



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20日

总第218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：东方欲晓 莫道君行早
- 市场综述：继续冲刺的一周

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
东吴旗下多只基金获理柏保本能力“优”评级

常见问题

- 定期定额业务变更扣款金额如何办理？
- 东吴基金网上交易系统可以定期定投申购业务吗？
- 在分红前与分红后购入基金有什么不同？

基金数据

一周净值

基金名称 (代码)	7月13日		7月14日		7月15日		7月16日		7月17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)	0.7617	2.4817	0.771	2.491	0.7715	2.4915	0.7702	2.4902	0.7713	2.4913
东吴双动力 (580002)	1.2	1.72	1.233	1.753	1.2379	1.7579	1.2366	1.7566	1.2385	1.7585
东吴轮动 (580003)	0.9797	0.9797	1.0012	1.0012	1.0125	1.0125	1.0246	1.0246	1.0412	1.0412
东吴优信 A (582001)	1.0255	1.0375	1.0288	1.0408	1.0288	1.0408	1.0264	1.0384	1.0259	1.0379
东吴优信 C (582201)	1.0252	1.0372	1.0284	1.0404	1.0284	1.0284	1.026	1.038	1.0255	1.0375

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	1.31	67	6.92	68	13.95	69	34.42	69	38.42	68	20.40	45	-11.26	59	209.65
双动力	1.75	127	12.90	64	21.09	112	37.50	123	36.85	124	-1.06	103	-7.31	62	73.63
轮动	5.01	1	12.88	65	17.07	132	37.23	124	41.78	122	17.94	--	--	--	4.12
优信 A	-0.10	30	1.65	11	2.10	21	1.86	1.33	--	--	--	--	--	--	3.81
优信 C	-0.11	--	1.61	--	--	--	--	--	1.56	--	--	--	--	--	1.56

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	1.31	7.65	13.95	34.42	38.42	215	22.55	142	-3.22	139	26.57	81	204.85
东吴双动力	1.75	15.61	21.09	37.50	36.85	217	0.05	201	-0.67	114	--	--	74.08
东吴轮动	5.01	13.78	17.07	37.23	41.78	212	20.11	162	--	--	--	--	4.12
东吴优信 A	-0.10	1.66	2.10	1.86	1.33	47	--	--	--	--	--	--	3.81
东吴优信 C	-0.11	1.62	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3.77

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

东方欲晓 莫道君行早

随着六月份宏观数据的出台，今年上半年的整体经济形势也日趋明朗，总体上还是呈现高层所表态的企稳回升，基础不稳的特点，半年 7.3 万亿的新增贷款余额，给市场带来充裕流动性的同时也带动了整个资本市场的大幅上扬，中间有过争执也有过彷徨，但是结果说明一切，展望下半年的市场，如果实体经济仍然呈现最近这种增长的态势，上市公司的利润将会更进一步爆发出来，利润的增长将会挤压目前市场普遍认为偏高的市盈率水平，尤其是用动态的估值水平，可能回头来看，目前的市场只是恢复到合理的水平，泡沫化的程度仍然不明显。有这样的基本判读，我们有理由看好股指再创新高。

从几个关键指标来看，6 月份报出的 CPI 同比-1.7%，而 PPI 同比为-7.8%，大大降低了市场对于通胀的预期，目前市场普遍认为 CPI 转正的拐点在今年四季度，可能在 11 月份，而 PPI 的拐点更可能在明年的一季度才会出现。这样的一种低通胀高增长的经济形势保证了资本市场良好走势的温床。还有就是，当我们仔细分析 6 月份的信贷构成后发现，本月中小银行的贷款增速明显加快，投放量占总投放量的 2/3，从这个数据我们可以看出私人资本的投资热情正在快速被拉动，这也正是我们前期周报中提出的政府乐于见到的官退民进的现象。

还有一个关键词句是去库存化到补库存化，这是产业经济的一个重要转折标志，也是资本市场的一个重要信号，我们单从房地产行业来看，也存在很明显的去库存化的过程，在前阶段量价齐升的过程，甚至出现了上海地区在售商品房只够 3 个月销售的说法，而整个行业投资的铺开直到商品房的推出还是需要一个过程，在政策面不变的前提下，未来房地产开工面积还会大幅提升，我们长期看好这个主线，而除了这个行业本身的机会来看，相关产业的投资机会也在出现，水泥，钢材，铝材、其它建材等中游行业都存在补涨的机会，水泥由于更早时候受益于大规模基建铺开，涨幅较大，投资机会更多体现在中报行情中，其它几个行业投资机会将会快速呈现。重点关注大宗商品市场交易所库存的变化。如铝和 PVC。

总结一下，主线还是地产和金融，特别是中小银行，关注对中游行业的带动作用，把握如电力等工业生产景气恢复的行业补涨机会。关注购买力提升后零售行业的投资机会。

除了技术性调整的需求以外，目前的形势就是“东方欲晓，莫道君行早，踏遍青山人未老，风景这边独好”。

○ 市场综述

继续冲刺的一周

产品策略部

经过上周两市的调整，本周两市呈现继续冲击反弹高点的冲刺行情，上证指数一度站上 3200 点年内新高，而深成指则在周四创本轮反弹的新高点：13222.50 点，成交量较上一周略有上升；上证指数收盘 3189.74 点，上涨 75.81 点，涨幅 2.43%，深圳成指收盘 13131.97 点，上涨 425.96 点，涨幅 3.35%。

周一，受到中国建筑启动 IPO 的影响，沪深两市震荡收低，成交量较上一交易日有所萎缩，盘中采掘、银行、有色及券商下跌较多，电力设备则表现良好；周二，以金融股为首的权重股重拾升势，推动股指高开高走，两市再创反弹新高，成交量较前一交易日有所上升，金融、钢铁、水泥充当做多主力；周三，在有色金属、采掘强势带动下，沪深两市继续呈现高开高走的走势，成交量明显放大；周四，受到上半年经济数据总体向好的影响，沪深两市股指再度创出反弹新高，不过尾盘出现跳水，上证指数未能保住 3200 点战果，成交量明显放大，银行业指数逆势上涨；周五，沪深两市全天走势表现为震荡整理，波动较为剧烈，尾盘两市指数得到拉升，成交量出现一定的萎缩，煤炭和有色表现活跃。

尽管周一开盘延续了上周的调整之势，但是大盘在这样短暂休息之后，则继续了更为强劲的反弹，板块轮动快速，成交活动非常活跃，上证指数一度突破 3200 点反映了市场积极的投资气氛，但是随后的跳水行情和调整行情则显示了多空双方对于大盘走势的分歧。本周，以下消息值得投资者关注：

1. 7月15日，全国人大财经委2009年上半年经济形势分析会在全国人大会议中心会议室召开。会上，相关部委和委员对下一步的通胀预期表示担忧。央行认为，现在的资本市场和房市的上涨属非正常现象。央行担心，由于大规模信贷造成的流动性过剩，可能已经进入股市和房市，而对中国通胀的预期，可能会促使国外热钱进入国内资本市场。应该利用这次世界金融危机，在扩大内需，调整经济结构。目前，我国信贷规模扩张迅速，而最近地王频出以及股市上涨的如火如荼可能也与这种信贷规模扩张有关。现在政策对于资本市场的影响比较大，我们需要多多关注。

2. 国家统计局17日发表分析报告指出，与5月份相比，6月份CPI同比跌幅扩大0.3个百分点，环比跌幅扩大0.2个百分点。6月份CPI环比下降0.5%，其中食品类下降1.3%，拉动CPI环比下降0.42个百分点。统计局发布的分析报告指出，6月份扣除食品和能源的价格指数即核心CPI环比下降0.1%，同比下降1.4%。6月份核心CPI为-1.4%，比上月增加0.1个百分点，这表明目前货币因素对CPI上涨暂未形成压力。因此，货币政策可能不会发生变化，有助于市场继续活跃。

3. 中国人民银行行长周小川17日在京透露，近期政府将出台相关的措施，放开民营企业投资的部分限制，以拉动民间投资，政府在分析抗击金融危机的一揽子计划后，发现民营企业是拉动经济的一股重要力量，而服务业是吸收就业的一个更广阔天地，所以要逐渐放开民营企业对服务业的投资。民营企业的发展有助于活跃经济，推动我国经济发展，也会对资本市场有积极影响。

从目前看，新股发行受到投资者热捧和关注，一定程度上会对股市资金面造成压力，但是也在一定程度上反映了投资者对市场的信心。这种坚定的信心是否能够得到有效的支持和延续，需要我们继续紧密观察。

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

东吴旗下多只基金获理柏保本能力“优”评级

2009-07-20 证券时报 作者 程俊琳

据理柏最新月度基金评级显示，东吴旗下东吴嘉禾、东吴双动力及东吴轮动基金在理柏基金评级系统中保本能力项上均获“优”级评级。同时，除旗下东吴优信债券和东吴策略混合两基金因未满一年不符合评级条件外，东吴旗下所有基金均获得保本能力“优”级最高评价。

常见问题

Q：定期定额业务变更扣款金额如何办理？

A：如需变更每期扣款金额、扣款日期、扣款账户等，须携带本人有效身份证件及申请定投业务时填写的相关单据到原销售机构申请办理业务变更。终止“定期定额投资计划”，须携带本人有效身份证件及相关填写单据到销售机构柜台申请办理业务终止。如因客户个人的原因造成连续3期扣款不成功，则视为自动终止“定期定额投资计划”。

Q：东吴基金网上交易系统可以定期定投申购业务吗？

A：东吴基金网上交易系统目前暂时未开通定期定投申购业务。目前定期定额申购业务是指与银行签定协议，设定固定日期和固定金额，由银行在约定扣款日为投资者自动完成扣款及基金申购申请的一种交易方式。

Q：在分红前与分红后购入基金有什么不同？

A：投资者无论是在分红前购买还是之后购买，其拥有的资产没有差别。这是因为，虽然分红前购买可获得分红并转换成基金份额，但分红后购买由于基金净值下降，同样的申购金额可购买更多的基金单位。当然，现实中基金净值会由于市场波动而发生变化，从而导致分红前购买和分红后购买所拥有的基金资产略有差别，但在市场波动不大的情况下，这种差别并不大。投资者可以选择管理优秀的基金公司旗下产品，长期信任，坚持持有。



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

基金周报

2009年7月20日

总第218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20日

总第218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		