

基金周报

2010年3月8日

总第249期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴
基金

基金数据

- 一周净值
- 基金表现

东吴视点

- 基金经理手记：加大政策解读力度
- 市场综述：三天打鱼两天晒网

东吴动态

- 媒体报道
东吴基金宋毓莲：女性理财要把好三道关

常见问题

- 投资开放式基金的风险有哪些？
- 基金业绩如何来比较？
- 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？



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。

基金数据

○ 一周净值

基金名称	3月1日		3月2日		3月3日		3月4日		3月5日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.7423	2.4623	0.7413	2.4613	0.7477	2.4677	0.7286	2.4486	0.7297	2.4497
东吴双动力	1.1995	1.7195	1.1931	1.7131	1.197	1.717	1.1742	1.6942	1.1766	1.6966
东吴轮动	1.0369	1.0369	1.0406	1.0406	1.0531	1.0531	1.0159	1.0159	1.0137	1.0137
东吴优信 A	0.997	1.009	0.9965	1.0085	0.9987	1.0107	0.9903	1.0023	0.9903	1.0023
东吴优信 C	0.9938	1.0058	0.9933	1.0053	0.9955	1.0075	0.9871	0.9991	0.9871	0.9991
东吴策略	1.0324	1.0324	1.0308	1.0308	1.0393	1.0393	1.0132	1.0132	1.0124	1.0124

○ 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	-0.80	7.74	-5.78	17.50	-23.00	20.10	192.95
双动力	-1.88	12.85	-2.40	26.10	-28.61	41.77	64.95
轮动	-1.88	10.52	-2.87	25.77	--	--	1.37
优信 A	-0.45	-1.88	-2.44	-1.82	--	--	0.20
优信 C	-0.45	-2.11	-2.52	--	--	--	-2.24
策略	-1.64	3.46	-5.33	--	--	--	1.24

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	-0.80	3.92	-7.19	7.74	-5.78	16.66	-12.02	7.37	188.41
东吴双动力	-1.88	1.03	-3.51	12.85	-2.40	25.02	-14.66	13.78	65.38
东吴轮动	-1.88	5.36	-4.19	10.52	-2.87	24.87	--	--	1.37
东吴优信 A	-0.45	0.38	-2.51	-1.88	-2.44	-1.65	--	--	0.20
东吴优信 C	-0.45	0.35	-2.63	-2.11	-2.52	--	--	--	-0.12
东吴策略	-1.64	2.82	-6.44	3.46	-5.33	--	--	--	1.24

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

加大政策解读力度

本周，我们最关注的就是对于2010年政府工作报告的市场解读，报告中宣布了2010年经济社会发展的主要预期目标和工作任务，包括GDP增速、CPI信贷增速、人民币汇率等市场关注和担忧的政策目标，基本与目前市场预期相符合，体现了管理层对于经济发展速度的信心，也体现了其对于经济过热的隐忧，所以我们看关键在于实际运行过程中的变化和随之而来的微观调整，在整体背景都是退出预期的当下，年内市场的波动可能就是这一波波的调整带来的。

同时我们也看出来在几个方面管理层的重点关注，首先，报告把经济结构的调整放在了重中之重的位置，可见年内必会有一系列相关的政策出台，有以下几个关键词，重组、新经济、节能环保、区域经济，其实市场在今年基本是围绕着这几点点炒作的，在股指整体运行区间趋缓下，有了政策的大力支撑，今年上述几个概念的炒作仍然会是资金布局重点，原来是概念炒作，现在则要实实在在把其当作一个产业来看待。其次，从财政政策的关注点来看，结合去年的政府工作报告我们可以发现，2009年财政政策制定的根本目的是防止下滑，是救急性的，而2010年的政策更多的是向前看，是规划性的，这也从一定层面解释了市场行情可能会以短期波动为主，市场中枢会逐步跟随结构调整有所变化。第三，中央的社会零售总额年内计划是增长15%左右，与各省工作报告汇总统计的15.8%基本符合，从效果来看，全年消费还会保持较高的增速。

我们还关注到其他一些措辞，比如“创造条件让更多群众拥有财产性收入”，“加大统筹城乡发展力度”等，都蕴藏了后续政策的跟进，可见报告中需要详细参读的内容还是很多。

目前市场资金面还是趋紧，在两会真空期，市场有所反弹之后，后续的短期调整成为大概率事件，不排除会提前到来，在周内我们对于股指持谨慎态度。

三天打鱼两天晒网

本周市场表现可以用三天打鱼两天晒网来形容——涨了三天，跌了两天，但就是这么一晒，大概是暴晒过度，前两天的打鱼成果被瞬间吞噬，最后一天的捕鱼工作显然于事无补。本周，上证指数收盘 3031.07 点，下降 20.87 点，跌幅 0.68%，深圳成指收盘 1234.71 点，下降 94.92 点，跌幅 0.76%。

周一，沪深两市小幅高开，在有色金属、金融等行业的拉动下，沪深股指震荡走高，成交量有所上升；周二，沪深两市继续小幅高开，在冲高之后逐渐走低并围绕半年线上下震荡，成交量略微上升；周三，经昨日震荡整理，沪深两市全天震荡上行，沪指更是冲击并接近 3100 点整数位，银行、汽车表现良好，但是成交量明显萎缩；周四，沪深两市平盘开盘，在冲高回落之后，指数大幅跳水，个股普跌，交易量明显放大，银行、酿酒相对抗跌；周五，市场在经历大跌之后，势头有所减缓，沪深两市全日均呈现小幅冲高后震荡盘整的走势，成交量明显下降。

目前市场最为关注的就是政策变化是否会对经济发展带来影响。不过从温总理的政府工作报告，到银监会主席刘明康两会间隙接受访问，包括相关部门的答记者会或是讲话都没有释放政策将进一步强烈收紧的信号，“调结构”也将是全年宏观经济的调控核心。以下消息值得投资者继续关注：

1. 国务院总理温家宝 3 月 5 日在十一届全国人大三次会议上作政府工作报告时指出，今年经济社会发展的主要预期目标是国内生产总值增长 8% 左右；城镇新增就业 900 万人以上，城镇登记失业率控制在 4.6% 以内；居民消费价格涨幅 3% 左右，国际收支状况改善。同时他还表示要积极扩大直接融资，更好地满足多样化投融资需求；大力推动经济进入创新驱动、内生增长的发展轨道，要坚决遏制部分城市房价过快上涨势头，满足人民群众的基本住房需求。还指出继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性；继续实施积极的财政政策，保持适度的财政赤字和国债规模。

2. 央行副行长苏宁 4 日表示，上调存款准备金率并不意味收紧流动性，中国将继续实行适度宽松的货币政策，而加息等货币政策工具将会在最适当的时机使用。数据显示，1 月份 M1(狭义货币供应量)同比增幅骤升至 38.96%，这反映了资金供给充足。他还表示去年年底 CPI 转正在意料之中，并不代表中国经济出现通货膨胀，这是经济发展所需要的。对于国内两次上调存款准备金率，加息预期日益升温的状况，他表示，在调控社会资金供应量方面，央行有多种货币政策工具，将在最适当的时候使用最适当的手段，来达到预期目标；同时 2010 年中国的货币政策既要保持经济增长，又要搞好结构调整，还要搞好通货膨胀预期的管理。

3. 财政部新闻发言人戴柏华 7 日接受专访时表示，财政部今年将进一步推进各项税制改革，年内将改革资源税制度、完善消费税和房产税制度、统一内外资企业和个人城建税、教育费附加制度。另外进一步完善增值税制度，落实成品油税费改革各项措施。去年，积极财政政策在应对国际金融危机中功不可没。他还指出，今年中央决定继续实施积极的财政政策，继续落实结构性减税政策是其中一项重要内容。温家宝总理在今年政府工作报告中强调“继续实施结构性减税政策，促进扩大内需和经济结构调整”。在 2010 年财政预算报告中，推进落实结构性减税政策也成为重点。税制的改进有助于改善收入结构状况，对经济结构调整具有积极意义，值得关注期待。

东吴动态

○ 媒体报道

东吴基金宋毓莲：女性理财要把好三道关

2010年03月08日 01:44 证券日报

三八妇女节来临之际，如今女性不仅具有独立的经济地位，而且女性由于自身细腻周到等天性，在许多家庭中扮演着掌管家庭财务大权的财务官角色。但如何不让资产贬值的同时，实现适当增值，为幸福快乐的家庭做好保障，是许多女性朋友在享受“三八”妇女节的同时，应该慎重考虑的。近日，东吴基金市场营销部总经理宋毓莲女士在接受记者采访时表示，要做好家庭财务官的角色，女性理财还需把好三道关，即节流开源、借助专业机构、不断的审视自己。

宋毓莲女士表示，许多女性朋友在日常生活的理财中，通过记帐，定期分析各项支出的比重、消费的必要性，然后对每月支出加以控制，从而实现家庭财富增长的理财方式。“这种‘油盐柴米酱醋’的记帐式理财方式，主要是在节流，贯彻勤俭持家的传统思想，是一种非常有效的理财手段，也是许多女性当家后的必经阶段。”

然而，女性理财在经过节流这个必经阶段后，更需要进行开源式的理财。“通过对已有的财富进行适当的投资，获取更高收益的开源。比如，白领可以将日常备用的活期存款资金，用来买货币基金，那样收益会更高一些。一些日常暂时闲置的资金，躺在银行享受比较低的利息，女性朋友不妨根据自身风险承受能力和财务状况，适当购买基金等各种理财产品。假如一个家庭2009年买了股票基金，全年平均收益达40%多，这比银行的一年期存款等要高很多。”宋毓莲建议。

宋毓莲同时指出，女性朋友在对基金公司等专业理财机构不了解的情况下，可以通过银行网点的理财客户经理和基金公司的客服电话，了解基金、理财等专业知识。他们会帮助大家分析财务状况，风险承受能力，选择合适的理财产品。

而30岁到50岁年龄阶段的女性基本处于“上有老，下有小”阶段，由于家庭的存在，对理财稳定性的要求大大提高，而渐渐成为风险厌恶型的投资者。

常见问题

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：基金业绩如何来比较？

A：比较业绩时应注意下列事项：

一是应关注基金长期的业绩表现，不要以短期内的表现作为评价依据。

二是不要忽略起跑点的差异。同类型的基金，因成立时间、正式进场操作时间不同，净值高低，自然有别。在指数低位时成立、进场的基金，较在指数高位时才成立、进场的基金，先天上占有优势，前者净值通常高于后者，但不能代表前者的业绩优于后者。

三是不要忘记“分红除息”因素，在计算基金净值成长率时，把分红信息计算在内。

四是要避免“跨类”比较。同类型的基金才能放在一起比较业绩，比如股票型和债券型基金的主要投资标的不同，对应的风险不同，混合在一起评断业绩显失公平。

五是一定要记住，历史未必重演。

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。

○ 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	唐祝义		
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		

○ 东吴行业轮动股票型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	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 朱昆鹏		
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		