



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8月03日

总第220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：斜风细雨不须归
- 市场综述：惊涛骇浪的一周

东吴动态

- 公司动态
东吴进取策略基金开放日常赎回业务公告
- 媒体报道
东吴：3000 点上与泡沫共舞

常见问题

- 东吴进取策略基金什么时候开放日常赎回业务？
- 定期定投业务可以在东吴基金直销柜台或网上交易系统办理吗？除银行渠道外还可以哪些机构可以办理？
- 贵公司有没有与基金经理面对面交流和探讨的活动，普通投资者可以参加吗？

基金数据

一周净值

基金名称	7月27日		7月28日		7月29日		7月30日		7月31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	0.786	2.506	0.7877	2.5077	0.7558	2.4758	0.7618	2.4818	0.7773	2.4973
东吴双动力	1.2761	1.7961	1.2672	1.7872	1.1939	1.7139	1.1993	1.7193	1.2307	1.7507
东吴轮动	1.097	1.097	1.0976	1.0976	1.0354	1.0354	1.0625	1.0625	1.0896	1.0896
东吴优信 A	1.0351	1.0471	1.0355	1.0475	1.0244	1.0364	1.0274	1.0394	1.0324	1.0444
东吴优信 C	1.0345	1.0465	1.035	1.047	1.0238	1.0358	1.0269	1.0389	1.0318	1.0438

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	0.35	65	3.81	71	14.63	69	34.90	70	39.50	70	21.34	53	-21.56	62	212.06
双动力	-2.17	144	2.92	141	21.69	133	36.82	128	35.99	124	-3.0	106	-20.35	74	72.54
轮动	-2.08	18	11.96	13	23.24	130	43.31	126	48.37	122	23.83	69	--	--	8.96
优信 A	0.16	34	0.82	28	2.50	26	2.80	--	1.98	--	--	--	--	--	4.46
优信 C	0.16	--	0.79	--	--	--	--	--	2.19	--	--	--	--	--	2.19

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	-0.35	7.01	14.63	34.90	39.50	216	22.08	165	-8.87	154	29.26	83	207.22
东吴双动力	-2.17	10.47	21.69	36.82	35.99	218	-2.64	204	-8.30	150	--	--	72.98
东吴轮动	2.08	16.36	23.24	43.31	48.37	209	24.37	149	--	--	--	--	8.96
东吴优信 A	0.16	1.69	2.50	2.80	1.98	53	--	--	--	--	--	--	4.46
东吴优信 C	0.16	1.66	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4.40

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

斜风细雨不须归

股指在上周出现了大幅震荡，究其原因，主要有三点，第一、货币政策的微调影响了市场对于部分行业特别是房地产行业的担心，第二、国际大宗商品市场的巨幅回调导致了 A 股强势行业特别是有色行业的大幅回调，第三、还是市场本身涨幅巨大需要技术性修正的原因。

如果从上述这些诱因来分析，市场目前的调整只是牛市过程中的修正，首先，国家整体的宏观政策没有改变，基调还是企稳回升，基础不稳，保护经济增长趋势的信号还是十分明显，不过由于房价上涨过快，信贷增速较大，货币政策才会有微调的必要，微调有保有压，主要的目的还是进行结构性调整，市场会对其反应良好的预期，其次，由于前期正值中美战略与经济对话，受此压力，美元指数有所企稳，而由于涨幅巨大，获利盘涌出导致大宗商品市场的巨幅回调，而从长远来看，弱势美元的走势仍将继续，而随着国际经济度过难关，企稳恢复，大宗商品的价格将会有重要支撑，特别是铜、铝等金属期货，长期向好，第三点也是我们之前一直提到的一点，沪指从今年 4 月末突破年线以后，基本是单边的上行走势，未有像样回调，特别是近期，快速拉升明显，而 3200 点附近是市场重要压力位，强势上涨的回抽是必要的，也是健康的，市场亟待一场调整来进行优化。

看清市场的脉络是很重要的，在急跌一天之后，周四周五的两天大涨虽然恢复失地，但是我们还是应该保留一分戒心，下周市场不排除还有一次巨幅震荡，然后市场还会保持一个上涨的趋势，政策信号还会保护市场的良好走势，直到三季度末的通胀预期会否出现。

巨幅的震荡带来了盘面操作的紊乱，但是只要中长期趋势不变，判断不变，我们要保持一种以不变应万变的态度，减小大幅操作的频率，把握行业轮动的机会，适当降低中报超预期品种配置比例，关注中游行业的复苏机会，如化工板块的氨纶子行业，钢铁板块的螺纹钢行业等，同时，地产指数调整时间漫长，也应加以关注。

惊涛骇浪的一周

本周的行情波动异常快速剧烈，用惊涛骇浪形容绝不为过，周三沪指大跌-5%，午后一度跌 200 多点，更是在成交量方面成就了 A 股市场的历史天量，市场恐慌，但是紧接着周四周五连续两天的小幅上涨又稳定了市场投资者的信心；本周，沪市的表现强于深市表现，上证指数收盘 3412.06 点，上涨 39.46 点，涨幅 1.17%，深圳成指收盘 13670.72 点，上涨 139 点，涨幅 1.03%。

周一，在天量资金解冻的刺激下，上证指数一举站上 3400 点，两市场成交量明显放大，有色金属、钢铁表现强劲，尤其以有色板块 6.52% 的强势上涨最为抢眼；周二，沪深两市呈现震荡整理的态势，上证指数始终在低位盘整，尾盘放量走高，成交量明显放大，钢铁和电力设备大幅上涨；周三，在多种市场利空传闻版本促成的恐慌下，沪深两市出现了历史罕见的放量下跌，沪指盘中一度跌破 3400 点、3300 点和 3200 点，各板块大幅下挫，仅以银行业 2.96% 的跌幅为全日最抗跌的表现；周四，沪深两市在大幅下挫后迎来反弹，成交量出现萎缩，通讯和银行业涨幅较大；周五，沪深两市继续周四反弹之势，全日震荡上行，但是成交量相对上一交易日有明显萎缩，有色板块上涨强势。

市场急涨急跌似乎让人看到了牛市的信号，一方面市场上涨已经很久，不少板块有获利回吐的需要，在技术面上需要调整；另一方面，急涨急跌也可能是板块快速轮动的一个信号。本周，以下消息值得投资者关注：

1. 美国总统奥巴马 8 月 1 日表示，美国经济虽然已接近见底，但几个月后才能彻底走出衰退；创新决定着美国经济前景是否繁荣，美国需要建立更新、更牢固的经济基础。另外他还表示，虽然美国经济衰退的程度遭到遏制，但要彻底走出经济困境仍需数月时间，只要失业人数还在攀升，美国经济就难言恢复。出口对于我国经济增长具有重要影响，自从金融危机爆发以来，由于中国主要贸易伙伴遭受金融海啸冲击影响，其国内消费及进口严重衰退，进而导致我国出口企业陷入困境。美国总统的将会表明在各种经济刺激方案的作用下，美国经济开始出现一定的复苏迹象，这也表明我国的出口会因此而慢慢有所改善，对于保持我国经济稳定发展具有重要意义。

2. 国家发改委有关负责人 8 月 1 日表示，今年上半年，各部门不失时机地加大重点领域和关键环节改革力度，经济体制改革取得了新的发展。国有企业和垄断行业改革继续深化，非公有制经济发展环境继续优化。经过重组，央企数量由 142 家减为目前的 136 家。国务院在境内证券市场实施国有股转持，拓宽了社保基金的筹集渠道；中小企业的融资环境得到了改善；资本市场基础性制度建设得到加强；节能减排的体制机制不断健全。种种的成果表明在金融危机之时，我国抓住了机遇，在密集的政策和方案的支持下，经济建设取得了较好的成绩。只有稳定和好的经济基础，才能保证我国经济能够继续保持高速的增长势头。

尽管本周的行情犹如过山车，但是央行再次重申适度宽松的货币政策保持不变，其他利空传闻也没有实现。总体上说，在政策面没有出现重大变化的前提下，资本市场逐渐走强的趋势发生转变的可能性不大。因此，我们也许可以将本周的大跌看作是为了继续前进的小憩，通过深幅调整，板块轮动的可能性加大。我们也可以期待本周市场可能会有更好的表现。

东吴动态

公司动态

东吴进取策略基金开放日常赎回业务公告

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)的基金合同已于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,本基金定于2009年8月3日开始办理基金日常赎回业务(基金代码:580005)。公告具体事项,请登陆公司网站查询:www.scfund.com.cn

媒体报道

东吴:3000点上与泡沫共舞

2009年08月01日 理财周报

指数在3000点上上蹿下跳,基金经理们在承认泡沫存在的同时,建议投资者要学会“泡沫化生存”。那么,泡沫中应有怎样的生存法则?理财周报约请了东吴基金投资总监王炯、大成策略回报基金基金经理周建春、泰达荷银首席策略分析师尹哲畅谈此问题。

泡沫已成事实

什么叫“泡沫化生存”?大白话来讲就是我说了它要涨,你明知有点贵也得买,因为你不买会踏空;但我也说了它有泡沫,什么时候调整来了,你可别怪我没提醒你。

市场会继续追逐上涨行情吗?基金的回答是肯定的。市场会调整吗?回答也是肯定的。坊间都提到那么多利空因素院估值担忧,新股频发,增长较快的贷款数据令政府有调控意愿噎噎

机构言论受约束多,未必超前于市场,基金经理们“迎接泡沫”论实际上是在告诉我们,泡沫已成事实。

东吴王炯沿着资产泡沫寻投资主线

作为去年表现优异的基金经理,王炯表示,“现在市场正处于2个进程中,一个是去美元化,一个是货币化,这些转变都将演变成新一轮的通胀形成。”

绕资源和资产,如金融、地产、煤炭

王炯有清晰的投资主线,“将来一阶段通胀的可能性较大,资本为了保值和避险,就会去买地产、股票、大宗商品等。所以我在近阶段资产配置上,会围绕资源和资产,如金融、地产、煤炭等。”但王炯的思路并不固化,“这种配置是对中长期行情的主流趋势,此外,在不同经济复苏阶段,也会配置不同的行业,比如在前期可以配置大宗商品,而后期配置银行等板块。”王炯凭借去年在熊市中对上市公司自下而上内在价值的挖掘,抵抗住了下跌,但她向记者表示目前阶段这种寻股思路并不可取,“现阶段,应该从上而下配置为主。在市场从1600点涨到3200点,虽然我也会适时去选一些资产重组、业绩拐点的公司,但是这种公司很难找,资产注入也不好把握。”对于泡沫破灭的标志,王炯有清醒的认识,“我看重的是市场无风险收益率提高到某一种程度,比如当美国长期国债指数如5年期或10年期提高到5%以上,很多资金就会觉得5%具备一定吸引力,就会流向货币市场。”泡沫中基民如何生存,王炯也提出了建议,“一波升势刚刚确认,才刚刚开始,我建议基民还是要坚持长期持有。我觉得目前市场有一些恐高情绪,所以主动型基金可能表现突出一些。”

常见问题

Q：东吴进取策略基金什么时候开放日常赎回业务？

A：东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金的基金合同已于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，本基金定于2009年8月3日开始办理基金日常赎回业务。

Q：定期定投业务可以在东吴基金直销柜台或网上交易系统办理吗？除银行渠道外还可以哪些机构可以办理？

A：东吴基金直销柜台和网上交易系统暂时未开通定期定投业务，除农业银行、建设银行、交通银行等多家银行可以开通定投业务之外，在银行证券、申银万国证券、招商证券、中信建设证券、海通证券等多家券商开通了定投业务，详情可以登陆东吴基金网站首页的“定期定投”栏目进行查询。

Q：贵公司有没有与基金经理面对面交流和探讨的活动，普通投资者可以参加吗？

A：东吴基金不定期会举行各种投资交流报告会，由基金经理和公司研究员与投资者面对面交流。近期东吴基金举行了“千里尊享，财富沙龙”活动，投资者通过报名和抽选参与该活动。投资者可以关注东吴基金的网站，可以通过网站了解到最新活动信息，以便投资者报名参与，与基金经理，资深研究员进行现场交流，了解更多东吴基金信息和投资方向。



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

基金周报

2009年8月03日

总第220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8月03日

总第220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		