

东吴基金

基金周报

2012年2月20日

总第346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：关注科技板块
- 市场综述：A股五周连阳

东吴动态

- 东吴动态
白话基金招募书之东吴深证100指数增强
- 媒体报道
东吴深证100指基唐祝益：股指强势整理背后藏玄机
指数产品成反弹新宠 东吴深证100指基引关注
人物专访：东吴基金任壮——前瞻布局 风格鲜明

常见问题

- 东吴基金电子对账单如何定制？
- 东吴深证100(165806)基金的认购费率是多少？
- 东吴深证100(165806)基金的比较基准是什么？



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：400-821-0588

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	2月13日		2月14日		2月15日		2月16日		2月17日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.6941	2.4141	0.6879	2.4079	0.6990	2.4190	0.6991	2.4191	0.7000	2.4200
东吴双动力	1.0671	1.6471	1.0565	1.6365	1.0794	1.6594	1.0804	1.6604	1.0801	1.6601
东吴轮动	0.8039	0.8839	0.7899	0.8699	0.8202	0.9002	0.8256	0.9056	0.8286	0.9086
东吴优信 A	0.9554	0.9674	0.9555	0.9675	0.9550	0.9670	0.9549	0.9669	0.9549	0.9669
东吴优信 C	0.9460	0.9580	0.9460	0.9580	0.9455	0.9575	0.9454	0.9574	0.9454	0.9574
东吴策略	0.8450	0.9150	0.8351	0.9051	0.8512	0.9212	0.8549	0.9249	0.8587	0.9287
东吴新经济	0.9890	0.9890	0.9760	0.9760	0.9980	0.9980	0.9980	0.9980	0.9940	0.9940
东吴新创业	0.8390	0.8990	0.8290	0.8890	0.8510	0.9110	0.8530	0.9130	0.8560	0.9160
东吴新兴产业	0.6900	0.6900	0.6790	0.6790	0.6970	0.6970	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000
东吴增利 A	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0270	1.0270
东吴增利 C	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0250	1.0250
东吴新产业	0.9650	0.9650	0.9530	0.9530	0.9730	0.9730	0.9770	0.9770	0.9760	0.9760

注：东吴增利 A、东吴增利 C 尚在封闭期内，每周五公告一次净值。

基金名称	2月12日		2月13日		2月14日		2月15日		2月16日		2月17日	
	7日年化收益率	每万份收益										
东吴货币 A	2.1629	3.85%	1.015	3.91%	1.0085	3.95%	1.1668	4.00%	1.1591	4.04%	1.1864	4.10%
东吴货币 B	1.2272	4.29%	1.0828	4.16%	1.0784	4.21%	1.2344	4.26%	1.2272	4.29%	1.2541	4.35%

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	1.43	0.56	4.58	-8.96	-17.59	-20.96	-0.97	3.87	178.21
东吴双动力	3.13	0.87	6.04	-8.24	-15.82	-19.85	-1.91	4.83	59.86
东吴轮动	12.51	-0.71	1.67	-9.18	-23.01	-28.78	-5.84	1.46	-12.32
东吴优信 A	-0.37	-0.09	0.00	-0.55	-2.70	-7.48	-1.88	-1.66	-3.47
东吴优信 C	-0.41	-0.10	-0.03	-0.64	-2.88	-7.77	-2.23	-	-6.46
东吴策略	1.72	-0.14	6.28	-12.77	-21.07	-26.31	-4.58	-	-8.20
东吴新经济	5.07	0.10	3.32	-3.96	-9.13	-11.63	0.76	-	-0.50
东吴货币 A	0.49	0.08	0.30	0.91	1.70	3.35	-	-	4.68
东吴货币 B	0.52	0.08	0.32	0.97	1.82	3.60	-	-	5.13
东吴新创业	3.48	0.70	7.21	-11.59	-18.53	-18.83	-	-	-9.06
东吴新兴产业	5.79	1.71	5.79	-12.75	-18.72	-29.01	-	-	-28.80
东吴新产业	4.44	1.33	5.89	-2.18	-	-	-	-	-1.10

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	
东吴嘉禾	0.56%	3.56%	-6.95%	24	-16.40%	28	1.43%	29	-20.09%	19	-1.92%	4	182.59%
东吴双动力	0.87%	5.18%	-6.64%	109	-14.84%	116	3.13%	89	-19.60%	67	-3.79%	13	59.44%
东吴轮动	-0.71%	2.19%	-6.32%	99	-20.23%	229	12.51%	1	-28.22%	188	-11.33%	51	-12.30%
东吴优信 A	-0.09%	-0.15%	-0.38%	74	-1.46%	57	-0.37%	86	-7.14%	59	-3.73%	50	-3.47%
东吴优信 C	-0.10%	-0.18%	-0.46%	75	-1.62%	60	-0.41%	87	-7.44%	62	-4.40%	52	-6.46%
东吴策略	-0.14%	4.75%	-10.61%	54	-19.45%	54	1.72%	25	-25.86%	47	-9.04%	23	-8.28%
东吴新经济	0.10%	2.05%	-1.39%	9	-7.27%	7	5.07%	38	-11.08%	4	1.53%	--	-0.50%
东吴新创业	0.70%	6.95%	-9.83%	207	-17.27%	172	3.48%	74	-18.60%	51	--	--	-8.98%
东吴新兴产业	1.71%	5.33%	-10.44%	98	-16.53%	84	5.79%	101	-29.15%	--	--	--	-28.80%
东吴增利 A	-0.10%	0.00%	1.48%	15	2.50%	--	1.08%	29	--	--	--	--	2.60%
东吴增利 C	-0.10%	0.00%	1.49%	14	2.40%	--	1.09%	28	--	--	--	--	2.40%
东吴新产业	1.33%	5.21%	-0.80%	--	--	--	4.44%	50	--	--	--	--	-1.10%

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

关注科技板块

存准下调基本在市场预期之中但时点略早，主要目的还是缓解资金紧张，保证信贷的合理增长，背后的信息我们基本可以判断在一季度的指标观察期内，通胀数据不再成为主要部分，防止经济的“硬着陆”成为未来一段时间的关键词。

纳斯达克指数叠创新高，这一点值得我们关注，美国历来如此，共和党使劲花钱，民主党想法赚钱，驴子的命果然很苦，本轮美国经济从底部复苏，科技教育功不可没，股票市场给予了积极回应，反观我们目前的阶段，转型遇到了瓶颈，消费升级和技术创新两条线仍需继续深化，特别是技术创新，自从提出后基本没有有效地回应，我们和美国是类似的，美国需要科技带动增长，我们则需要科技驱动转型，所不同的是科技含量的高低，回想上轮科技革命全球资本市场的联动，今年的市场具备了科技股上涨的氛围和环境，看好新材料，物联网的表现。

○ 市场综述

A股五周连阳

上周A股持续小幅攀升，实现五周连阳。上证综指收报2357.18点，涨5.20点，涨幅0.22%；深成指收报9615.34点，涨24.39点，涨幅0.25%。中小板、创业板由于前期巨幅的下挫，近几周反弹力度也相对较大，本周中小板指数上涨1.29%，创业板更是大幅反弹2.71%。

2月13日周一，沪深两市大幅低开后，电子、食品饮料和信息服务等板块带动大盘回升，临近午盘，有色、煤炭、券商发力，带动指数上冲，但由于随后煤炭、银行等大盘股表现疲弱，两市绿盘报收。周二沪深两市双双小幅低开，盘初短暂翻红，金融有色表现低迷，拖累指数低位震荡。周三沪深两市早盘短暂下探十日线后，有色金属板块率先发力，各板块轮番上攻，股指午后连创年内新高，成交量逐渐放大，各行业板块全线上扬，金融服务板块涨幅居末位。周四两市早盘低开后窄幅震荡，午后有色煤炭地产股砸盘，沪指快速跌破五日线，至十日线处企稳，尾盘反弹，重回五日线上方。2月17日周五，两市高开后震荡下滑，沪指一度跌破十日线。后金融、有色股异动，股指小幅反弹。但市场热点散乱，未能吸引场外资金入场，股指基本平盘报收。

美股市场仍处于震荡上扬通道中，标普 500 指数上周上涨 1.38%。欧洲股市也表现不俗，英国富时 100、法国 CAC40 及德国 DAX 指数分别上涨 0.90%、1.97%及 2.32%。亚太地区股票市场大多处于盘整阶段，本周主要股指大多数上扬，其中日本及印度表现突出，两市场主要股指涨幅 4.88%及 3.05%，韩国综合指数上涨 1.49%，香港也出现大涨，涨幅达 3.41%。

美元指数在前期大幅回调之后，近几周在窄幅盘整，CRB 商品指数小幅上涨 1.05%，其中能源及农产品表现较好。本周美国 NYMEX 原油期货主力合约上周大涨 5.06%至 104.06 美元/桶，重新站上百元大关。COMEX 黄金期货主力合约微幅上涨 0.05%至 1726.2 美元/盎司。

2月13日至2月19日这段时间内，以下消息值得关注：

1、央行数据报告，1月末，广义货币(M2)余额 85.58 万亿元，同比增长 12.4%，比上年末低 1.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 26.99 万亿元，同比增长 3.1%，比上年末低 4.8 个百分点；流通中货币(M0)余额 5.98 万亿元，同比增长 3.0%。当月净投放现金 9071 亿元。

2、财政部网站 2月13日消息，2012 年中央农村环保专项资金要求地方予以配套，从具体项目布局上来看，今年 55 亿元专项资金将重点支持 3 类村庄：一是按照全国主要污染物排放总量控制“十二五”规划确定的纳入减排范畴的村庄；二是按照重点流域水污染防治“十二五”规划确定的重点流域优先控制单元范围内的村庄；三是引起党中央、国务院领导和社会高度关注，严重影响农民健康的“问题村”。

3、工信部网站 2月15日消息，工业和信息化部、财政部、国土资源部发布《关于进一步做好国家新型工业化产业示范基地创建工作的指导意见》。示范基地创建要坚持走中国特色新型工业化道路，以科学发展为主题，以加快转变发展方式为主线，按照“布局合理、特色鲜明、集约高效、生态环保”的要求，改造提升传统产业，培育壮大战略性新兴产业，加快发展生产性服务业。

4、中国人民银行决定，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

东吴动态

○ 东吴动态

白话基金招募书之东吴深证 100 指数增强

基金简称：东吴深证 100 指数增强 LOF(165806)

发行日期：2012-02-06~ 2012-03-02

基金类型：股票型-指数型(高风险)

业绩比较基准：深证 100 指数

指数特点：深证 100 指数成份股由在深圳证券交易所上市的 100 只 A 股组成，成份股样本选择指标为一段时期平均流通市值的比重和平均成交金额的比重，按 2:1 的权重加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在前 100 名的股票，构成深证 100 指数初始成份股。从估值上看，截至 2012 年 1 月 31 日，深证 100 的动态市盈率(TTM，市场法)为 18.49 倍，市净率 2.46 倍；较沪深 300(2465.312, -39.01, -1.56%)的 12.66 倍，市净率 1.83 倍略高。但已经处于历史的估值底部区域。

增强方式：投资于股票资产占基金资产的比例为 90%-95%，其中投资于标的指数成份股、备选成份股的资产占基金资产的比例不低于 80%。投资过程中，该基金除了通过采用指数复制的方法来对标的指数进行有效跟踪外，还将通过成份股量化增强策略以及非成份股增强策略等指数增强策略来进行积极的指数组合管理与风险控制，力争为投资者带去超越业绩比较基准的超额收益。量化增强策略所采用的 Alpha 多因子模型将依据价值、成长、盈利、市场特征这四大类因子对指数成份股进行综合评分，进而进行权重优化。简单的说就是资产配置不做优化，但在选股范围、成份股和备选成份股的权重方面进行量化优化。力争使日均跟踪偏离度不超过 0.5%，年化跟踪误差不超过 7.75%。

基金经理：唐祝益先生，经济学硕士，南京大学毕业，曾担任上海证券综合研究有限公司证券分析师、华鑫证券投资经理、海通证券(8.22, -0.23, -2.72%)投资经理等职。2009 年 8 月加入东吴基金(微博)，现担任东吴嘉禾基金经理、投资管理部总经理助理。

基金公司：东吴基金管理有限公司管理规模 137.78(亿元)，排名全部基金公司第 43 位。东吴基金管理的东吴中证新兴指数成立于 2011 年 2 月运作不满一年，近 6 个月跟踪误差处于指数基金中等水平。

托管银行：建设银行(4.82, -0.05, -1.03%)

推荐等级：



该基金为针对深证 100 指数，资产配置核选股范围不做优化，但在成分股核备选成分股的范围内进行权重量化优化配置的指数增强型基金。深证 100 指数估值水平处于历史底部位置，权重量化优化的增强方式在指数基金中应用还不广泛，建议风险承受能力较高、认同目前估值水平较低看好市场长期趋势的投资者考虑认购该基金。

○ 媒体报道

东吴深证 100 指基唐祝益：股指强势整理背后藏玄机

证券日报 2012-02-15

近期 A 股市场在前期反弹后高位持续震荡整理，引起许多投资者担忧，并且反弹结束观点甚嚣尘上。东吴深证 100 增强指数基金经理唐祝益日前接受采访时表示，近期证券市场在 CPI 数据等利空影响下，反而高位持续强势震荡整理，值得投资者关注。

申银万国分析师表示，近期 A 股市场没能延续前期强势反弹行情，主要受近期 CPI 反弹、芜湖短命楼市新政被叫停、以及上周末欧美股市大跌等多重利空影响，但相比较去年“遇利空大跌而遇利好不涨”的情形相比，今年“遇利空不跌而遇利好就大涨”的现象，说明市场格局在逐渐变化。

唐祝益表示，近期芜湖短命楼市新政被叫停，说明中央的地产调控决心非常强，短期证券市场的地产股受冲击而对大盘有所拖累，但长期中央坚决的地产调控政策会倒逼大量的炒楼资金逐渐撤离楼市，从而寻找新的投资途径。而与此同时据，近期市场报道社保资金、险资等巨量资金都在寻求新的出路，而目前处于估值洼地的股市将成为它们的最佳选择。

值得注意的是，国际市场上，众多知名投资人都变得更为乐观，继“末日博士”鲁比尼唱多股票之后，“股神”巴菲特也大胆预言，目前最安全的资产正是股票。巴菲特日前在《财富》杂志上发表了她的年度致股东信，“股神”认为，投资债券、黄金无非是“缘木求鱼”，目前投资股票远比债券黄金要好。

唐祝益表示，外围市场来看，近期欧美股市连续大涨，均创出近几年新高，尤其是纳斯达克指数已经创出了近 11 年的新高，大批网络科技股在苹果等的带领下纷纷起舞，上演了典型的牛市格局。相信随着经济走好，国内外各项潜在风险因素逐步释放，A 股也将重拾升势，步入长期的上涨通道。

有专家表示，正是因为看到长期的大机会，楼市资金、保险资金、养老金等巨量资金才有兴趣入场布局，在它们的推动下股指将越走越高，逐步攀升。目前市场强势回调，是投资者逢低买入人才的良机。

东吴深证 100 指数基金经理唐祝益表示，深证 100 指数是涵盖主板蓝筹股、中小板、创业板股票的多层次指数，代表了深圳 A 股市场中最优质的核心资产，较好地复制和跟踪指数并进行增强投资，是一个较好的分享证券市场投资机遇的基金产品。

指数产品成反弹新宠 东吴深证100指基引关注

上海证券报 2012-02-13

二月份以来，A股市场继续稳步震荡上行，并创反弹新高，市场趋势性机会渐显，而指数化产品成为本轮市场反弹中的投资新宠，而近期应时应势发行的东吴深证100增强指基，引起市场投资者关注。据了解，指数型基金成为1月份大赢家，银河证券数据显示，1月份标准指数型股票基金平均涨3.75%，增强指数型基金平均涨4.28%，而同期股票型基金单位净值平均跌幅达2.10%。

业内专家表示：“量化投资却由于具有强大的数据处理及运算能力，并能坚持理性投资的纪律性，操作风格果断等优势得以发挥和显现。”Wind数据显示，截至2011年6月30日，中国定量投资基金的规模总量达到262亿元。专家称，量化投资的有效性正逐渐被投资者所认可。

记者了解到，东吴基金对龙年市场形势做了准确的判断，旗下主动型投资产品东吴轮动截至2月9日今年以来收益率达12.91%，位列所有股票型基金第一名，而旗下其余偏股型基金均实现正收益。为了顺应市场趋势，满足投资者需求，在龙年开年推出旗下首只增强指数型基金产品——东吴深证100指数增强型基金。

据悉，深证100成分股包含深证A股流通市值最大、成交最活跃的100只股票，具有成长性好、代表性强、流动性高的特点，能够反映深圳A股市场的总体发展趋势。历史数据显示，在每一次市场风格转换时，深证100表现远强于沪深300等其他指数。据Wind数据，在A股2005年7月18日至2007年10月16日的大牛市中，深证100指数涨幅高达703.9%，远强于沪深300指数605.5%和上证综指501.9%的涨幅；而在2009年上半年的股市大反弹中，深证100指数涨幅达到108.8%，高于深证成指的104%和沪深300指数的94.5%，同期上证指数仅上涨73.4%。

东吴深证100指数增强型基金拟任基金经理唐祝益表示，深证100指数是涵盖主板蓝筹股、中小板、创业板股票的多层次指数，代表了深圳A股市场中最优质的核心资产。与此同时，本基金在有效的指数复制基础之上，还将通过成分股量化增强策略和非成分股增强策略来进行积极的管理，以适度获取超额收益。

唐祝益表示，当前的A股市场正面临多重底部，市场估值底部、政策底部、资金底部以及产业资本增持等多重底部的支持，只等市场信心的逐渐凝聚。而近期A股持续反弹并创新高，正逐渐吸引更多市场资金介入，而当前是投资者长期投资配置的较佳时机。

人物专访：东吴基金任壮——前瞻布局 风格鲜明

中国证券报 2012-02-20

看好资源品种 着力“掘金”龙年

中国证券报：我们注意到，截至去年四季度末，东吴行业轮动基金无论是行业集中度还是持股集中度都比较高，尤其是煤炭等成为你持仓最重的行业，请问，这样配置的逻辑是什么？

任壮：东吴行业轮动始终保持“仓位稳定，配置集中”的风格。截至2011年四季度末，东吴行业轮动的权益投资占基金资产比重达93.15%，而在行业配置上，主要是对采掘业、房地产、电子、金属、非金属、信息技术等行业进行重配，特别是采掘业集中了51.14%的占比，其中以煤炭为主。

东吴行业轮动坚持的是“能源+资源+金融”的投资方向，关注煤炭、有色、金融等“资源型品种”，尤其是煤炭板块。尽管业内传统观点仍将煤炭视为周期行业，但在我看来，随着行业整合重组的深入，投资拉动经济模式的推进，煤炭行业的周期性特征正日渐淡化，而资源股属性则日渐增强，加上近年来煤炭需求稳步提升，煤价稳定上涨，资产外延式扩张，在全球流动性过剩、经济逐渐复苏的双重推动下，煤炭股估值存在较大提升空间。

中国证券报：在1月份以来的反弹中，煤炭涨幅较大，你认为这些板块未来是否仍有上涨空间？

任壮：近期市场横盘整理，煤炭股也多数反复小幅震荡。这一方面是因为前期涨幅较大，需要震荡巩固，另一方面则是由于近期美元指数的反弹，导致煤炭走势出现反复。但我依然非常看好煤炭等资源性产业的价值。正是大手笔重配煤炭、稀土永磁等股票，使得东吴行业轮动在今年A股“发令枪”打响后一马当先，基金业绩大幅领先。

根据东吴行业轮动2011年四季报，至去年末，东吴行业轮动前十大重仓股中，前6名均为煤炭股，占总持股市值的39.85%。而今年以来截至2月17日，这6只煤炭股强势反弹，排名首位的阳泉煤业[19.16 -0.42% 股吧 研报]涨幅已达到26.22%，位居次席的盘江股份[25.27 -1.75%]涨幅也达到22.37%。煤炭股的飙涨，令东吴行业轮动净值快速拉升，并牢牢守住标准股票型基金业绩冠军的位置。

尽管重仓股涨幅已颇为惊人，但任壮并没有改变自己的投资思路。他向中国证券报记者表示，自己当前的投资仍继续坚持如下主线：一、流动性驱动下的“资源型品种”，包括“能源+资源+金融”的煤炭、地产、金融等；二、拉动内需受益行业，其中包括平面传媒、移动互联网传媒等；三、未来存在业绩拐点的行业，如稀土永磁等。

任壮同时指出，投资者需要关注的是，煤炭的估值优势十分明显，目前煤炭行业2011年动态市盈率在14倍左右，低于行业历史均值的20倍。他强调，尽管今年受经济预期影响，许多行业产品价格下行，但是煤炭企业的产品销售价格依然有保障，不仅重点合同煤价格不受市场波动影响，2012年将允许合同煤价上涨5%，理论上对相关公司业绩提升较大，加上不少煤炭公司的资产注入预期比较大，这会从业绩增长、外延扩张两方面提高煤炭股的估值。总体来说，在目前经济环境下，煤炭上市公司的盈利能力确定，业绩有保障。

坚持“拐点投资” 不受市场左右

中国证券报：你曾多次表示，超预期因素是影响A股走势的关键因素，2012年你认为会出现哪些超预期现象？

任壮：我在研究市场趋势与行业投资机会时，喜欢独立研究和思考，不受市场左右。在寻找行业机会时，坚持“拐点投资”思路，期间坚守理念，保持良好心态，不受市场声音的干扰。判断2012年市场走势，我认为，决定市场趋势的不是目前的一致预期，而是未来可能出现的“超预期因素”。而2012年A股市场在三个方面存在超预期的可能：第一、未来政策力度可能超预期。如果经济下滑超预期，政策调控放松超预期的概率会高；第二、针对资本市场的政策可能会超预期，如近期呼声较高的市场改革措施等；第三、流动性宽松力度与资金流动方向可能会超预期。随着经济的下滑，中国降低存款准备金率等货币政策将出台，这会显著提高市场流动性。更重要的是，全球各国都进入流动性释放阶段。此外，随着其他投资渠道如房地产、民间借贷、信托等泡沫的破灭，逐利资金流入A股市场的概率也在增加，这也将使得A股市场的流动性大大增强。

梳理了种种潜在“超预期”的因素后，任壮对今年诞生一波中级反弹行情充满期盼。

“我们看到，去年6月和10月的两波反弹起点2610点和2307点，都没有形成真正的底部，所以，今年这一波反弹能否突破压力成为一轮中级行情，是大家非常关注的问题。我的观点是，今年宏观经济面依旧困难重重，但是在经济转型的驱动下，正逐渐接近底部。而年初，温总理‘要提振股市信心’的罕见喊话，以及证监会的一系列股市改革新举措等，则逐渐形成了估值底、市场底和政策底的重合。不仅如此，未来养老基金、住房公积金以及其他资金有可能入市，都将对市场形成利好政策预期。最重要的是，一旦A股市场形成赚钱效应，将逐步吸引房地产、民间借贷等各类资金回流，这将构成一轮中级行情的最大推动力。”任壮说。

不过，任壮也同时提醒投资者，由于通货膨胀、宏观经济等影响A股的重要因素今年仍然存在较多的不确定性，因此，今年A股市场的“震荡”特征依然会比较明显，这也就意味着，短线操作依然存在着较大风险，投资决策还是需要把握中长期趋势后方可明确。

坚持个人理念 为持有人赚钱

中国证券报：东吴行业轮动今年以来持续领跑，但我们关注到你并没有锁定收益的打算，请问为什么？

任壮：在我个人理念中，我把“在长跑中为客户赚钱”放在首位。基金行业目前面临巨大挑战，基金经理个人想法与工作价值取向往往不匹配。一般来说，公募基金追求相对收益与短期排名，而其客户、个人及机构都追求绝对收益，所以公募基金基金经理与客户最终诉求并不匹配。我觉得，只有为客户赚钱，实现客户中长期收益的最大化，才能最终得到客户认可与品牌定位，并能最终在激烈的行业竞争中胜出。因此，我不会为了排名需要而改变既定的投资策略，以持有人收益最大化为原则下，若不顾及自己对后市依旧看好的判断而提前锁定投资收益的行为，不符合我一贯的投资理念和风格，所以我会持有自己看好的股票直至达到心理价位。

中国证券报：在业内，你以风格鲜明而著称，但也有人认为，这种风格鲜明就是高仓位和行业集中，你怎么看待这种说法？

任壮：这是一种误解。在这里，我要强调的是，我的风格鲜明不是指一直保持高仓位，或集中持有煤炭、有色。我的风格鲜明体现在，“看好后市保持高仓位，看好的行业或股票集中持有”，比如曾经看好消费股时也持有较多。

当自己对市场判断明确后，就不会随意调整仓位和持股，因此，投资者对我执掌基金的预期十分明确，不用担心短期意外波动。但这并不意味着策略一成不变。一旦市场大趋势转变，我的仓位以及持股结构自然会跟随变动。只不过，需要指出的是，我的变动是一个中长期的变动，不是短期的随意变动。

任壮将自己的投资风格概括为十二个字：仓位稳定、持股集中、风格鲜明。这十二个字也同时贯穿在他的投资理念之中。

任壮认为，作为一个专业的基金投资者，最根本的是要为投资者赚钱而不是追求业绩排名。但为投资者赚钱主要体现在“市场趋势的判断即投资仓位的控制”和“价值发现即行业和个股的配置选择”上。若一个基金经理在仓位上只是市场平均仓位，而行业和个股则是标配，这和指数型基金的被动投资没什么区别，无法体现基金经理的专业价值。这不是他追求的风格。

“许多专业投资者以及一直持有本基金的持有人会发现，我所管理的东吴行业轮动基金仓位稳定，而且持股行业集中度很高。这种投资管理风格，让东吴行业轮动的业绩表现弹性较大。但这只是表面印象，从中长期看，通过仓位控制和集中持股策略，使本基金跑赢大盘约15个百分点。这是我始终秉持的风格，因为这样才能充分体现基金经理的个人理念与投资功力，也让投资者预期明确。”任壮说，“我在长期持股过程中，自己承受的心理压力较大，但坚守理念肯定要付出一定的代价，想要打造一只真正能为投资者赚钱的基金产品不容易。在投资风格上，以扎实的投资研究为基础，并对自己的投资研究结果持坚定信心，不受市场波动影响，让东吴轮动成为一只风格鲜明的基金产品。”



常见问题

Q：东吴基金电子对账单如何定制？

A：(1)、登录东吴基金管理公司网站 www.scfund.com.cn，点击网站首页“账户查询”系统，输入账号及查询密码（初始密码为身份证件号码最后6位数字），登录后在“信息订阅”栏目选择邮寄电子对账单，输入正确电子邮件地址，按“确定”按钮提交完成订阅。

(2)、拨打东吴基金客服电话 400-821-0588 进入人工服务，客服人员会帮您进行定制。

(3)、发送电子邮件至客服邮箱，告知您的基金帐号或开户证件号码，选择的电子帐单发送周期（月、季、年），有座席人员为您开通电子帐单。客服邮箱地址：services@scfund.com.cn

Q：东吴深证 100（165806）基金的认购费率是多少？

A：东吴深证 100（基金代码：165806）费率结构如下：

认购方式	场外			场内		
	金额(M)	认购费率	申购费率	金额(M)	认购费率	申购费率
认/申购费率	M<100 万	1.00%	1.20%	M<100 万	由基金代销 机构比照场 外认购费率 执行	1.20%
	100 万≤M<200 万	0.60%	0.80%	100 万≤M<200 万		0.80%
	200 万≤M<500 万	0.20%	0.40%	200 万≤M<500 万		0.40%
	M≥500 万	1000 元/笔	1000 元/笔	M≥500 万		1000 元/笔
赎回费率	持有时间	赎回费率		场内赎回费率统一为 0.5%		
	N≤1 年	0.50%				
	1 年<N≤2 年	0.25%				
	N>2 年	0.00%				
首次最低 认/申购	1000 元			1000 份（认购） / 1000 元（申购）		

管理费 1%

托管费 0.15%

Q：东吴深证 100（165806）基金的比较基准是什么？

A：95%*深证 100 价格指数收益率+5%*商业银行活期存款利率（税后）



○ 东吴嘉禾优势精选混合型证券投资基金

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	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、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深发展银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、湘财证券、国元证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、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	工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深发展银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、湘财证券、国元证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		



○ 东吴行业轮动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	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、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深发展银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、湘财证券、国元证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		



○ 东吴优信稳健债券投资基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国建设银行股份有限公司
基金经理	丁蕙		
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	工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深发展银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、湘财证券、国元证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		



○ 东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金

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	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	工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深发展银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、湘财证券、国元证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		

○ 东吴新经济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	<p>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。</p> <p>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。</p>		
销售机构	<p>工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深发展银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、湘财证券、国元证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心</p>		



○ 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	工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、国元证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		

○ 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、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、长江证券、安信证券、国元证券、渤海证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		



○ 东吴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	<p>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%。</p> <p>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。</p>		
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增长所带来的投资收益。		
销售机构	工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深发展银行、民生银行、邮政储蓄银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、安信证券、湘财证券、国元证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、东方证券、长城证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、世纪证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、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	工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深发展银行、民生银行、华夏银行、平安银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、长江证券、安信证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		



○ 东吴新兴产业精选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	中国建设银行股份有限公司
基金经理	任壮、刘元海		
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（含创业板、中小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	本基金为股票型基金，主要投资于新兴产业相关上市公司，分享中国新兴产业成长的成果，追求超越市场的收益。		
比较基准	75%*中证新兴产业指数 + 25%*中国债券综合全价指数		
投资策略	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，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。		
销售机构	工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、民生银行、华夏银行、宁波银行、温州银行、烟台银行、天相投顾、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中信证券、银河证券、海通证券、申银万国证券、长江证券、安信证券、湘财证券、渤海证券、华泰证券、中信万通证券、东吴证券、信达证券、光大证券、广州证券、南京证券、上海证券、国联证券、平安证券、华安证券、财富证券、东海证券、中银国际、恒泰证券、宏源证券、齐鲁证券、金元证券、中航证券、广发华福证券、五矿证券、中投证券、天源证券、华宝证券、爱建证券、厦门证券、东吴基金管理有限公司直销中心		