们对今年

市场趋势和对投资的一种理解吧。”与市场中大多数投资者对大盘“雾里看花”式多变不同, 王炯直言自己坚定看多、做多, 但这种“看多”不是简单地拍拍脑袋, 而是建立在对宏观经济、对行业公司、对市场内在规律深入研究和论证的基础上。

“我们认为, 你不能因为市场这种短期的走势而改变自己对证券市场中长期的、理性的看法。”对于目前的股市, 王炯认为出现深幅下跌的可能性不大, 但是大

幅震荡还是有可能的, 也是正常的; 在这个可预计的调整范围里, 她不倾向于做波段, 而是觉得未知的调整可以忍受和坚持。

把握两条投资主线

王炯说, 在证券市场上, 经常会出现这样的情况, 一段时间这个板块表现好, 下一段时间另一个板块表现好, “但是, 每一波行情都会有自己的特点, 有的投资主线只是波段性的, 有的却是自始至终贯穿下来的。对于那种波段性的机会, 我觉得还是很难把握的。所以, 我比较喜欢长远一点的行业布局。”

“今年我们看好两条投资主线, 一条是人民币升值, 以人民币计价的资产价值会因此受到重估, 而人民币升值现在仍处于初期; 另一条是消费, 随着居民消费水平的不断提高, 品牌消费品会受到越来越多的欢迎, 优质公司的潜质将逐步发挥出来。从实际情况看, 市场也的确印证了我们的看法。”

投资成功的三要素

王炯承认, 其实看好这两大板块的大有人在, 但

基金经理手记

市场向上趋势不会改变

■作者: 投资副总监、嘉禾基金经理 庞良永

近期的动荡让很多投资者感到迷惑, 很多机构投资者倾向于降低仓位或者增加了新股的投资力度, 这反映了目前点位过高, 操作倾向保守的整体市场心态。我们认为, 尽管大多数投资预言 5500 点位附近的调整不可避免, 但是预言这种调整对于操作确没有现实意义。对于专业投资者而言, 观察牛市的拐点或者市场大转折更加具有意义, 因为牛市当中自然的调整市场会产生内在的纠错机制。

我们一直试图整理牛市的内在逻辑, 牛市的结构性动力在何处? 归纳看, 我们认为, 由于外汇占款导致的流动性过剩只是源头, 最重要的还在于负实际利率下, 居民对于资产保值增值需求的调整。目前实际利率依然是负数。

我们认为, 决定市场根本因素在于市场的风险收益比价水平, 也就是对于储蓄而言是负的收益, 因此居民不得不把资产转移到其他资产市场去, 直至各个资产市场的风险和收益比接近。当前的情况下, 各种利空的交织都无法改变这种趋势, 但如果央行不停的加息, 而通胀受到控制, 实际利率达到 2% 以上, 我们认为牛市则需要重新审视了。

当然对于市场的近期和中期的利空如国家对于房地产信贷的收紧、股指期货或将推出、新股公司债的密集发行等, 我们还是比较谨慎的。但总体而言, 在牛市内在动力没有变化的情况下, 坚守阵地而不是频繁的上下调仓位才是最后的赢家。

是能坚持下来的, 能享受到这个板块收益的, 就很少了; 每个板块都会有高潮和低潮, 当它们在调整的时候, 有的人选择了抛售以回避下跌风险, 有的人却选择了逢低买入。“所以投资也是在考验一个人的性格、耐心、品德等综合素质。”

在王炯的理解中, 投资成功需要具备三大要素: 1/3 的专业技能 + 1/3 的投资哲学 + 1/3 的成熟心智。她说, 成功的投资就是要在不确定的市场中寻找可以带来确定性收益的机会, 而投资哲学就是一个投资者是否拥有化繁为简、洞察事实的认知能力。

“其实, 每个真正的杰出投资者最终都会有自己的投资哲学, 它的本质就是通过不断的实践来印证自己的思想, 从而让思想不断升华, 反过来指导自己的投资, 这应该也是一种开放的哲学。”王炯认为, 杰出投资者的哲学未必出自同一家, 但是它一定是实用的, 从长期来看, 就是会让你持续成功的思想系统。



东吴基金

理财讲堂

5500点之上，我们该如何投资

■作者：市场营销部 朱程辉

2007年以来，中国资本市场热闹非凡，股指亦春风得意地跨上了5500点。但投资者的心情丝毫未敢放松，持有基金者，为股指高点位且时不时的大幅跳水而胆颤心惊；手中持币者，为踏空市场股指不断创新高而坐立不安。那么，5500点之上，我们基民到底还要不要投资，如何投资，投资什么？

5500点之上，我们还要不要投资？虽然目前股指处于前所未有的历史高位，但驱动本轮行情的基本因素：宏观经济高速增长、流动性过剩及上市公司盈利超预期增长仍然存在，牛市格局并未发生根本性的变化。尽管从估值角度A股市场存在一定泡沫，但5500点绝不是顶点，更多的是新一轮行情的起点，任

何一次调整都将是新的一个机会。更何况，在物价上涨货币贬值的时代，我们必须借助资本市场来帮助我们们的财富保值增值。

5500点时代，我们该如何投资？许多投资者投入了大量的时间和精力于市场中，但频繁的操作并没有给自己带来胜人一筹的收益，甚至远不如别人。华尔街的许多投资专家均表示，要想准确地判断市场高点 and 低点进行波段操作，就如在空中接住一把落下的飞镖一样难，专家况且如此，更何况我们普通投资者。为此我们基金投资的首要理念是：“长期持有优质基金，用时间来冲淡风险。”而克服目前的点位恐惧的方法只有简单的两点：一个是长期投资，在坚定看多市场下

来信选登

东吴基金公司：

我于2006年底认购了贵公司旗下的东吴双动力基金X万元（后端申购费）。为什么要选择后端申购呢？记得当初认购时，基金销售人员说：“后端收费高，如果你在短期内赎回不划算。”我说：我坚定看好它，一是基金经理是位女士，众多基金中，女经理不过十人；二是东吴基金是后起之秀，业绩卓著。基于以上，我准备长期持有。

经过半年来的时间证明，我的选择是正确的。因为：王炯经理是位久经杀场的战将。在东吴双动力成立时，大盘已高高在上，众多蓝筹股价已上一个台阶。她还能果断建仓，特别在今年的“2.27”、“5.30”两次罕见的大暴跌中，巍然屹立。尽管净值有过快速下跌，但很快都回复到上升通道。截至8月3日，已达到2.16元，随沪深大盘创了新高。她的成功就在于很好的挖掘了具有价值和成长双重特性的投资对象。向广大的基民们交上了一份漂亮的答卷，也为东吴基金争了光。在与同行激烈的竞争中，她也是出类拔萃的，她的基金明显比同期甚至之前成立的几只基金净值要高。

贵公司资讯专刊开辟的有奖问答活动是与广大基民们的互动，望坚持下去。另提个建议：贵公司主办的理财报告会等，可否向北拓展到天津。这个区在兴起经济增长的第三级。搞一些诸如报告会，见面会等，加强与北方投资者的密切交流。期盼着能见到高管们的庐山真面目，倾听独特、独到的观点，以更好的为广大投资者在难得的大牛市中赚得更多的真金白银。

祝：贵公司在上海浦东这块沃土展翅飞翔，飞得更高、更远！

天津市 张XX

2007.8.6

注：为保护来信投资者利益，特隐去投资者姓名

资讯专刊

•第三版 JIM TOWN (基民堂)

坚持长期持有策略，另一个是就定期定额投资基金。

5500点位置，我们该投资什么？当指数进入高位后，市场将会以宽幅震荡的形式逐渐上行，而混合型基金以自身进可攻退可守的优势，逐渐凸现出其优势。目前基金市场上基本可分为股票型、混合型、债券型和货币型四大类基金，混合型基金由于其投资比例范围比较宽泛，既可以通过提高股票投资比例积极分享牛市的高回报，又可以通过提高债券投资比例有效规避大幅下跌的风险。在9.11股市大跌中，混合型基金的跌幅明显要小于大盘，9.11当日上证综指下跌4.51%，指数型、股票型基金则分别下跌4.38%、3.52%，混合型基金平均仅下跌2.92%，东吴嘉禾混合型基金更是仅下跌1.71%。当然混合型基金涨幅也并不落后于人，据7月初至9月初的统计，混合型基金排名前十的基金，净值增长率均达37%以上，远高于股票型基金平均水平。

5500点时代，一个机遇与风险并存的时代！不做多头，不做空头，长期投资，坚持持有，让我们共同分享牛市的盛宴！

张先生：

非常感谢您的来信！您对东吴基金及旗下产品的信任和支持，我们深感荣幸和骄傲，我们将加倍努力，为持有人实现更好的回报，帮助大家实现财富的保值增值。

另外，也非常感谢您给我们的建议，我们一定将把资讯专刊更好地办下去。同时，我们也将于近期在北方城市举办大型投资者报告会，届时希望能与你们更好地交流。

市场营销部总经理

余晓建

基民堂有奖问答

- 1) 东吴嘉禾基金今年以来每10份额累计分红多少？
A. 6.3元 B. 10.6元 C. 10.9元 D. 17.2元
- 2) 东吴双动力今年第三季度的净值增长率为多少？
A. 30-39% B. 40%-49%
C. 50%-59% D. 60%以上
- 3) 东吴基金今年以来管理资产规模增长多少倍？
A. 20倍 B. 50倍 C. 80倍 D. 100倍

邮寄地址：上海浦东源深路279号 资讯专刊 收
邮编：200135

E-mail: market@scfund.com.cn

东吴基金资讯专刊自开辟有奖问答互动栏目以来，收到了许多投资者的来信来邮。现根据上期截至8月15日之前的正确答卷，公布获奖人员名单如下：

上期中奖人员名单

天津 张绍卿 南京 姚光明
乌鲁木齐 邢星 苏州 陆玲玲等

获奖人员将获得精美礼品一份，欢迎踊跃参加



1、赎回资金一般何时能到帐，如果没到帐该在哪里查询？

根据东吴基金的基金合同，赎回到账时间为T+7个工作日内。若在7个工作日内仍未到账，代销机构客户可至代销网点查询资金情况，直销机构客户可致电客服中心查询。

2、如何在东吴基金网站上查询我的帐户情况？

东吴基金网站: www.scfund.com.cn, 进入帐户查询, 输入基金帐号或开户证件号登录(如果您使用的是18位身份证不能登陆的话请改用15位试一下), 初始密码为开户证件号码的后六位。

3、我想使用建行卡在东吴基金网站进行网上交易，如何操作？

建设银行储蓄卡龙卡开通东吴基金网上直销业务, 请先通过建行柜台办理建行网上交易签约客户协议, 登陆建行网站下载建行网银证书, 若交易金额大

于10000元, 还须请至建行购买密钥USBKEY。做好以上准备工作后, 您就可以登陆东吴基金网上交易系统注册开户。东吴基金网上交易登陆界面已为客户准备了操作演示指导, 请点击操作演示查看。

4、为什么我没有收到对帐单？

东吴基金客户对帐单一般是按季度寄送的。您没有收到对帐单可能是因为您登记的联系地址有误, 您可登录东吴基金网站帐户查询系统修改您的资料。

5、网上交易指定赎回标志是什么意思？

指定赎回指投资人在东吴基金网上交易系统办理基金赎回业务时, 可以根据购买申购基金时的顺序选择基金赎回顺序。“先进先出”是按照该基金的申购时间顺序进行赎回; “后进后出”是按照该基金申购时间的反向顺序赎回。

6、为什么分红后，我的市值变少了？

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单位净值的一部分。因此, 投资者实际上拿到的也是自己账面上的资产, 这也就是分红当天(除权日)基金单位净值下跌的原因。

7、可否同时开通多张银行卡进行网上交易？

可以, 请登录网上交易帐号, 在“我的基金”选择“开通其他银行卡”按步骤操作即可。

8、为什么我开户后从没收到确认短信？

对于每笔帐户交易, 我们都会对登记手机号码的客户发送确认短信。您没有收到短信可能是因为您没有登记手机号码或登记的手机有误, 您可登录东吴基金网站帐户查询系统修改您的资料。

9、在哪个银行可以办理定期定额申购东吴旗下两只基金？

目前, 交通银行已开通东吴嘉禾和东吴双动力(包括前端和后端)的定投业务, 工商银行已开通东吴嘉禾定投业务。

10、我赎回了我账户中东吴双动力的部分份额，为什么剩余的份额被强制赎回了？

根据东吴双动力基金的基金合同, 投资者赎回时, 当某笔赎回导致其在交易帐户的基金单位余额少于1000份时, 余额部分必须一同赎回。



活动要闻



东吴基金在郑州举办专场理财报告会

9月8日, 东吴基金联合郑州晚报在郑州青少年宫共同举办了“了解基金 了解自己 做明白的投资者”主题的专场报告会, 800多名郑州市民及投资者参会, 东吴基金投资管理部总经理助理聂昕先生就市场跨越5000点位置后的居民基金投资策略做了精彩的报告。

东吴基金

举办三周年庆暨中秋晚会

9月24日, 东吴基金在上海黄浦江游船上隆重举办公司三周年庆暨中秋晚会。东吴基金董事长吴永敏、总裁徐建平与全体员工, 共同回顾三年来的艰辛奋斗及分享公司今天丰收的喜悦, 勉励所有员工齐心协力再创佳绩, 为争创业内一流而努力。

东吴基金苏州

举办投资理财巡回报告会

8月25日, 东吴基金投资理财全国巡回报告会苏州站暨东吴基金三周年庆系列投资者教育

报告会在苏州会议中心丰乐厅成功举办, 近600名苏州市民前来参会。东吴基金总裁徐建平致词, 东吴基金投资管理部副总经理兼双动力基金经理王炯女士做了“正视当前证



券市场的趋势”的精彩报告。

农行苏州分行理财师参访东吴基金

8月2日, 农行苏州分行个人业务部经理崔兴奎率领下属各支行理财经理等约15人, 前来东吴基金上海总部参观访问, 东吴基金投资管理部副总经理兼东吴双动力基金经理王炯、市场营销部总经理宋毓莲、渠道部经理黄晓洁等出席与来宾进行了深入的交流。

东吴基金昆明

举办投资理财峰会

7月29日下午, 东吴基金联合中金在线在

昆明天恒大酒店成功举办投资理财全国巡回报告会, 会议吸引了500多名投资者参与。东吴基金研究策划部总经理陈宪等就当前证券市场热门话题以及居民基金理财等进行了精彩的报告。