



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12月28日

总第240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：思考的时间
- 市场综述：小底筑成

东吴动态

- 公司动态
 - 东吴优信增聘基金经理的公告
 - 东吴策略增聘基金经理的公告
- 媒体报道
 - 东吴基金：明年要把握“促内需调结构”投资主线

常见问题

- 我在网上订阅了电子对帐单，纸质对帐单每个季度还继续邮寄吗？
- 代销网点客户变更银行卡，请问赎回资金如何到帐？
- 网上交易客户变更银行卡，如何办理手续？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	12月21日		12月22日		12月23日		12月24日		12月25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	0.7409	2.4609	0.726	2.446	0.7354	2.4554	0.7558	2.4758	0.7568	2.4768
东吴双动力	1.1636	1.6836	1.1467	1.6667	1.1646	1.6846	1.191	1.711	1.1917	1.7117
东吴轮动	0.9992	0.9992	0.9855	0.9855	1.0052	1.0052	1.0309	1.0309	1.0327	1.0327
东吴优信 A	1.0058	1.0178	1.0039	1.0159	1.0063	1.0183	1.0103	1.0223	1.0112	1.0232
东吴优信 C	1.0036	1.0156	1.0017	1.0137	1.0041	1.0161	1.008	1.02	1.0088	1.0208
东吴策略	1.029	1.029	1.0133	1.0133	1.0263	1.0263	1.056	1.056	1.0547	1.0547

○ 基金表现

基金简称	过去一周	过去一月	过去三个月	过去六个月	今年以来	过去一年	过去两年	成立以来累计净值增长率
	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)
嘉禾	2.60	2.12	10.74	4.27	35.82	35.99	-27.81	203.83
双动力	2.91	3.73	15.54	8.43	31.68	32.94	-25.57	67.07
轮动	4.44	1.75	10.25	11.57	40.62	40.96	--	3.27
优信 A	0.56	0.33	0.13	-0.12	-0.12	-0.09	--	2.32
优信 C	0.54	0.28	0.01	-0.34	-0.09	--	--	-0.09
策略	2.84	1.47	11.42	4.90	5.47	--	--	5.47

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	回报率	年化回报率	年化回报率 (%)	总回报率 (%)
东吴嘉禾	2.60	-3.30	10.74	4.54	35.82	35.36	-14.34	14.02	199.12
东吴双动力	2.91	-1.10	15.54	8.47	31.68	32.56	-12.74	19.04	67.50
东吴轮动	4.44	-3.45	10.25	11.50	40.62	40.68	--	--	3.27
东吴优信 A	0.56	-0.95	0.13	-0.09	-0.12	-0.14	--	--	2.32
东吴优信 C	0.54	-1.00	0.01	-0.32	--	--	--	--	2.08
东吴策略	2.84	-2.82	11.42	5.47	--	--	--	--	5.47

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

思考的时间

中央经济工作会议之后，相关的配套措施随即出台，其中针对地产行业的政策造成了大金融板块的大幅度调整，拖累了整个大盘下跌，应该说，目前，整个市场还是处在政策的观望期当中，在譬如股指期货等相关消息的表态下有所震荡，反弹，未来的市场可能还是受整个流动性收紧（预期）影响比较大，普遍预期的反弹高度还是比较谨慎。

弱势的市场环境是思考的时间，思路的整理远比操作重要，近期有两个问题对于明年板块或者行业的布局还是比较重要的，第一，就是泛消费板块的超额收益机会所在，第二就是在目前美元走势下，相关的商品期货走势和相关连的周期性品种的走势。

首先看第一个问题，在09年下半年，消费类可谓是异彩纷呈，多年没有良好表现的诸如医药，家电，汽车等在相关刺激的影响下，走出了相当壮阔的走势，由于相关政策的延续以及新的政策出台，在2010年，很多机构还是看多消费类的机会，但是市场已经达成一致预期的品种，盈利的空间有多少呢，特别是在目前市场估值已经高高在上的位置，能有多大的超额收益呢，风险因素是不是更值得考虑呢？我们认为在明年的品种选择中，泛消费类的上游更值得我们关注，由于产销两旺带来的效应，补库存的现象在年中会不断存在，在相关行业的上游中会存在较大的投资机会远远大过消费行业的本身，如电子行业的LED，元器件，汽车行业的零部件，家电行业的面板等，可以适当扩大和延伸来挖掘。

关于第二个问题，其实最关键的就是美元汇率的问题，目前市场对于美元走强态度已经由不认可变成了怀疑，近期美国的经济数据特别是关于就业的数据也不断支撑美元的强势走势，如果美联储的加息窗口由于经济持续向好而提前，也会大大支撑这个观点，这样来看，与美元强烈对冲的大宗商品的投资机会已经丧失殆尽，但是明年也许会是一种新的局面，那就是全球经济复苏带来的本身需求的属性会强过金融属性，我们更为关注的可能是相关商品的库存状况，我们都知道投资有色最好的时点是股价最低，市盈率最高，所以不管是上述哪种情况，周期性行业在强流动性刺激下的获取超额收益的机会就比较小了，可能在明年全球经济的一种再平衡机会中会存在波段操作的机会。

○ 市场综述

小底筑成

随着市场前期的回调，市场短期政策及资金面的风险已经得到一定的释放。特别是随着海外市场的回暖，虽然市场不一定能很快进入快速上升通道，但继续大幅回调的风险不大。在周边股市不断回暖的刺激下，本周沪深两市大有构筑短期底部的形态，而且深市构筑的力量超过了沪市力量：上证指数收盘 3141.35 点，上涨 27.46 点，涨幅 0.88%，深圳成指收盘 13289.94 点，上涨 374.97 点，涨幅 2.90%。

周一，新股发行和银行再融资压力促使市场谨慎情绪升温，沪深两市弱势反弹，服装和电子信息板块表现良好，成交量较上一交易日有明显萎缩；前日的反弹并没有止住市场跌势，周二沪深两市再度跳水，成交量有明显放大，资金流出迹象明显；周三，沪深两市经历前日大跌之后，今日表现为反弹行情，电子信息板块依旧表现良好，成交量方面略有萎缩；周四，沪深股市一扫今日的颓势，表现为大幅反弹，盘中板块个股均很活跃，成交量较前一交易日有明显放大；周五，市场并没有在前日大涨行情的带动下继续上攻，相反则表现为窄幅震荡整理，大盘股相对表现平淡而小盘股表现比较活跃，成交量明显萎缩。

下周还有四天就结束，意味着 2009 年行情即将告一段落。回顾 2009 年我们不难看出中国的股票市场仍然是以国家政策为主。能够影响股市运行的经济周期、盈利能力和市场资金状况都或多或少的受到国家政策的影响。之所以今年市场能走出有别于其他国家相比一支独秀的走势，更多地应该归功于国家政策的力挽狂澜。以下消息值得投资者继续关注：

1. 12 月 27 日，温家宝总理对应对金融危机、改善民生、新兴战略产业、民间投资、房地产、通胀、哥本哈根会议等一系列问题接受了新华社记者的专访。他表示过早地把我们刺激经济的政策退出的话，就可能造成前功尽弃，甚至使形势发生逆转，因此明年投资力度不会减少，而且将会提高政策的针对性，明年国家政策将继续以“促内需，调结构”为主；政府对于绿色低碳经济、环保技术以及生物医药等方面的投入力度也将会逐渐增大，形成经济的可持续发展。就市场普遍关注的房地产信息，温总理则表示目前以抑制投机性需求为主，防止房价上涨过快。房地产市场的发展有助于宏观经济面的转好，因此政府并不会打压房地产市场的发展。

2. 国资委主任李荣融 24 日表示，2010 年国资委将积极推动国有企业集团核心业务资产上市或整体上市，推动优势资源向绩优上市公司集中，提高企业资本的证券化比重；还将鼓励、支持国有企业开展跨国、跨区域、跨所有制的联合重组，鼓励、支持各种所有制性质的企业，特别是有实力、有信誉的民营企业参与国有经济布局结构战略性调整。对于“国进民退”的说法，李荣融表示，实际上国有企业的数量每年都在减少，今后还会继续下降；国资委鼓励、支持各种所有制性质的企业，特别是有实力、有信誉的民营企业参与国有经济布局结构战略性调整。

3. 商务部副部长钟山 27 日在“2009 中国开放经济高层论坛”上表示，尽管 2009 年是我国外贸最困难的一年，但还是顺利实现了“保增长”的目标；他表示，2009 年我国的对外贸易特别是出口极有可能会超过德国，成为世界第一出口大国，出口占国际市场份额会有所增加将超过 9%；如果明年国内外形势不发生重大变化，我国对外贸易实现恢复性增长是完全可能的，实现保份额的任务是可以完成的。他还表示我国的对外贸易用了 30 年的时间才实现了由小到大的跨越，未来需要实现由大到强的跨越。

东吴动态

○公司动态

东吴优信增聘基金经理的公告

为加强基金管理,保护基金份额持有人的利益,经公司研究决定,增聘韦勇先生担任东吴优信稳健债券型投资基金基金经理,与徐嵩先生共同管理东吴优信稳健债券型投资基金。

上述事项已按规定向中国证券业协会办理相应手续,并已报中国证监会上海证监局备案。

东吴策略增聘基金经理的公告

为加强基金管理,保护基金份额持有人的利益,经公司研究决定,增聘朱昆鹏先生担任东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金基金经理,与王炯女士共同管理东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金。

上述事项已按规定向中国证券业协会办理相应手续,并已报中国证监会上海证监局备案。

○媒体报道

东吴基金：明年要把握“促内需调结构”投资主线

2009年12月28日 证券日报

日前,东吴基金在沪发布2010年度投资策略报告。

东吴基金认为,2010年在“促内需、调结构”的政策主基调下,我国消费对经济增长拉动作用有所增强,固定资产投资增速回归常态,出口复苏,城镇化成为中国经济未来增长新动力(310328,基金吧),预计2010年中国经济将温和回升,重回上升周期.预计A股上市公司净利润同比增长约28%,并考虑年底估值基准转换,2010年A股市场整体仍然存在投资机会,相对看好1季度和4季度市场行情。报告认为受益政策推动的行业以及与其产业链相关的行业需求存在超预期可能,同时在温和通胀背景下,行业净利润率又有上升趋势,如低碳经济、新能源等符合产业政策的新经济(310358,基金吧)行业值得重点关注。而由东吴基金设计发行的国内首只也是唯一一只明确提出以新经济为投资目标的股票型主题基金募集状况良好。

报告认为,在“促内需、调结构”的政策主基调下,以扩大内需特别是增加居民消费需求为重点,增强消费对经济拉动作用,以稳步推进城镇化为依托,优化产业结构,努力使经济结构调整取得明显进展。因此,2010年中国经济增长方式将发生转变:(1)2010年消费对经济增长拉动作用将明显增强,消费增长有望超预期;(2)“城镇化”将成为中国未来经济增长的新动力;(3)发展战略性新兴产业、低碳经济、推进产业结构调整。在新的经济增长模式下,2010年中国经济将温和回升,经济总需求处于温和扩张态势,同时伴随温和通胀。其中,受益于消费政策驱动和居民财富积累,

消费服务类行业需求有望超预期,并且大部分消费服务类行业净利润率不仅受益于温和通胀,同时由于自身行业特征,行业净利润率总体趋势向上。这类行业业绩增长稳定,并且超预期可能性很大,预计消费主题投资机会将贯穿2010年。

虽然目前我国一些中游行业出现产能过剩,但是促消费重点是家电、汽车、房地产等大件消费品,这些行业对中游产能具有巨大吸收能力,而城镇化推进,将强化这一能力。在经济温和回升背景下,我们对2010年中游行业需求不悲观,特别是与家电、汽车、房地产产业链相关的中游行业需求可能超预期,并且在温和通胀背景下,这些行业净利润率也处于上升态势,因此2010年部分中游行业仍然存在阶段性投资机会。

此外,2010年A股市场可能面临宏观经济波动风险、政策退出风险、流动性风险以及国外主权信用下调风险,我们要谨防这些风险对A股市场的影响。

常见问题

Q：我在网上订阅了电子对帐单，纸质对帐单每个季度还继续邮寄吗？

A：投资者通过东吴基金网站的“帐户查询”系统订阅电子对帐单，发送的频率可以选择每月、每季或年度帐单发送到电子邮箱。成功订阅电子对帐单后，系统将自动取消纸质对帐单邮寄服务。如投资者仍需要邮寄纸质对帐单，可以通过拨打客服热线021-50509666转人工开通邮寄服务。投资者也可以通过在线咨询、发送传真、信件等方式提出开通纸质帐单需求，客服中心工作人员收到后在1个工作日内受理。

Q：代销网点客户变更银行卡，请问赎回资金如何到帐？

代销机构客户在银行办理了银行卡变更业务，银行所有业务将转移到新的银行卡，代销网点的客户若在变更银行卡期间赎回基金份额，赎回资金款将由银行自动转入新银行卡中。投资者可到代销机构柜台查询银行卡变更情况及赎回资金到帐时间。

Q：网上交易客户变更银行卡，如何办理手续？

网上交易客户如银行卡变更，需先至银行柜台办理加盖业务公章的变更银行卡证明原件，然后在东吴基金网站首页上的“单据下载”栏目，下载“开放式基金客户信息调整申请表”，填写姓名、身份证件号码、变更的银行卡卡号及联系方式等信息，连同身份证复印件，变更的新卡复印件，邮寄或快递至东吴基金管理有限公司，我们收到后会及时联系并办理变更手续。邮寄地址：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.

基金周报

2009年12月28日

总第240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



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		

○ 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		