

东吴 基金

基金周报

2009年5月11日

总第208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：回到牛市想像
- 市场综述：高歌猛进的一周

东吴动态

- 公司动态
东吴进取策略基金首募 10.48 亿
- 媒体报道
东吴基金：“小牛市”将继续 看好医药新能源

常见问题

- 什么是巨额赎回？
- 网上交易系统密码是几位数字，和帐户查询系统密码有什么不同？
- 投资者如需修改联系地址或联系电话如何办理？



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)	5月4日		5月5日		5月6日		5月7日		5月8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)	0.6944	2.4144	0.6981	2.4181	0.7091	2.4291	0.7092	2.4292	0.7067	2.4267
东吴双动力 (580002)	1.0332	1.5532	1.0388	1.5588	1.053	1.573	1.0488	1.5688	1.0397	1.5597
东吴轮动 (580003)	0.9038	0.9038	0.9093	0.9093	0.9181	0.9181	0.9206	0.9206	0.9083	0.9083
东吴优信 (582001)	1.0198	1.0198	1.0206	1.0206	1.0203	1.0203	1.0207	1.0207	1.0214	1.0214

○ 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	4.22	34	5.92	39	16.43	47	42.80	43	26.83	58	-10.36	15	-2.86	34	183.71
双动力	2.81	131	2.85	127	8.80	126	19.56	120	14.88	122	-28.79	95	-8.70	47	45.76
轮动	2.74	132	3.24	126	12.72	121	43.56	92	23.68	115	--	--	--	--	-9.17
优信	0.22	27	0.44	29	1.26	21	2.13		-0.29						2.14

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	4.22	9.31	16.43	42.80	26.83	190	-10.17	25	-1.95	79	29.89	55	179.32
东吴双动力	2.81	7.60	8.80	19.56	14.88	219	-28.72	180	-4.61	100	--	--	46.14
东吴轮动	2.74	7.28	12.72	43.56	23.68	200	-10.84	29	--	--	--	--	-9.17
东吴优信	0.22	0.47	1.26	2.13	-0.29	48	--	--	--	--	--	--	2.14

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

回到牛市想像

不管如何，现在看多的人士比看空的多，尽管市场调整，也没有人认为指数再回到去年10月的水平。经济长期看是筑底的过程，而股票市场显然反应了未来的经济增长。

美国的经济可能是L形状，但是再度恶化也不大可能了。美国失业率在创新高，当月失业人数增速放缓，预示着就业形势有可能企稳。美国银行业的压力测试表明银行的资本金缺口增加，美国财长表示财政部将重新启动面向所有银行的资本支持计划，这预示美国政府对金融市场的干预的持续时间可能会比预期地更长。

国内政策方面，总理温家宝进一步澄清了大家对四万亿投资计划的看法。温家宝表示，应对金融危机远远不止4万亿投资计划，其他政策将在年内不断出台。因此不管经济是否变好或者变化，政策方面的刺激不会落空。

本周三，中国人民银行发布的《中国货币政策执行报告》指出，下一阶段，要继续以应对国际金融危机、促进经济平稳较快发展为主线，统筹兼顾，突出重点，全面实施和落实促进经济平稳较快发展的一揽子计划。一是继续保持银行体系流动性充裕，引导金融机构合理增加信贷投放。二是引导金融机构优化信贷结构，提高信贷支持经济发展的质量。我们至少看到了长期以来流动性是充裕的，同时信贷依然会保持比较高的节奏投放，而信贷将逐步演化会固定资产的投资。

我们认为，在流动性充裕的情况下，国内外的环境在转好，因此在估值稳定的情况下，各种主题投资屡见不鲜。首先是投资板块，投资还是重点，其次是区域板块，第三是新能源，新的政策会出来，最后还是资产注入，也会是贯穿全年的重点。

高歌猛进的一周

产品策略部

本周市场表现抢眼，成交量较上一周有较大的提升，三阳夹两阴的K线走势，一路高歌猛进，两市创下今年以来新高，恢复到2008年7、8月的历史水平。本周，深圳成指表现优于上证指数：上证指数收盘2625.65点，上升148.08点，涨幅5.98%；深圳成指收盘10183.06点，上升680.54点，涨幅7.16%。

周一大盘高开高走，几乎呈现单边上涨态势，年报与一季度报表披露完毕，上市公司净利润环比大增，增强了投资者的做多信心；周二沪深两市早盘均大幅跳空高开，在经过周一的大幅上升后，周二盘中整固的要求强烈，股指在上午最终回补了早盘的跳空缺口，午后权重股企稳，部分银行股回升提振指数；周三沪深两市低开之后震荡上扬，盘中指数回调，但是上海本地股和新能源股逐渐走强，在各个板块轮动带动下两市双收长阳；受到外围主要股市强劲上扬的联动效应，周四早盘沪深两市股指均再次大幅高开，沪综指直接开于2600点之上，且两市股指盘中均再次创出今年以来的新高；周五沪深两市股指继续在震荡中小幅攀升，虽受隔夜美股下跌拖累早盘双双低开，但午后在金融、房地产板块联袂带动下再度走强，并收盘再创新高。

步入五月份的第一个交易周，沪深两市股指表现强劲，上证综指连续攻克2500点、2600点两大整数关口，深证成指也成功突破10000点大关，反弹格局继续维持的可能性比较大。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5月8日晚上在厦门与企业负责人举行座谈会。在座谈会上，温家宝进一步澄清了大家对四万亿投资计划的看法。温家宝表示，应对金融危机远远不止4万亿，那只是我国四项内容之一，是政府对于民生工程和基础设施的投入；同时还有十大产业的振兴规划、科技支撑、社会保障三项内容；今年其他政策会不断出台应对经济危机。总理的讲话再次表明国家对于促进经济增长的坚决态度，有利于提振市场投资者的信心。

2. 近日，《瞭望》新闻周刊从权威部门了解到：决策层部署下一阶段经济工作，未来政策主线明确。抓紧推进前二批已下达中央投资项目的建设，尽快下达第三批中央投资，加快资金拨付进度。随着一季度数据的出台，决策层已经着手具体部署应对危机的下一阶段经济工作。贯彻执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面落实中央关于进一步扩大内需、促进经济平稳较快发展的一揽子计划。这说明扩大投资、力促消费、稳定外贸等将成为主要预期，为促进经济发展和股市回暖奠定了基础。

3. 新能源扶持政策渐次出台 产品出口转内销。新能源振兴规划的神秘面纱正慢慢揭开，与预想的一致，风能、核能、太阳能和生物质能这四类新能源到2020年的发电装机容量指标将大幅跃进。同时，约有2万亿的资金将涌入这一高成长性的行业。在金融危机导致全球经济疲软的大背景下，新能源打开了人们丰富的想象空间。因此，随着我国新能源政策的出台，将会继续促使新能源行业引领市场热点，提高市场人气。

目前，从技术角度看，市场量价配合较好，多方力量强劲。美国压力测试结果较好，有助于恢复市场信心。在国内政策将不断出台的预期下，以及已发政策开始见效的情况下，市场投资者已经开始恢复对于我国资本市场的信心，投资热情逐渐升温。因此，预计下周市场延续强劲走势的可能较大，可以重点关注。

东吴动态

○ 公司动态

东吴进取策略基金首募 10.48 亿

东吴基金发布公告，旗下第五只基金——东吴进取策略基金如期结束募集，首发募集规模为 10.48 亿份，有效认购户数为 25557 户。

统计显示，截至 4 月底，今年以来成立的 23 只偏股型基金户均认购份额达 8.7 万元，东吴进取策略基金户均认购份额为 4.1 万元，是今年新成立基金户均认购份额最少的基金之一，仅次于农银汇理平衡双利基金的 3.5 万元户均认购份额。

东吴基金认为，由信贷急增催生的小牛市仍将继续，但由此产生泡沫也让人忧虑，看好医药、零售和新能源股。

○ 媒体报道

"小牛市"将继续 看好医药新能源

2009年05月07日 全景网

东吴基金在周报中表示，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。

东吴基金指出，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。

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。

东吴基金相信，基于上述原因，A 股的小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。

对于行业的选择，东吴基金认为，在猪流感疫情蔓延的前提下，医药股成为首选，另外，零售行业可能转暖，尽管短期会有反复，但是现在应该在行业底部。此外，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。

常见问题

Q：什么是巨额赎回？

A：如果在某一个开放日，基金净赎回申请（一般指赎回申请总数扣除申购申请总数后的余额）超过了上一日基金总份额的10%，即认为发生了巨额赎回。在出现巨额赎回时，一般有两种情况：1.全额赎回，当基金管理公司认为有能力兑付投资人的全部赎回申请时，按正常赎回程序执行，对投资人的利益没有影响。2.部分延期赎回，基金管理公司认为兑付投资人的赎回申请有困难等情况下，可以在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额的10%的前提下，对其余赎回申请延期办理。

Q：网上交易系统密码是几位数字，和帐户查询系统密码有什么不同？

A：网上交易登陆密码是8位数字，申购和赎回的交易密码是6位数字，投资者在开通网上交易时自行设置，如需要修改可登陆网上交易系统，登陆完毕后在系统界面左边“我的栏目”中，点击“修改登陆密码”和“修改交易密码”即可完成密码修改。帐户查询系统密码是6位数字，系统初始密码为身份证件最后6位数字，投资者可以登陆后进行修改。

Q：投资者如需修改联系地址或联系电话如何办理？

A：投资者的联系地址或联系电话如需变更，可以通过以下方式进行修改：

- (1) 登陆东吴基金网站 www.scfund.com.cn 的“帐户查询系统”，在“帐户信息修改”栏目中修改联系方式。
- (2) 拨打客户服务热线 021-50509666，转人工进行修改。
- (3) 邮寄信件至东吴基金 地址上海市源深路279号 邮编200135 或发送电子邮件至 services@scfund.com.cn，我们收到后会立即办理变更业务。

○ 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		