



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3月15日

总第250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
- 基金表现

东吴视点

- 基金经理手记：继续保持谨慎
- 市场综述：三月倒春寒

东吴动态

- 媒体报道
东吴基金虎年迎来开门红

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？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	3月8日		3月9日		3月10日		3月11日		3月12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	0.7362	2.4562	0.7393	2.4593	0.7325	2.4525	0.729	2.449	0.7199	2.4399
东吴双动力	1.1925	1.7125	1.1977	1.7177	1.1904	1.7104	1.1798	1.6998	1.167	1.687
东吴轮动	1.0255	1.0255	1.0258	1.0258	1.0167	1.0167	1.0089	1.0089	0.9988	0.9988
东吴优信 A	0.9911	1.0031	0.9916	1.0036	0.9905	1.0025	0.989	1.001	0.9877	0.9997
东吴优信 C	0.9879	0.9999	0.9884	1.0004	0.9872	0.9992	0.9857	0.9977	0.9844	0.9964
东吴策略	1.0274	1.0274	1.0312	1.0312	1.0194	1.0194	1.0067	1.0067	0.9996	0.9996

○ 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 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)	增长率 (%)
嘉禾	-1.34	3.55	-7.05	18.81	-18.17	19.27	189.01
双动力	-0.82	8.19	-3.19	30.14	-24.79	41.32	63.61
轮动	-1.47	6.62	-4.29	27.87	--	--	-0.12
优信 A	-0.26	-2.18	-2.70	-2.09	--	--	-0.06
优信 C	-0.27	-2.41	-2.78	--	--	--	-2.51
策略	-1.26	0.41	-6.53	--	--	--	-0.04

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	-1.34	0.31	-7.65	3.55	-7.05	18.48	-10.81	5.55	184.53
东吴双动力	-0.82	-1.28	-4.38	8.19	-3.19	29.62	-13.91	11.98	64.03
东吴轮动	-1.47	0.99	-6.00	6.62	-4.29	27.30	--	--	-0.12
东吴优信 A	-0.26	-0.33	-2.60	-2.18	-2.70	-2.15	--	--	-0.06
东吴优信 C	-0.27	-0.36	-2.73	-2.41	-2.78	--	--	--	-0.39
东吴策略	-1.26	-0.86	-8.12	0.41	-6.53	--	--	--	-0.04

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

继续保持谨慎

两会闭幕，从会议期间并未传出利好资本市场的信息，上周公布的二月份信贷投放以及 CPI 数据表明，年内出现较高通胀的概率已经大增，结合周日温总理的针对“腐败和物价影响政权稳定”的再次表态，后续调控的预期大大增强，如果 CPI 数据依旧大幅高企，达到管理层的警戒线，调控的预期就会一直悬在我们头上，成为压制市场上涨的千斤大石。

而从政府工作报告中以及后续吹风重点提出的加快经济结构转型，我们认为会让目前的资本市场也产生结构性的变化，新经济结构的产生必然有旧有模式的消亡，地方政府考核的依据也会产生变化，政策的偏移也会不断产生，结合到资本市场就是关注传统产业的重组以及区域性机会的周期性把握。

目前有数据显示二季度国内实体经济有良好运行趋势，但是随着两会后针对房地产投资相关政策的落实，出口数据是否继续增长疑问加大，都大大增强了年内经济增长的潜在下行风险。对市场有较大负面影响。

市场在两会期间基本维持了平台整理，近日才大幅破位，成交量依旧萎缩，这与目前信贷调控的预期是紧密相关的，今年市场成交量较小会成为常态，也从另一个方面说明了股指目前是非常弱势的。我们依旧保持前几期周报提出的后续还有调整空间的看法，对于股指持谨慎态度。

三月倒春寒

本是阳春三月的时节，谁知却迎来了倒春寒，沪深两市继续下跌，尤其周五的下跌如同一股寒流一扫前半段的暖意。不过我们可以看到，中国经济的基本面并没有发生大的变化，目前只是市场对于通货膨胀预期和加息预期的正常反应。本周，上证指数收盘 3013.41 点，下降 17.66 点，跌幅 0.58%，深圳成指收盘 12169.11 点，下降 172.63 点，跌幅 1.40%。

周一，沪深两市在震荡中小幅走高，盘中银行、钢铁表现较好，沪深股指 K 线双双缩量收阳；周二，继周一走势，沪深两市再度在震荡中小幅走高，盘中房地产与银行表现良好，成交量较前一交易日有所放大；周三，沪深股市在开盘后曾一度冲高，随后进入震荡下行的状态，银行和钢铁相对抗跌，成交量有所萎缩；周四，沪深两市平盘开盘，随后进入震荡拉锯的格局，收盘时沪市微升，深市微跌，成交量略微下降；周五，由于 CPI 数据强化了市场对于加息的预期，沪深两市开盘后进入下跌通道，个股普跌，成交量略微下降。

我国最新公布的 2 月份 CPI 数据、出口同比数据等经济指标强劲的表现，着实令人对中国经济充满更多的期待；同时应该注意到自从去年，市场投资者对于宏观经济政策预期进行了修正，即宏观经济数据越好，市场投资者对政策收紧的预期就越强烈，因此目前市场对宏观政策提前收紧的预期再度强化，可能短期会带来市场波动，但是中长期经济向好的预期没有受到动摇。以下消息值得投资者继续关注：

1. 国家统计局统计数据显示，2 月份居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.7%，PPI 同比上涨 5.4%，工业增加值同比上涨 20.7%。经济持续稳步增长的同时，CPI 数据涨幅却比上月扩大 1.2%，不但接近《政府工作报告》3% 的年度目标，而且高于 2.25% 的中国 1 年期存款基准利率。中国人民银行行长周小川 11 日在人民大会堂接受采访时表示，二月份 CPI 同比上涨 2.7%，和央行之前的预期差不多。而中国人民银行副行长苏宁同日称，我国尚未感到通胀压力，CPI 同比上升系春节因素，今年春节在 2 月份，而去年在 1 月份。

2. 3 月 14 日上午，国务院总理温家宝与中外记者见面，并回答了记者提出的 13 个问题，涉及人民币汇率、货币政策、通胀、外汇储备资产安全、世界经济失衡等问题。在回答关于“在考虑通胀预期的前提下，应对国际金融危机采取的一系列经济刺激政策有退出或者部分退出的可能性”时，温家宝指出，中国经济今年必须处理好保持经济平稳较快发展、调整结构和管理好通胀预期三者的关系。而在这三者之间，我们必须走出一条光明的路子。只有这样，才可能避免二次探底。因此必须注意三点：第一，货币政策；第二，高度重视农业，千方百计使今年农业有一个好收成；第三，必须保持政策的连续性和稳定性，也就是说要继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，以巩固来之不易的经济企稳回升的大好形势。同时他还表示了对于美元不稳定影响我国外汇资产的担忧，希望美国以实际行动让投资者放心。

3. 今年政府创投资金将重点支持战略性新兴产业。国家发展改革委、财政部日前下发了《关于请组织推荐 2010 年创业风险投资备选企业的通知》，通知指出，政府产业创投的投资重点要符合《国家高技术产业发展“十一五”规划》、《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》范围，重点支持电子信息、生物、新材料、新能源、节能环保、信息服务和研发设计服务等高技术服务业、资源综合利用、高新技术改造传统产业等领域范围内适合创业风险投资支持的高成长性企业。在投资阶段的选择上，创投资金将向早中期项目倾斜。此外，通知还强调，创业风险投资不是财政拨款补助项目，国家资金将以股权投资形式投入企业，由受托管理机构行使投资权利。

东吴动态

○ 媒体报道

东吴基金虎年迎来开门红

证券时报 2010年03月15日

本报讯 在遭遇黑色1月的洗礼后，股指在2月份震荡调整，部分基金凭借优异的投资管理能力脱颖而出，在虎年迎来开门红。

东吴基金旗下东吴双动力、东吴行业轮动、东吴新经济3只基金今年以来表现不俗。其中，东吴行业轮动表现尤为抢眼，该基金近1个月总回报率达5.36%。

东吴基金投资总监王炯表示，今年股市可能在合理的估值区间内温和震荡，较看好一季度和四季度的行情。在此判断下，基金投资在做好选股的同时，更应该注重合理的资产配置。比如，今年可关注节能减排、资产整合、区域板块、居民消费以及新技术和新产业等所孕育的成长股带来的投资机会。

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。



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

基金周报

2010年3月15日

总第250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	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

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		



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

东吴进取策略混合型基金

基金周报

2010年3月15日

总第250期

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		

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