

东吴 基金

基金周报

2013年7月15日

总第415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

- 浅谈价值型投资

东吴动态

- 东吴基金全线报捷 进取策略排名第三
- 东吴新兴产业基金经理刘元海 :近期市场调整 看好下半年结构性行情
- 东吴旗下多只基金过去半年涨幅超 40%

常见问题

- 网上交易遇到出错提示，该如何处理？
- 网上交易开户显示“账户确认中”是什么意思？
- 代销机构买的基金可以通过直销交易吗？



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	7月8日		7月9日		7月10日		7月11日		7月12日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.6816	2.4016	0.6705	2.3905	0.6964	2.4164	0.7184	2.4384	0.7054	2.4254
东吴双动力	1.1827	1.7627	1.1821	1.7621	1.2098	1.7898	1.2395	1.8195	1.2357	1.8157
东吴轮动	0.5718	0.6518	0.5737	0.6537	0.6000	0.6800	0.6291	0.7091	0.6117	0.6917
东吴优信 A	1.0712	1.0832	1.0712	1.0832	1.0704	1.0824	1.0698	1.0818	1.0688	1.0808
东吴优信 C	1.0550	1.0670	1.0550	1.0670	1.0542	1.0662	1.0537	1.0657	1.0526	1.0646
东吴策略	0.9899	1.0599	0.9911	1.0611	1.0129	1.0829	1.0312	1.1012	1.0320	1.1020
东吴新经济	0.9690	0.9690	0.9530	0.9530	0.9900	0.9900	1.0240	1.0240	1.0040	1.0040
东吴新创业	0.9110	0.9710	0.9120	0.9720	0.9320	0.9920	0.9470	1.0070	0.9500	1.0100
东吴新兴产业	0.6920	0.6920	0.6960	0.6960	0.7170	0.7170	0.7390	0.7390	0.7340	0.7340
东吴增利 A	1.0570	1.0970	1.0550	1.0950	1.0550	1.0950	1.0560	1.0960	1.0540	1.0940
东吴增利 C	1.0480	1.0880	1.0460	1.0860	1.0460	1.0860	1.0460	1.0860	1.0450	1.0850
东吴新产业	1.0460	1.0460	1.0430	1.0430	1.0670	1.0670	1.0960	1.0960	1.0920	1.0920
东吴 100	0.8140	0.8140	0.8120	0.8120	0.8370	0.8370	0.8690	0.8690	0.8550	0.8550
东吴保本	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0330	1.0330	1.0320	1.0320
东吴内需	0.9900	0.9900	0.9890	0.9890	1.0050	1.0050	1.0260	1.0260	1.0230	1.0230
东吴鼎利分级债券	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0050	1.0050
鼎利优先	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090
鼎利进取	1.0030	1.0030	1.0040	1.0040	1.0030	1.0030	1.0030	1.0030	0.9990	0.9990

基金名称	7月7日		7月8日		7月9日		7月10日		7月11日		7月12日	
	万份收益	7日年化收益率										
东吴货币 A	1.4294	2.619%	0.7598	2.741%	0.7865	2.730%	0.7656	2.735%	0.6400	2.695%	0.5672	2.614%
东吴货币 B	1.5609	2.867%	0.8274	2.990%	0.8531	2.978%	0.8299	2.982%	0.7058	2.941%	0.6333	2.861%

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	-0.76	1.41	-2.16	2.69	0.84	-1.62	-9.11	0.75	178.8
东吴双动力	9.07	1.66	-2.14	2.51	9.96	10.09	-1.85	2.49	81.31
东吴轮动	-13.88	1.95	-10.45	-6.89	-12.21	-19.7	-25.41	-12.44	-34.81
东吴优信 A	3.54	-0.2	-0.73	0.68	3.37	4.36	3.58	2.44	8.15
东吴优信 C	3.29	-0.21	-0.78	0.55	3.14	3.92	3.19	2.08	4.25
东吴策略	23.56	1.55	0.12	7.95	22.45	18.76	-2.42	1.78	10.48
东吴新经济	4.04	1.62	-0.99	6.36	5.8	11.18	-4.98	2.55	0.4
东吴货币 A	1.64	0.05	0.24	0.71	1.53	2.89	3.18	2.95	9.3
东吴货币 B	1.77	0.05	0.26	0.77	1.65	3.14	3.43	3.2	10.14
东吴新创业	10.47	1.71	-0.52	4.63	10.47	5.56	-5.29	0.08	0.23
东吴新兴产业	12.23	1.94	-4.3	4.41	11.04	7.31	-11.06	-	-26.6
东吴增利 A	3.13	-0.28	-0.94	-0.09	2.73	3.44	-	-	9.54
东吴增利 C	2.85	-0.29	-0.95	-0.19	2.55	2.96	-	-	8.62
东吴新产业	19.34	1.39	1.58	11.54	21.47	13.16	-	-	9.2
东吴 100	-4.58	2.15	-6.25	-3.93	-3.72	-9.62	-	-	-14.5
东吴保本	1.98	-0.1	-1.53	-0.58	1.78	-	-	-	3.2
东吴内需	-	1.09	2.51	3.33	-	-	-	-	2.3

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	1.41%	1.06%	2.69%	24	0.84%	36	-0.76%	36	-1.63%	35	-18.91%	34	183.19%
东吴双动力	1.66%	-1.77%	2.51%	235	9.96%	168	9.07%	170	9.51%	127	-5.70%	93	80.84%
东吴轮动	1.95%	-8.35%	-6.89%	327	-12.21%	324	-13.88%	324	-18.86%	298	-45.83%	241	-34.79%
东吴优信 A	-0.20%	-0.55%	0.68%	24	3.37%	36	3.54%	42	4.23%	34	6.58%	31	8.15%
东吴优信 C	-0.21%	-0.59%	0.55%	19	3.14%	24	3.29%	28	3.79%	23	5.80%	20	4.25%
东吴策略	1.55%	0.41%	7.95%	26	22.45%	10	23.56%	7	18.50%	10	-6.78%	29	10.38%
东吴新经济	1.62%	2.24%	6.36%	167	5.80%	224	4.04%	232	11.18%	110	-11.85%	130	0.40%
东吴新创业	1.71%	-2.16%	4.63%	197	10.47%	164	10.47%	155	5.20%	183	-12.92%	139	0.31%
东吴新兴产业	1.94%	-3.55%	4.41%	12	11.04%	9	12.23%	8	7.94%	7	-23.30%	28	-26.60%
东吴增利 A	-0.28%	-0.85%	-0.09%	36	2.73%	37	3.13%	37	3.34%	45	--	--	9.54%
东吴增利 C	-0.29%	-0.85%	-0.19%	21	2.55%	24	2.85%	26	2.86%	28	--	--	8.62%
东吴新产业	1.39%	-0.09%	11.54%	82	21.47%	66	19.34%	71	13.40%	94	--	--	9.20%
东吴 100	2.15%	-4.36%	-3.93%	11	-3.72%	11	-4.58%	11	-9.81%	23	--	--	-14.50%
东吴保本	-0.10%	-1.05%	-0.58%	27	1.78%	18	1.98%	18	--	--	--	--	3.20%
东吴内需	1.09%	1.29%	3.33%	--	--	--	2.30%	--	--	--	--	--	2.30%

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

浅谈价值型投资

当前以创业板为首的中小市场股票出现了连续上涨，估值出现了一定的泡沫，而大盘蓝筹股估值较低，且股价表现明显落后。如何判断以周期行业为主的蓝筹股的投资机会呢？具体有以下几点：

一是“自上而下”选股。在对周期性行业进行研究的过程中，要先关注行业发展情况。行业发展的周期性起源于供需双方力量在不同时期的对比，而并非从时间上进行划分或者推断。在行业供给端，围绕“存货”进行分析，不仅关注存货量也关注存货的形式及其变化，对弹性的探究更多在于寻找其原因而非简单量化等。在行业需求端，深入研究影响需求主要因素的变化原因，进而对整个产业链形成完整体系。

二是关注宏观经济及市场规律。对于整个行业构建自己的宏观分析框架与微观投资逻辑，尊重市场对消息预期的及时反映与促使价格回归内在价值的力量。在构建逻辑分析框架时，坚持“理论先行，历史验证”，将理论依据建立在实业调研与历史研究的基础之上，明确反对“以未知推未知”。相比鼓动、追随市场的狂热预期，我们更热衷于寻找行业发展的瓶颈以及打破这些瓶颈所需要的条件或指标，我们试图在资本市场的情绪变化之外提供一个展示现实情况的平台，尽可能地减少灯下黑的现象，以更好地了解行业及公司的内在价值。为价值投资提供依据。

三是坚守长期投资理念与波段操作。就一个完整的股市波动来说，牛市的上半段更加适合价值投资，在悲观情绪中利用低估值进场，尽量避免教条主义而错过牛市下半场。同时考虑周期的可预测性与杠杆地股价波动幅度的加剧，“在炮火声中买入，在烟花声中卖出”。华尔街流行的一句话叫做“Climb the wall of worry”，意即熊市中基本面往往不够好，但此时股价在大跌过后已达到合理估值水平，资金面与政策面成为推涨主导因素，投资者不必对基本面过于担心。价值投资要求投资者有足够耐心等待价格回归价值的过程，长期盈利重于短期投机。

东吴基金全线报捷 进取策略排名第三

2013-07-04 投资有道 13年7月刊

截至5月31日,东吴基金旗下基金在2013年业绩出彩,东吴新产业、中证新兴指基、进取策略涨幅分别为40%、45.29%、42.53%,远超同期上证指数16.35%的收益率,其中东吴进取策略业绩排名同类第3。

2013年市场过半,过去的五个月结构性行情十分突出,不少基金抓住上涨机会获得优秀业绩。市场人士表示,今年股市风格大幅分化,从行业来看,电子信息、医药、食品等行业涨幅居前,受经济复苏乏力、房地产调控等因素的影响,与投资相关的行业则表现较差。受此影响,基金业绩随之持续分化,东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略三只产品均能获得好的业绩,得益于各自的杀手锏。这三只基金都有自己明确的投资方向和配置标的,行业选择非常明晰,尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象,但却有各自的牛股,多只个股过去半年涨幅翻倍。

据一季报显示,春节后,由于对通胀和经济复苏力度低于预期的担心以及房地产调控政策不确定,东吴新产业逐步降低仓位,并适当减持地产股和金融股的配置比例,增加医药、电子、化工和汽车行业的配置。而今年以来电子股的飚涨,助推东吴新产业业绩上涨。统计显示,截止5月31日,东吴新产业一季度末十大重仓股过去六个月平均涨幅为60.51%,其中四川美丰、烽火通信、红太阳、顺络电子、东华科技过去六个月涨幅分别为114.70%、92.74%、86.90%、63.84%和63.32%。

区别于东吴新产业集中火力“瞄准”电子股,东吴进取策略在行业配置上,则坚持在日常消费、医药、以汽车为主的可选消费、农药等行业保持较高的仓位,并通过精选消费类个股来抓住市场机会,并取得了一定的收益。截止5月31日,一季度末位居东吴进取策略十大重仓股的恒顺醋业、长城汽车、长安汽车过去六个月涨幅分别达144.91%、105.17%、102.34%。

作为被动投资的基金,东吴中证新兴指基紧密跟踪中证新兴产业指数,按照指数的成份股及其权重构建基金股票投资组合,在今年以来新兴产业迅速崛起的市场行情中,有效为投资者获取了相关企业高速增长带来的投资收益。截止5月31日,东吴中证新兴指基十大重仓股平均涨幅达110.67%,7只股票过去六个月涨幅翻番,中航重机、科达机电、中航电子、双鹭药业、通化东宝涨幅分别达159.58%、131.58%、119.10%、117.84%和113.77%。

东吴进取策略基金经理唐祝益表示,自己做投资主要基于投资逻辑,而不是单纯从估值出发,甚至认为不需要过多考虑估值。经过前期上涨,当前市场需要调整,但暂未到大调整的时候。操作思路,基本维持目前的配置,仍以消费类为主。唐祝益强调,投资者应该清醒地认识到,经济转型的帷幕已经拉开,而转型必须依赖一系列的改革措施做配套,今后中国经济增长的主要动力来自内需而不是外需,内需的最大增量是消费而不是投资,在这个过程中,产业升级是一个自觉的过程。未来将牢牢把握改革与转型的主题,在消费、创新中寻找投资机会。

东吴新兴产业基金经理刘元海：近期市场调整 看好下半年结构性行情

2013-06-24 上海证券报

近日 A 股连续下跌，周四跌破 2100 点，令投资者揪心不已。对此，今年以来业绩优异的东吴新兴产业基金经理刘元海认为，6 月份开始市场调整颇多，但不会出现大的市场调整风险，看好下半年结构性行情。

刘元海表示，出口增速下滑，市场进一步下调 2013 年经济增长预测，GDP 单季增速大概在 7.5%-8% 之间，可以说经济状况处在底部，但是对此市场基本接受，并已经做出了反应。他认为，今年前三季度的经济数据都不用太过担心，今年不会有太大的系统性风险。不过，短期来看，六七月份，经济上无亮点，政策又处于相对真空期，所以市场出现短期调整。

展望后市，刘元海表示，整体上今年市场存在结构性行情，优质个股仍会出现大幅上涨，主要看好新兴产业中的电子、医药、智能手机等行业，以及传统行业中经过时间洗礼，市场集中度大幅提升的行业，下半年业绩显著改善或回调后的绩优成长股将是布局重心。

东吴旗下多只基金过去半年涨幅超 40%

2013-06-06 证券时报

银河数据显示，截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金过去六个月业绩出彩，东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略[0.62%]涨幅分别为 40%、45.29%、42.53%，远超同期上证指数[-0.07%]16.35%的收益率，其中东吴进取策略业绩排名同类第三。



常见问题

Q：网上交易遇到出错提示，该如何处理？

A：您只需要把出错的页面复制截图发送邮件或传真给我们，邮件地址：services@scfund.com.cn，传真号码 021-50509884，注明：出错时间和您的基金账号 - 姓名 - 联系方式，我们会根据截图为您提供诊断，助您顺利下单。

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：代销机构买的基金可以通过直销交易吗？

A：代销机构购买的份额只能通过代销机构进行交易，如果您希望通过直销网上交易操作，可以办理份额转托管。