



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4月12日

总第254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：解读逆差
- 市场综述：高位调整

东吴动态

- 东吴动态
断档8个月货币基金重新开闸 东吴货币基金获批
- 媒体报道
东吴双动力上周增长最快

常见问题

- 基金分红选择“红利再投资”有哪些优点？
- 在东吴基金的网上交易系统申购交易为什么没有成功？
- 我是直销客户，可以登陆网上交易系统吗？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	4月5日		4月6日		4月7日		4月8日		4月9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	-	-	0.7703	2.4903	0.7756	2.4956	0.7792	2.4992	0.7914	2.5114
东吴双动力	-	-	1.2362	1.7562	1.2471	1.7671	1.2612	1.7812	1.2859	1.8059
东吴轮动	-	-	1.0795	1.0795	1.0876	1.0876	1.092	1.092	1.1189	1.1189
东吴优信 A	-	-	0.9932	1.0052	0.9955	1.0075	0.9965	1.0085	0.9981	1.0101
东吴优信 C	-	-	0.9896	1.0016	0.9919	1.0039	0.9929	1.0049	0.9945	1.0065
东吴策略	-	-	1.0863	1.0863	1.0904	1.0904	1.0948	1.0948	1.1165	1.1165
东吴新经济	-	-	1.009	1.009	1.012	1.012	1.013	1.013	1.033	1.033

○ 基金表现

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	2.41	9.93	4.20	5	13.87	11	2.18	6	18.62	35	0.62	27	217.72
双动力	4.12	10.19	7.20	4	21.07	8	6.67	3	27.20	95	-11.60	87	80.27
轮动	2.98	12.02	7.77	2	17.27	29	7.22	2	27.18	96	--	--	11.89
优信 A	-0.19	1.05	-1.54	52	-1.23	48	-1.67	52	-0.69	33	--	--	0.99
优信 C	-0.20	1.03	-1.64	53	-1.46	49	-1.79	53	--	--	--	--	-1.51
策略	2.25	11.69	5.39	5	14.78	11	4.40	6	--	--	--	--	11.65
新经济	1.77	5.73	3.71	--	--	--	3.20	--	--	--	--	--	3.30

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	2.41	7.05	4.20	13.87	2.18	21.47	1.54	6.70	212.79
东吴双动力	4.12	7.36	7.20	21.07	6.67	31.24	-5.20	12.08	80.74
东吴轮动	2.98	9.08	7.77	17.27	7.22	30.70	--	--	11.89
东吴优信 A	-0.19	0.66	-1.54	-1.23	-1.67	-0.68	--	--	0.99
东吴优信 C	-0.20	0.62	-1.64	-1.46	-1.79	--	--	--	0.63
东吴策略	2.25	8.27	5.39	14.78	4.40	--	--	--	11.65
东吴新经济	1.77	4.77	3.71	--	3.20	--	--	--	3.30

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

解读逆差

本周最值得注意的是周六海关总署公布的进出口数据，今年3月份，我国进出口总值为2314.6亿美元，同比增长42.8%；其中出口1121.1亿美元，同比增长24.3%；进口1193.5亿美元，增长66%；当月贸易逆差为72.4亿美元。本月逆差为2004年5月以来的首次。这个数据值得市场重点来分析。特别是在目前经济企稳回升的过程中，又遇到汇率问题的纠结，就更显得数据的重要性。

从结构来看，进口和出口的增长均比较强劲，在进口中，原材料进口的大幅增加是构成逆差的主要原因，进口需求强劲增长，同时自去年年初的原材料价格处于低谷也是重要因素。另外，来自国内需求的因素也对逆差形成了较大的拉动作用。如汽车零部件的大幅增加。

其实商务部官员此前已经多次提示本月出现贸易逆差的可能性较大，主要还是想对目前纠结的汇率问题进行减压和缓解。

我们更应该从数据中研判后续的问题，3月的小幅逆差可能预示着后续的大幅顺差继续到来，在国内经济强劲复苏的势头下，进口增量大部分为原材料和初级商品，这部分商品后续将会不断转化为产能和商品可以用来出口，我们要重点关注未来一至两个季度内加工贸易出口的数据变化，也要关注在此情况下经济过热风险出现带来的调控风险，同时进口的大幅增加抬高了进口价格，在目前面临人民币升值压力的情况下，输入性通胀的风险大大加强，央行后续可能会继续采取进一步的措施来收紧流动性。此外，这样一个节点出现暂时性的逆差如同资本市场的利空出尽，对于人民币升值的压力会更大。

总体来看，本次逆差的形成对于整体经济层面我们的理解偏负面，但是短期内由于充沛的流动性、相关原材料价格增长以及企业生产的活跃，对资本市场可能会有短期的利好，关注周期性行业和升值收益版块。

高位调整

本周由于清明节在内，交易日仅有四天，上周沉寂多时后的爆发上涨气势并没有延续下来，沪深两市呈现了冲高回落的调整走势。总体看，主板市场相对萎靡，中小板和创业板市场依旧人气旺盛。本周，上证指数收盘 3145.35 点，下降 12.61 点，微跌 0.40%，深圳成指收盘 12555.12 点，下跌 212.74 点，跌幅 1.67%。

周二，沪深两市高开低走，个股涨跌互现，煤炭、银行相对抗跌，成交量较上一交易日略有下降；周三，沪深两市在冲高之后，回调要求强烈，两市指数继续下探，但是成交量出现了明显萎缩；周四，沪深两市继续下跌，且成交量出现了明显放大，盘中个股普跌，医药、造纸等行业相对抗跌；周五，连续的下调调整之势终于停止，沪深两市强力反弹，个股普涨，中小板和创业板股票表现活跃，但是成交量出现明显缩小。

目前，市场对政策退出以及经济增长过热的担忧在逐渐舒缓，负面预期带来的调整过度也让市场抑制的多方力量爆发，这一点从上周的市场表现可以看到。本周的调整也属正常，在每当市场出现明显拉升并随后调整的情况下，往往会出现风格转换和行业轮动，并有可能涌现投资机会。以下消息值得投资者继续关注：

1. 一季度我国外贸顺差降近 8 成，3 月逆差 72.4 亿美元——由于国内需求旺盛拉动石油等原材料进口数量和价格双双强劲上升，以及国内消费结构升级导致汽车类产品进口猛增，3 月份当月我国进口增速高出同期出口增速 41.7 个百分点，当月出现 72.4 亿美元的贸易逆差，中止了我国自 2004 年 5 月开始连续 70 个月贸易顺差的局面。其中 3 月份当月逆差主要来自台湾、日本和韩国等国家和地区，规模分别为 79 亿、65.3 亿和 61.3 亿美元据海关统计，一季度我国对外贸易恢复性增长势头良好。与 2008 年一季度相比，今年一季度进出口总值增长 8.2%；出口增长 3.4%，进口增长 13.8%。其中今年 3 月份进出口总值较 2008 年同期增长 13.1%；出口增长 2.9%，进口增长 24.6%。从环比来看，今年 3 月份进出口较 2 月份环比增长 27.6%；其中出口环比增长 18.6%，进口环比增长 37.3%。

2. 央行 7 日发布的公告指出，央行将于 8 日发行 150 亿元 3 年期央票。这是自 2008 年 6 月 26 日以来，央行首度发行 3 年期的央票。与目前发行的 3 月期央票和 1 年期央票相比，3 年期央票能够深度锁定流动性。重启 3 年期央票可能与一季度经济数据表现强劲有关，目前经济表现要好于此前三部门预期，3 年期的央票也因此被认为是进一步收紧流动性的信号。目前加息时机尚不成熟，特殊汇率政策尚未退出情况下，3 年期央票可以作为一个过渡工具，成为新的流动性锁定工具。央行这一举措可以从两个方面出发考察，一是目前经济超预期，二是通货膨胀的潜在压力在当前极受关注。

3. 根据中国政府网 6 日公布的《国务院关于加强淘汰落后产能工作的通知》，我国近期将进一步发挥市场配置资源的基础性作用，充分发挥法律法规的约束作用和技术标准的门槛作用，在电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属、焦炭、造纸、制革、印染等行业淘汰落后产能。根据《通知》，2010 年底前，我国电力行业将淘汰小火电机组 5000 万千瓦以上；煤炭行业将关闭不具备安全生产条件、不符合产业政策、浪费资源、污染环境的小煤矿 8000 处，淘汰产能 2 亿吨；钢铁行业在 2011 年底前淘汰 400 立方米及以下炼铁高炉，淘汰 30 吨及以下炼钢转炉、电炉等。《通知》要求工业和信息化部、能源局根据当前和今后一个时期经济发展形势以及国务院确定的淘汰落后产能阶段性目标任务，结合产业升级要求及各地区实际，商有关部门提出分行业的淘汰落后产能年度目标任务和实施方案，并将年度目标任务分解落实到各省、自治区、直辖市。《通知》指出，充分发挥差别电价、资源性产品价格改革等价格机制在淘汰落后产能中的作用，落实和完善资源及环境保护税费制度，强化税收对节能减排的调控功能。

东吴动态

○ 东吴动态

断档 8 个月货币基金重新开闸 东吴货币基金获批

东吴货币基金获中国证监会批准将于近期发行，这是断档 8 个多月后首只获准发行的货币基金，也是虎年首只获批发行的货币基金。据了解，2006 年 7 月至今近四年内，仅有国投瑞银、友邦华泰、宝盈等 3 只货币基金批准发行，而上一波货币基金集中发行潮中，2004-2006 年近三年时间里共发行了 30 多只货币基金。

业内专家介绍，货币市场基金的收益率与货币政策尤其是利率走势呈高度正相关，2003 年至 2007 年，我国银行存款基准利率呈现从 1.98% 至 4.14% 的缓慢上行趋势中，其间货币市场基金成了市场投资热门品种，而 2003-2007 年，货币基金年均收益率从 2.2% 一路上行到 3.29%，吸引了市场大量资金的追逐。而 2007 年至 2009 年，利率均处在下跌趋势中，货币基金收益也随之下降，管理部门对货币基金的批准发行更是寥寥无几。

○ 媒体报道

东吴双动力上周增长最快

2010 年 04 月 11 日 02:10 新快报

新快报讯 上周 A 股市场在中国央行重启三年期央票发行、以及关于房地产行业调控的舆论压力打击下节节下挫，上周五在 3G 及文化两大产业振兴政策出台刺激上，A 股市场才止跌企稳。上证综指全周下跌 0.4%，深证成指周跌幅 1.67%。从个股走势上看，大盘蓝筹领跌，中小盘中造纸印刷、医药生物、电子、计算机均为涨幅靠前板块。这也导致上周基金净值增长幅度分化较大。

上周净值增长最快的为东吴双动力。从其去年四季度的持仓看，近期连续飙升的古井贡酒[45.77 -0.76%]为其第一大重仓股，持仓比例近 8%，而上周古井贡酒涨幅超过 8%，对基金净值上升贡献颇大。该基金去年末的第四大重仓股双鹭药业[50.18 0.32%]和第六大重仓股上海家化[41.70 0.75%]的周涨幅也都超过 6%，抵消了所持家电股回调的冲击。

常见问题

Q：基金分红选择“红利再投资”有哪些优点？

A：基金管理人鼓励投资者追加投资，所以红利再投资不收取费用。如果投资者领取现金红利后，又要追加投资的话，将视为新的申购，需要支付申购费用。因此，选择红利再投资有利于降低投资者的成本。对长期投资开放式基金而言，选择红利再投资方式更可以享受基金投资增值的复利增长。

Q：在东吴基金的网上交易系统申购交易为什么没有成功？

A：网上交易申购没有成功可能由于以下问题：1.申购基金时进行撤单操作 2.申购时出现操作错误提示 3.网络系统运行时网页跳转失败。申购交易没有成功，已提交的申请资金会在 T+4 个工作日左右退回至投资者的银行帐户。

Q：我是直销客户，可以登陆网上交易系统吗？

A：如投资者是我公司的直销客户，可以登陆网上交易系统查询和交易。登陆东吴基金网站，在网上交易界面，首先选择登陆方式为基金帐号，然后输入基金帐号和登陆密码，登陆密码为开户身份证件号码最后 8 位数字，再输入与系统显示相同的附加码，即可登陆至网上交易系统。



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

基金周报

2010年4月12日

总第254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		

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

2010年4月12日

总第254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	主要投资于高信用等级、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4月12日

总第254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