

东吴 基金

基金周报

2010年5月10日

总第258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：内忧外患，路在何方
- 市场综述：指数加速下跌

东吴动态

- 东吴动态
东吴基金关于在农业银行开通基金转换业务的公告
- 媒体报道
东吴新创业基金日前获批近期正式发行
前四月业绩榜出炉 前5名东吴占2席
避险情绪日益浓厚 东吴货币基金受捧即将结束

常见问题

- 新发货币基金与其它老货币基金的区别？
- 东吴货币基金业绩比较基准是什么？
- 撤单到账时间多久？



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	5月4日		5月5日		5月6日		5月7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
东吴嘉禾	0.7388	2.4588	0.7542	2.4742	0.7392	2.4592	0.7294	2.4494
东吴双动力	1.2511	1.7711	1.2724	1.7924	1.2683	1.7883	1.258	1.778
东吴轮动	1.0813	1.0813	1.1153	1.1153	1.1062	1.1062	1.0872	1.0872
东吴优信 A	1.0018	1.0138	1.0058	1.0178	1.005	1.017	1.0015	1.0135
东吴优信 C	0.9979	1.0099	1.0018	1.0138	1.001	1.013	0.9975	1.0095
东吴策略	1.0985	1.0985	1.1192	1.1192	1.1123	1.1123	1.1006	1.1006
东吴新经济	0.966	0.966	0.982	0.982	0.963	0.963	0.957	0.957

○ 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	-1.38	-7.83	3.87	6	-3.38	11	-5.82	10	3.21	33	-7.48	22	192.83
双动力	1.12	-2.17	8.02	8	9.73	2	4.36	3	21.00	18	-13.84	62	76.36
轮动	1.67	-2.83	13.00	2	6.96	4	4.18	4	19.70	24	7.96	--	8.72
优信 A	0.47	0.34	1.51	37	-1.76	50	-1.34	50	-0.79	33	--	--	1.34
优信 C	0.45	0.30	1.40	39	-1.98	51	-1.49	51	--	--	--	--	-1.21
策略	1.16	-1.42	11.78	1	5.45	3	2.92	2	10.06	--	--	--	10.06
新经济	-1.85	-7.36	-0.52	--	--	--	-4.40	--	--	--	--	--	-4.30

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	-1.38	-5.96	3.87	-3.38	-5.82	2.85	-2.21	0.96	188.29
东吴双动力	1.12	0.87	8.02	9.73	4.36	19.95	-6.28	4.31	76.82
东吴轮动	1.67	-0.04	13.00	6.96	4.18	18.10	3.31	-	8.72
东吴优信 A	0.47	0.6	1.51	-1.76	-1.34	-0.72	-	-	1.34
东吴优信 C	0.45	0.56	1.40	-1.98	-1.49	-	-	-	0.93
东吴策略	1.16	0.94	11.78	5.45	2.92	10.06	-	-	10.06
东吴新经济	-1.85	-5.43	-0.52	-	-4.40	-	-	-	-4.30

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

东吴视点

○ 基金经理手记

内忧外患，路在何方

股指从4月开始经历了较大的下跌，原因多种，但是目前所处的环境值得我们思考，

国内来看，针对地产的调控力度比以往都大，且可操作性大大加强，微操的力度很大，且在楼市价格出现明确调整信号前，紧缩政策不会暂停，同时，由地产行业受调控导致的上下游行业利润增长也受到影响。这势必会导致整个市场的估值体系下移，市场中枢需要寻找新的平衡。

从国外来看，欧元区大规模的救助计划出台刺激外盘强烈飙涨，但是A股调整的诱因不在外而在内，我们更关注的是债务危机虽然短期内有所缓解，但是欧洲各国为了防止危机扩大采取的金融政策将会导致流动性在短期内相当充裕，输入型通胀可能性大大增加，而CPI在未来一个季度内存在较大压力，防通胀可能是我们在调整中还要紧密关注的主题，农业，黄金等品种有中线机会，

回头来看，本轮市场的背景与2007年10月下跌有较多相似，地产调控，外围债务危机，市场情绪疯狂，新股发行高价，不同之处在于前者权重股处于高位而目前权重股普遍较低位，市场后续可能会展开分化，权重股跌无可跌展开部分反弹，而其他品种差异加大，结构性表现更加明显。

总体来看，股指基本到位，而个股调整远未结束，在控制仓位的同时要注意结构的调整。

○ 市场综述

指数加速下跌

楼市政策进一步收紧、欧洲市场信用市场风险上升、美国市场暴跌等利空因素促成了本周沪深两市继续加速下跌的走势。其中深成指周跌幅创下今年以来单周最大跌幅。最近一段时间大盘的急速下跌，一方面是市场对于政策环境及海外市场的正常反应，另一方面也可以看做是长期积聚的风险具有释放的需要。本周，上证指数收盘 2688.38 点，下降 182.23 点，跌幅 6.35%，深圳成指收盘 10146.42 点，下跌 1016.12 点，跌幅 9.10%。

本周由于五一原因，只有四个交易日。周二，沪深股指震荡走低，房地产、银行及券商股是下跌主要力量，成交量较前一日交易量有明显萎缩；周三，沪深两市尽管一度低开，但是全天呈现超跌反弹之势，成交量明显回升；周四，反弹没有延续，相反，沪深两市再度下挫，个股普跌，长阴线配合上升的成交量显示恐慌性抛盘；周五，沪深两市低开之后，盘中冲高回落，全日震荡剧烈，成交量略微下降。

近期沪深市场的主要压力有二：一是房地产调控压力继续释放，导致地产、银行、钢铁等周期类股票承压；二是欧洲主权债务危机进一步蔓延，导致投资者对欧美经济预期混乱，使外围股市以及大宗商品价格出现较大波动，进而对沪深市场造成影响。由于上述两大压力仍未出现明显缓解，预计短期市场仍将保持弱势。以下消息值得投资者继续关注：

1. 住房和城乡建设部副部长齐骥 7 日在接受中国政府网采访时表示，住建部正会同人民银行、银监会积极研究制定二套房认定标准。齐骥认为，从近期市场反馈情况看，一些城市商品住房价格过快上涨的势头得到了遏制。国务院有关文件政策是针对房价过高、上涨过快、供应紧张地区提出的。各地应结合本地区实际，抓紧制定落实文件的实施细则。如果必要的话，住建部将会同有关部门公布房价过高、上涨过快城市的名单。7 月底前将公布 2010 年到 2012 年全国保障性住房建设规划。房地产市场调控是意料之中的事情，但是来势如此凶猛则在市场预料之外，市场投资者可能需要时间来重新调整以消化这些政策信息影响。

2. 国务院 5 日召开全国节能减排工作电视电话会议，动员和部署加强节能减排工作。国务院总理温家宝作了重要讲话，他强调，要切实将节能减排作为加强宏观调控、调整经济结构、转变发展方式的重要任务，本着对国家、对人民、对历史高度负责的精神，下更大的决心，花更大的气力，做更大的努力，确保实现“十一五”节能减排目标。温家宝指出，坚持资源节约和环境保护的基本国策，事关人民群众切身利益和中华民族生存发展。确保实现“十一五”节能减排目标，“是各级政府必须向人民兑现的庄严承诺，是落实科学发展观、转变经济发展方式的紧迫任务，是我国应对全球气候变化的实际行动，无论面临多大的困难，我们的承诺不能改变，决心不能动摇，工作不能减弱。”低碳经济主题也许还能为目前的市场颓势带来一定的投资亮点。

3. 新华网巴黎 5 月 8 日电综述：欧元区各国纷纷采取财政紧缩政策。希腊爆发严重债务危机后，欧元区国家如西班牙、葡萄牙、法国、意大利、爱尔兰等，纷纷采取财政紧缩政策，削减财政预算和公共开支，计划在 2013 年前后将财政赤字占国内生产总值的比重降至欧盟《稳定与增长公约》设定的 3% 上限以内。主权债务危机漩涡中心的希腊政府为顺利得到欧盟和国际货币基金组织的救助，承诺在未来三年内采取严厉的财政紧缩措施，削减财政预算 300 亿欧元，保证到 2014 年将财政赤字率从目前的 13.6% 降至欧盟规定范围内。荷兰和卢森堡是欧元区经济情况较好的国家，但荷兰政府仍于去年 9 月决定削减 400 亿欧元财政预算，并将从 2011 年开始削减 20% 的公共开支。卢森堡政府也宣布实行紧缩政策，措施包括公务员限薪和增加税收等。此外，芬兰和丹麦也将步荷兰和卢森堡后尘，实行紧缩政策。而不属于欧元区成员的英国也有可能削减政府公共开支，削减幅度或将比撒切尔夫人执政时期还高。

东吴动态

○ 东吴动态

东吴基金关于在农业银行开通基金转换业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）定于2010年5月10日起在中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）开通旗下基金的基金转换业务。

○ 媒体报道

东吴创业基金日前获批近期正式发行

2010-05-07

来源：证券时报

记者从东吴基金获悉，东吴旗下第8只基金产品——东吴创业基金于日前获批并将于近期正式发行。作为国内基金市场上首只明确提出关注创业型企业投资的基金，东吴创业基金细分的投资标的和鲜明的产品设计，填补了目前市场上已有股票型基金在投资标的上的空白。同时，作为4月份旗下基金业绩综合排名第一的基金公司今年推出的首只偏股产品，引起市场高度关注。

据介绍，东吴创业股票投资比例为基金资产的60%-95%，其中不低于80%的股票资产投资在中小板、创业板和A股主板的中小规模成长企业。通过深入挖掘具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票，以求获取基金资产的长期增值。东吴创业基金经理则由东吴旗下现任东吴新经济基金经理吴圣涛担任，其在创业成长型企业、新兴产业等方面均有丰富的经验，并取得明显超越市场的业绩。

东吴创业基金经理吴圣涛表示，创业型企业指处于创业成长期的企业，根据企业生命周期理论和产业变迁规律，创业型企业的成长速度和价值提升往往最为迅速，为投资者带来的回报也最为丰厚。中国作为新兴的市场经济体，许多优质中小企业往往处于生命周期中的创业成长期，我们只有把握创业成长型企业才能较好地分享中国经济的高速成长果实。

市场相关人士指出，今年作为调结构、促转型的关键一年，国家出台了一系列扶持新兴产业的政策，新兴产业必将是未来中国经济增长的巨大推动力。而目前新兴产业企业多数处于企业生命周期中的创业期成长期，东吴基金本次推出的东吴创业产品非常准确地把握了当前中国经济转型中的机会，将是一个非常值得期待的产品。

据了解，东吴旗下基金今年业绩表现卓越，据天相投资4月份最新报告显示，东吴旗下基金四月份整体净值增长率位居第1，今年以来位居所有基金公司第2。而旗下东吴策略位居混合型基金第1，东吴双动力和东吴行业轮动位居股票型第3、5位，并均实现正收益。

前四月业绩榜出炉 前5名东吴占2席

2010-05-06

来源：中国基金网

据银河证券基金研究中心统计，截至4月底，上证指数下跌12.41%，股票型基金平均下跌幅度达8.11%。剔除今年以来成立的新基金，近400只偏股型基金中，仅有23只基金实现正收益。其中排名前五的基金分别是华商盛世成长、大摩领先优势、东吴双动力、华夏复兴和东吴行业轮动。让记者印象颇为深刻的是，此次排名中仅东吴一家就有2只产品入围。

业内人士指出，事实上，自去年下半年至今，A股市场震荡特征越来越明显。观察基金的投资操作，以往在熊牛交替的市场中，有效的配置策略已不足以成为目前影响基金业绩的根本因素。对基金经理来说，投资的风险控制与精选个股的能力尤为重要。基金之间的竞争，全面进入白热化的时代。

对于东吴基金在今年前四月取得的不俗成绩，上述人士分析认为，除了风险控制得当外，东吴系基金在仓位配置上，对市场趋势变化保持敏感，但并未采取激进的仓位策略，其稳健的投资风格使得东吴系基金在不同市场阶段，都表现出较强的业绩持续性，此外，东吴基金在一季度重仓配置的包钢稀土、恒生电子、古井贡酒等均取得出色的业绩表现，并为基金带来了超越大盘的超额收益，使得旗下基金成为少数在市场转换中仍然能够保持整体业绩相对领先的基金系之一。

针对近期市场的调整，本报记者特意采访了东吴基金投资总监王炯，她表示，尽管“谨慎”一词出现在追求高收益的股票市场中会不协调。但是，东吴系基金“稳健谨慎”的一贯作风，以及对投资者高度负责的态度，使公司旗下基金无论在何种市场环境下，始终将“风险控制”和投资者利益放在首位。因为，风险意识和稳健的配置是牛熊市场转换中唯一可以坚守的投资准则。

王炯进一步表示，未来投资应把“精选个股”的投资思路作为重点，如何在高估值的中小股票和低估值的蓝筹股中作选择变得十分重要。在行业上，则仍偏向于新能源、新技术及运用、新消费等新兴产业中具备战略性投资机会的行业，但对部分地产股、金融股、及高价中小板股等行业开始保持密切关注，随时关注周期类股票的变化。

避险情绪日益浓厚 东吴货币基金受捧即将结束

2010-05-05

来源：中国基金网

4月上证综指遭遇了“黑四月”，今年以来更是跌幅超过12%。在A股市场震荡调整之际，投资者的避险情绪逐渐显露，纷纷将资金流入低风险类产品，发行期仅10天的东吴货币基金首日募集近3亿就足以证明这一点。记者日前从东吴基金获悉，东吴货币基金近日继续保持首日募集的良好态势，目前发行情况良好，将于5月6日如期结束募集。

业内人士指出，今年以来货币基金稳健的业绩表现以及东吴货币基金良好的发行成绩，在测试了市场温度的同时，也测试了投资者的避险情绪。该人士分析称，虽然今年中国经济整体呈现乐观的复苏态势，但是由于股市持续震荡盘整，股指期货的推出也未能带动大盘上涨，加上货币政策紧缩、通胀、加息等因素的影响，使得投资者的避险情绪仍未消失殆尽，对后市的行情走向分歧也很大。因此大量避险资金的介入，或许是货币基金发行势头良好的重要原因之一。

该人士同时认为，由于货币基金本身具有流动性强、安全性高、收益稳定等优势，也使得投资者在震荡的市场环境下对其“趋之若鹜”。据介绍，相比同类产品，东吴货币基金更加注重产品的安全性和流动性。该产品将组合久期限制在120天以内，远低于目前国内通行的180天组合久期限制。在央行刚刚宣布5月10日起上调存款准备金率的情况下，东吴货币对组合久期的限制不仅确保了东吴货币基金能更好地跟随加息节奏提升收益，同时增强了该基金抵御各种风险的能力，并保证基金更好的流动性。

东吴货币基金拟任基金经理韦勇也表示，由于今年一季度GDP增长创下近3年来的新高，2009年政府大规模刺激经济成效显著。因此在经济止跌回暖的背景下，未来国家财政和货币政策或会持续紧缩，并有望使货币基金收益进一步走高，使得货币基金仍然存在巨大的投资机会。



常见问题

Q：新发货币基金与其它老货币基金的区别？

A：近期中国市场逐步进入加息周期。在短期内有加息预期的背景下，老货币基金仓位中的短期债券面临价格下降的风险。而新货币基金可以更及时地选择到票面利率提高的券种，掌握利率的先机。

Q：东吴货币基金业绩比较基准是什么？

A：本基金业绩比较基准为同期七天通知存款利率（税后）

Q：撤单到账时间多久？

A：网上直销是先实时划款再提交申请，管理公司第二个工作日收到交易帐户银行信息确认上一工作日申购客户资金是否到账。并根据客户提交的撤单申请将客户到账的申购资金退回客户申购登记的银行帐号，一般需要 T+3 个工作日左右到账，所以当日交易撤单后资金无法在当日到账。



○ 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5月10日

总第258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