

东吴 基金

基金周报

2013年5月20日

总第407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

- Tesla 和主题投资

东吴动态

- 前4月股基完胜大盘 东吴进取策略业绩夺冠
- 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

- 网上交易开户显示“账户确认中”是什么意思？
- 什么是基金转换？
- 基金份额数计算保留小数点后几位？



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	5月13日		5月14日		5月15日		5月16日		5月17日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.7150	2.4350	0.7040	2.4240	0.7113	2.4313	0.7313	2.4513	0.7432	2.4632
东吴双动力	1.2838	1.8638	1.2588	1.8388	1.2697	1.8497	1.2913	1.8713	1.3060	1.8860
东吴轮动	0.7024	0.7824	0.6814	0.7614	0.6971	0.7771	0.7003	0.7803	0.7191	0.7991
东吴优信 A	1.0705	1.0825	1.0713	1.0833	1.0724	1.0844	1.0731	1.0851	1.0733	1.0853
东吴优信 C	1.0550	1.0670	1.0558	1.0678	1.0569	1.0689	1.0576	1.0696	1.0578	1.0698
东吴策略	1.0360	1.1060	1.0191	1.0891	1.0333	1.1033	1.0488	1.1188	1.0555	1.1255
东吴新经济	1.0070	1.0070	0.9880	0.9880	1.0020	1.0020	1.0350	1.0350	1.0520	1.0520
东吴新创业	0.9710	1.0310	0.9510	1.0110	0.9680	1.0280	0.9750	1.0350	0.9930	1.0530
东吴新兴产业	0.7560	0.7560	0.7490	0.7490	0.7630	0.7630	0.7760	0.7760	0.7850	0.7850
东吴增利 A	1.0580	1.0980	1.0590	1.0990	1.0590	1.0990	1.0590	1.0990	1.0600	1.1000
东吴增利 C	1.0500	1.0900	1.0500	1.0900	1.0500	1.0900	1.0510	1.0910	1.0510	1.0910
东吴新产业	1.0690	1.0690	1.0550	1.0550	1.0800	1.0800	1.0900	1.0900	1.1100	1.1100
东吴 100	0.9160	0.9160	0.8990	0.8990	0.9070	0.9070	0.9250	0.9250	0.9410	0.9410
东吴保本	1.0460	1.0460	1.0460	1.0460	1.0460	1.0460	1.0470	1.0470	1.0480	1.0480
东吴内需	1.0160	1.0160	1.0070	1.0070	1.0170	1.0170	1.0180	1.0180	1.0290	1.0290
东吴鼎利分级债券	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0010	1.0010
鼎利优先	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0030	1.0030
鼎利进取	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9980	0.9980

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12日		5月13日		5月14日		5月15日		5月16日		5月17日	
	万份收益	7日年化收益率										
东吴货币 A	1.3010	2.470%	0.7024	2.477%	0.6778	2.465%	0.7232	2.507%	0.6909	2.505%	0.7448	2.556%
东吴货币 B	1.4325	2.718%	0.7690	2.725%	0.7432	2.712%	0.7903	2.755%	0.7574	2.753%	0.8127	2.805%

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	4.56	3.01	5.75	-0.88	17.89	3.91	-5.49	2.77	193.74
东吴双动力	15.28	0.97	7.1	3.45	23.38	14.65	1.38	4.44	91.62
东吴轮动	1.24	2.35	9.2	-6.2	17.87	-14.77	-18.37	-9.16	-23.36
东吴优信 A	3.97	0.36	0.86	2.99	4.44	7.88	3.37	2.54	8.6
东吴优信 C	3.8	0.37	0.82	2.87	4.22	7.45	3	2.19	4.76
东吴策略	26.38	1.6	9.17	11.62	36.6	20.66	-0.49	3.07	12.99
东吴新经济	9.02	3.24	8.23	2.83	27.05	8.34	-1.35	5.46	5.2
东吴货币 A	1.15	0.05	0.21	0.74	1.55	2.93	3.2	2.84	8.78
东吴货币 B	1.25	0.05	0.23	0.8	1.68	3.18	3.44	3.09	9.57
东吴新创业	15.47	2.58	7.7	6.32	20.36	11.95	-1.24	-	4.77
东吴新兴产业	20.03	4.81	11.82	6.08	31.49	7.53	-9	-	-21.5
东吴增利 A	3.72	0.19	0.28	1.34	4.54	6.13	-	-	10.17
东吴增利 C	3.44	0.19	0.19	1.15	4.27	5.55	-	-	9.25
东吴新产业	21.31	4.03	12.23	7.04	35.86	11.78	-	-	11
东吴 100	5.02	2.39	5.14	-4.18	18.36	-3.68	-	-	-5.9
东吴保本	3.56	0.19	0.67	2.34	4.07	-	-	-	4.8
东吴内需	-	1.28	3.73	2.9	-	-	-	-	2.9

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	3.01%	2.89%	-0.88%	31	17.89%	32	4.56%	37	5.49%	29	-11.22%	27	198.37%
东吴双动力	0.97%	4.40%	3.45%	159	23.38%	161	15.28%	114	15.97%	116	1.81%	66	91.12%
东吴轮动	2.35%	5.77%	-6.20%	323	17.87%	258	1.24%	318	-13.46%	287	-33.55%	238	-23.35%
东吴优信 A	0.36%	1.01%	2.99%	13	4.44%	54	3.97%	53	7.72%	30	7.07%	27	8.60%
东吴优信 C	0.37%	0.97%	2.87%	8	4.22%	37	3.80%	36	7.29%	21	6.30%	17	4.76%
东吴策略	1.60%	5.89%	11.62%	5	36.60%	2	26.38%	4	22.02%	8	-1.84%	27	12.90%
东吴新经济	3.24%	5.20%	2.83%	172	27.05%	111	9.02%	223	9.81%	179	-2.95%	107	5.20%
东吴新创业	2.58%	4.97%	6.32%	110	20.36%	211	15.47%	111	13.36%	140	-3.50%	109	4.85%
东吴新兴产业	4.81%	9.33%	6.08%	9	31.49%	8	20.03%	6	9.18%	8	-16.76%	41	-21.50%
东吴增利 A	0.19%	0.19%	1.34%	43	4.54%	43	3.72%	38	5.52%	47	--	--	10.17%
东吴增利 C	0.19%	0.10%	1.15%	28	4.27%	30	3.44%	28	5.04%	29	--	--	9.25%
东吴新产业	4.03%	8.93%	7.04%	97	35.86%	31	21.31%	57	13.73%	136	--	--	11.00%
东吴 100	2.39%	2.84%	-4.18%	10	18.36%	13	5.02%	9	-2.18%	--	--	--	-5.90%
东吴保本	0.19%	0.77%	2.34%	8	4.07%	14	3.56%	13	--	--	--	--	4.80%
东吴内需	1.28%	3.00%	2.90%	--	--	--	2.90%	--	--	--	--	--	2.90%

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

Tesla 和主题投资

最近，美国新能源汽车公司 Tesla Motors 成了国内资本市场关注的焦点之一。无论是极富传奇色彩的天才 CEO 伊隆·马斯克，还是最高续航里程达 480 公里、外形时尚且销量不断攀升的 Model S 纯电动汽车产品，还是其刚刚公布的自 2010 年在 NASDAQ 上市以来的首个盈利预报，都激发了分析师对电动汽车有望进入普及拐点的乐观预期，电动汽车的时代似乎很快就会到来。

相应地，在 A 股市场上与电动汽车相关的股票最近经常出现在涨幅榜的前列，赚足了投资者的眼球，股票分析师也好像有了点石成金的本领，推荐的所谓 Tesla 概念股多数都能一飞冲天，基金经理也纷纷追逐这一投资主题，在投资组合中增加电动汽车相关标的的配置比重，阶段性地获得了明显的超额收益。

这是一次典型的主题投资实践。主题投资 (Thematic Investing) 不用传统的地域或行业概念来界定投资目标，而是以“主题”来归类，所谓主题通常是指能够使企业盈利受益的某种结构性、技术性、周期性、制度性或事件性驱动因素。在这次由 Tesla 引发的主题投资案例中，核心逻辑在于资本市场对纯电动汽车渗透率有望较快提高的预见，这一趋势将使产业链上的公司都不同程度地受益。而驱动渗透率提高的因素至少有以下四点，也就是 1) 初始驱动因素是技术进步 (如 Tesla 的 BMS 技术)，技术进步降低了生产成本，2) Tesla 可能会通过技术授权的方式，使更多的汽车厂商能够生产并销售有价格竞争力的电动汽车，3) 不同汽车厂商充电网络的建设与共享，会增进消费者体验，以及 4) 规模效应等。

主题投资兴起于国外，但最近几年似乎更为国内的机构投资者所热衷，这应该是与中国经济的现实相关的。自 2010 年起，中国经济进入结构转型期，经济周期波动的幅度开始明显收敛，传统周期性行业的盈利和股价都在逐渐失去弹性。在这种情况下，宏观与策略研究对股票投资的价值在下降，试图通过对经济周期阶段和行业景气度的判断来做行业配置和轮动，以此获取超额收益的做法的有效性已大打折扣，自下而上选择成长股和主题投资的方法成为越来越多的投资者的最优策略。

今年以来，中小市值股票表现持续优于大市值股票，尤其创业板指数更是屡创自去年反弹以来的新高。这其中更有存量资金运作因素的贡献，但更重要的应该是投资者自下而上选择成长股和进行主题投资的结果。根据海通证券的统计分析，创业板指数的优异表现来自其权重股的推动，而这些权重股的上涨又的确是业绩支撑的。比如，该指数前 50% 权重股的整体滚动业绩增速高达 44%，市盈率约为 45 倍，也就是说其 PEG 值在 1 倍左右，以此衡量，可以说创业板指数点位虽高但还是相对合理的。再进一步细看这些强势股的主业，几乎全部集中在节能环保、清洁能

源、消费电子、文化传媒和医疗保健等领域，它们都受益于某个或多个相对长期的、趋势性的驱动因素，如政策支持、技术进步、产业转移、消费升级和人口结构变迁等，这些都属于宏观趋势型的投资主题。

在投资实践中，主题投资策略面临的最大挑战是何时卖出的问题，尤其是对于短期性的事件驱动型主题投资而言。由于很难确定某事件（如H7N9禽流感）的发展进程以及相关公司能在多大程度上受益，无法量化其合理估值，难以判断其股价是低估还是高估了，所以从这个意义上说，事件驱动型的主题投资往往更像是概念炒作，基本上也都是所谓游资喜欢参与其中，股价也通常会在短期内大起大落。

即使是相对长期性的宏观趋势型主题投资，A股市场上的投资者也往往倾向于毕其功于一役，表现通常是股价上涨→情绪高涨→估值扩张→股价再上涨的自我强化式正反馈，会使股价快速达到可以很大程度上 price in 某种主题因素的高度，接下去就会进入相对沉闷的所谓等待业绩验证的阶段。当然，如果流动性足够充裕，尤其在牛市环境中，主题投资被演绎的时间会更长一些，相关股票的涨幅也会更大一些。综合分析，要想在A股市场上通过主题投资获得最大化的收益，除了要培养敏锐的市场感觉和洞察力之外，投资者可能还需要做到的是：依据市场情况设定一个适中的绝对收益率目标，并严格止盈止损！

东吴动态

前4月股基完胜大盘 东吴进取策略业绩夺冠

上海证券报

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。前4月上证指数由2289.51跌至2177.91，跌幅达4.87%，尽管如此，股票基金整体表现出色，收益超越大盘。

银河证券的4月底数据显示，标准股票基金、偏股混合基金、灵活配置混合基金的平均收益率分别为4.80%、3.38%、4.98%，均超越了涨幅为-4.87%的同期上证指数。其中，东吴进取策略表现抢眼，以17.94%的收益率居灵活配置混合基金的榜首，备受市场关注。

市场人士表示，基金经理唐祝益把握住市场趋势，看好市场并果断采取高仓位策略，并通过精准的行业配置和挖掘个股从而获得不错的收益。该基金一季报显示，股票仓位达到74.78%，逼近了80%的上限，在混合型基金中，仓位算是比较高的。此外，行业配置比较集中，其中持有制造业的比例高达57.61%，其他行业的持有均在4%或以下。与去年年末相比，该基金减掉了所有医药、金融保险行业的股票，而以上两个行业配置的持仓比例曾一度达到28.87%。在个股挖掘方面，东吴进取策略收获颇丰。据一季报显示，十大重仓股中有三只个股前4月涨幅近60%，其中恒顺醋业、长安汽车、长城汽车的涨幅分别为61.75%、58.52%、52.08%。

未来投资上，唐祝益表示目前A股市场是所有大类资产中最有价值的投资方向，全国乃至全球都是这样。中国股票市场已经低迷了5年，但这不会改变资本的逐利性，投资者将会发现A股市场的价值，近来越来越多的国际投资者希望投资A股市场，国内投资者也迟早会认识到的，时间早晚而已。投资方向上，唐祝益表示日常消费行业更值得关注。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，投资这类公司不用太多去考虑经济波动，而是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即可。像房子、汽车这类消费品，只要渗透率达到一定水平之后，快速增长就结束了，行业空间也会大幅缩小。这类行业的产品普及率决定行业估值水平高低。未来中国经济增长的主要动力来自内需，内需的最大增量是消费，投资上要把握改革与转型的主题，在消费、创新中寻找机会。

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: 网上交易开户显示“账户确认中”是什么意思?

A: 网上交易开户于 T+1 日确认, T+2 日可查询结果。尚未确认时可用开户证件登陆系统。

Q: 什么是基金转换?

A: 基金转换是指开放式基金份额持有人将其持有的某只基金的部分或全部份额转换为同一基金管理人管理的另一只开放式基金的份额

Q: 基金份额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。

直销网上交易遇到出错提示, 该如何处理?