



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26日

总第256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：分化就此展开？
- 市场综述：楼市政策收紧，股市应声受挫

东吴动态

- 东吴动态
从“结构调整”中寻找投资机会
- 媒体报道
9只超8%回报基金 东吴旗下基金占3只

常见问题

- 网上交易密码如何重置？
- 基金交易哪些情况下的交易不能撤单？
- 什么是巨额赎回？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	4月19日		4月20日		4月21日		4月22日		4月23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	0.7602	2.4802	0.769	2.489	0.7897	2.5097	0.7907	2.5107	0.7836	2.5036
东吴双动力	1.2644	1.7844	1.2917	1.8117	1.3202	1.8402	1.3304	1.8504	1.3204	1.8404
东吴轮动	1.0723	1.0723	1.1063	1.1063	1.1302	1.1302	1.1437	1.1437	1.1416	1.1416
东吴优信 A	0.9928	1.0048	1.0016	1.0136	1.0038	1.0158	1.0074	1.0194	1.0065	1.0185
东吴优信 C	0.9891	1.0011	0.9978	1.0098	1	1.012	1.0036	1.0156	1.0027	1.0147
东吴策略	1.0973	1.0973	1.1195	1.1195	1.1415	1.1415	1.1563	1.1563	1.1485	1.1485
东吴新经济	0.992	0.992	1.013	1.013	1.04	1.04	1.04	1.04	1.032	1.032

○ 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	-0.48	4.98	5.79	6	6.01	10	1.17	8	18.07	35	4.11	20	214.58
双动力	2.60	10.14	8.36	12	15.67	8	9.53	4	31.54	54	-7.98	76	85.11
轮动	2.75	10.27	11.53	6	16.78	5	9.39	5	31.96	51	14.16	--	14.16
优信 A	0.96	1.84	0.27	51	-0.89	50	-0.85	51	0.08	33	--	--	1.84
优信 C	0.96	1.81	0.17	53	-1.11	51	-0.98	52	--	--	--	--	-0.70
策略	2.65	9.85	9.88	2	10.37	8	7.40	2	--	--	--	--	14.85
新经济	0.29	4.45	4.67	--	--	--	3.10	--	--	--	--	--	3.20

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	-0.48	5.91	5.79	6.01	1.17	17.55	4.37	4.07	209.71
东吴双动力	2.60	10.87	8.36	15.67	9.53	30.60	-2.40	8.98	85.59
东吴轮动	2.75	11.25	11.53	16.78	9.30	31.96	6.85	-	14.16
东吴优信 A	0.96	1.80	0.27	-0.89	-0.85	0.08	-	-	1.84
东吴优信 C	0.96	1.77	0.17	-1.11	-0.98	-	-	-	1.46
东吴策略	2.65	10.79	9.88	10.37	7.40	-	-	-	14.85
东吴新经济	0.29	4.88	4.67	-	3.10	--	--	--	3.20

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

分化就此展开？

地产调控对于资本市场的影响在上周得到了充分体现，股指大幅回调，并且在低位持续震荡，我们来思考一下背后的逻辑。

这次针对地产调控的力度突然加大，也加大了我们对于今年经济复杂性的预期，全年经济本来的变数就比较大，政府高层多次强调今年会是新世纪经济生活最复杂的一年，年初两会定的基调是“稳增长、调结构和控通胀”，现在突然加码对于地产调控的举措，复杂性大大加强。

原来市场普遍预期今年的1季度GDP可能是阶段高点，全年走势“倒V”是大概率事件，也就是说在没有地产调控的预期下，从二季度开始，无论是固定资产投资增速还是出口增速都会呈现逐季下降的趋势，下半年经济发展的引擎业已存在悬疑，现在加上了地产调控，如果依此产业链进行追溯，今年的GDP可能比预期要严峻得多，我们就不得不思考两个问题，第一，地产调控的举措不是全局性调控的开始，只是针对高房价的结构性调控，投资增速虽然有所下滑，后续还会有相关的针对譬如大规模基础建设、区域性振兴规划政策的出台，同时受政策引领，货币当局的货币政策会出现方向性的变化。第二，政策当局，市场都需要寻找到经济保持平稳的新动力。我们发现国务院今年专门召开过多次会议讨论新经济模式下的政策问题，这已经预示着未来我国经济的发展会从传统工业化粗放发展阶段逐步过渡到低碳发展模式下新工业化的发展阶段，新经济模式的优惠扶持政策会陆续出台，新能源，新经济，新业态等相关的品种值得我们长期重视。

从上面的分析来看，今年的股指面临的压力会很大，因为经济全局性的形势越来越复杂和不容乐观，但是市场会存在多种结构性的机会，比如新能源，新经济，新业态的龙头企业享受发展初期的估值盛宴。也许现在就是分化就此展开的时候吧。

○ 市场综述

楼市政策收紧，股市应声受挫

正如上周所述，周末银监会关于二套房界定的改变再次证明了住建部、银监会、人民银行准备共同携手打击炒房的决心，这奠定了本周市场演绎的基调。在此利空消息下，周一沪深两市放量重挫，上证综指和深证成指均创今年以来最大单日跌幅；后继几天的调整并没有使得大盘出现起色，沪深两市的跌幅在本周也同时创下今年以来最大的单周跌幅，政策对于股票市场的影响力再次显现。本周，上证指数收盘 2983.54 点，下降 146.76 点，跌幅 4.69%，深圳成指收盘 11702.87 点，下跌 713.99 点，跌幅 5.75%。

周一，受房地产市场政策收紧的影响，沪深两市放量重挫，盘中银行、房地产、煤炭、石油等权重股跌幅居前，沪指的放量长阴线直破 3000 点；周二，受前日大跌影响，沪深两市震荡下行，沪指一度有跌至 2900 点的趋势，但收盘拉高，全天交易量较周一有所下降；周三，沪市两市报复性反弹，沪指再回 3000 点之上，盘中房地产等行业领涨，成交量放大；周四，沪深两市并没有延续反弹之势，而是选择了震荡下行的方向，成交量缩小；周五，沪深两市小幅跳空低开，继续震荡下行，收盘两市均微跌，成交量萎缩。

本周，沪深两市受房地产新政调控影响大幅下挫；从现在看，后续宏观调控预期较强，比如物业税预期、地方融资平台调控预期、收缩流动性等，可能会对市场投资者继续产生负面影响，未来市场还将反应房地产在价格和销量变化的不确定性，以及是否有相关政策出台。不过我们也应该看到积极的方面，以下消息值得投资者继续关注：

1. 证监会 23 日发布了《证券公司参与股指期货交易指引》，对证券公司证券自营业务、证券资产管理业务参与股指期货交易的有关问题做出了明确规定。一是目前，证券公司证券自营业务参与股指期货交易限于套期保值目的。下一步，经中国证监会批准，证券公司自营业务可以参与其他目的的股指期货交易，相关监管规定将另行制定。二是证券公司资产管理业务参与股指期货交易，可根据不同业务类型，在审慎评估客户风险承受能力的前提下，按照客户不同需求，参与不同目的的股指期货交易。考虑到股指期货的产品特征、风险特点以及目前行业的实际情况，《指引》对证券公司参与股指期货交易过程中的风险管理、投资者教育、客户适当性管理等提出了较高要求，并对交易规模进行适当限制。

2. 4 月 25 日，鉴于中国汽车业迅速复苏，主管部门正考虑 2011 年取消小排量乘用车购置税减半征收的优惠政策。而为保证汽车消费稳定增长，主管部门打算推出汽车信贷扶持政策，鼓励车企设立汽车金融公司，从而提高消费者贷款购车比例。业内人士认为，此举令小排量乘用车以外的更多消费者受益，有利于促进中国汽车销量。国家信息中心信息资源开发部主任徐长明表示，主管部门正考虑出台鼓励车贷的相关政策，如鼓励汽车金融公司发行企业债等。中国汽车流通协会秘书长罗磊表示，汽车信贷新政策将直接扶持汽车金融公司、汽车信贷业务部门。具体而言，国家将通过低息放贷方式，直接扶持汽车金融公司；但各大商业银行不在扶持范围内。他指出，“中国贷款购车比例过低，目前比例仅为 10%，美国、印度贷款购车比例分别为 85%、65%”。

3. 4 月 23 日中共中央政治局召开会议，研究推进新疆维吾尔自治区跨越式发展和长治久安工作。会议指出，新疆工作在党和国家事业发展全局中具有特殊重要的战略地位。进一步做好新形势下新疆工作，推进新疆跨越式发展和长治久安，对深入推进西部大开发、提高各族人民生活水平、实现全面建设小康社会奋斗目标，对加强民族团结、维护祖国统一、保障国家安全，具有极为重要的意义。中央政府对于新疆板块的区域投资有助于促进国内经济资源的流动。随着后续措施和政策的推出，新疆板块有可能会带动市场人气并产生积极地联动效应。

东吴动态

○ 东吴动态

从“结构调整”中寻找投资机会

近期，在国内房地产调控政策升级、海外市场波动加大的背景下，A股市场再现宽幅震荡。来自东吴基金管理有限公司的观点认为，现阶段投资者在操作策略上宜保持“谨慎乐观”，从经济“结构调整”中寻找投资机会。

在东吴基金近日举行的第二季度“基金经理接待日”活动上，东吴行业轮动基金经理任壮博士表示，A股市场中长期趋势仍可看好，但短期受货币政策退出预期影响，市场将保持宽幅震荡走势。

任壮表示，从经济“结构调整”中寻找投资机会，需要坚持两个方向。一方面，关注有望受益于经济结构调整的新兴战略产业，如低碳经济、节能减排、智能电网、生物医药等。另一方面，关注稳定增长的消费品行业公司，如食品饮料、医药、超市、电力设备、旅游等。

数据显示，任壮执掌的东吴行业轮动基金今年第一季度表现出众。截至4月16日，这只基金今年以来实现6.46%的正收益。同期，上证综指累计下跌逾4%，股票型基金平均下跌近2%。

任壮透露，东吴行业轮动基金年初对今年的宏观经济、中观产业及投资策略进行了全方位梳理，采取了淡化行业配置、精选优势个股的操作策略。

○ 媒体报道

9只超8%回报基金 东吴旗下基金占3只

2010年04月26日 01:19 证券日报

今年以来A股市场在反复震荡中走低，截至4月22日上证综指跌幅超8%。基金投资收益率也出现严重两极分化，266只偏股型基金中约1/5基金共55只实现正收益，而收益率超8%以上的9只基金中，东吴旗下基金占了1/3，成为今年基金业的一匹黑马。数据显示，东吴双动力今年以来收益率达10.36%排名第4，东吴行业轮动达9.59%排名第5；东吴策略达8.13%排名第9。

东吴基金投资总监王炯对公司旗下基金今年取得优异业绩表示：“今年经济运行环境极为复杂，政策上既要保增长、又要防通胀、还要调结构，因此政策面相对偏紧，一季度A股市场确实显得十分动荡。但东吴旗下基金采取了谨慎的投资策略，相对弱化周期型行业配置，适时降低了房地产、钢铁、有色等周期性行业的配置比例，主要围绕国家在经济上‘调结构’的思路进行投资演绎，重点配置了新能源、新技术、新消费等新兴产业所孕育的成长股的投资机会，从而使旗下基金取得超越基准的超额收益。”

常见问题

Q：网上交易密码如何重置？

A：东吴基金网上交易系统登录密码为8位，交易密码为6位，若确认遗失密码，请登陆东吴基金网站首页单据下载，下载《网上交易密码查询授权委托书》，填写完毕附身份证复印件传真给致东吴基金客户服务中心021-50509884，或者发送扫描文件至 services@scfund.com.cn 客户服务邮箱，我们会及时为您重置密码

Q：基金交易哪些情况下的交易不能撤单？

A：以下情况下基金交易不能撤单：

- (1)、根据基金合同规定不能撤单的交易（如在认购期的认购交易）不能撤单。
- (2)、已经确认成交的交易不能撤单。
- (3)、网上交易（认购交易除外）当日申请在当日15点以前可以撤单，15点以后不能撤单。

Q：什么是巨额赎回？

A：如果在某一个开放日，基金净赎回申请（一般指赎回申请总数扣除申购申请总数后的余额）超过了上一日基金总份额的10%，即认为发生了巨额赎回。在出现巨额赎回时，一般有两种情况：1.全额赎回，当基金管理公司认为有能力兑付投资人的全部赎回申请时，按正常赎回程序执行，对投资人的利益没有影响。2.部分延期赎回，基金管理公司认为兑付投资人的赎回申请有困难等情况下，可以在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额的10%的前提下，对其余赎回申请延期办理。

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26日

总第256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26日

总第256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