



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19日

总第255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：调控猛于虎
- 市场综述：难道在构筑小 M 头

东吴动态

- 东吴动态
东吴货币基金 22 日发行
- 媒体报道
东吴系基金业绩攀升大揭密 战略配置新兴产业

常见问题

- 东吴货币基金业绩比较基准是什么，投资范围如何界定？
- 东吴货币市场基金收益分配原则是什么？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	4月12日		4月13日		4月14日		4月15日		4月16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	0.7964	2.5164	0.7913	2.5113	0.7934	2.5134	0.7876	2.5076	0.7874	2.5074
东吴双动力	1.3092	1.8292	1.2883	1.8083	1.2982	1.8182	1.2888	1.8088	1.2869	1.8069
东吴轮动	1.1296	1.1296	1.1218	1.1218	1.1213	1.1213	1.1143	1.1143	1.111	1.111
东吴优信 A	0.9981	1.0101	0.9979	1.0099	0.9982	1.0102	0.9968	1.0088	0.9969	1.0089
东吴优信 C	0.9945	1.0065	0.9942	1.0062	0.9945	1.0065	0.993	1.005	0.9932	1.0052
东吴策略	1.1361	1.1361	1.1157	1.1157	1.1266	1.1266	1.1187	1.1187	1.1189	1.1189
东吴新经济	1.04	1.04	1.037	1.037	1.047	1.047	1.037	1.037	1.029	1.029

○ 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	-0.51	6.91	1.85	5	10.73	12	1.67	7	16.32	35	10.43	27	216.11
双动力	0.08	8.85	2.94	8	18.24	9	6.75	3	25.82	84	-7.18	95	80.41
轮动	-0.71	9.10	3.02	6	16.35	13	6.46	5	24.92	92	--	--	11.10
优信 A	-0.12	0.73	-1.76	52	-1.38	48	-1.79	52	-0.78	33	--	--	0.87
优信 C	-0.13	0.70	-1.87	53	-1.60	49	-1.92	53	--	--	--	--	-1.64
策略	0.21	8.78	3.11	5	12.08	12	4.63	5	--	--	--	--	11.89
新经济	-0.39	4.57	2.29	--	--	--	2.80	--	--	--	--	--	2.90

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

调控猛于虎

本周最值得关注的有两个重要方面，一是股指期货正式交易，还有就是国务院出台的针对房价的调控政策，我们对于前者的观点是经过了一个长时间的铺垫之后，股指期货上市后会保持比较平稳的走势，并对现货市场形成较大的正相关。作为基金，目前只能采取积极观望的态度。我们重点说说后者对于整个市场的影响。

国务院出台的国十条，对于整个房地产市场的影响是深远的，具体政策的严厉程度超过了2007年的标准，这基本预示着政策的调控业已展开，我们发现，在今年管理层更多地采取了数量化的调控政策，采取了较大幅度的回笼资金的举措，数据统计，截止4月中旬，央行通过央票发行和回购以及存款准备金的调整共计回笼超过10000亿元，这也是本轮调控的基础所在，但是随着国十条的出台，政策打压的力度陡然增大，这对目前的经济构成了较大的压力，房地产产业链条的各个环节都有可能在短期内出现调整的走势，对于资本市场也会构成较大的压力，强力政策的出台往往是市场转势的信号，如2009年8月的针对信贷的收缩，都构成了中期市场的拐点，我们认为本次调控形成短期拐点的可能性比较大。我们回望一下本次政策出台的相关环境。首先是房价飙涨，这是直接诱因，充沛的流动性，疯狂的投机性，无奈的刚性需求构成了近半年来房价的疯狂拉升，对于后市的经济构成了相当大的危险，其次是目前处在产业转型的关键节点，从去年高层提出加快转变经济发展方式开始，我国近10年来的依赖地产的基建经济很有可能会放缓步伐让位于新经济模式的更新，当然，这需要一个过程，但是资本市场会提前反应预期。

我们来继续深入，如果针对房地产的需求受到压抑，充沛的流动性会把资金投入何方？除了股市，楼市，日常的消费是分流居民购买能力的重要标的，从这个层面来讲，今年后面的居民消费价格可能会受到推动，从而加大通胀的压力。

转化为投资来看，由于做空机制推出，我们看空股指的走势，对消费品、农业看好，同时继续关注受益于升值的航空、造纸，关注新经济发展模式下新经济、新能源的龙头企业投资价值。

○ 市场综述

难道在构筑小 M 头

从三月下旬大盘发力以来，两市指数呈现强而有力的上扬，但是经历最近的浮浮沉沉，大盘 K 线组合看起来如同一个较小的 M 头：以沪市为例，自从指数从 3177 点附近下跌再反弹，最近的上涨无法再突破前期的高点，成交量的萎靡和周五指数大跌，看起来大盘确实需要多加关注，尤其股指期货的推出，会不会使卖空成为现实，都需要密切留意。本周，上证指数收盘 3130.30 点，下降 15.05 点，微跌 0.48%，深圳成指收盘 12416.86 点，下跌 138.26 点，跌幅 1.10%。

周一，沪深两市股指在震荡中走低，不过沪强深弱，权重股如地产股表现继续疲软，中小盘个股则继续逞强，成交量较上一交易日明显上升；周二，沪深股指震荡走高，大小盘表现在今日发生转换，蓝筹股主推大盘走强，而昨日表现较好的中小盘股票则出现跳水，成交量继续拉升；周三，大小盘风格转换，石化、金融等蓝筹股表现平淡，而中小盘个股出现了明显的反弹，沪深两市在震荡中走高，成交量明显下降；周四，沪深两市震荡剧烈，中小盘下跌明显，创业板全线跳水，成交量基本持平；周五，缺乏上升动能的沪深两市出现明显下跌，盘中个股普跌，成交量出现明显萎缩。

最近一周，关于房地产市场的调控政策对市场带来较大做空动能，房地产行业受政策影响较大，有可能会对其他产业链上的其他行业带来一定负面影响；此外股指期货的推出很有可能使做空沪深 300 的股票成为现实，指数会因此受到牵累，从而会对市场投资者施加影响。以下消息值得投资者继续关注：

1. 国务院 17 号针对房地产市场再出重拳，《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》要求，要严格限制各种名目的炒房和投机性购房，房价过高地区可暂停发放购买第三套及以上住房贷款，对不能提供 1 年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。相关部门尽快制定出台二套房标准。通知还要求，发挥税收政策对住房消费和房地产收益的调节作用。财政部、税务总局要加快研究制定引导个人合理住房消费和调节个人房产收益的税收政策。此外，加快发展公租房建设，地方各级政府要加大投入，中央以适当方式给予资金支持。国有房地产企业应积极参与保障房建设和棚户区改造。

2. 据中国外交部(Ministry of Foreign Affairs)网站周五发布的一篇讲话稿显示，中国国家主席胡锦涛在金砖四国(BRIC)峰会上指出，中国将稳步实施有管理的浮动汇率制度，并表示，各国应保持宏观经济政策的持续性和稳定性，以巩固世界经济复苏基础。胡锦涛的上述讲话表明，中国不希望立即放弃其在全球金融危机期间所采取的人民币钉住美元的汇率机制，不愿像一些外国政府所呼吁的那样令人民币大幅升值。胡锦涛还呼吁各国协调退出危机期间采取的政策措施，并提倡对主要储备货币发行经济体的宏观经济政策和主权信用评级机构进行监督。

3. 在 18 日举办的“2010 投资与理财年会暨第四届学习型中国-投资理财论坛”上，著名经济学家成思危表示，目前通胀预期已非常明显，二季度 CPI 有继续上升的可能性，值得各方关注。他指出，去年我国经济成功实现了“保八”目标，但也付出了“大量投资”和“流动性过剩”的代价，接下来应该更多地从扩大内需和转变经济增长方式上推动中国经济发展。在外需方面，一季度外贸数据并不乐观，面临的形势还很严峻，外贸企业应尽快提升产品档次，拓宽出口地，大力发展亚非拉地区的出口市场。他认为“扩大内需首先要提高居民购买力，要继续提高工资，同时要提提高个税起征点，建立全社会保障体系，发展信用消费。”

东吴动态

○ 东吴动态

东吴货币基金 22 日发行

据悉，东吴货币基金将于4月22日起至5月6日限时10天，通过农、工、建、交等各大银行券商正式发行。

该基金将组合久期限制在120天以内，低于目前国内通行的180天组合久期限制。有助于增强基金抵御各种风险的能力，保证基金流动性。东吴货币基金拟任基金经理韦勇表示，货币基金收益从后续中长期来看，随着CPI水平的逐步上升，央票发行利率具备进一步上升的动力及空间，而后续则随着加息市场利率水平具备进一步攀升的可能。专家表示，货币市场基金长期收益率有望缓步上行，预期其年收益率水平在1.8%至2.5%。

○ 媒体报道

东吴系基金业绩攀升大揭秘 战略配置新兴产业

中国财经网 2010年04月14日

近期市场大幅震荡，上证综指今年来下跌超4%偏股型基金平均跌近2%的背景下，东吴旗下基金业绩确一枝独秀一路攀升。据银河证券基金业绩排名显示，从2010年3月至4月9日：东吴轮动在股票型基金中由12名、8名上升至第2名，东吴双动力从18名、13名上升至第3名，东吴嘉禾在偏股型基金中从12名上升至第6名，而东吴策略则在灵活配置型基金中从15名上升至第6名。东吴旗下四大基金一路升至同类前10，助推东吴基金位居前列，并均为投资者实现正收益。

"东吴系基金近期获得如此耀眼的业绩，离不开公司过去一年在投研团队再造、投资理念的秉持及勤奋调研挖掘个股等三大业绩驱动力方面的努力"，东吴基金投资总监王炯在接受记者采访时表示。首先，投研再造大幅提升团队实力，东吴基金在经过去年的选拔与调整之后，包括引进4位经验丰富的基金经理，提升多位研究人员，投研团队实力扩充了近一倍，在人员流动频繁的基金业内打造了一支稳定且高水平的团队。其次，策略先行的稳健投资理念。在当前全球各经济体均在告别传统经济增长方式下，我们也从前沿和稳健的角度，制定相应的投资策略，如在紧缩政策预期下，东吴基金采取谨慎态度相应地调整了仓位，在资产配置方面一季度采取了"平衡式"的资产布局，一方面配置业绩增长较为明确、竞争力较为明显的传统产业，另一方面对新经济给予了较大配置，仓位和资产配置策略得当为业绩打下扎实基础。第二，勤奋调研与个股挖掘。2010年一季度的行情一直处于震荡调整市之中，东吴基金不断加强对个股的调研与挖掘力度。所有研究员几乎"不是在调研就是在调研的路上"，对行业和上市公司反复展开深入一线的调研，对上市公司做到超前的、透彻的价值分析，以获取良好超额收益。

常见问题

Q：东吴货币基金业绩比较基准是什么，投资范围如何界定？

A：本基金业绩比较基准为同期七天通知存款利率（税后）。主要投资于：现金；通知存款；短期融资券；剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的债券；1 年以内（含 1 年）的银行定期存款、大额存单；期限在 1 年以内（含 1 年）的债券回购；剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的资产支持证券；期限在 1 年以内（含 1 年）的中央银行票据及中国证监会、中国人民银行认可的其它具有良好流动性的货币市场工具。

Q：东吴货币市场基金收益分配原则是什么？

A：本基金收益分配方式为红利再投资，免收再投资的费用；“每日分配、按月支付”。本基金根据每日基金收益情况，以每万份基金净收益为基准，为投资者每日计算当日收益并分配，每月支付。本基金根据每日收益情况，将当日收益全部分配，若当日净收益大于零时，为投资者记正收益；若当日净收益小于零时，为投资者记负收益；若当日净收益等于零时，当日投资者不记收益；本基金每日进行收益计算并分配时，每月累计收益支付方式只采用红利再投资(即红利转基金份额)方式，投资者可通过赎回基金份额获得现金收益；若投资者在每月累计收益支付时，其累计收益为负值，则缩减投资者基金份额。若投资者赎回基金份额时，其对应收益将立即结清；若收益为负值，则从投资者赎回基金款中扣除；

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19日

总第255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19日

总第255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