



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7月13日

总第217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：坚定不移 紧跟政策
- 市场综述：涨跌互现的一周

东吴动态

- 公司动态
东吴策略混合型基金开放日常申购业务公告
- 媒体报道
美女基金经理王炯大反攻重回一线

常见问题

- 投资者如何投资债券型基金？
- 什么是巨额赎回？
- 基金业绩如何来比较？

基金数据

一周净值

基金名称 (代码)	7月6日		7月7日		7月8日		7月9日		7月10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)	0.7527	2.4727	0.7493	2.4693	0.7524	2.4724	0.7585	2.4785	0.7613	2.4813
东吴双动力 (580002)	1.1752	1.6952	1.1928	1.7128	1.2101	1.7301	1.2172	1.7372	1.1752	1.6952
东吴轮动 (580003)	0.9841	0.9841	0.975	0.975	0.9772	0.9772	0.9849	0.9849	0.9915	0.9915
东吴优信 A (582001)	1.0264	1.0384	1.0257	1.0377	1.0271	1.0391	1.0265	1.0385	1.0269	1.0389
东吴优信 C (582201)	1.0261	1.0381	1.0254	1.0374	1.0268	1.0388	1.0262	1.0382	1.0266	1.0386

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	1.67	51	7.68	70	14.10	68	33.16	68	36.63	68	17.36	31	-6.51	53	205.63
双动力	1.79	86	16.70	24	20.41	116	33.61	125	34.50	124	-3.00	100	-3.21	60	70.64
轮动	1.88	79	10.02	131	12.70	133	31.34	126	35.01	123	10.13	--	--	--	-0.85
优信 A	0.28	19	1.70	17	2.18	22	0.73	--	1.43	--	--	--	--	--	3.91
优信 C	0.28	--	--	--	--	--	--	--	1.67	--	--	--	--	--	1.67

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	1.67	6.31	14.10	33.16	36.63	214	17.23	84	-2.41	122	25.11	81	200.90
东吴双动力	1.79	13.59	20.41	33.61	34.50	217	-2.84	196	-0.33	103	--	--	71.09
东吴轮动	1.88	7.26	12.70	31.34	35.01	216	10.07	159	--	--	--	--	-0.85
东吴优信 A	0.28	1.61	2.18	0.73	1.43	38	--	--	--	--	--	--	3.91
东吴优信 C	0.28	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3.88

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

坚定不移 紧跟政策

本周最值得关注的消息就是6月新增贷款1.5万亿元，远远超出了市场的预期，此前机构普遍预期该数据在1.2万亿元左右，新增贷款的快速增长导致央行重启了暂停7个月的一年期央票，市场在本周也在高位展开了震荡，特别是银行板块，调整幅度较大，就我们来看，1年期央票的重新发行目前作为信号的意义远大于其实质性的影响，同时，由于经济企稳并不牢固以及商业银行超储率的低水平，央行采取加息以及上调存款准备金率可能性很小，未来仍将更多地采用温和的公开市场操作。通过此举，央行在发出收缩流动性信号的同时，也降低了市场对于通胀的担心，我们对此的观点是中性偏乐观。

国务院在近期的会议中所表露的对于目前经济形势的观点是企稳回升，基础不稳，说明国家此轮对于经济所采取的刺激政策是有成效的，效果正在逐步体现，但是还很薄弱，需要不断深化，说明了目前所采取的整体政策是不会也不能改变的，正如逆水行舟，不进则退。改变将会对经济造成灾难性的后果，通过上述理解，我们强化了对于市场主线的理解和把握，还是主抓投资，不过随着市场短期对于政策的反应逐步饱和，热点有可能将会向一些中游行业如工程机械、汽车零部件、化工转移。这点也值得我们重视。

细分行业来看，目前市场对于房价的快速上涨担忧不断，加大了是否会对于这个行业采取政策的担心，从以往经验来看，国家对于房价上涨等因素的担忧往往不是最严重的，所担心的主要还是CPI等宏观数据指标，房地产市场目前仍然符合政府投资导向，投资行为的民进官退的良好预期在这个行业最有可能大规模实现，这是政府乐于看到的，而现在市场普遍认为CPI将会在今年四季度转正，到那时，政策是否会改变才会是个较大的问号，同时，如果这个转正的时间提前，也会大大增加市场对于通胀的预期，这点是在未来的操作中要重点考虑的。

总体来看，我们中长期看好股票市场，目前市场最大的风险就是部分行业短期涨幅过大存在技术性调整要求，这给我们带来了波段操作的机会。

○ 市场综述

涨跌互现的一周

产品策略部

本周主要呈现了大盘在高位调整的行市，继上周强势上扬，大盘本周一继续高唱凯歌；沪指站上3100点，冲击3200点，随后几天先跌后扬，成交量较上一周有所放大；相比较而言，深市表现更加出色，基本呈现持续冲高的格局：上证指数收盘3113.93点，上涨25.56点，涨幅0.83%，深圳成指收盘12706.01点，上涨234.61点，涨幅3.65%。

周一，沪深两市继续震荡上行，在金融、钢铁、石油等权重股发力上行推动下，两市股指再创反弹新高，成交量创近两年新高，显示市场信心坚定；周二，沪深股市在权重股纷纷调整拖累下冲高回落，但前期持续调整的中小盘股再度活跃，成交量较前一交易日小幅萎缩，造纸、汽车、医药等板块涨幅居前；周三，两市探底回升，在权重股拖累下点位逼近3000点，尾盘在地产股等权重股快速上涨推动下，点数迅速上升，成交量较周二萎缩，房地产、飞机制造、制药等板块表现良好；周四，两市开盘震荡上升，市场热点轮动迅速，八二行情再现，成交量较前一日略有放大，个股大面积上涨，新能源、汽车制造、飞机制造等板块涨幅居前；周五，沪市全天震荡运行，最终在权重股拖累下，微跌收盘，成交量较前一交易日略有萎缩，深市全日震荡上行，再创本轮反弹新高，成交量较前一交易日有所放大。

本周沪深两市总体对比，深市优于沪市的表现。这种涨跌互现的表现，在一定程度上，可能体现了投资者对于大盘持续上扬后的恐高情绪。目前，政策面的信息支持较少，而且本周中国建筑的IPO将会对市场带来冲击，考验市场信心。本周，以下消息值得投资者关注：

1. 经中国证监会核准，中国建筑股份有限公司13日刊登首次公开发行A股股票的招股意向书，拟发行不超过120亿股A股。中国建筑是IPO重启后，第6家获得IPO批文的公司，同时也是拟融资额最高的公司。中国建筑拟融资约426亿元，预计发行120亿股。其此次A股发行筹集资金将分别用于6大类项目，其中资金需求最大的两项为基础设施投资项目和重大工程承包项目的流动资金，分别涉资114亿元和96亿元。中国建筑的IPO意味着热捧新股的A股市场将迎来超级大盘股的考验，指数能否站稳3000点之上也值得观察。

2. 温家宝7日和9日召开两次经济形势座谈会。在座谈会上，温家宝指出，经济发展正处在企稳回升关键时期，但经济回升的基础还不稳固，国际金融危机对我国的不利影响并未减弱，外需萎缩的局面仍在持续。因此，必须坚定不移地实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。另外他还表示会加快培育区域经济增长极，拓展新的发展空间；促进房地产业健康发展；鼓励民营企业发展和民间资本投入，加快制定落实鼓励民间投资的措施。政府的态度不言而喻，但是目前市场在高位运行可能更需要实质性的政策出台。

此外，据国家统计局网站发布的署名经济形势分析估算，二季度GDP增速可能接近8%。这与世界其他主要经济体经济大幅下滑、失业率急剧攀升形成了鲜明对比。虽然积极的财政政策和适度宽松的货币政策作用巨大，但在实施中也出现了一些新情况、新问题：财政收入下降较多，财政政策持续扩张难度加大；银行贷款快速飙升，社会公众的通胀预期有所抬头。因此，我们需要在乐观看待市场走势的同时，也应该应对可能出现的风险，毕竟金融危机的影响还没有结束。

东吴动态

○ 公司动态

东吴策略混合型基金开放日常申购业务公告

《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》已于2009年5月6日正式生效。根据《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金定于2009年7月1日开始办理日常申购业务，本基金的基金代码：580005。

东吴策略混合型基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告

为了更好的满足投资者理财的需求,从2009年7月15日起,本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金的定期定额申购业务和基金转换业务。具体业务细则请登陆公司网站查询公告：
www.scfund.com.cn

○ 媒体报道

美女基金经理王炯大反攻重回一线

2009年07月11日 东方早报

虽然在本轮行情中，股票型基金大都取得了不错的收益，权益类基金的平均收益甚至超越50%，而那些在本轮行情中净值上涨乏力的基金无疑成为众矢之的，其中就不乏去年业绩排名一度靠前、风光一时的东吴基金。但是，今年以来东吴基金已是风光不再，其基金业绩排名整体名落孙山的市场表现，并没能应验古语“东南形胜，吴中福地”之说。

不过，据银河证券基金研究中心近期数据统计，东吴旗下由其投资总监亲自领衔的东吴双动力6月以来业绩有上升势头，尤其是在6月中旬其净值表现有明显进步，上周东吴双动力的排名一度还挤进同类股票型基金的前六名，其同期净值增长率甚至高出今年以来股票型排名第一的中邮核心优选近1.5%。由此来看，这只2008年的准明星基金，由于其最近业绩有上升势头，或许有望再现昔日光芒？而这样的成功案例似乎在今年基金业绩排名中屡见不鲜，如交银精选凭借其二季度的出众表现，二季度以来排名一度较一季度提升110名，成为二季度最大的黑马基金。

而多位业内基金分析人士表示，投资者近期不妨留意关注此类较有上涨潜力的昔日明星基金。

失落的中成绩单

据今年上半年银河基金业绩排行榜来看，东吴基金旗下基金今年上半年的排名并不理想，其权益类基金几乎全体覆没，均排在同类权益类基金的尾列。

而市场人士则做出分析,由于整体策略选用的失误,致使去年曾经春风得意的东吴基金成为2009年上半年整体排名最后的基金公司。而其败因,便在于一度过度坚守熊市思维。

截至上周末(7月3日),今年以来美女投资总监王炯领衔的直系部队东吴双动力以32.13%排名股票型基金倒数第二位;另外,其嫡系部队东吴行业轮动基金以32.53%的增长率排名倒数第三位;而东吴嘉禾优势也以31.41%的增长率在混合型基金中排名同类基金的倒数第五。

不过,对于东吴双动力基金去年下半年排名大幅落后,德圣基金研究中心的江赛春则不以为然。他认为,选基金一方面要看基金的长期业绩;另一方面要对基金风格和基金投资能力要有所认识,判断在何种市场环境下哪些基金表现比较好,哪些基金有比较好的风险控制能力。比如有积极投资策略的基金,能把握单边上涨的牛市,但在2008年出现系统性风险和不确定性,这种风格的基金反而可能会成为风险最大的基金,而风险控制能力出色的一些基金则自然排在了前列。

二季度策略适度调整

不过业内人士认为,其投资总监王炯领衔下东吴基金整体的操作风格还是相当稳健的。从理柏基金的评级来看,旗下3只满1年的权益类基金的保本能力均在4星级以上。若市场在3000点之上市场出现回荡,或许这类保本能力较强的基金可能会更能把握市场节奏。

而若从王炯所掌管的东吴双动力二季度的基金操作情况加以判断,一季度其仍坚守相对保守稳妥的投资策略,致使一季度股指大幅上涨,该基金表现却不尽如人意。而最典型的例子是,该只基金所重仓持有的第一大重仓股中铁二局,该股一季度涨幅并没有跑过上证指数,且一般来说该只股票更可归纳为是防御型的一类股票,可见其选股思路仍以稳妥为主,一度显出其谨慎心态。而出于这样的选股思路,该只基金一季度是很难抓住此前市场的领涨品种,取得并不理想的整体业绩也在情理之中。

而近期东吴双动力基金经理自述,之前一度采取相对稳妥的投资策略,而近期在各种经济数据、市场数据均显示经济已基本触底并已开始逐步复苏的态势下,基金已以进行更积极的资产配置及板块布局策略。似乎王炯也意识到了其应该在二季度及时随市场变化而改变相应的投资策略。而从另一侧面来分析——业绩表现方面来看,自二季度以来,该基金旗下权益类基金平均涨幅整体超过20%以上,而其今年以来其权益类基金的业绩也不过在30%出头,由此可见,在二季度东吴基金的业绩至少比其一季度要做的好的多,似乎也可预见其策略调整逐步见效。

积极调仓扳回一城

而从近期随着金融股、地产股的表现活跃,王炯所掌舵的东吴双动力的净值也一度水涨船高的反映表现来看,二季度该只基金应该保持了一季度的金融股的仓位。而据其一季报来看,其前期早就埋伏了大量金融、券商股,大致持有占其股票资产30%的金融保险股的仓位,其中不乏近期表现尚好的中国平安、东北证券等金融类股票。

另据消息人士透露,该基金还在二季度一度对地产个股也进行了较为积极的配置,而地产金融是本轮市场行情的领头羊,表现最为耀眼,由此该只基金的近期业绩也大大好转。

另外,近期东吴旗下其它各基金最近业绩均同样显现上涨势头,数周排名也上升不少。对此,市场人士认为目前仍可以留意类似的一些基金。而基民更期许的是,下半年由王炯所领衔的东吴基金是否能再一次雄起?我们拭目以待。

常见问题

Q：投资者如何投资债券型基金？

A：债券型基金作为投资者资产配置的一部分，要想发挥其分散风险的作用，以下几个步骤值得注意：

首先，要理解自己的投资目标和风险承受能力，确定债券投资配置占全部资产的比例。

其次，要理解债券基金的基本特征，尤其是债券投资组合在信用级别和期限上的分布构成。投资组合的信用级别越低，基金的收益率越高，但是债券发行人违约的风险就越大。另一方面，投资组合期限越长，基金面临的利率变动的风险就越大。

再次，选择优质的基金公司基金经理，把资金托付给那些具有良好风险控制能力、历史业绩连贯持续的基金管理人。

最后，不要忘记定期评审投资组合，并在必要时调整投资在债券基金上的资金配置。

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：基金业绩如何来比较？

A：比较业绩时应注意下列事项：

一是应关注基金长期的业绩表现，不要以短期内的表现作为评价依据。

二是不要忽略起跑点的差异。同类型的基金，因成立时间、正式进场操作时间不同，净值高低，自然有别。在指数低位时成立、进场的基金，较在指数高位时才成立、进场的基金，先天上占有优势，前者净值通常高于后者，但并不能代表前者的业绩优于后者。

三是不要忘记“分红除息”因素，在计算基金净值成长率时，把分红信息计算在内。

四是要避免“跨类”比较。同类型的基金才能放在一起比较业绩，比如股票型和债券型基金的主要投资标的的不同，对应的风险不同，混合在一起评断业绩显失公平。

五是一定要记住，历史未必重演。



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

基金周报

2009年7月13日

总第217期

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		

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



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

东吴行业轮动股票型基金

基金周报

2009年7月13日

总第217期

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		

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		