



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。

基金周报

2013年5月6日

总第405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

- 从毕业生就业谈到股市走势

东吴动态

- 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

常见问题

- 柜台交易 POS 划款手续费多少？
- 直销网上交易操作失败原因有哪些？
- 基金份额计算保留小数点后几位？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	5月2日		5月3日	
	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值
东吴嘉禾	0.6936	2.4136	0.7058	2.4258
东吴双动力	1.2415	1.8215	1.2595	1.8395
东吴轮动	0.6739	0.7539	0.6841	0.7641
东吴优信 A	1.0606	1.0726	1.0614	1.0734
东吴优信 C	1.0455	1.0575	1.0462	1.0582
东吴策略	0.9963	1.0663	1.0154	1.0854
东吴新经济	0.9740	0.9740	0.9920	0.9920
东吴新创业	0.9260	0.9860	0.9400	1.0000
东吴新兴产业	0.7030	0.7030	0.7150	0.7150
东吴增利 A	1.0520	1.0920	1.0530	1.0930
东吴增利 C	1.0430	1.0830	1.0450	1.0850
东吴新产业	1.0050	1.0050	1.0260	1.0260
东吴 100	0.8840	0.8840	0.8990	0.8990
东吴保本	1.0350	1.0350	1.0370	1.0370
东吴内需	0.9910	0.9910	0.9970	0.9970
东吴鼎利分级债券	-	-	1.0000	1.0000
鼎利优先	-	-	1.0010	1.0010
鼎利进取	-	-	0.9990	0.9990

注：东吴鼎利分级债券、鼎利优先、鼎利进取尚在封闭期内，每周五公告一次净值。

基金名称	5月1日		5月2日		5月3日	
	万份收益	7日年化收益率	万份收益	7日年化收益率	万份收益	7日年化收益率
东吴货币 A	4.0455	2.829%	0.6852	2.931%	0.7787	2.914%
东吴货币 B	4.3743	3.077%	0.7505	3.178%	0.8454	3.162%

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	-0.7	2.84	3.78	-3.29	5.67	-1.25	-8.65	-1.55	178.96
东吴双动力	11.17	2.73	4.95	2.57	12.79	10.68	-1.48	1.86	84.8
东吴轮动	-3.69	1.57	3.82	-9.5	2.21	-22.21	-22.02	-11.98	-27.09
东吴优信 A	2.82	0.13	0.57	2.06	3.75	8.27	2.42	2.12	7.4
东吴优信 C	2.66	0.12	0.52	1.94	3.53	7.84	2.04	1.75	3.61
东吴策略	21.58	3.09	7.38	10.09	24.34	14.81	-3.16	-0.03	8.7
东吴新经济	2.8	3.12	6.1	-0.1	12.09	0.3	-4.38	0.58	-0.8
东吴货币 A	1.06	0.06	0.18	0.74	1.54	2.96	3.21	-	8.67
东吴货币 B	1.14	0.06	0.2	0.8	1.66	3.21	3.46	-	9.45
东吴新创业	9.3	2.84	3.07	3.87	7.06	6.46	-4	-	-0.83
东吴新兴产业	9.33	2	1.42	0.14	12.6	-2.59	-13.65	-	-28.5
东吴增利 A	3.03	0.29	0.29	1.15	3.95	5.63	-	-	9.44
东吴增利 C	2.85	0.29	0.29	1.16	3.77	5.15	-	-	8.62
东吴新产业	12.13	3.22	4.59	1.89	16.06	2.29	-	-	2.6
东吴 100	0.33	2.04	0.33	-6.35	5.76	-10.64	-	-	-10.1
东吴保本	2.47	0.29	0.19	1.47	3.29	-	-	-	3.7
东吴内需	-	0.81	0.4	-0.3	-	-	-	-	-0.3

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	2.84%	3.78%	-3.29%	34	5.67%	35	-0.70%	40	-2.63%	30	-16.00%	29	183.35%
东吴双动力	2.73%	4.95%	2.57%	117	12.79%	128	11.17%	92	8.29%	96	-1.56%	56	84.32%
东吴轮动	1.57%	3.82%	-9.50%	322	2.21%	301	-3.69%	320	-22.87%	287	-36.40%	237	-27.08%
东吴优信 A	0.13%	0.57%	2.06%	18	3.75%	51	2.82%	49	8.21%	20	5.84%	27	7.40%
东吴优信 C	0.12%	0.52%	1.94%	12	3.53%	34	2.66%	34	7.77%	17	5.08%	19	3.61%
东吴策略	3.09%	7.38%	10.09%	3	24.34%	2	21.58%	1	13.45%	8	-4.54%	24	8.61%
东吴新经济	3.12%	6.10%	-0.10%	174	12.09%	145	2.80%	244	-1.20%	203	-8.06%	103	-0.80%
东吴新创业	2.84%	3.07%	3.87%	98	7.06%	237	9.30%	124	4.91%	134	-8.02%	101	-0.75%
东吴新兴产业	2.00%	1.42%	0.14%	17	12.60%	12	9.33%	10	-3.77%	22	-24.42%	45	-28.50%
东吴增利 A	0.29%	0.29%	1.15%	34	3.95%	43	3.03%	35	5.53%	48	--	--	9.44%
东吴增利 C	0.29%	0.29%	1.16%	22	3.77%	31	2.85%	27	5.05%	31	--	--	8.62%
东吴新产业	3.22%	4.59%	1.89%	134	16.06%	81	12.13%	80	1.08%	171	--	--	2.60%
东吴 100	2.04%	0.33%	-6.35%	9	5.76%	18	0.33%	9	-11.08%	--	--	--	-10.10%
东吴保本	0.29%	0.19%	1.47%	10	3.29%	--	2.47%	15	--	--	--	--	3.70%
东吴内需	0.81%	0.40%	-0.30%	--	--	--	-0.30%	--	--	--	--	--	-0.30%

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

从毕业生就业谈到股市走势

2013年5月，又到一年的毕业季，一部应景的影片《致我们终将逝去的青春》上映了，本来以为是一部为了纪念校园时光，清新幽默的爱情片，但是看完之后却让人沉默良久。片中几位主人公在度过了一段无悔的青春时代后，最终还是无奈地接受社会的残酷，接受各种各样的生死离别，虽然情节略显夸张，但还是会触动到每个人心里最敏感的地方。尤其是其中一段，讲的是主人公毕业找工作的经历，人山人海的招聘会，愣头愣脑的应聘者，这一幕我们每个人都亲身经历过，而且现在每天仍然还在上演着。

我们每个人从校园走向社会都要面临着就业问题，它不仅涉及到一个人的生计，影响到一个人甚至一个家庭的尊严，还能反映出一个国家的兴衰。粗看我们国家推出的许多刺激政策，有的要扩大投资，有的要促进消费，但是落到最后，都是为了促进就业，提高收入，改善群众的生活水平。因为只有就业问题得到解决，民生得到改善和保障，人力资源得到有效配置，经济才能又好又快发展，否则再多的刺激政策都会像泡沫一样灰飞烟灭，这样的故事在我们的资本市场上也在不断地重演。

就业与资本市场的走势也是息息相关的。以美国股市为例，我们观察到道琼斯工业指数的走势与失业率数据的关系呈明显的负相关，尤其是在最近三次失业率的低点，分别是2000年、2006年和2012年，指数都是处在阶段性的高点。这背后的逻辑就是，美国的货币政策和信贷政策正是围绕着通货膨胀和失业率，尤其是后者。因为当失业率上升的时候，居民消费意愿往往会比较低，经济数据不佳，连总统的民意支持率也会下降，政府为了减轻压力，一般都会有相应的刺激政策出台，比如2009年量化宽松政策，而这些政策也直接影响到股票市场的表现。

然而，中国的统计数据中对就业率的关注非常低，统计局公布的失业率更是常年保持在4%左右，严重失真。不过从草根的就业数据中还是能看出一些问题，比如在2005年毕业找工作的时候就是低谷期，当时经济和股市也处在较为困难的时期。而在今年，周末也有看到新闻报道说，截止4月份，北京、上海等省市的高校毕业生签约率不足三成，可见就业形势之严峻。而造成这种现象的原因，正是经济形势不景气，此外往年未就业累积和海归增加也有影响。

我们知道中国经济发展的一个重大矛盾就是投资过度和消费不足，虽然从去年四季度以来，工业增加值等经济指标有所好转，但是对经济的拉动力在减弱，因为就业较差，收入增速放缓，社会保障欠缺，这些因素造成居民消费增长无力，进而制约了经济复苏的高度和力度，反映在资本市场上就是上证指数在反弹到2400点之后后劲不足，没有经济数据的支撑，投资者难以得到足够的信心，估值也就难以提升。



对于后续市场的演绎，我们认为在中央政府稳增长、调结构的基调下，市场出现系统性和趋势性上涨的概率较低，尤其是随着库存周期步入后期，就业、收入和消费等终端数据也未改善的情况下，难以看到有新因素能推动经济持续复苏，投资者就会对经济复苏的持续性存在怀疑，市场上行压力较大。但是，仍然有三个因素值得关注，分别是流动性持续宽松、改革措施不断推出以及产业结构的调整，这些因素会孕育出一些结构性的行情，值得投资者关注，比如电子、传媒、环保、新能源等新兴产业板块就有大幅超额收益，已经有不少股基把握住机会获得了超过20%的净值增长率，大幅跑赢股指。

东吴动态

寻找长期增长潜力

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

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。



常见问题

Q：柜台交易 POS 划款手续费多少？

A：通过 POS 划款收取手续费用按 0.9%收取，最高不超过 50 元。

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：基金份数计算保留小数点后几位？

A：以四舍五入的方法保留小数点后两位，由此误差产生的损失或收益归入基金资产。