



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

2011年9月13日

总第325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：保持观望 等待变局
- 市场综述：全球股市波动加剧

东吴动态

- 东吴动态
 - 东吴基金关于旗下基金产品持有上海家化股票恢复市价估值法的公告
 - 东吴货币市场基金收益支付公告
- 媒体报道
 - 东吴基金基金经理任壮：扭转熊市思维关注新兴行业和煤炭股
 - 东吴基金任壮：新兴产业投资机会渐显
 - 东吴基金任壮专题报道：深入研究 守正出奇

常见问题

- 东吴新产业精选股票型证券投资基金的投资策略是什么？
- 东吴新产业精选股票型证券投资基金的优势有哪些？
- 网上交易密码如何重置？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	9月5日		9月6日		9月7日		9月8日		9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	0.8108	2.5308	0.8028	2.5228	0.8177	2.5377	0.8106	2.5306	0.8041	2.5241
东吴双动力	1.223	1.803	1.2146	1.7946	1.2326	1.8126	1.2281	1.8081	1.2214	1.8014
东吴轮动	0.9831	1.0631	0.9762	1.0562	0.9957	1.0757	0.9892	1.0692	0.9899	1.0699
东吴优信 A	0.9369	0.9489	0.9351	0.9471	0.9423	0.9543	0.9412	0.9532	0.943	0.955
东吴优信 C	0.929	0.941	0.9272	0.9392	0.9344	0.9464	0.9332	0.9452	0.935	0.947
东吴策略	1.0176	1.0876	1.0121	1.0821	1.0283	1.0983	1.0202	1.0902	1.0087	1.0787
东吴新经济	1.033	1.033	1.03	1.03	1.046	1.046	1.038	1.038	1.035	1.035
东吴新创业	1.003	1.063	0.996	1.056	1.011	1.071	1.007	1.067	1.003	1.063
东吴新兴产业	0.824	0.824	0.817	0.817	0.834	0.834	0.828	0.828	0.825	0.825
东吴增利 A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.999
东吴增利 C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.999

基金名称	9月4日		9月5日		9月6日		9月7日		9月8日		9月9日	
	7日年化收益率	每万份收益	7日年化收益率	每万份收益	7日年化收益率	每万份收益	7日年化收益率	每万份收益	7日年化收益率	每万份收益	7日年化收益率	每万份收益
东吴货币 A	2.974	2.008	2.681	0.4511	2.727	0.977	2.776	0.9906	3.073	0.9667	3.054	0.3768
东吴货币 B	3.225	2.1395	2.931	0.5145	2.974	1.0444	3.025	1.0596	3.323	1.0334	3.303	0.441

基金数据

基金表现

基金名称	今年以来	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	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	-11.93	-2.82	-2.62	0.89	-11.5	-0.15	7.81	13.94	217.81
东吴双动力	-14.01	-2.11	-3.41	0.07	-10.72	-9.01	9.06	4.55	79.23
东吴轮动	-15.07	-2.35	-5.49	-5.53	-18.83	-14.14	5.83	14.33	5.5
东吴优信 A	-10.31	-0.71	-2.92	-4.8	-9.62	-10.53	-3.35	-	-4.58
东吴优信 C	-10.47	-0.71	-2.96	-4.89	-9.77	-10.81	-3.71	-	-7.4
东吴策略	-16.71	-2.72	-3.87	0.63	-12.73	-13.03	4.57	-	7.98
东吴新经济	-10.08	-2.08	-1.71	0.19	-12.29	-0.48	-	-	3.5
东吴货币 A	2.2	0.06	0.25	0.76	1.64	2.73	-	-	3.14
东吴货币 B	2.37	0.06	0.27	0.82	1.76	2.98	-	-	3.47
东吴新创业	-7.13	-1.67	-3.46	-0.4	-6.96	1.07	-	-	5.82
东吴新兴产业	-	-2.48	-2.6	-6.99	-18.07	-	-	-	-17.5

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

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	-2.82%	-6.22%	0.37%	11	-10.40%	15	-11.93%	19	-1.71%	11	15.66%	7	222.81%
双动力	-2.11%	-6.85%	0.32%	46	-10.22%	52	-14.01%	125	-10.43%	150	18.20%	7	78.74%
轮动	-2.35%	-7.30%	-5.20%	203	-15.36%	171	-15.07%	151	-15.04%	185	12.64%	22	5.52%
优信 A	-0.71%	-3.66%	-4.78%	61	-8.37%	65	-10.31%	63	-10.57%	54	-6.61%	48	-4.58%
优信 C	-0.71%	-3.69%	-4.87%	62	-8.50%	67	-10.47%	64	-10.84%	55	-7.31%	--	-7.40%
策略	-2.72%	-7.96%	0.82%	12	-12.14%	39	-16.78%	44	-14.72%	44	8.38%	12	7.89%
新经济	-2.08%	-5.39%	-0.19%	54	-10.54%	64	-10.08%	50	-1.52%	39	--	--	3.50%
新创业	-1.67%	-6.35%	-0.50%	62	-6.52%	10	-7.13%	21	-0.37%	--	--	--	5.90%
东吴新兴产业	-2.48%	-5.93%	-7.30%	66	-18.07%	--	-17.50%	--	--	--	--	--	-17.50%

数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心

东吴视点

○ 基金经理手记

保持观望 等待变局

8月的CPI如期出现了回落，但是报出的数据仍不乐观，增速低于预期，联系到近期食物价格的大幅上涨，近期通胀形势仍旧不容乐观，观察期在九月将会继续。在稳定物价为调控主基调的情况下，货币政策转向的可能性不大，流动性在一段时间内还将维持较紧的局面。整体市场的调整时间料将会延长。

从外围市场来看，欧债危机升级可能性越来越大，希腊的国债收益率暴涨到100%以上就是表征，市场看不到解决问题的方法和方向，只能任由乱局继续，未知的未来才是最恐惧的，海外短期市场对于国内的影响也将是负面，有压制的。

目前确实进入了最困难的阶段，资金的资源的错配使得A股市场的流动性终受压制，市场缺乏财富效应，融资职能作用被放大，如何解决这一困境，才是摆在管理者面前的首要问题，而在内忧外患无转机之前，我们保持观望的态度。

○ 市场综述

全球股市波动加剧

本周沪深两市继续缩量下行，上证综指收报2497.75点，跌30.53点，跌幅1.21%；深成指收报10892.39点，跌335.90点，跌幅2.99%。中小板指数下挫2.57%，创业板跌幅达3.11%。

9月5日周一，由于外围股市大跌，投资者悲观预期强烈，对A股产生负面影响，沪深两市低开低走，个股普跌，建筑建材、采掘和餐饮旅游居跌幅均超过3%。周二沪深两市受外围股市走低拖累，继续低开，盘中石化双雄有护盘动作，但创业板、中小板及次新股大幅杀跌，股指全天震荡走低，家用电器、食品饮料和建筑建材居跌幅较大。周三沪深两市一改前几日颓势，全天高开高走，放量强势上扬，个股普涨，餐饮旅游、化工和采掘涨幅均超过2%。周四受隔夜欧美股市大涨影响，沪深两市小幅高开后震荡整理，但尾盘跳水收跌，各行业板块全线收跌，建筑建材、机械设备、交运设备跌幅居前。9月9日周五，沪深两市小幅高开，国家统计局公布8月份CPI同比上涨6.2%，环比有所回落，但通胀形势仍不乐观，数据公布后一度冲高至10日均线附近，后再次回落，盘中金融股较为坚挺。

因西方七国集团财长会议未能就欧债问题制定明确的具体政策，加上投资者对美国奥巴马政府扶助就业计划缺乏信心，欧美股市重挫，欧债危机恶化的预期加大。再加上周一法国一核电站附属设施发生爆炸，法股雪上加霜。从数据上来看，美国标普 500 指数上周跌 1.68%，英国富时 100 指数、法国 CAC 及德国 DAX 指数分别下跌为 1.46%、5.52%及 6.29%。亚太地区主要市场都受到影响，包括日本、韩国、印度、香港等市场全线下挫。近期美元指数大幅飙升，让大宗商品市场承压，前四周连续的反弹并未能突破几个月以来的整理区间，CRB 商品指数开始回调，跌幅 1.34%，黑色金属及有色金属铜都是拖累商品指数的主要品种。美国 NYMEX 原油期货主力合约连续第三周反弹，上周反弹 0.91%至 87.24 美元/桶。黄金价格在高位波动加剧，COMEX 黄金期货主力 12 月合约下跌 0.93%至 1859.5 美元/盎司。

9 月 5 日至 9 月 12 日这段时间内，以下消息值得关注：

1、 美国劳工部(DOL)9 月 2 日公布，美国 8 月非农就业人数环比持平，为近一年以来最差水平，远低于预期的增长 8.0 万人；7 月非农就业人数修正后为增长 8.5 万人，初值为增长 11.7 万人；6 月数据修正后为增加 2 万人。

2、 8 月汇丰中国服务业 PMI 降至历史最低值。汇丰中国 9 月 5 日公布的最新数据显示，8 月汇丰中国服务业采购经理人指数(PMI)从 7 月的 53.5 降至 50.6，该指数创下 2005 年 11 月调查历史以来的新低。

3、 9 月 5 日出栏肉猪及猪肉价格均创 8 月以来新高。据中国生猪预警网监测，9 月 5 日，全国出栏肉猪均价略有回升至 19.5 元/公斤，同比涨幅达 57.6%；猪肉均价 30.6 元/公斤，同比涨 58.1%。上述价格均创 8 月以来新高。

4、 欧洲及英国央行维持利率不变。欧洲央行 9 月 8 日议息会议决定维持 1.5%的基准利率不变。欧央行行长特里谢指出，受欧债危机拖累，欧元区经济增长前景恶化，下行风险加剧且存在很大不确定性，而通胀压力已基本消退。

5、 统计局公布 8 月份主要经济数据。国家统计局 9 月 9 日公布，8 月份，全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 6.2%，低于 7 月份的 6.5%，但仍连续三个月保持在 6%以上。8 月份 CPI 环比上涨 0.3%。1-8 月份 CPI 同比上涨 5.6%。

6、 法国一核电站附属设施发生爆炸。法国地中海沿岸区域的加尔地区退役核电站 Marcoule 附近一核废料处理站发生爆炸，初步报告 1 人死亡，4 人受伤。法国原子能委员会发言人称，爆炸尚未造成核泄漏。

7、 央行公布 M2 增速平稳回落拟推出新货币统计口径。中国人民银行网站 9 月 11 日发布 2011 年 8 月金融统计数据报告。8 月末，广义货币(M2)余额 78.07 万亿元，同比增长 13.5%，分别比上月末和上年同期低 1.2 和 5.7 个百分点。当月人民币贷款增加 5485 亿元，同比多增 93 亿元；当月人民币存款增加 6962 亿元，同比少增 3736 亿元。

东吴动态

○ 东吴动态

东吴基金关于旗下基金产品持有上海家化股票恢复市价估值法的公告

东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）自2011年1月17日起按照中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的规定，对旗下基金产品所持有的停牌股票“上海家化（600315）”采用“指数收益法”进行估值调整。（详见本公司2011年1月18日的相关公告）

2011年9月7日“上海家化”公告复牌，其收盘价格已能公允反映该股票价值，按照《企业会计准则》、中国证监会的相关规定以及基金合同中关于估值的约定，并与托管行协商一致，本公司决定自2011年9月7日起对本公司旗下基金所持有的“上海家化（600315）”股票恢复“市价估值法”估值。

特此公告。

东吴基金管理有限公司

二零一一年九月八日

东吴货币市场基金收益支付公告

1、公告基本信息

基金名称	东吴货币市场基金
基金简称	东吴货币基金
基金主代码	583001
基金合同生效日	2010-5-11
基金管理人名称	东吴基金管理有限公司
公告依据	根据《东吴货币市场证券投资基金基金合同》、《东吴货币市场证券投资基金招募说明书》的约定。
收益集中支付并自动结转为基金份额的日期	2011-9-13
收益累计期间	自 2011-8-10 至 2011-9-12 止

注：本基金管理人定于 2011 年 9 月 13 日将本基金自 2011 年 8 月 10 日起至 2011 年 9 月 12 的累计收益进行集中支付，并按 1.00 元的份额面值自动结转为基金份额，不进行现金支付。

2、与收益支付相关的其他信息

累计收益计算公式	投资者累计收益=∑ 投资者日收益（即投资者日收益逐日累加） 投资者日收益=（投资者当日所持有的基金份额+当日累计待结转收益）×当日基金收益/（当日基金总份额+所有待结转收益）（保留到分）
收益结转的基金份额可赎回起始日	40800
收益支付对象	收益支付前一工作日在东吴基金管理有限公司登记在册的本基金全体份额持有人。
收益支付办法	本基金合同约定的收益支付方式为红利再投资。投资者收益结转的基金份额于 2011 年 9 月 13 直接计入其基金账户，2011 年 9 月 14 日起可查询和赎回。
税收相关事项的说明	根据财政部、国家税务总局《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》（财税字[2002]128 号），对投资者（包括个人和机构投资者）从基金分配中取得的收入，暂不征收个人所得税和企业所得税。
费用相关事项的说明	本基金此次收益分配免收分红手续费和再投资手续费。

3、其他需要提示的事项

1、根据中国证监会《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（证监基金字[2005]41 号）的规定，投资者当日申购的本基金份额自下一个工作日起享有本基金的分配权益，当日赎回的本基金份额自下一个工作日起不享有本基金的分配权益；2、本基金投资者的累计收益将于每月 10 日（遇非工作日顺延）集中支付并按 1 元面值自动转为基金份额。3、咨询办法投资者如有疑问，可通过原销售机构及其网点咨询，亦可通过本基金管理人客服中心（021-50509666），或登录本基金管理人网站（www.scfund.com.cn）查询相关信息。

○ 媒体报道

东吴基金基金经理任壮：扭转熊市思维关注新兴行业和煤炭股

南方日报 2011-09-07

“如果大家对央行货币紧缩政策已经处于后半段一致认可的话，那就是市场的拐点在出现了，未来看好市场趋势向上，正在发行的东吴新产业恰逢建仓良机”，东吴新产业拟任基金经理、东吴行业轮动基金经理任壮表示。

任壮认为，目前估值在底部，市场处底部，而货币紧缩政策虽不会放松但至少不会趋紧。截至9月5日，全部A股的市盈率已不足13倍，而2010年大盘2319点时，市盈率为16.34倍，2008年大盘1664点时为12.76倍。可见，估值在底部区域，往下空间不大。

“这就回到了我年初时对市场进行判断时的逻辑起点：全球仍处于经济复苏阶段，未来将出现趋势向上的行情”，任壮说，“现在市场担心熊市来了，我不这么认为。何谓熊市？熊市是所有的股票都要跌，早跌晚跌都大跌，但现在，有的股票还在创历史新高，所以我认为，现在并不是熊市，未来将有趋势性上涨行情，现在是未来1—2年的历史低点，处于市场底部。”

任壮表示，未来看好两大板块，一个是受经济转型利好的新产业板块，一个则是日益脱离周期属性、具备进攻性的煤炭及资源类品种。任壮表示，“十二五”规划有望对未来的新产业股票形成持续的利好效应，新产业基金也有望受益。从披露的中报来看，煤炭资源股的业绩都在上涨，或者说量价齐升，而现在估值却只有10倍左右，正是投资良机。

东吴基金任壮：新兴产业投资机会渐显

中国证券报 2011-09-06

东吴新产业精选基金拟任基金经理任壮认为，目前A股的震荡下跌更多的是市场不理性的表现，并不妨碍后市向好的大趋势。经过近期的调整，新兴产业的投资机会已逐渐显现，在后市向好的预期下，该产业将大有可为。

任壮表示，目前新兴产业的投资机会主要来自内外两方面因素的推动。内部因素是在经历了市场的持续调整后，一些新兴产业股的静态市盈率已从最高峰的60多倍降至目前的40多倍。整体来看，新兴产业股的估值已经趋于合理。工信部近日表示，正在积极推进战略性新兴产业重点产品目录的制订，进入该目录的产品将获相关政策的支持。一旦该目录正式出台，新兴产业相关板块和个股将迎来难得一遇的投资良机。

东吴基金任壮专题报道：深入研究 守正出奇

中国证券报 2011-09-05



任壮，男，生于1972年12月，管理学博士，五年证券从业经历，1994年7月至2004年2月，任农业银行黑龙江分行业务科长。2004年3月至2007年9月，任兴业证券上海总部研发中心高级研究员。2007年9月，任东吴基金管理有限公司基金经理助理，部门助理。2009年1月开始担任东吴行业轮动基金基金经理。

与任壮交谈，无套话之累，多直言之爽。这正如他的个人风格：逻辑简单清晰，投资风格鲜明，更富有冲击力和感染力。

这种风格也为不少投资者所青睐。2009年初，任壮执掌东吴行业轮动基金时，该基金规模最低仅有8亿元左右，而在短短两年之后，东吴行业轮动基金的规模已经上升至约40亿元。这期间正是基金行业竞争激烈、整体规模一缩再缩之时，两年内基金规模增长4倍显得弥足珍贵。更值得一提的是，即便在今年二季度市场持续下滑、基金业举步维艰的时候，东吴行业轮动仍然逆市获得了6.4亿份的净申购，由此可见投资者对该基金的关注与喜爱。

当然，这也需要优秀的业绩支撑。据中国银河证券基金研究中心8月初的统计，东吴行业轮动基金近3个月、6个月、2年、3年内在同类基金中分别排名第28位、24位、22位、23位，实现了业绩与规模的“双提升”。任壮说：“投资业绩只能说明过去，投资风格却能让投资者记住你，基金拥有自己的投资风格应该是未来基金行业的发展方向。”对任壮的投资特点，总结下来就是看得远、拿得久，逻辑清晰，风格鲜明。

重研究 善奇兵

中国证券报：在你看来，做投资最重要的能力是什么？

任壮：作为一个合格的投资者，最重要的能力体现在“研究”二字上。没有深入研究和独立思考，是不可能真正理解市场运行的逻辑的，也不可能判断行业发展的拐点，捕捉市场未来的牛股。研究是投资的根本，只有研究透了，才能做到有效的集中持股，获得超额收益。投资的核心是研究，我也常戏称自己是“打着基金经理旗号的研究员。”

中国证券报：那么，研究的作用体现在哪些方面？

任壮：就我个人的体会而言，投资的真谛在于“扛”。长期投资过程中，最重要的不仅是市场上涨时能涨得快，而是在下跌时能扛得住。而这个“扛”字，靠的不是心态，而是研究。研究的深浅，决定你对投资的态度，乃至对个股的把握。

任壮的“研究”，以善出奇兵著称，超级牛股包钢稀土正是其代表作。

2009年三季报，包钢稀土首度出现在东吴行业轮动基金的持股名单，便已跻身东吴行业轮动基金的第三大重仓股，并被一路持有至2011年中期。期间，包钢稀土也历经数次波动调整，市场对其走势出现过明显分歧，许多人认为作为一只周期股，在经济刺激政策走向尾声之时，其行情也将告一段落。但任壮通过自己的研究，提出了一个独特的观点：不应将包钢稀土再视为周期股。

“作为有色金属板块的成员，包钢稀土被自然地划归到强周期股中去。但在深入的研究过程中，我意识到，稀土行业将面临供给收紧、需求释放的行业性拐点。在稀土提升至国家战略资源的背景下，其周期波动特征会逐渐淡化，而资源属性则愈发凸显，对它的估值需要跳出周期股的传统思维来判断。”

任壮告诉中国证券报记者，“2009年的时候，对稀土下游需求的预期还没有现在强烈，但是我们认为新能源汽车、风电等都会促进稀土需求的释放。事实证明，政策超预期，供给收紧使价格弹性增大，稀土价格迎来一波超预期的上涨，而且价格刚性将越来越强，因此公司的业绩弹性与估值弹性也会增大。”

包钢稀土一役，向人们展示了任壮独特的研究视角。这种独特的研究视角常常与市场主流观点不符，因此，任壮也常常需要承受更多的压力。但忠于自己研究成果的任壮总能坚持自己的判断，并将研究成果实践到自己的具体操作中。

在执掌东吴行业轮动的近三年时间里，依靠这种独特的视角，任壮挖掘的牛股不胜枚举，国电南瑞、海通集团等涨幅巨大的牛股均曾被其收入囊中。而牛股带来的巨大收益，也令东吴行业轮动的业绩十分抢眼。银河证券基金研究中心的数据显示，截至8月5日，过去3年，东吴行业轮动的净值增长率为40.3%，在同类基金中位居前列。

循着自己独特的研究路径，任壮已找到了新的重仓品种，即煤炭股，并在今年A股的剧烈震荡中一直持有至今。在他看来，煤炭股与包钢稀土的投资逻辑颇为类似，即随着行业整合的深入，其周期股特征将渐渐淡化，而资源股属性将日渐增强。

“2008年金融危机后，在投资拉动为主的经济增长模式下，能源消耗需求的刚性凸显，而2010年的大规模行业整合，加剧了煤炭行业供给的收紧，这使得它的战略性资源属性越来越明显。日本核事故深层次地改变了世界能源格局，煤炭行业面临行业性趋势的拐点。”任壮说，“地方政府对煤炭进行兼并重组，煤炭整体供给收紧，行业话语权提升；光伏、风能和核电等新能源发展所需时间较长，在短时间内新能源对我国以煤炭为主的能源格局不会产生冲击；近几年煤炭需求将逐渐提升，煤价或将稳步上涨，伴随资产整合的推进，煤炭股存在估值提升空间。”

重逻辑 看弹性

中国证券报：你的投资风格主要体现在哪些方面？

任壮：我始终认为，每个人的投资风格与其投资理念、对市场的理解、个人性格等密切相关。我个人的投资风格相对较为鲜明，可以用两句话概括，那就是：看得远，拿得久，逻辑清晰，风格鲜明。只要看好后市的大逻辑不变，基金仓位基本保持不变。

此外，在比较看好市场的时候，我会集中持股，力图获得超额收益；反之，则会相应降低仓位，分散配置。同时注重精选个股，争取在反弹时跑在前列。

中国证券报：请阐述一下你的投资理念。

任壮：我的投资理念是“投资重逻辑，选股看弹性”。投资最重要的，还是要看对市场整体趋势性的把握，这是最基本的前提和逻辑。选股看弹性，主要是指要选择业绩及估值弹性大的股票。

独特的研究视角，令任壮的投资风格变得十分鲜明。当进则进，当退则退，绝不拖泥带水；当坚守时，他会勇于承受压力，坚持自己的投资逻辑。

在去年至今东吴行业轮动的操作中，这种风格体现得淋漓尽致。去年年初，任壮认为当年存在结构性牛市的机会，便选择进攻性品种来进行主动防御，一季度配置了较多的TMT、医药、消费，而在三季度后，根据市场趋势变化，则重配了锂电池、稀土等板块，全年交出了一份优异的业绩答卷。

今年，任壮认为，市场依然存在趋势性向上的机会，便重配了资源和金融类个股，上半年业绩排名依然保持同业前列。下半年虽然市场出现反复剧烈的震荡，但对自己投资逻辑的坚信让任壮一直坚守至今。

“总体而言，我将对市场趋势性的把握视为投资最基本的前提和逻辑，无论是个股的配置还是仓位的选择，都会围绕这个逻辑进行。”任壮说，“我想说明的是，东吴行业轮动基金表面上看风格较激进，其实我们是在

预先判断市场运行逻辑的基础上，选配适当的行业及品种，同时选择业绩增长、估值合理的品种。在投资操作、个股选择上我还是比较谨慎的。尤其是在个股的选择上，我注重的是个股的业绩和估值弹性。”

盯拐点 觅良机

中国证券报：你认为A股下一阶段将呈现怎样的格局？

任壮：我认为现在正是政策拐点即将出现的时候。目前市场进入了政策“观察期”，各种表面上的利空因素正被逐渐消化，而各种潜在利好因素正在累积。从这个角度来看，现在市场已进入底部区域，而市场风格有可能因此发生变化，在大盘股和小盘股估值偏离度已达到历史高点时，大盘股有望再演估值修复行情。

中国证券报：你即将兼任东吴新兴产业基金经理，如何看待新兴产业未来的投资机会？

任壮：放眼未来，当前经济增速下滑态势已经确立，中国经济的希望所在是经济转型的成功。预计到2015年，战略性新兴产业增加值将达到8%左右，2020年将达到15%左右，年均增长率超过20%。东吴新兴产业基金投资于新兴产业类上市公司股票的比例不低于股票资产的80%，将充分受益于新兴产业的投资机会。

今年A股的反复剧烈震荡，正逐步消磨投资者的信心。但在任壮看来，伴随着紧缩政策接近尾声，CPI有望见顶回落，A股有可能迎来政策拐点带来的阶段性牛市行情。

任壮进一步指出，首先，政策层已经感受到经济下行趋势，必然在“防通胀”、“保增长”之间保持一个相对平衡；其次，目前央行货币紧缩政策的弹性与空间已经弱化。短期通胀难言见顶，货币政策未必会“放松”，但货币紧缩政策已接近尾声，“政策预期拐点”已出现；第三，美国继续推出量化宽松政策的可能性在增加，而央行货币政策已出现结构性放松的迹象。这些都是“政策预期”出现拐点的信号。



常见问题

Q：东吴新产业精选股票型证券投资基金的投资策略是什么？

A：本基金依托行业研究和金融工程团队，采用“自上而下”资产配置和“自下而上”精选个股相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济和市场走势进行研判，结合考虑相关类别资产的收益风险特征，采用定量与定性相结合的方法动态的调整股票、债券、现金等大类资产的配置。

Q：东吴新产业精选股票型证券投资基金的优势有哪些？

A：**新兴之火 点燃经济引擎**——作为国家“十二五”规划的重点，新兴产业代表未来10年经济结构调整的方向，成为推动经济新一轮繁荣的重要引擎。到2015年战略性新兴产业增加值将力争达到8%左右，2020年力争达到15%左右，年均增长率超过20%。

领先表现 预示产业先机——近年来，代表新兴产业整体走势的中证新兴产业指数涨幅位居主流板块指数前列，2009、2010年更是大幅领先。

宽广视野 觅取产业新星——本基金所投资的新产业不仅涵盖战略性七大新兴产业类上市公司，还包括未列入此范围的其它新兴产业类上市公司，布局更具创新性和全局性，寻找真正能笑到最后的产业新星。

精锐掌舵 专业赢领未来

•战略布局 率先进军新产业

早在2009年，东吴基金就开始着力在新兴产业领域布局，从人才配备、投资研究、产品设计和资源整合等各个方面都向新兴产业领域倾斜，新兴产业投资上升为公司发展战略。

•三“新”小组 打造特色产品线

在业内最具前瞻性地成立了新能源、新消费、新技术及应用等对新兴领域进行研究的三“新”小组，突出的投研实力为旗下基金成功推荐多只个股，先后推出东吴新经济、东吴新创业、东吴中证新兴产业等投资产品，形成了独具特色的产品线。

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和交易密码为6-8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《网上交易密码重置委托书》，填写完毕附身份证复印件传真至东吴基金客户服务中心 021-50509884，或者发送扫描文件至客户服务邮箱 services@scfund.com.cn，我们会及时为您重置密码。



○ 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	中国工商银行股份有限公司
基金经理	唐祝益		
比较基准	65%*（60%*上证 180 指数+40%*深证 100 指数）+35%*中信全债指数		
投资范围	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	中国农业银行股份有限公司
基金经理	王少成		
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	华夏银行股份有限公司
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		
比较基准	75%*沪深 300 指数+25%*中信标普全债指数		
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	中国建设银行股份有限公司
基金经理	徐嵩 韦勇		
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		



东吴进取策略混合型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国农业银行股份有限公司
基金经理	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		

○ 东吴新经济股票型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国建设银行股份有限公司
基金经理	吴圣涛		
投资对象	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%。		
投资目标	通过投资于引领经济发展未来方向的新兴产业的上市公司，享受新经济发展带来的高成长和高收益。重点投资其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。		
比较基准	75%*沪深 300 指数+25%*中信标普全债指数		
操作策略	本基金采取自上而下与自下而上相结合的投资策略，根据自上而下对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析，在遵循前述本基金资产配置总体比例限制范围内，确定基金资产在股票、债券、现金和其他金融工具上的具体投资比例。根据科学技术和产业的发展趋势对与新经济相关创新技术、典型产业进行识别。随后自下而上地精选代表新经济的典型上市公司和与新经济密切相关的上市公司，针对两类公司的不同特征，充分考虑公司的成长性，运用东吴基金企业竞争优势评价体系进行评价，构建股票池。投资其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。 本基金的投资策略主要体现在资产配置策略、选股策略、债券投资策略、权证投资策略等几方面。		
销售机构	建设银行、工商银行、农业银行、华夏银行、交通银行、中信银行、招商银行、深圳发展银行、民生银行、中国邮政储蓄银行、宁波银行、平安银行、温州银行、东吴证券、海通证券、银河证券、申银万国、中信建投、广发证券、兴业证券、国信证券、湘财证券、长城证券、国联证券、国泰君安、世纪证券、华泰联合、金元证券、东方证券、安信证券、江南证券、财富证券、中信万通、光大证券、渤海证券、中银国际、招商证券、齐鲁证券、恒泰证券、国元证券、南京证券、东海证券、建银投资、爱建证券、天相投资、华宝证券、平安证券、长江证券、广发华福、宏源证券、信达证券、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.

基金周报

2011年9月13日

总第325期

东吴货币市场证券投资基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国农业银行股份有限公司
基金经理	韦勇		
投资对象	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。		
投资目标	在控制风险和保证流动性的前提下，通过主动式管理及量化分析，为投资者提供较稳定的收益。		
比较基准	同期七天通知存款利率（税后）		
操作策略	采取积极的投资策略，自上而下地进行投资管理。通过定性分析和定量分析，形成对短期利率变化方向的预测；在此基础上，确定组合久期和类别资产配置比例；在此框架之下，通过把握收益率曲线形变和无风险套利机会来进行品种选择。		
销售机构	农业银行、工商银行、华夏银行、建设银行、交通银行、招商银行、民生银行、中国邮政储蓄银行、宁波银行、平安银行、温州银行、东吴证券、海通证券、银河证券、申银万国、中信建投、广发证券、兴业证券、国信证券、长城证券、国联证券、国泰君安、世纪证券、华泰联合、金元证券、东方证券、安信证券、江南证券、财富证券、中信万通、光大证券、渤海证券、中银国际、招商证券、齐鲁证券、恒泰证券、国元证券、南京证券、东海证券、建银投资、爱建证券、天相投资、华宝证券、平安证券、长江证券、广发华福、宏源证券、信达证券、华安证券、上海证券、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



东吴新创业股票型证券投资基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国工商银行股份有限公司
基金经理	吴圣涛、王少成		
投资对象	股票、债券、权证、以及法律法规或经中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。本基金为股票型基金，投资组合中股票类资产投资比例为基金资产的 60%-95%，其中，投资于创业型股票的比例不低于股票资产的 80%，固定收益类资产投资比例为基金资产的 0-35%，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%。本基金投资的创业型股票包括创业板股票、中小板股票和主板中的中小盘股票。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	主要投资于市场中的创业型股票，包括创业板股票、中小板股票和主板中的中小盘股票。通过精选具有合理价值的高成长创业型股票，追求超越市场的收益。		
比较基准	$(\text{中信标普 200 指数} \times 50\% + \text{中信标普小盘指数} \times 50\%) \times 75\% + \text{中信标普全债指数} \times 25\%$		
操作策略	本基金依托行业研究和金融工程团队，采用“自上而下”资产配置和“自下而上”精选个股相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济和市场走势进行研判，结合考虑相关类别资产的收益风险特征，动态的调整股票、债券、现金等大类资产的配置。运用本公司自行开发的东吴 GARP 策略选股模型，精选具有成长优势与估值优势的创业型上市公司股票。		
销售机构	工商银行、农业银行、华夏银行、交通银行、中信银行、招商银行、民生银行、邮政储蓄银行、宁波银行、平安银行、温州银行、东吴证券、海通证券、中国银河证券、中信建投证券、广发证券、国信证券、长城证券、国联证券、国泰君安证券、世纪证券、金元证券、东方证券、安信证券、江南证券、财富证券、中信万通证券、光大证券、渤海证券、中银国际证券、招商证券、齐鲁证券、恒泰证券、国元证券、南京证券、东海证券、爱建证券、天相投资、华宝证券、平安证券、长江证券、广发华福证券、宏源证券、信达证券、华安证券、上海证券、东吴基金管理有限公司直销中心		



东吴新中证新兴产业指数型证券投资基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国农业银行股份有限公司
基金经理	王少成		
投资对象	本基金投资于具有良好流动性的金融工具，包括标的指数成份股、备选成份股、新股（一级市场初次发行或增发）、现金或者到期日在一年以内的政府债券等。其中，中证新兴产业指数成份股、备选成份股的投资比例不低于基金资产的 90%，现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。 因基金规模或市场变化等因素导致本基金投资组合不符合上述规定的，基金管理人将在 10 个工作日内调整至符合上述规定。法律、法规另有规定的，从其规定。		
投资目标	本基金采用指数化投资，通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段，力争控制本基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年化跟踪误差不超过 4%，以实现对标的有效跟踪。		
比较基准	基金业绩比较基准=95%*中证新兴产业指数收益率 +5%*银行同业存款利率		
操作策略	本基金通过采用指数化投资策略，选择中证新兴产业指数作为跟踪基准，按照指数的成份股及其权重构建基金股票投资组合，为投资者获取新兴产业高速成长所带来的投资收益。		
销售机构	工商银行、农业银行、华夏银行、交通银行、中信银行、招商银行、民生银行、邮政储蓄银行、宁波银行、平安银行、温州银行、东吴证券、海通证券、中国银河证券、中信建投证券、广发证券、国信证券、长城证券、国联证券、国泰君安证券、世纪证券、金元证券、东方证券、安信证券、江南证券、财富证券、中信万通证券、光大证券、渤海证券、中银国际证券、招商证券、齐鲁证券、恒泰证券、国元证券、南京证券、东海证券、爱建证券、天相投资、华宝证券、平安证券、长江证券、广发华福证券、宏源证券、信达证券、华安证券、上海证券、东吴基金管理有限公司直销中心		



东吴增利债券型证券投资基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中信银行股份有限公司
基金经理	韦勇		
投资对象	本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。		
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下，通过主动式管理及量化分析追求稳健的投资收益。		
比较基准	中国债券综合全价指数。		
投资策略	本基金在严格控制风险的基础上，坚持稳健配置策略，力争实现基金资产的长期稳健增值。		
销售机构	中信银行、农业银行、工商银行、建设银行、交通银行、华夏银行、招商银行、深圳发展银行、民生银行、邮政储蓄银行、宁波银行、平安银行、温州银行、烟台银行、东吴证券、海通证券、中国银河证券、申银万国证券、中信建投证券、广发证券、兴业证券、国信证券、湘财证券、长城证券、国联证券、国泰君安证券、世纪证券、华泰联合证券、金元证券、东方证券、安信证券、华泰证券、中航证券、财富证券、中信万通证券、光大证券、渤海证券、中银国际证券、招商证券、齐鲁证券、恒泰证券、国元证券、南京证券、东海证券、建银投资证券、爱建证券、天相投资、华宝证券、平安证券、长江证券、广发华福证券、宏源证券、信达证券、华安证券、上海证券、广州证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		