

东吴 基金

基金周报

2013年4月15日

总第402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

- 日常消费更值得关注

东吴动态

- 东吴鼎利开先河 分级债基首现 SHIBOR 挂钩产品
- 寻找长期增长潜力
- 东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会
- 东吴鼎利分级债基优先份额 4月1日起开幕
- 东吴鼎利分级债基：攻守兼备 投资各取所需

常见问题

- 如何通过东吴基金网站查询个人帐户信息？
- 直销网上交易操作失败原因有哪些？
- 网上直销可以用不同的银行卡操作吗？



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	4月8日		4月9日		4月10日		4月11日		4月12日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.6804	2.4004	0.6918	2.4118	0.6925	2.4125	0.6916	2.4116	0.6869	2.4069
东吴双动力	1.2199	1.7999	1.2193	1.7993	1.2011	1.7811	1.2038	1.7838	1.2054	1.7854
东吴轮动	0.6604	0.7404	0.6653	0.7453	0.6657	0.7457	0.6605	0.7405	0.6570	0.7370
东吴优信 A	1.0574	1.0694	1.0585	1.0705	1.0595	1.0715	1.0605	1.0725	1.0616	1.0736
东吴优信 C	1.0427	1.0547	1.0437	1.0557	1.0448	1.0568	1.0457	1.0577	1.0468	1.0588
东吴策略	0.9615	1.0315	0.9646	1.0346	0.9549	1.0249	0.9573	1.0273	0.9560	1.0260
东吴新经济	0.9360	0.9360	0.9520	0.9520	0.9520	0.9520	0.9500	0.9500	0.9440	0.9440
东吴新创业	0.9250	0.9850	0.9260	0.9860	0.9120	0.9720	0.9070	0.9670	0.9080	0.9680
东吴新兴产业	0.7100	0.7100	0.7140	0.7140	0.7110	0.7110	0.7090	0.7090	0.7030	0.7030
东吴增利 A	1.0510	1.0910	1.0530	1.0930	1.0540	1.0940	1.0550	1.0950	1.0550	1.0950
东吴增利 C	1.0430	1.0830	1.0450	1.0850	1.0460	1.0860	1.0470	1.0870	1.0470	1.0870
东吴新产业	0.9950	0.9950	0.9990	0.9990	0.9870	0.9870	0.9830	0.9830	0.9790	0.9790
东吴 100	0.8980	0.8980	0.9030	0.9030	0.9000	0.9000	0.8960	0.8960	0.8900	0.8900
东吴保本	1.0370	1.0370	1.0370	1.0370	1.0380	1.0380	1.0380	1.0380	1.0380	1.0380
东吴内需	0.9930	0.9930	0.9940	0.9940	0.9930	0.9930	0.9920	0.9920	0.9900	0.9900

基金名称	4月7日		4月8日		4月9日		4月10日		4月11日		4月12日	
	万份收益	7日年化收益率										
东吴货币 A	2.0323	3.396%	0.5830	3.433%	0.6314	2.123%	0.5905	2.021%	0.5193	2.027%	0.4229	1.982%
东吴货币 B	2.2953	3.647%	0.6475	3.682%	0.7008	2.369%	0.6587	2.269%	0.5872	2.276%	0.4889	2.230%

基金数据

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	-3.36	1	-0.82	-1.8	0.78	-3.29	-10.52	-4.81	171.49
东吴双动力	6.4	0.44	-0.81	7.26	8	7.41	-3.81	-1.31	76.86
东吴轮动	-7.5	-0.29	-2.42	-5.71	-5.29	-19.93	-25.78	-14.74	-29.98
东吴优信 A	2.84	0.59	1.14	2.67	3.82	9.21	1.75	2.08	7.42
东吴优信 C	2.72	0.58	1.1	2.57	3.62	8.81	1.4	1.72	3.67
东吴策略	14.46	1.1	1.7	13.43	15.77	8.69	-7.25	-3.42	2.34
东吴新经济	-2.18	0.96	-0.84	-0.53	7.64	-2.98	-8.56	-3.18	-5.6
东吴货币 A	0.92	0.05	0.27	0.81	1.56	3.03	3.23	-	8.53
东吴货币 B	0.99	0.05	0.29	0.87	1.68	3.28	3.48	-	9.29
东吴新创业	5.58	-0.44	-1.41	5.58	1.68	3.06	-6.87	-	-4.2
东吴新兴产业	7.49	-0.28	-2.23	6.35	8.66	-1.13	-16.24	-	-29.7
东吴增利 A	3.23	0.48	1.05	2.83	3.74	6.45	-	-	9.65
东吴增利 C	3.05	0.48	1.06	2.75	3.56	5.97	-	-	8.83
东吴新产业	6.99	-0.2	-2.1	8.9	6.88	-1.01	-	-	-2.1
东吴 100	-0.67	-0.67	-2.94	0.23	4.83	-11.09	-	-	-11
东吴保本	2.57	0.29	0.87	2.37	3.59	-	-	-	3.8
东吴内需	-	-0.3	-1.1	-	-	-	-	-	-1

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	1.00%	1.61%	-1.80%	39	0.78%	40	-3.36%	40	-3.54%	36	-20.96%	29	175.76%
东吴双动力	0.44%	-1.12%	7.26%	87	8.00%	154	6.40%	89	7.15%	94	-7.91%	42	76.40%
东吴轮动	-0.29%	-2.80%	-5.71%	324	-5.29%	315	-7.50%	325	-20.85%	286	-45.16%	231	-29.97%
东吴优信 A	0.59%	1.10%	2.67%	53	3.82%	50	2.84%	58	9.14%	24	3.20%	34	7.42%
东吴优信 C	0.58%	1.06%	2.57%	39	3.62%	35	2.72%	40	8.74%	19	2.50%	24	3.67%
东吴策略	1.10%	1.54%	13.43%	1	15.77%	5	14.46%	2	8.77%	8	-15.85%	29	2.25%
东吴新经济	0.96%	1.83%	-0.53%	283	7.64%	158	-2.18%	292	-3.08%	225	-17.41%	119	-5.60%
东吴新创业	-0.44%	-2.58%	5.58%	118	1.68%	280	5.58%	111	2.71%	159	-13.44%	81	-4.13%
东吴新兴产业	-0.28%	-2.09%	6.35%	6	8.66%	19	7.49%	6	-1.54%	22	-29.63%	--	-29.70%
东吴增利 A	0.48%	1.34%	2.83%	33	3.74%	52	3.23%	33	6.14%	50	--	--	9.65%
东吴增利 C	0.48%	1.26%	2.75%	23	3.56%	33	3.05%	25	5.66%	31	--	--	8.83%
东吴新产业	-0.20%	-2.39%	8.90%	63	6.88%	176	6.99%	82	-1.41%	208	--	--	-2.10%
东吴 100	-0.67%	-2.20%	0.23%	10	4.83%	17	-0.67%	9	-11.09%	--	--	--	-11.00%
东吴保本	0.29%	0.97%	2.37%	13	3.59%	--	2.57%	14	--	--	--	--	3.80%
东吴内需	-0.30%	-1.00%	--	--	--	--	-1.00%	--	--	--	--	--	-1.00%

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

日常消费更值得关注

最近出现了新病毒 H7N9，投资者开始关注是否有相关的投资机会。我敢肯定的说没有多少人还记得 2003 年 SARS 时北京、上海的恐慌之情，乃至 A 股市场的反应以及当时的热点板块，虽然许多人亲历其中。我不是批评大家有健忘症，而是提醒投资者，大家有健忘症。回想那段风声鹤唳的时间，全民往家搬板蓝根，没事就喝 VC，餐具用消毒液擦了又擦，也没见生产板蓝根的白云山、桐君阁、同仁堂因此多赚多少钱，也没见生产 VC 原料药的东北药摆脱绩差股的困扰，也没见生产消毒液的北京化二、南风化工因此咸鱼大翻身。

投资是买未来，未来是什么，其实谁都说不准，但是有一点可以说的清：看得到终点的事情是没有未来的，市场从逻辑上来说是不该给这样的事件估值，虽然事件会影响投资者的情绪，影响了市场以及相关股票的短期波动，但是对于成熟的投资者而言，这都是短期可以利用的机会。比如投资者喜欢炒做奥运概念、世博概念、这个会那个会的概念，我想沉浸其中的人不会有什么好收成，略微放长一点时间，相关的股票业绩与估值还是要取决日常运营。

对未来的预期决定了股票的估值。因此对投资而言，什么样的行业拥有美好的未来是我们必须要认真审视的重要内容。现在 A 股市场的投资者已经普遍意识到与投资相关的行业可能已经走过了黄金拐点，从相关的股票估值可以印证这一点。大家普遍对消费寄予了很高的期望，从我的体会来看，日常消费更值得关注。从人一生的消费频次来看，一个城市人可能会买 2 - 3 次房子，隔 5 - 10 年会换一次车子，对于时尚人士来说衣服过季就换，柴米油盐酱醋茶是每天要考虑的事情。从产品本身而言，一架钢琴可以用 100 年，房子至少可以存在 50 年，除非提前拆迁，家用汽车平均 10 年报废，对于这类消费品，只要渗透率达到一定水平之后，快速增长就结束了，行业空间会大幅缩小，产品普及率决定行业估值水平。对于日常消费而言，只要在能力许可范围内，人们不会因为一时的收入多少而增加或减少消费量，因此，这类行业的需求是相对稳定的，投资这类公司可以不用太多考虑经济波动，主要考虑从个体公司的产品、营销、管理等角度来分析公司的竞争力就基本可以了。

在《投资者的未来》中展示了 1957 - 2003 年间，标普 500 成份股中的 20 个幸存者，其中有 11 个是消费类股票，可口可乐、百事可乐、高露洁、亨氏、箭牌等耳熟能详，还有 6 个制药公司，这两个行业占据了 85% 的比例，难道这不能很好说明问题嘛！

东吴动态

东吴鼎利开先河 分级债基首现 SHIBOR 挂钩产品

2013-4-10 金融投资报

通过分为风险收益不同的两类份额，分级基金自诞生以来，较好地满足了投资者的多元化理财需求。与市场上已成立的分级债基不同，正在发行的东吴鼎利分级债基首开先河，在优先份额东吴鼎利优先的约定收益率中引入 SHIBOR 利率，更加贴合市场。据悉，东吴鼎利优先未完全采用市场常用的银行定期存款利率，而是将银行间同业拆借利率作为基准利率之一，形成复合式约定收益率，即约定年收益率为“一年期银行定期存款利率×0.7+6MSHIBOR 利率×0.5”。市场人士表示，这样的约定收益设置能更加贴切地反映当前市场的资金成本。据海通证券报告显示，通过用 2008 年 10 月以来实际的 1 年期定存利率和 6 个月 SHIBOR 利率模拟了东吴鼎利优先约定收益的走势，发现复合后的约定收益率与 6 个月 SHIBOR 利率保持了较高的贴合度，并在多数时间内高于后者，并且明显超过了 1 年期定存利率；期间约定收益最高可达 5.21%，最低则只有 2.31%。

寻找长期增长潜力

2013-04-09 上海金融报

今年以来，由于对经济复苏预期的改变，以及宏观政策的不确定性，市场大幅震荡。东吴进取策略基金经理唐祝益认为，中国仍处于经济复苏周期中，加上处于经济增长模式转变的双重背景，寻找能有长期增长潜力的投资品种十分重要。东吴进取策略坚持消费这个长期核心主题，在此基础上，适当增加低估值板块的配置，适当增加与改革主题相关板块的配置。

展望后市，唐祝益表示，从各项经济指标来看，2012 年四季度中国经济已经走出连续下滑的局面，经济复苏的格局已然形成。本轮经济复苏是在房地产、汽车等终端需求拉动下的自然复苏，带来的经济增长是逐步上升，在国内产能普遍过剩的背景下，短期不会带来物价上行的压力。2013 年在加快推进城镇化的背景下，财政政策可能更偏向积极，货币政策有宽松的取向。综合以上因素，宏观经济的风险可能是下半年物价上升所带来的压力。

未来操作策略上，唐祝益认为，在经济复苏以及估值修复的背景下，低估值的蓝筹股、复苏弹性大的周期股都有短期投资机会，在新的行政体制改革背景下，制度变革所带来的投资机会也值得期待。未来将继续在消费升级、生产方式升级、城市化、农业现代化等领域寻找机会，自下而上的寻找成长股。

东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

2013-04-08 上海证券报

今年一季度业绩抢眼的东吴基金日前发布二季度策略报告，该公司认为未来数年投资者将面临一个全新的内外格局，即升值的美元和国内政治经济新生态，短期来看，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年市场才会重新出现趋势性的机会。

东吴基金表示，美元自从07年起相对于美元区、欧元区、亚洲区和商品区货币都先后开始升值，日元与利差的相关性和美元与股票的相关性被打破是一个至关重要的变化，标志着美元升值趋势的开始。其背后的原因是联储的扩张预期走到尽头，实际利率和短期利率将开始上行，技术革命下美国经济的相对优势开始显现，这导致了股权类资金流向发生逆转。这将带来全球长期通缩压力的逐步显现和资本流动的重新定向。

从国内来看，新一届政府在原有增长和分配模式难以维持的背景下，将会对存量利益进行分配调整，由先富道路转变为共富道路，偏向中左。经济上由房地产和出口转向人的城镇化，着力在城市软硬件和产业调整，关键领域的基础性改革将会明显加速。在这个新格局下，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年在通胀压力担忧消除，美元升值对国际收支形成压力后，货币政策将存在重新调整窗口。否则若二季度大搞投资，那么广义的通胀压力则很快显现，下半年的经济环境将会显著恶化。

因此，东吴基金判断，下半年A股市场才会重新出现趋势性的机会，建议在下半年适当增加股票资产的配置权重。债券市场的机会则主要在利率产品，信用产品建议以高等级为主要配置，防范风险。此外，二季度的4月中下旬将是旺季和政策的摊牌期，以及美元重回升值的时间点，市场的风险将在开始显现，组合上偏向于白酒、一线医药以及之前涨幅落后且估值较低的大盘蓝筹股。

展望后市，东吴基金表示，在年度策略报告的背景下，补充两条投资思路，第一是政府对冲房地产调控的机会，从财政的投向来看，主要集中在城市软硬件基础设施，如管网和轨道交通以及信息化投资和服务与环保。第二是利益格局调整、游戏规则改变带来的机会，这主要集中在资源价格和税费改革下的机会，例如油电气水和运输。

整体上将更加偏重估值合适的稳定成长，以及格局变化所衍生出的机会。东吴基金认为，贯穿全年的机会仍集中在医药、食品、环保以及农业和能源产业链。阶段性表现的周期性机会主要集中的交通产业链、化工、新兴消费（如电子、传媒）行业。

东吴鼎利分级债基优先份额 4月1日起开募

2013年03月29日 上海金融报

正在发行的东吴基金旗下首只分级产品东吴鼎利分级债基进取份额东吴鼎利进取将于今日结束募集，同时，优先份额东吴鼎利优先将于4月1日起至4月19日公开募集，原则上进取份额不超过优先份额的7/3倍。

据悉，东吴鼎利优先在约定条件满足的前提下每半年可获得“1年期定存利率×0.7+半年期SHIBOR利率×0.5”的约定收益率，剩余收益和风险由东吴鼎利进取获取和承担。值得一提的是，该产品由固定收益部总经理丁蕙挂帅，在她掌管东吴优信债基的过去17个月中，东吴优信A净值增长率为12.51%，处于同期同类基金前列。

东吴鼎利分级债基：攻守兼备 投资各取所需

2013年03月25日 证券时报

东吴基金3月25日起将正式发行东吴鼎利分级债基，该基金首开先河，在约定收益率中引入SHIBOR利率，更贴合市场，加上杠杆的操作，其鼎利进取有机会在债市收益较高时获得超额收益，从而为投资者在震荡市中提供了一款攻守兼备的投资佳品。

政策利好债市 债基表现抢眼

近两年货币政策基调基本确定，“稳增长”并保持“物价稳定”成为货币政策的主要目标，并辅以结构性放松。同时，利率市场化也将推动债市的大发展。目前我国仍然处于利率市场化的初期，这一过程中，短期的资金利率会被逐渐抬高，而这将带动债券融资渠道的发展，企业的融资渠道也会得到较大程度的拓宽，会有大量的企业从信贷的间接融资转向债券市场直接融资渠道，债市和固定收益产品的投资价值也将随之日益凸显。政策利好债市，促使债券基金表现抢眼，尤其是添加了杠杆的分级债基。银河数据显示，截至3月12日，上证综指今年以来涨幅略等于零，开放式和封闭式分级债基的进取份额今年以来平均净值增长率分别达12.39%和8.16%，成为震荡市中表现优秀的投资产品。

东吴鼎利分级债基拟任基金经理丁蕙表示，目前经济复苏虽仍有隐忧，但资金仍具推动力，因此债市还有上涨空间。东吴鼎利进取将封闭三年，有利于保证资金规模的稳定，操作更灵活，更能获得较高收益。

分级产品设计 投资各取所需

按照预期收益和风险的不同，东吴鼎利分级债基的基金份额将分成鼎利优先和鼎利进取，份额配比原则上不超过7:3。其中，鼎利优先约定年收益率为“一年期银行定期存款利率×0.7+6M SHIBOR利率*0.5”，是业内首只SHIBOR挂钩产品，这种复合式利率更贴近市场利率。按照2013年3月份SHIBOR利率测算，鼎利优先约定年收益率为4.15%。

在低利率环境中，鼎利优先约定收益率贴近银行6个月理财收益。在高利率环境中（市场资金紧张时），明显高于同期银行理财产品，保证了在债券熊市时优先份额的稳定。

天相投顾在研究报告中指出，鼎利优先满足低风险偏好的投资者，而鼎利进取为投资者提供了成本较低的资金杠杆，投资者可以各取所需。一方面，鼎利优先既能满足个人投资者对收益和流动性的要求，又为个人投资者提供了优于银行定期存款的投资工具。另一方面，该基金分级基金份额的初始配比不高于7:3，也就是说为鼎利进取提供了不高于3.33倍的资金杠杆。通过杠杆的操作，鼎利进取有机会在债市收益较高时，获得超额收益。鼎利进取在基金合同生效后3个月后，可申请在深圳证券交易所上市交易，投资者可以通过二级市场像买卖股票一样进行交易，交易方式方便快捷。另外该基金的申购和赎回均为零费用，成本优势明显。

明星基金经理 精选中小私募债

东吴鼎利分级债基将由明星基金经理丁蕙掌舵，从而为该基金获得较高收益提供保障。据悉，丁蕙现任东吴基金固定收益部总经理，其管理的东吴优信(582001,基金吧)A、东吴优信C在2012年分别取得了7.73%、7.45%的收益，远超市场平均水平。

未来的操作策略上，丁蕙表示初期通过投资高收益的中小企业私募债，做出足够的安全垫之后，再去做其他品种的常规投资。目前，经过一年左右的发展，中小企业私募债涌现出一些优质投资品种，且收益率相较于其他信用债券更高，如果能够把控好其中的投资风险，带来的投资回报是相当可观的。她强调，自己选择中小企业私募债有严格标准，一方面需要发行方获得一定的政府担保，另一方面，则要求发行方的正常经营能产生一定现金流，以保证其债务履行能力。



常见问题

Q：如何通过东吴基金网站查询个人帐户信息？

A：您可登录东吴基金网站：www.scfund.com.cn，进入账户查询，东吴基金“账户查询”系统的初始密码为您的开户证件号码后6位，如含字母，请用数字“0”替代，如含汉字，请用“00”替代，不足6位证件号码请在前面补“0”。（如果您使用的是18位身份证不能登陆的话请改用15位试一下）请您尽快更改初始查询密码。

Q：直销网上交易操作失败原因有哪些？

A：请确认交易时候是否出现以下问题：1. 是否有撤单 2. 是否出现错误提示 3. 系统运行是否有页面无跳转的提示。如果出现以上原因，您的交易就无法成功，已提交的申请资金会在T+3或4个工作日左右退回您的账户。

Q：网上直销可以用不同的银行卡操作吗？

A：网上直销客户请登录网上交易，在“我的基金”选择“增开其他银行卡”按步骤操作即可。同一家银行只能绑定一张银行卡。