



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25日

总第210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：阶段调整还是利空出尽？
- 市场综述：连续下跌的一周

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
东吴基金启动“千里尊享财富沙龙”活动

常见问题

- 定期定投业务的特点是什么？
- 定期定额与一次性投资有哪些区别？
- 通过中国农业银行开通东吴双动力基金定期定投业务，选择后端收费方式，为什么系统显示“确认失败”？

基金数据

○ 一周净值

基金名称 (代码)	5月18日		5月19日		5月20日		5月21日		5月22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	累计净值
东吴嘉禾 (580001)	0.708	2.428	0.7146	2.4346	0.7115	2.4315	0.7019	2.4219	0.701	2.421
东吴双动力 (580002)	1.0704	1.5904	1.0797	1.5997	1.0825	1.6025	1.0513	1.5713	1.0389	1.5589
东吴轮动 (580003)	0.9047	0.9047	0.922	0.922	0.9103	0.9103	0.8981	0.8981	0.8934	0.8934
东吴优信 (582001)	1.0264	1.0264	1.0271	1.0271	1.0263	1.0263	1.0248	1.0248	1.0242	1.0242

○ 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	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	
嘉禾	-0.71	15	5.62	23	11.09	45	29.41	47	25.81	57	-7.78	13	-12.52	39	181.42
双动力	-1.12	42	3.50	108	5.34	127	14.48	124	14.80	125	-27.52	98	-17.70	53	45.65
轮动	-1.25	51	3.27	114	6.89	120	23.55	114	21.65	120	-9.32	--	--	--	-10.66
优信	-0.08	10	0.65	25	0.62	22	2.33	--	-0.02	--	--	--	--	--	2.42

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	-0.71	5.84	11.09	29.41	25.81	186	-8.20	23	-5.30	85	26.51	53	177.06
东吴双动力	-1.12	3.60	5.34	14.48	14.80	219	-27.04	182	-8.03	110	--	--	46.02
东吴轮动	-1.25	4.55	6.89	23.55	21.65	205	-9.73	31	--	--	--	--	-10.66
东吴优信	-0.08	0.68	0.62	2.33	-0.02	46	--	--	--	--	--	--	2.42

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

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135

东吴视点

○ 基金经理手记

阶段调整还是利空出尽？

在经历了数月的大涨外，很多板块的估值都比较高，部分的个股已经很大程度的透支了基本面的利好，同时发电量和信贷的数据似乎也不是很理想。同时基金的仓位都比较高，因此未来要继续上涨需要制度动力。

我们认为，市场上涨的大趋势依然没有终结，在技术性的回调之后，将重新回到上升通道。

首先，政策推出的步伐在加快，继一系列行业振兴规划之后，比如轻工业，文化行业等，目前新能源规划已经处于“收官”阶段，预计上报国务院后很快就会浮出水面。国将大力发展新能源和可再生能源。积极发展水电，加快发展风电，加快推进太阳能的开发利用，推进生物质能的开发利用。我相信，这是在国内4万亿的投资退出后，更加规模和等级的大型投资计划，因此，新能源的投资是长期的主题，从深度和广度而言，可能大过之前的4万亿投资。智能电网规划7月出台智能电网除了提高供电可靠性、提高运营管理水平外，更重要的是，它通过智能电表与分时电价、设备状态检测等手段减少电网固定资产投资支出和电网运行费用。

其次，海外市场的走暖指日可待，美国会重启资产收购计划，而香港最近流动性的释放非常充裕，H股的变化将提振A股的走势。

最后，就是刚刚出台的IPO新规，从改革的大方向看，是增强股票市场的融资功能，收益分配向中小机构倾斜。我们认为，具体的影响有几个方面，首先增加散户的IPO的中签率，因此对于中小机构是利好。第二，新股投资者的集中度会降低，有利于未来股价的稳定。其次，IPO的发行价格会激发二级市场类似公司和板块的人气，而大盘股的估值甚至也可能得到提升。

尽管，短期看市场处于一个十字路口，在承受改革代价和未来长期制度建设之间的选择问题。市场可能在一段时期需要消化这种阵痛，长期看，在制度匹配和理想架构下，做多的动能将进一步激发。

○ 市场综述

连续下跌的一周

产品策略部

本周两市都基本表现出改变上周的上升趋势，转变成为下跌走势，成交量与上周基本持平，但是空方的力量表现较为强盛，市场信心略显不足，基本面缺乏支撑。本周：上证指数收盘 2597.60 点，下跌 47.66 点，跌幅为 1.83%；深圳成指收盘 10072.64 点，下跌 200.59 点，跌幅 1.95%。

周一，沪深两市先抑后扬，成交量比上一交易日略有放大，盘中煤炭、汽车、酿酒、电力等板块表现活跃。周二，受国家统计局数据公布的影响，沪深两市高开后盘整，盘中有色、汽车等板块表现活跃，最终两市 K 线均以十字星形态收盘。周三，沪深两市微涨开盘，但随后全天都处于剧烈的波动之中，在尾盘结束时，两市均出现跳水行情，最终以下跌收尾，当日煤炭板块表现较为活跃。周四，受前日尾盘跳水的影响，两市低开，虽然开始还有反弹表现，但是随后大盘进入震荡下跌的走势，成交量与前日相当。周五，前两日的跌势仍然延续，导致当日盘面低开开局，大盘全天基本处于震荡整理，最终微跌结束本周行情，成交量有所萎缩。

从目前市场走势及技术角度来看，似乎横久必跌得到了印证，市场多方力量逐渐枯竭，空方在本周占据主导的作用。但是这种调整一般也只是暂时性，属于正常的市场表现。以下的消息可能会对下周大盘走势产生影响：

1. 5月24日，中国证监会就《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见。新股发行制度改革采取分步实施，逐步完善的方式，分阶段推出各项改革措施。中国证监会新闻发言人昨日在接受记者采访时明确表示，改革方案于6月5日结束征求意见并正式发布后，“即会安排新股发行”。对于市场普遍关注的存量发行问题，此次《指导意见》中未做出明确规定。该信息可能会短期内对市场造成一定的恐慌，但是IPO的重启有利于证券公司的业绩提升，而且从长期看是利好的。

2. 铁道部发展计划司表示，2009年计划新开工项目70个，新增投资和规模超过1万亿元。数据显示，截止到4月份调整下达基建计划4660亿元，已是连续4个月投资额度居高。目前，在建项目总规模约为1.4万亿元。铁路建设较之高速公路、房地产等有巨大的潜力可挖掘，特别是高速铁路工程不但对钢铁、水泥、电气设备、高速列车产生巨大需求，对经济生产产生了良性影响，而且对已经建好的高速铁路有助于推动周边经济的发展。国家投资四万亿的效果将会慢慢显现，对经济增长具有极大的推动作用，属于利好消息。

3. 5月22日，国家能源局综合司司长周喜安在科博会“在中国能源高层战略论坛”上首次透露，新能源产业振兴规划已经结束在能源局讨论，即将上报国务院，规划内容将以核电及风电、太阳能等可再生能源为主。这进一步表明，国家加快了新能源战略实施步伐，因为新能源的开发，不仅有利于目前的产业结构转型和达到实现节能减排目标的，在新一轮世界经济竞争中占领制高点，更有力于通过对新能源的投资，扩大内需，对保持经济平稳增长起到推动作用。

尽管本周市场处于下跌走势，但是从整个市场环境及宏观面上说，大体都是表现良好的，可能经济统计数据的发布也在本周加剧了空方力量的活动。但是这样的走势应该说是健康的正常的表现。国家目前基建项目以及各种振兴规划政策还在不断出台之中，长期对于经济的预期也是乐观的，因此市场相信不会因此就进入颓势，市场的上升之势或将在曲折中继续下去。

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

东吴基金启动“千里尊享财富沙龙”活动

5 月 22 日，东吴基金继去年推出业内首创每季举办的“基金经理接待日活动”后，又推出了每月一次的“千里尊享财富沙龙”活动，来自全国各地的数十名银行客户经理和贵宾客户通过电话会议的形式，与东吴基金投资研究人员就当前市场情况、未来投资策略等进行了深入的互动交流。

据了解，东吴基金启动的“千里尊享财富沙龙”活动，未来将每月定期邀请贵宾客户和银行渠道经理，组织投研人员通过电话会议的形式就最新的市场情况及未来策略等进行零距离的及时沟通，以提升公司的客户服务质量和水平。东吴基金客户服务主管表示，这是东吴基金在公司现有的 Callcenter 呼叫中心服务、渠道投资报告会、每季基金经理接待日等基本服务之上，推出的又一项增值尊享服务，从而逐渐形成每日晨报、每周投资周刊、每月千里财富沙龙、每季基金经理接待日和季刊以及 7X24 小时的客服呼叫等完善的东吴基金客户服务体系。

本次交流中，东吴行业轮动基金经理任壮博士认为，从年初至今 A 股市场一直维持震荡向上走势，主要是市场贷款超高规模投放流动性充裕、国家各行业的振兴政策不断出台以及相关经济数据尤其是下游行业如汽车家电等呈现逐步回暖迹象，所有这些显示的经济正逐渐转好的征兆给市场起到了积极的推动作用。但短期将维持谨慎态度，近期市场出现的较大震荡也显示各方在此分歧较大，主要是振兴政策对市场的刺激效应也在不断递减，而经过一轮上涨后部分行业估值已经超过企业盈利增长预期，而企业利润水平及宏观数据还处于恢复阶段并存在一定的疑虑，导致短期市场存在较大不确定性。但他同时相信，随着经济基本面的不断好转，市场仍将保持整体震荡向上的格局。

常见问题

Q：定期定投业务的特点是什么？

A：定期定投业务具有下特点：

- 1) 手续简便、自动投资——一次申请后，每月自动扣款投资；
- 2) 投资起点低、风险低——每月自动扣款几百元投资，可平均成本、分散风险；
- 3) 坚持储蓄，积少成多——长期稳定投资，小钱变大钱。

Q：定期定额与一次性投资有哪些区别？

A：在海外，一般中小投资者在投资基金的时候多采用定期定额策略。单笔投资和定期定额在功能上略有区别，前者以投资为主，后者则是兼具储蓄与投资双重功能。前者一般适合投资经验较为丰富的投资者，而后者因为是固定的时间投资固定的金额，一般不在乎进场时点，但须经过较长时间获得较为丰厚的累积收益。

Q：通过中国农业银行开通东吴双动力基金定期定投业务，选择后端收费方式，为什么系统显示“确认失败”？

A：目前中国农业银行开通了东吴价值成长双动力基金（前端收费方式，基金代码 580002）定期定投业务，通过农业银行可以约定固定日期和固定金额进行前端收费方式的申购。农业银行暂时未开通双动力基金（后端收费方式，基金代码 581002）定期定投业务，如投资者开通定投时选择的是后端收费方式，系统将显示“确认失败”信息，该笔后端收费方式的定投申报无效。



○ 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	主要投资于高信用等级、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		