

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

2009年5月4日

总第207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：信贷泡沫能否维持？
- 市场综述：波动上升的一周

东吴动态

- 公司动态
东吴基金旗下基金在联合证券推出定期定额申购费率优惠活动
- 媒体报道
东吴基金关爱灾区客户
东吴策略基金经理：猪流感并非大盘调整主因

常见问题

投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，赎回时手续费如何计算？
办理定期定投业务后，我如何了解目前的份额和每月的投资情况？
通过哪些渠道可以了解到更多有关东吴基金投资方面的讯息？

基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	4月27日		4月28日		4月29日		4月30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
东吴嘉禾 (580001)	0.6498	2.3698	0.6539	2.3739	0.6695	2.3895	0.6781	2.3981
东吴双动力 (580002)	0.9844	1.5044	0.9887	1.5087	0.9996	1.5196	1.0113	1.5313
东吴轮动 (580003)	0.8433	0.8433	0.8444	0.8444	0.8603	0.8603	0.8841	0.8841
东吴优信 (582001)	1.0171	1.0171	1.0175	1.0175	1.0187	1.0187	1.0192	1.0192

○ 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	增长率 (%)	排名									
嘉禾	2.17	25	2.22	56	17.68	52	36.80	44	21.70	59	-12.36	11	-4.11	32	172.23
双动力	0.75	121	2.25	87	12.43	125	15.38	118	11.75	122	-31.25	93	-9.01	42	41.78
轮动	2.20	43	1.39	112	16.28	117	38.77	84	20.38	114	--	--	--	--	-11.59
优信	0.16	18	0.05	17	0.30		--		-0.51						1.92

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	1.73	4.58	17.68	35.89	21.70	190	-12.36	17	-2.18	73	29.27	54	168.01
东吴双动力	0.03	5.22	12.43	14.66	11.75	219	-31.05	169	-4.49	92	--	--	42.15
东吴轮动	2.20	3.94	16.28	37.54	20.38	198	-13.21	23	--	--	--	--	-11.59
东吴优信	0.16	-0.05	0.30	--	-0.51	49	--	--	--	--	--	--	1.92

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

信贷泡沫能否维持？

上周正如我们所说，短期市场涨幅过高产生了中场消化整固的行情，本周我们将从宏观策略和行业展望一下。

中长期看，无论怎么样的牛市，都是依靠估值而不是业绩来真正驱动的。因此我们考虑如何来驱动这种估值，估值代表了市场的情绪，对未来的乐观和悲观的看法。从技术上而言，这种情绪的反应就是市场的流动性的充沛程度，当然流动性可以是人为的。

从目前的情况看，我们是出于市场对于未来的乐观预期当中，市场流动性真的那么充裕吗？很多投资者会那么怀疑。我们的观点是市场流动性本身未必那么充裕，而外部的力量会推动这个泡沫，这个就是信贷泡沫。由于信贷高速增长引发的广义货币的投放已经大大激发了市场的流动性，和市场的人气。我们看到，在经历08年次贷风暴和国内经济着陆后，中国政府乐意释放信贷，以刺激疲弱的经济，而这种措施似乎要继续维持下去。因此我们相信这样的牛市步伐一定不会停息，而市场可能依然在找借口阶段，就是市场需要更多的故事来维持股票的泡沫。正如07年属于人民币升值造成的资产重估以来，09年可能是信贷泡沫激发引发的牛市重临。而这一切都源于央行对于流动性的无边的创造能力。

行业看，墨西哥、美国等国近日爆发H1N1猪流感疫情，并扩散到全球四大洲，确诊的国家增加到10个，已造成160人死亡，世卫组织29日晚将流感警告级别提到5级，离最高级别6级仅差1级，形势相当危急。该疫情比较重大，一个方面也说明了长期以来，健康防治以及病毒预防的重要性，因此一些本身具有行业消毒，预防等公司具有潜在挖掘价值。

零售行业可能转暖。部分公司在最艰难的一季度能够获得超出预期的增长且四月份销售已有所回暖，即便行业不出现反转，零售行业行业复苏在即，尽管短期会有反复，但是现在应该在行业底部。

随着哥本哈根气候大会的临近，中国作为最大的温室气体排放国必然面临压力，因此在碳排放和新能源方面必然有更多的交易性机会。不管是核电还是新能源汽车和电池，都是未来长期的发展方向，一些本身具有产业规模和市场领先的公司，长期以来必然崛起。核电发展必然激发核电设备公司的供货能力和盈利水平，具有潜在供货能力的企业将有爆发力。

波动上升的一周

产品策略部

本周由于五一假期，只有四天交易时间，但是大盘的成交量持续上周态势继续萎缩。周一大盘延续上周的颓势，在周二至周四得到了扭转改变，最终大盘守住 2400 点，并有冲击 2500 点之势。本周，深圳成指表现优于上证指数：上证指数收盘 2477.57 点，上升 28.98 点，涨幅 1.18%；深圳成指收盘 9502.52 点，上升 187.31 点，涨幅 2.01%。

周一沪深两市早盘承接上周五的下跌势头略有低开，在迅速回补当日缺口后又掉头向下，虽然部分权重品种表现强势，但在盘中依然无法扭转大盘走弱的态势；周二两市大盘小幅低开，指数一直在 2400 点下方徘徊，指标股仍然保持疲弱，医药板块借助猪流感疫情大幅走强，在医药股走强的带动下，大盘开始活跃，最终收复了 2400 点整数关；周三沪深两市早盘平开后迅速下探并跌破 2400 点，但是随着金融股逐渐走强，股指很快开始震荡上扬，午后银行股集体走高，保险股与地产股纷纷飚涨，股指大幅上升；受到上一交易日放量上涨以及美国三大股指上扬的影响，上周四大盘有所跳空高开并维持强势，午后一度在权重的银行类板块走弱的影响下出现连续震荡走低，但在尾盘企稳并有所回升。

本周，大盘能够在跌破 2300 点后奋起反弹至 2477.57 点，反映了大盘人气较为活跃，多方意愿仍比较强烈，因此从技术角度看，大盘在下周重回 2500 点的可能性比较大。以下的消息可能会对下周大盘走势产生影响：

1. 国务院总理温家宝 29 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《关于 2009 年深化经济体制改革工作的意见》，决定调整固定资产投资项目资本金比例，降低城市轨道交通、煤炭、机场、港口、沿海及内河航运、铁路、公路、商品住房、邮政、信息产业、钾肥等项目资本金比例，同时适当提高属于“两高一资”的电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷项目以及电解铝、玉米深加工项目的资本金比例。会议要求，金融机构要认真评估项目，在提供信贷支持和服务的同时，切实防范金融风险。

2. 中国物流与采购联合会在“五一”长假期间公布，4 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 53.5%，比上月上升 1.1 个百分点，连续 5 个月环比回升；非制造业商务活动指数为 59%，比上月回升 3.3 个百分点，连续两个月回升。与 3 月相比，在 4 月 PMI 指数体系中，除产成品库存、原材料库存等指数下降外，其余各项指数均保持上升，但升幅有所缩小，多在 2 个百分点以内。其中，生产指数、新订单指数以及新出口订单指数分别上升 0.5、2.0 和 1.6 个百分点；购进价格指数上升 3.0 个百分点至 51.3%，自去年 9 月以来首次突破 50%。产品库存、原材料库存指数的下降恰恰意味着企业生产能力的增强，绝大部分的分项指标都证明了经济正在复苏。

3. 5 月 3 日，正在印尼巴厘岛参加第 42 届亚洲开发银行年会的中日韩三国财政部发表联合公报，称三方对筹建中的区域外汇储备库出资份额达成共识。根据此项共识，中国（包括香港在内）、日本和韩国将分别出资 384 亿美元、384 亿美元和 192 亿美元，分别占储备库总额的 32%、32% 和 16%。三国占总出资额的 80%。该外汇储备库的建立旨在发生金融危机时，以借贷方式向出现流动性困难的成员提供资金帮助。

虽然猪流感来袭造成了恐慌，但是相信在各国的紧急措施下，疫情不会阻止经济复苏的态势。但是经济的复苏也不会是一蹴而就，在不断的反复中，大多数人对经济的态势达成了一致的预期时，经济才可能企稳，这需要等待各国政策开始发挥正面效果才可以看到。

东吴动态

○ 公司动态

东吴基金旗下基金在联合证券推出定期定额申购费率优惠活动

自2009年5月4日起东吴基金旗下东吴嘉禾(基金代码:580001)、东吴双动力前端收费(基金代码:580002)、东吴轮动(基金代码:580003)、东吴优信(基金代码:582001)参加联合证券开展的基金定期定额申购费率优惠活动。

活动内容:

- 1、投资者通过联合证券网上交易系统定期定额申购以上基金(仅限于场外前端模式),原申购费率高于0.6%的,优惠为原费率的四折,且不低于0.6%;原申购费率低于0.6%的,仍按原费率执行。
- 2、投资者通过联合证券现场柜台系统定期定额申购以上基金(仅限于场外前端模式),原申购费率高于0.6%的,优惠为原费率的八折,且不低于0.6%;原申购费率低于0.6%的,仍按原费率执行。

○ 媒体报道

东吴基金关爱灾区客户

2009年04月30日 上海证券报

东吴基金在汶川地震一周年来临之际,专门对灾区持有人进行了跟踪电话回访,除了对灾区客户的新迁账单寄送地址等基本客服信息进行更新外,还对灾区客户的生活需求、精神状况等给予了关怀慰问,并寄送了心理辅导、个人理财等书籍。

去年汶川地震以后,东吴基金立即对灾区客户进行沟通援助,包括开通灾区持有人专线,对部分灾区客户提供了帐篷等援助品,并向灾区进行了捐款。

东吴策略基金经理:猪流感并非大盘调整主因

2009年04月29日 新闻晚报

近日,墨西哥和美国近期相继发生猪流感疫情,引起全球高度关注。疫情恐慌情绪蔓延至全球股票市场,给各国股票市场形成了一定的冲击,国内股市航空、畜牧、食品加工等板块受到全面打压。

市场分析人士认为,猪流感一旦大规模暴发,将给已经遭受重创的全球经济带来进一步冲击,给市场未来蒙上了阴影。东吴基金投资总监兼正在发行的东吴策略基金经理王炯表示,疫情若继续扩大可能将给正在衰退中艰难恢复的全球经济形成较大冲击,但目前我们看到并非如想象中的严重扩散或蔓延,更多的是投资者心理恐慌情绪的蔓延。

而针对近日国内股市的调整,东吴策略基金经理王炯认为猪流感疫情不是主要原因,大盘经过前期大幅上涨之后自身也存在一定的调整需求。未来投资主要视宏观经济恢复情况而动,但从宏观经济情景分析看,如果经济呈现“V”形走势,那么预计市场调整后仍会继续震荡向上。如果经济呈现“W”形走势,即出现二次探底情形,那么短期市场会面临一定压力。但无论经济是“W”还是“V”形走势,2009年中国经济有望筑底回升进入经济复苏周期已是不争事实。因此,在未来经济复苏背景下,二季度的调整将是择股择机建仓的好时机。

常见问题

Q：投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，赎回时手续费如何计算？

A：投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，在申购时暂时不扣除申购费，在赎回基金时与赎回费一同扣除。后端申购费是按照申购金额计算，赎回费用是按照赎回时基金总资产规模进行计算。

Q：办理定期定投业务后，我如何了解目前的份额和每月的投资情况？

A：投资者办理定期定投业务后，可以通过以下方式查询基金交易明细及基金份额信息：

- 1) 登陆东吴基金网站 www.scfund.com.cn 的“帐户查询系统”及拨打客户服务热线 021-50509666 进行查询
- 2) 东吴基金于每季度结束后 15 个工作日内邮寄交易明细对帐单，投资者收到后可以查询，或者通过“帐户查询系统”订阅电子对帐单，以电子邮件方式发送至投资者电子邮箱。
- 3) 投资者也可以通过代销银行机构查询基金信息。

Q：通过哪些渠道可以了解到更多有关东吴基金投资方面的讯息？

A：投资者可以登陆东吴基金网站首页，在“东吴视点”栏目中，可以阅览每日发布的东吴基金晨报，每周发布投资研究周报、每季发布的投资策略报告。投资研究周报也可以通过“信息订阅”栏目中订阅邮件发送服务，我们将于每周一发送至订阅投资者的电子邮箱。东吴基金在全国各地不定期举行投资研究报告会，投资者也可以通过参加报告会获得更多投资基金方面的资讯。



○ 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	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		

○ 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		