



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24日

总第223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：保持清醒头脑 做市场的跟随者
- 市场综述：构筑底部的一周

东吴动态

- 公司动态

东吴基金嘉宾做客中国证券网

- 媒体报道

调整后或现巨大结构性机会

常见问题

- 如何使用浦发银行卡开通东吴基金网上交易？
- 我在网上交易系统已开通建行卡，如何开通其他银行卡？
- 为什么在网上交易系统输入附加码后，系统提示“附加码错误”？

基金数据

一周净值

基金名称	8月17日		8月18日		8月19日		8月20日		8月21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	0.6893	2.4093	0.6942	2.4142	0.6707	2.3907	0.6879	2.4079	0.6951	2.4151
东吴双动力	1.0629	1.5829	1.0595	1.5795	1.0132	1.5332	1.0423	1.5623	1.0638	1.5838
东吴轮动	0.9057	0.9057	0.9119	0.9119	0.8769	0.8769	0.9031	0.9031	0.9166	0.9166
东吴优信 A	1.0086	1.0206	1.0073	1.0193	1.0074	1.0194	1.008	1.02	1.0083	1.0203
东吴优信 C	1.0078	1.0198	1.0065	1.0185	1.0066	1.0186	1.0072	1.0192	1.0075	1.0195
东吴策略	0.9851	0.9851	0.9811	0.9811	0.9709	0.9709	0.975	0.975	0.98	0.98

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(%)	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	
嘉禾	-3.89	-10.88	-0.84	71	10.16	70	24.75	71	18.36	58	-34.82	63	179.06
双动力	-5.99	-15.44	2.40	135	7.87	130	17.55	124	-10.37	107	-36.42	76	49.14
轮动	-5.27	-14.13	2.60	134	9.67	129	24.81	123	16.14	91	--	--	-8.34
优信 A	-0.56	-2.17	-0.39	30	0.23	23	-0.40	--	--	--	--	--	2.03
优信 C	-0.57	-2.20	--	--	--	--	-0.22	--	--	--	--	--	-0.22
策略	-3.48	-9.69	-1.49	--	--	--	-2.00	--	--	--	--	--	-2.00

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	-3.89	-9.45	-0.97	10.16	24.75	217	17.34	167	-17.30	138	25.12	87	174.73
东吴双动力	-5.99	-14.21	1.19	7.87	17.55	219	-11.16	209	-18.18	152	--	--	49.52
东吴轮动	-5.27	-12.43	2.06	9.67	24.81	216	14.78	178	--	--	--	--	-8.34
东吴优信 A	-0.56	-1.65	-0.44	0.23	-0.40	58	--	--	--	--	--	--	2.02
东吴优信 C	-0.57	-1.69	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.94
东吴策略	-3.48	-8.52	-1.98	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-2.00

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

保持清醒头脑 做市场的跟随者

市场在本周经历了探底企稳的过程，震幅明显加大，多空的分歧也逐步明显起来。在经历了大幅上涨之后，调整随之而来，只不过由于上涨幅度巨大，获利盘众多，加上前期套牢盘大幅打压，股指的调整幅度超出了市场预期，短短两周 20% 的跌幅给市场信心造成了很大影响。

难道经济复苏就此终结，股市后市风光不再？其实，经济发展需要节奏调整，股指的运行同样需要，上半年，在国家通过大幅的固定资产投资拉动经济发展引擎之后，越来越多的问题随之而来，首当其冲就是流动性泛滥的问题，信贷增速居高不下，违规现象屡屡发生，年内要想保证经济健康的发展，必须在一个时间段集中采取措施，最近针对银行信贷的诸多政策正是表明了国家对于现状的勇于面对和果断，也预示了国家对于年内经济的良好预期，其次，后续的其他增长引擎没有跟上，消费和进出口的复苏低于预期，三家马车缺少两架，导致政策的延续性上出现了三季度这样的真空期，从投资的观点来看，在这个点位埋伏进出口受益行业，也许是对的，但是时间价值基本丧失，在这个时候采取主动调整的策略，也更有利于后市的健康发展。再有，我国资本市场有季节性的因素，和很多产业一样，在三季度中，很多周期性的行业，有传统的淡季因素，今年由于强大的固定资产投资导致这个周期向后推延了至少一个月，但是季节因素不可忽视，同样，作为传统的产销旺季的三季度末四季度初也更值得我们期待，股指随着这样的经济周期也在波动。

分析了这个真空期的几点诱因之后，也对未来做个预判，目前市场基本到达了估值的一个合理位置，本次调整低点时，沪深 300 的 09 年动态 PE 不足 20 倍，进入了价值投资区间，两周内新批了多家基金，良好的基本面也有支持，这些因素都基本封杀了后市继续下跌的空间，但是由于国家仍在进一步采取收缩信贷投放，和调整信贷结构的手段，不断出台的消息也将会对市场信心的修复构成影响，同时，虽然美国经济多项指标超出预期，显示良好势头，但是由于消费的大幅疲软，对我国进出口也构成较大影响，倒是最近欧元区经济大幅超出预期给市场有所提振。

综合各种因素，股指后市在此点位震荡的可能性较大，我们不排除在收缩政府投资，货币政策微调的同时，国家还会采取新的产业政策刺激消费，刺激进出口行业的复苏，所以，后市可密切关注商业板块，目前整体市盈率不高，是防御类的较好选择，同时维持前次观点，后市行业轮动迹象将会转弱，个股行情机会较多，加大个股投资力度。

构筑底部的一周

本周，市场似乎在不断的大幅调整中找到了底部支撑的感觉，尽管如此，一路迅速调整的趋势让沪深股市在本周一创下了年内最大跌幅，总市值跌破 20 万亿元；但是周四周五的止跌反弹似乎令市场又看到了一线希望，尚且令人欣慰。本周，上证指数下跌幅度低于深圳综指，上证指数收盘 2960.77 点，下跌 86.2 点，跌幅 2.83%，深圳成指收盘 11892.02 点，下跌 607.73 点，跌幅 4.86%。

周一，由于上周迅猛调整的跌势以及外围市场不振，沪深两市经历黑色星期一，双双创下年内最大单日跌幅，个股普跌，有色、房地产、钢铁领跌市场；周二，沪深两市震荡上行，在权重股集体上行的带动下，股市稍显信心恢复，有色煤炭等表现也较好，但是成交量有明显萎缩；周三，周二的反弹并没有坚定市场信心，沪深两市在震荡中大幅走低，有色、钢铁、房地产仍然领跌市场；周四，暴跌之下必有反抗，沪深两市本日报复性反弹，在权重股集体反弹带动下，两市指数大幅上涨，创近 6 个月单日最大涨幅；周五，沪深两市震荡上行，成交量较前一日有所放大，收盘小幅微涨，显示市场信心仍然不足。

最新的宏观数据令市场对经济复苏的乐观情绪开始降温，股市前期大幅上涨也导致市场估值偏高，货币政策动态微调以及信贷规模的缩减等，都使得市场具有回调的要求；不过本周后两天的行情表现及成交量的逐日上涨，表明了市场在短期内存在反弹的可能，信心恢复还是需要时间，市场对于底部支撑的形成达成一致也需要时间。本周，以下消息值得投资者关注：

1. 截至 8 月 24 日，已披露半年报的 1105 家公司（包括 8 家新股）累计实现净利润 2875 亿元，同比下降 2.27%。如果不考虑新股的利润，则上述公司第二季度实现净利润 1620 亿元，环比增长 31.6%，业绩好转的情况表现明显。其中，中石化上半年净利润猛增 332.6%，如果剔除中石化业绩，则上述 1104 家公司的净利润同比下滑 10.67%。从上述数据可以看出，自金融危机以来，我国上市公司业绩均受到拖累出现下滑，但目前已经出现了好转。在短期内，半年报的行情可能会在一定程度上促使股市回暖，给之前的大幅下挫带来一些暖意。

2. 国土资源部 8 月 23 日表示，在确保拉动内需项目和民生项目用地的情况下，下半年要加强土地的批后监管，防止趁机搭车圈地。另外还表示鉴于今后拉动内需还将持续一段时间，因此下半年各地除坚持更加严格的用地审批外，还要开展对已审批用地的核查、监管行动，重点查看用地比率、是否存在囤而未建现象。房市与股市息息相关，对于国家在房地产方面的政策导向应该重点关注。

3. 据 Wind 资讯统计，本周解禁股份数总额为 55.84 亿股，较上周下降 41.4%；以上周五收盘价计，解禁市值为 511.66 亿元，较上周下降 53.1%。总体而言，解禁压力再度缓解。尽管如此，资金面可能仍然紧张，由于缺乏持续性政策支持，市场中资金持观望态度较多。市场恢复尚需时间观察。

仅仅从两天的反弹上涨还无法判定市场日后的走势，但可能的情况就是，市场在慢慢的震荡恢复中寻找新的平衡点。在这次迅速的调整下，市场信心恢复可能还需要时间，市场短期内出现大幅上涨的可能性不大。本周政策面上没有太多消息，需要继续关注市场走势。

东吴动态

○ 公司动态

东吴基金嘉宾做客中国证券网

2009.8.20 东吴基金首席理财规划师钱巍作客中国证券网，阐述了个人观点：要根据自身的实际情况配置基金，比如年轻人配置股票基金和混合基金，中老年人配置混合基金与债券基金等等。当市场好的时候一定不能全仓配置股基，也需要配置部分的债基，而市场低迷时不要放弃配置股票基金。

○ 媒体报道

调整后或现巨大结构性机会

---东吴基金联合上海证券报举办中国资本市场十年艰难转型之路大讨论

2009年08月08日

来源：上海证券报

7日，由上海证券报、东吴基金、中国证券网联合举办的中国资本市场第30届季度高级研讨会暨中国资本市场十年艰难转型之路大讨论在张家界举行。在回顾中国资本市场十年嬗变得与失的同时，本次研讨会也对未来进行了展望。

嘉宾们普遍认为，目前的回调属于健康调整，普涨行情虽可能结束，却仍然拥有巨大的结构性机会。当前是一个难得的战略性建仓、调仓的好机会，股市在洗牌后会重新进入上升轨道。

“5·19”至今，中国资本市场经过十年转型，整个经济基础、投资环境、投资者结构及理念、上市公司结构都发生了根本性的变化。正因为有了以全流通为核心的证券市场转型，中国股市才能在全球金融危机的冲击下率先复苏，走出一轮翻番的牛市行情。

多数嘉宾认为，由于国内外经济环境持续改善，我国的经济活力将继续提升。同时，积极财政政策和适度宽松的货币政策的主基调并未发生改变，全社会流动性过剩的局面还将维持。因此，A股将继续震荡走高。

对于下半年，与会者认为，经济复苏趋势逐渐明朗后，宏观经济增长将转化为上市公司业绩提升，进而为股市上涨奠定更扎实的基础。不同经济领域的复苏将在股市带来不同的投资机会。以房地产复苏而带动的上下游受益行业，大宗商品、能源、有色等周期性行业，以及银行、保险、证券等金融行业，都会有很好的投资机会。

虽然多数嘉宾看好A股下半年的行情，但值得注意的是，上市公司业绩还没有明显好转，以业绩为标准的价值投资还要等待时机；对宏观政策可能微调的疑虑，频发新股及新股暴炒可能带来的供求压力和估值压力，以及前期累积的巨大涨幅，都可能使股市在三季度出现调整。

常见问题

Q: 如何使用浦发银行卡开通东吴基金网上交易?

A: 持有浦发银行卡投资者开通东吴基金网上交易, 首先需要开通浦发银行卡的“银联通”功能, 具体操作: 登陆浦发银行网站 www.spdb.com.cn, 在“个人银行”栏目中点击“个人网银主页”选项, 在“个人网银主页”点击“直销基金”栏目, 在显示的基金公司界面, 选择东吴基金管理有限公司, 然后点击“我要注册”栏目, 开通“银联通”功能。开通完毕后即可登陆东吴基金网站, 在网上交易系统点击新开户栏目进行开户。

Q: 我在网上交易系统已开通建行卡, 如何开通其他银行卡?

A: 开通其他银行卡, 投资者首先登陆网上交易系统, 点击“交易业务”栏目下方的“开通其他银行卡”栏目, 系统显示“网上交易开户协议”, 投资者仔细阅读后选择“我同意”, 系统跳转至银行卡界面, 投资者可以选择所需要的银行卡, 各大城市商业银行在“其他银行卡”中显示。投资者选择银行卡后输入银行卡号, 及银行卡取款密码, 通过银行验证后即可开通支持该银行卡的网上交易。

Q: 为什么在网上交易系统输入附加码后, 系统提示“附加码错误”?

A: 投资者登陆网上交易系统, 在输入基金帐号或身份证号码及8位数字登陆密码之后, 需输入系统显示的附加码, 如附加码系统显示大写英文字母, 投资者需输入与系统显示相同的大写字母, 如输入小写字母, 则系统判断附加码输入不正确, 将提示“附加码错误”, 所以投资者输入附加码时必须要与系统显示的内容完全一致, 才能登陆网上交易系统。



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

基金周报

2009年8月24日

总第223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24日

总第223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		