

东吴基金



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

2010年1月18日

总第243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：平静下的变化
- 市场综述：高开低走

东吴动态

- 公司动态
东吴基金增加上海证券为代销机构并开通转换业务的公告
- 媒体报道
东吴基金钱巍：融资融券及股指或没想象的乐观

常见问题

- 我于当日 15:00 点之后申购的基金，基金净值按照哪一天的计算？
- 投资开放式基金的风险有哪些？
- 开放式基金分红采用哪几种分配方式？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	1月11日		1月12日		1月13日		1月14日		1月15日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.7584	2.4784	0.7674	2.4874	0.7539	2.4739	0.7701	2.4901	0.7731	2.4931
东吴双动力	1.1932	1.7132	1.2097	1.7297	1.2142	1.7342	1.2464	1.7664	1.2502	1.7702
东吴轮动	1.0425	1.0425	1.0522	1.0522	1.048	1.048	1.0768	1.0768	1.0784	1.0784
东吴优信 A	1.0125	1.0245	1.0154	1.0274	1.0106	1.0226	1.0146	1.0266	1.0148	1.0268
东吴优信 C	1.0098	1.0218	1.0127	1.0247	1.0079	1.0199	1.0118	1.0238	1.0121	1.0241
东吴策略	1.056	1.056	1.0672	1.0672	1.0555	1.0555	1.0762	1.0762	1.0851	1.0851

○ 基金表现

基金简称	过去一周	过去六个月	今年以来	过去一年	过去两年	过去三年	成立以来累计净值增长率
	增长率 (%)						
嘉禾	1.79	0.23	-0.18	34.73	-27.19	26.66	210.37
双动力	4.23	0.94	3.71	38.80	-24.21	46.19	75.27
轮动	3.87	3.57	3.33	42.14	--	--	7.84
优信 A	0.11	-1.08	-0.03	0.76	--	--	2.68
优信 C	0.10	-1.31	-0.05	--	--	--	0.24
策略	2.43	1.41	1.47	--	--	--	8.51

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	1.79	-0.69	9.03	0.21	-0.18	34.38	-16.12	9.89	205.56
东吴双动力	4.23	3.03	15.19	0.99	3.71	38.13	-13.83	15.85	75.72
东吴轮动	3.87	1.41	13.06	6.51	3.33	42.36	--	--	7.84
东吴优信 A	0.11	0.06	0.38	-1.36	-0.03	0.44	--	--	2.68
东吴优信 C	0.10	0.01	0.26	-1.58	-0.05	--	--	--	2.41
东吴策略	2.43	0.79	9.09	1.95	1.47	--	--	--	8.51

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

东吴视点

○ 基金经理手记

平静下的变化

市场在进入新年以来表面平淡无奇，股指保持窄幅震荡，但是我们仔细回想，市场本身其实已经有了很多变化，仅就去年年底投资者普遍预期的年内机会而言，有三个重要的方面已经有了显著变化。

第一：融资融券和股指期货，在年初就公布并且把三个月的准备时间明确提出，不仅是让中金所和会员单位准备充分，更是让整个市场的参与者准备充分，这之前我们提出过，这项制度对于整个市场的影响是剧烈、长久且深远的，做空机制的推出最大的影响就是影响整个市场的估值，单边走势会被更频繁的波段振幅所代替，在正式推出之际，市场的变化需要我们提前做好准备，重新审视。

第二：提高存款准备金，压抑已久的贷款需求在年初快速的宣泄，大大出乎了管理层的预期，调控政策的针对性和灵活性马上有了实际的体现，存款准备金高位的继续上加，给了银行一记强烈的信号，也给市场表明了态度，如果贷款增量仍然未见放缓，更频繁的手段，更严厉的措施都会投放市场，我们应该切记本届央行的组合拳频率是比较高的。

第三：出口数据超预期，年初爆出的出口数据大幅超越市场预期，引起了市场对于出口相关板块的关注，我们多次提及投资--消费--进出口这样的逻辑，最后一个全局性的投资机会或者说投资拐点是否已经到来，这次的数据是否具有持续性，这些指标都值得我们关注，多家机构纷纷调高今年年内的出口增速数据，我们要辨伪存真，用动态的眼光和手法来投资。

除此之外，还有一些区域性的政策和房地产的相关政策的公布，这些构成了目前影响市场的多元性环境，市场虽然窄幅整理，但其中蕴藏着如此多的变化，我们还关注到最近一些二线绩优蓝筹股成为市场的焦点，业绩增长的稳定性，良好的成长性，市场认同度高，行业龙头等特点的具备让其享受了更高的市盈率，资金流入迹象明显，我们要择优选之，不过，如果短期上涨过快不失为部分流动性较差品种的波段机会。

高开低走

受融资融券以及股指期货获批消息的刺激，周一开盘两市均呈现高开之势。但是实际上，融资融券以及股指期货的预期在前期已经在券商股和期货公司概念上有所体现，对于其他行业来说影响并不大。因此，周一高开低走，只是这样的走势似乎也体现在了两市指数走势之上：上证指数收盘 3224.15 点，上涨 28.15 点，涨幅 0.88%，深圳成指收盘 13264.37 点，下跌 3.07 点，跌幅 0.02%。

周一尽管融资融券和股指期货等利好齐至，但大盘股却明显不如市场预料般坚挺，沪深股市高开低走，沪指盘中最终仅小幅上涨 0.52%，深成指表现稍弱，收市告跌 0.80%，成交量明显放大；周二，沪深股市先抑后扬，沪综指涨幅近 2%，深成指上涨 1.67%，盘面个股普涨，热点此起彼伏，成交量略微上升；周三，受央行决定上调存款准备金率的影响，沪深两市出现下跌行情，权重股普遍下跌，市场疲软，成交量有所放大；周四，随着大盘探底企稳，A 股市场展开修复性行情，主要股指涨幅超过 1%，消费板块表现较好，但是成交量明显下降；周五，恢复性上涨并没有明显的持续下来，沪深两市全天震荡整理，最终以微涨结束当日行情，成交量略有下降。

尽管融资融券和股指期货的消息在大家预期之中，但是上调存款准备金率则是意料之外。不过，上调存款准备金更大程度上可以看作是对 2009 年七月底所制定“逐步加大微调力度”政策的延续，并依据超预期外需数据所进行的微调，而非强硬的通胀对抗性措施。从长期来看，市场上涨的趋势并不会因此而发生转变。以下消息值得投资者继续关注：

1. 1 月 16 日，中国人民银行研究局局长张建华在北京表示，央行提高存款准备金率调控货币总量并非货币政策紧缩的标志，股市和货币政策关系不大。对此，中国人民银行研究局局长张建华明确表示，此次被市场解读为“出乎意料”的上调准备金其实很正常，这主要是由于中国目前的流动性过剩。存款准备金率的调高可以对冲掉投放出的货币，但本次调整主要目的是为了对冲额外投放出的货币，并非为了对冲实体经济当中流动性。全年的货币政策仍将会保持，同时在使用调控工具时更加注重灵活性和针对性。

2. 1 月 15 日，为了稳妥推出股指期货，保障股指期货市场平稳、规范和健康运行，中国证监会今天发布了《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定(试行)(征求意见稿)》(以下简称《规定》)，公开向社会征求意见。股指期货投资者适当性制度，是股指期货市场制度体系的重要组成部分。制度制定充分考虑了股指期货的产品特性和风险特征，体现了将适当的产品销售给适当投资者的理念。与股票、债券相比，作为风险管理工具的股指期货具有专业性强、杠杆高、风险大的特点，客观上要求参与者具备较高的专业水平、较强的经济实力和风险承受能力，不适合一般投资者广泛参与。股指期货门槛较高，从长期看有助于减少大盘指数波动，活跃市场投资气氛，属于利好消息。

3. 1 月 15 日，中国银监会召开 2010 年工作会议，全面总结银监会 2009 年工作，研究部署 2010 年工作。会议强调，2010 年银监会系统应重点抓好以下工作：一是坚持有保有控，推动经济和银行业发展方式转变。要按照中央经济工作会议有关要求，推动落实“三个办法、一个指引”，确保信贷资金进入实体经济，满足有效需求；严格控制高耗能、高排放和产能过剩行业贷款，在促进经济结构调整中优化信贷结构；高度关注房地产市场变化，严格执行有关信贷政策，加强对房地产贷款业务的监督管理和窗口指导；着力加强对重点领域和薄弱环节的支持，农业、小企业信贷投放增速高于全部贷款增速、信贷投放增量高于上年。

东吴动态

○公司动态

东吴基金增加上海证券为代销机构并开通转换业务的公告

根据东吴基金管理有限公司与上海证券有限责任公司签署的开放式基金代销协议，上海证券自2010年1月18日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金，同时本公司旗下部分基金将参加上海证券开展的网上交易费率优惠活动并开通转换业务。详细公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

○媒体报道

东吴基金钱巍：融资融券及股指或没想象的乐观

2010年01月08日 18:42 腾讯财经

腾讯财经讯 国务院已原则同意开设融资融券业务试点，该消息对市场和相关机构有何影响？腾讯财经特连线东吴基金公司首席理财师钱巍，以下是他的看法：

他认为，首先，总体上看，融资融券和股指期货的推出是对市场机制的完善。从08年出现的单边下跌的市场状况看，推出这两项政策，将在很大程度上得到对单边行情的规避。对于资本市场的发展意义深远。第二，从国外资本市场来看，融资融券、股指期货和股市的发展是同步的，而我国是在股市发展了16年之后才推出，从历史上看是没有先例的。那么，在股市发展到这么大规模之后，推出融资融券和股指期货可能会出现不对称性，无论是机构还是投资者都会产生不适应，所以，虽然就工具而言是非常好的对冲工具，但是由于国情的原因可能会引发市场的一些波动，效果不如想象的那么乐观。第三，虽然融资融券虽然同时获得国务院同意，但是融资融券可能要先行一步，这将对大盘蓝筹股带来较大利好，尤其是估值预期比较明确的大盘蓝筹股。第四，对于目前这一时点上，市场看法多空比较均衡，正是寻找对手盘的好时机，所以，此时推出并不会产生单边助长或助跌的行情。

常见问题

Q：我于当日 15：00 点之后申购的基金，基金净值按照哪一天的计算？

A：当日 9：30 至 15：00 点申购基金，按照当日基金净值成交，当日 15：00 点之后申购的基金顺延至下一个工作日进行申报，按照下一个工作日的基金净值成交。投资者可通过东吴基金网站的“帐户查询”系统查询到申购成交的基金净值和份额。

Q：投资开放式基金的风险有哪些？

- A：(1) 流动性风险；
- (2) 申购及赎回价格未知风险；
- (3) 投资风险（包括股票投资风险和债券投资风险）；
- (4) 机构运作风险（包括系统运作风险、管理风险、经营风险）；
- (5) 不可抗力风险；
- (6) 市场风险（包括政策风险、经济周期风险、利率风险、上市公司经营风险、购买力风险等）。

Q：开放式基金分红采用哪几种分配方式？

A：开放式基金收益分配采用现金红利和红利再投资这两种方式，投资者可以自行选择适合自己的收益分配方式。

(1) 现金红利，即向投资者分配现金，基金分红后将现金红利划入投资者申购基金时用于划款的银行帐户中。如果投资者认/申购基金时没有选择收益分配方式，按照《证券投资基金运作管理办法》的规定，其收益分配方式默认为现金分红。

(2) 红利再投资，再投资方式是将投资者所获分配的收益再投资于基金，即转为基金份额。红利再投资可以免去再次申购基金的申购费支出，可以降低投资成本。代销机构投资者如选择红利再投资的分配方式，可以携带身份证件至代销机构柜台修改分红方式，网上交易投资者可以直接在网上交易系统中修改分红方式。



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		



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		