

东吴基金

基金周报

2009年3月2日

总第198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：反弹高潮或已经过去式
- 市场综述：环保色的一周

东吴动态

- 公司动态
东吴基金自3月2日起开通旗下基金的基金转换业务
东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动
- 媒体报道
《中国证券报》：东吴进取策略基金获准发行

常见问题

- 什么是基金转换业务？
- 基金转换业务的好处有哪些？
- 基金转换业务需要的受理时间？
- 基金转换的计算方法？



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)	2月23日		2月24日		2月25日		2月26日		2月27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)	0.6401	2.3601	0.63	2.35	0.6326	2.3526	0.6141	2.3341	0.6014	2.3214
东吴双动力 (580002)	1.0072	1.5272	0.9685	1.4885	0.9632	1.4832	0.9221	1.4421	0.896	1.416
东吴轮动 (580003)	0.8557	0.8557	0.8272	0.8272	0.829	0.829	0.7931	0.7931	0.7724	0.7724
东吴优信 (582001)	1.018	1.018	1.0193	1.0193	1.0202	1.0202	1.0206	1.0206	1.0205	1.0205

○ 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											
嘉禾	-4.69	5	4.37	14	12.92	23	4.66	2	7.93	37	-36.71	18	3.42	24	141.44
双动力	-9.15	151	0.39	158	0.07	153	-23.58	140	-0.99	154	-45.74	100	11.64	--	25.61
轮动	-7.59	108	1.59	146	8.99	127	0.01	23	5.17	142	--	--	--	--	-22.76
优信	0.26	15	0.42		1.58				-0.38						2.05

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 (%)
股票型基金(223)													
东吴嘉禾	-4.69	4.37	12.92	4.66	7.93	170	-36.71	33	0.60	81	33.60	39	137.70
东吴双动力	-9.15	-0.39	0.07	-23.58	-0.99	221	-45.58	131	4.91	46	--	--	25.94
东吴轮动	-7.59	1.59	8.99	0.01	5.17	203	--	--	--	--	--	--	-22.76
债券型基金(81)													
东吴优信	0.26	0.42	1.58	--	-0.38	36	--	--	--	--	--	--	2.05

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

反弹高潮或已经过去式

上周股市出现了比较大的调整，尤其是在下半周，在蓝筹股稳定的情况下，其他小股票出现了大大重创，很多题材股出现了几个跌停。对于下一步，很多投资者出现了疑惑，目前是否标志着中级反弹的结束，还是大反弹中的一个小调整。

我们的看法是目前中级反弹可能结束，2400 是短期无法看到的点位，大盘可能选择低位震荡的方式。我们主要的理由在于基本面的改善已经在股市出现了投资，另外估值修正也到了比较高的点位。因此基本面和业绩都不在有很大的动力去推高股价。

首先，我们感觉政策刺激的高峰已经过去。尽管第一月份信贷数据超过预期，另外 2 月份可能也到 8000 亿元，远远超过历年。但是我们相信信贷已经成为强弩之末，信贷多少流入到实体经济是一个问题，另外大部分流向基建贷款，可能对 1Q 的经济有短期的提振作用，但是能否启动经济起来是另外的问题。本次货币政策报告对信贷增长问题最有代表性的一句表述是“引导金融机构在积极支持经济增长的同时，继续主动做好均衡合理放款工作”，不难看出，此句表达潜在含义即是“不鼓励过快和过早的信贷投放”。

其次，十大产业振兴计划都已经颁布，其中涉及到行业的各个方面，我们认为，行业振兴主要集中在产业整合和淘汰弱后产能，主要提升企业的生产效率，长期改善经济效益方面。对于短期的企业盈利提升作用不大，而各个板块的轮动已经告一尾声，本身的效应在板块轮涨中得到了充分体现。

最后，从市场的变化看，1 月和 2 月市场的成交额和成交的股数都是比较高的水平，说明已经充分了激发了市场人气，短期内再度激发这种层次的人气比较困难。

当然，还有很多投资者认为经济还是处于衰退之中，也有认为中国会首先走出衰退，我们对这种判断不置可否，我们认为不管如何，市场短期已经充分体现了这种经济反弹的势头。目前看，发电量的数据和 PMI 指数都将环比上升，但是我们的观点是：“去库存化”的已经完成，而补充库存也已经完成，因此短期的反弹可能将被市场的低位震荡所取代。

环保色的一周

产品策略部

经历了若干的牛气冲天的日子后，本周大盘出现了大幅度的调整，很多个股连续几天跌停，除了周一大盘翻红之外，其余四天，每天的大盘都是绿色的数字收盘，显得非常环保。本周，上证指数收盘 2082.85 点，下跌 178.63 点，跌幅 7.90%；深圳成指收盘 7608.22 点，下跌 815.55 点，跌幅 9.68%。

周一大盘承接上周反弹趋势，低开高走大幅反弹，成交量明显放大，小市值股票表现较为活跃；受外围股市大跌的影响，沪深两市的反弹势头未能延续，股指展开了全天逐波下挫的行情。金融股的大跌，特别是券商股跌势汹涌，此外中石油与中石化等大盘蓝筹大幅度下跌也拖累指数；周三沪深两市在外围股市大幅反弹的刺激下跳空高开，但是市场仍担忧流动性，很快股指再度大幅下行，地产股领跌市场；周四沪深两市早盘延续反弹走势，银行股带领大盘迅速反弹，股指达盘中全天最高点 2237 点后上攻乏力展开调整走势，午后 2 点疯狂跳水；周五沪深两市股指在周四尾盘跳水之后维持低位震荡整理走势，受银监会、保监会两部委相关讲话提振，银行、保险股全天维持强势对股指形成支撑，但个股仍呈普跌之势，题材股大幅回落。

上周十大产业振兴规划终于出齐，除了围绕这十大产业后续出台具体的振兴规划细则之外，利好预期减弱下的资金趁势离场，有色金属和运输物流板块即使挤上“末班车”也在利好出尽的情况下明显回落，A 股的独立行情终究不能独善其身。以下的消息可能会对下周大盘走势产生影响：

1. 2月28日，中国政府总理温家宝接受中国政府网和新华网的联合专访，并与网民长时间在线交流。在交流中，温总理认为“百年罕见的金融危机，现在还在蔓延，没有见到底”，同时也认为发展股市一方面有利于发展资本市场，逐步提高直接融资的比例，支持经济建设，另一方面，可以吸收社会资金，参加经济建设，也可以使股民通过投资而增加收入。总理的讲话代表了政府对于股市发展的看法，因此政府推出新的刺激政策支持中国股市的健康繁荣发展的可能性较大，长期看好中国股市。

2. 2月27日国家发展改革委在国新办发布会上介绍了十大产业振兴规划的有关情况。国家发展改革委副主任刘铁男表示，细则将于3月中旬推出。十大产业振兴规划涉及近六成国内上市公司，影响就业超过1亿人。振兴规划中所提出的技术升级、技术改造、技术进步，都会成为拉动内需重要的市场因素。此次十大产业振兴规划包括近120项具体政策措施和76项任务。其中提高出口退税率等近120项政策将在今年年内逐步落实，76项任务在实施时间上按三年考虑，即在2011年年内完成。

3. 虽然房地产行业没有搭上十大产业振兴规划的末班车，但是建设部密集开会，讨论房地产行业的长期发展规划，有消息指出，很有可能推出一个级别堪比1998年房改的长期规划。房地产是中国经济发展无法避开的话题，目前国内房地产行业高供给低需求的矛盾最终会得到解决。因此房地产行业很有可能在相关规划出台后有一定的波动行情。

股市在经历2个月的平稳上涨后，在本周出现了急速大幅调整，也许这是件好事，也是正常的事情，没有一直上升的行情，也没有一直下跌的行情。无论何时，考虑自身的风险承受能力，并且控制投资风险才是最重要的事情。

东吴动态

○ 公司动态

东吴基金自3月2日起开通旗下基金的基金转换业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金定于2009年3月2日起开通旗下基金的基金转换业务,适用范围包括:东吴嘉禾(基金代码:580001);东吴双动力前端收费(基金代码:580002);东吴行业轮动(基金代码:580003);东吴优信(基金代码:582001)。详细转换业务规则请登录东吴基金网站查询:www.scfund.com.cn。

东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金管理有限公司与中国工商银行股份有限公司协商决定,自2009年2月26日起参加工商银行开展的基智定投营销活动。详细活动细则请登录东吴基金网站查询:www.scfund.com.cn。

○ 媒体报道

东吴进取策略基金获准发行

来源:中国证券报

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金获得中国证监会批文,将于近期正式发行。

东吴进取策略基金为灵活配置混合型基金,其中股票投资比例为基金资产的30%-80%,债券投资比例为0-70%,现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于5%。基金理由东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯兼任。

东吴进取策略基金以成长型股票为主要投资标的,但与其他基金不同的是,该基金从企业内涵式增长和外延式增长两个层面,将成长型股票分成长期快速成长型、周期成长型和转型成长型三类。王炯表示,这三类不同成长类型的股票,在不同经济周期下会有不同的风险收益状况。对此,东吴进取策略基金将采取不同的投资策略,其中,对长期快速成长型股票,可以采取中长期买入持有操作策略;对周期成长型股票,采取周期持有操作策略;对转型成长型股票,则可以采取中短期买入持有操作策略。

常见问题

Q：什么是基金转换业务？

A：基金转换是基金管理人向基金持有人提供的一种服务，是指投资者在持有一家基金管理公司发行的任一开放式基金后，可直接自由转换到该公司管理的其他开放式基金，而不需要先赎回已持有的基金单位，再申购目标基金的一种业务模式。

Q：基金转换业务的好处有哪些？

A：（1）节省手续费，降低投资成本。在转换中只需支付一次最高的申购费用，每次转出将根据实际情况支付赎回费用及补差费用。

（2）规避风险，把握收益。在股市不稳定时，可将股票型基金转入到货币市场基金以规避股市风险；在市场不断看涨时，可将货币市场基金转入到股票型基金，享受投资升值的机会。

（3）实现“T+0”交易（即相当于一笔某只基金的赎回资金可以同一天申购另外一只基金）。在转换中，可节省基金确认时间。

Q：基金转换业务需要的受理时间？

A：投资者在T日办理的基金转换申请，基金注册登机构在T+1日内为投资者对该交易的有效性进行确认，在T+2日后（包括该日）投资者可通过基金份额发售机构或以基金份额发售机构规定的其他方式查询成交情况。

Q：基金转换的计算方法？

A：基金转换的计算公式：

1) 转出金额 = 转出基金份额 × 转出基金T日基金份额净值

2) 转出赎回费 = 转出金额 × 转出基金赎回费率

3) 转入金额 = 转出金额 - 转出赎回费

4) 如果，转出基金的申购费率 < 转入基金的申购费率，

申购补差费率 = 转入基金的申购费率 - 转出基金的申购费率

申购补差费 = 转入金额 × 申购补差费率 / (1 + 申购补差费率)

转入净额 = 转入金额 - 申购补差费

如果，转出基金的申购费率 > 转入基金的申购费率， 转入净额 = 转入金额

5) 转入份额 = 转入净额 ÷ 转入基金T日基金份额净值



○ 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		