



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7月29日

总第417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

- 钟摆何时回摆

东吴动态

- 新兴产业受宠 东吴新产业年内涨近三成
- 东吴基金全线报捷 进取策略排名第三
- 东吴新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

常见问题

- 柜台交易 POS 划款手续费多少？
- 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？

基金数据

○一周净值

基金名称	7月22日		7月23日		7月24日		7月25日		7月26日	
	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值
东吴嘉禾	0.6840	2.4040	0.7054	2.4254	0.7018	2.4218	0.6924	2.4124	0.6860	2.4060
东吴双动力	1.2486	1.8286	1.2809	1.8609	1.2852	1.8652	1.2698	1.8498	1.2573	1.8373
东吴轮动	0.5741	0.6541	0.5941	0.6741	0.5891	0.6691	0.5877	0.6677	0.5826	0.6626
东吴优信 A	1.0646	1.0766	1.0637	1.0757	1.0629	1.0749	1.0627	1.0747	1.0633	1.0753
东吴优信 C	1.0484	1.0604	1.0475	1.0595	1.0467	1.0587	1.0465	1.0585	1.0471	1.0591
东吴策略	1.0457	1.1157	1.0686	1.1386	1.0728	1.1428	1.0526	1.1226	1.0477	1.1177
东吴新经济	0.9690	0.9690	1.0030	1.0030	0.9940	0.9940	0.9800	0.9800	0.9760	0.9760
东吴新创业	0.9950	1.0550	1.0200	1.0800	1.0280	1.0880	0.9940	1.0540	0.9890	1.0490
东吴新兴产业	0.7450	0.7450	0.7650	0.7650	0.7720	0.7720	0.7580	0.7580	0.7540	0.7540
东吴增利 A	1.0480	1.0880	1.0500	1.0900	1.0490	1.0890	1.0490	1.0890	1.0470	1.0870
东吴增利 C	1.0390	1.0790	1.0400	1.0800	1.0400	1.0800	1.0400	1.0800	1.0380	1.0780
东吴新产业	1.1480	1.1480	1.1810	1.1810	1.1790	1.1790	1.1470	1.1470	1.1450	1.1450
东吴 100	0.8360	0.8360	0.8640	0.8640	0.8640	0.8640	0.8560	0.8560	0.8520	0.8520
东吴保本	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260
东吴内需	1.0740	1.0740	1.1000	1.1000	1.1010	1.1010	1.0720	1.0720	1.0690	1.0690
东吴鼎利分级债券	1.0010	1.0010	1.0010	1.0010	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0010	1.0010
鼎利优先	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0110	1.0110
鼎利进取	0.9870	0.9870	0.9850	0.9850	0.9830	0.9830	0.9820	0.9820	0.9860	0.9860

基金名称	7月21日		7月22日		7月23日		7月24日		7月25日		7月26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	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	1.4198	2.323%	0.7130	2.356%	0.7009	2.383%	0.8110	2.671%	0.3856	2.502%	0.8457	2.575%
东吴货币 B	1.5513	2.572%	0.7788	2.605%	0.7673	2.632%	0.8793	2.920%	0.4518	2.750%	1.4198	2.323%

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	-3.49	0.99	3.77	-0.04	-4.63	-0.51	-9.7	-1.53	171.14
东吴双动力	10.98	2.29	5.63	2.55	5.82	15.08	-0.93	2.03	84.48
东吴轮动	-17.98	1.32	0.43	-13.5	-16.91	-18.23	-26.66	-15.48	-37.91
东吴优信 A	3	-0.24	-0.31	0.31	2.28	3.65	4.01	1.95	7.59
东吴优信 C	2.75	-0.25	-0.33	0.21	2.06	3.21	3.63	1.6	3.7
东吴策略	25.44	2.14	5.72	6.37	16.29	25.56	-1.19	0.84	12.16
东吴新经济	1.14	1.46	4.27	1.46	0.21	11.67	-6.15	0.62	-2.4
东吴货币 A	1.74	0.05	0.21	0.73	1.48	2.92	3.18	2.97	9.4
东吴货币 B	1.87	0.05	0.23	0.79	1.61	3.16	3.43	3.22	10.25
东吴新创业	15	1.33	6.46	8.21	11.25	13.16	-3.45	1.23	4.34
东吴新兴产业	15.29	3.15	6.35	7.56	8.96	15.47	-9.02	-	-24.6
东吴增利 A	2.45	-0.29	-0.57	-0.29	1.36	2.85	-	-	8.81
东吴增利 C	2.17	-0.29	-0.57	-0.38	1.17	2.46	-	-	7.89
东吴新产业	25.14	1.78	7.71	15.19	21.29	23.92	-	-	14.5
东吴 100	-4.91	2.77	4.93	-3.29	-7.29	-4.27	-	-	-14.8
东吴保本	1.38	-0.29	0.2	-0.77	0.49	-	-	-	2.6
东吴内需	-	1.62	7.11	8.09	-	-	-	-	6.9

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	0.99%	1.64%	-0.04%	33	-4.63%	39	-3.49%	38	0.37%	38	-19.05%	37	175.40%
东吴双动力	2.29%	6.86%	2.55%	235	5.82%	201	10.98%	164	15.70%	138	-2.26%	98	84.00%
东吴轮动	1.32%	0.19%	-13.50%	332	-16.91%	324	-17.98%	324	-18.53%	302	-46.55%	244	-37.90%
东吴优信 A	-0.24%	-0.49%	0.31%	33	2.28%	26	3.00%	41	3.79%	40	8.25%	30	7.59%
东吴优信 C	-0.25%	-0.51%	0.21%	21	2.06%	19	2.75%	27	3.36%	29	7.46%	19	3.70%
东吴策略	2.14%	7.10%	6.37%	37	16.29%	15	25.44%	9	26.64%	9	-3.20%	31	12.06%
东吴新经济	1.46%	1.67%	1.46%	255	0.21%	261	1.14%	269	11.54%	186	-11.91%	166	-2.40%
东吴新创业	1.33%	8.80%	8.21%	142	11.25%	138	15.00%	127	13.94%	157	-6.79%	129	4.43%
东吴新兴产业	3.15%	8.96%	7.56%	10	8.96%	10	15.29%	7	16.00%	7	-16.96%	10	-24.60%
东吴增利 A	-0.29%	-0.76%	-0.29%	30	1.36%	37	2.45%	36	2.85%	44	8.81%	--	8.81%
东吴增利 C	-0.29%	-0.76%	-0.38%	18	1.17%	24	2.17%	27	2.37%	28	7.89%	--	7.89%
东吴新产业	1.78%	9.78%	15.19%	53	21.29%	64	25.14%	59	24.86%	74	--	--	14.50%
东吴 100	2.77%	4.54%	-3.29%	11	-7.29%	10	-4.91%	10	-4.16%	16	--	--	-14.80%
东吴保本	-0.29%	0.00%	-0.77%	26	0.49%	23	1.38%	20	--	--	--	--	2.60%
东吴内需	1.62%	8.53%	8.09%	--	--	--	6.90%	--	--	--	--	--	6.90%

数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电话：400-821-0588

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135

东吴视点

○ 基金经理手记

钟摆何时回摆？

恐惧和贪婪是证券投资市场中永恒的人性主题，在今年A股市场显著的分化走势中，这两个人性的极端面同时登场，各自充分展现股市投资的残酷与欢乐——年初至今，在沪深两大股指持续下跌均超过10%之时，创业板指数不断创出新高，上涨超过60%。《投资最重要的事》的作者霍华德·马克斯将证券市场的情绪波动总结为类似钟摆的运动，认为：恐惧与贪婪是两大极端，多数时候钟摆应处于两极之间，但实际上停留在中点时间非常短暂；在投资者心理因素驱动下，钟摆通常处于摆向端点或从端点回摆的过程中。他也同时指出，与钟摆类似，投资者心理朝向某个极端的摆动，最终会成为促进反方向回摆的力量。有时，积聚的能量本身就是回摆的原因。

当前A股市场总体的疲弱走势，主要缘于经济增速的持续下滑和政策的悲观预期，而后者更是主导因素。回顾上年12月份的上涨，虽有经济复苏的基本面因素，但不完全，因为发电量、PPI、投资增速以及企业盈利等经济数据自10月份开始已经明显回升或者改善。即使11月份的经济各项指标继续向好，悲观的市场情绪也并没有理会基本面的这一变化，不少人认为这只是大潮退去时泛起的小波澜，经济数据即将回归下滑的局面，这使得11月份A股反而出现一轮幅度更大的快速下跌行情。不过，A股市场的钟摆也正在此时达到极度恐慌的端点，开始了迅猛的回摆。促发因素是十八大后，新的管理层以实际行动表明“以更大智慧和勇气深化改革”的决心，提振了市场信心，进而使A股的估值水平获得重新评估。当然，经济复苏迹象这一积聚能量本身也是钟摆回摆的重要原因。

然而，着眼长远的制度改革并没有马上出台，“稳增长、促转型”中稳经济的举措也是只闻楼梯响，经济逐步体现出转型期的阵痛特征。这让投资者意识到新一届管理层的经济政策思路不同于往届，对经济下行的容忍度加大。在李总理提出“优化金融资源配置、用好增量、盘活存量”之后，6月份银行间市场资金紧张背后的人为因素已经向市场各方发出了清晰的信号，即宽松的流动性将发生逆转。投资者担心去库存、去杠杆的系列紧缩政策可能引发多因素叠加导致的超调，经济存在硬着陆的风险。并且，管理层紧缩举措的突然性又加剧了投资者预期的失控，从而引发了今年6月份A股的暴跌。此后，虽然管理层为增加政策的透明性，提出经济的“上、下限”论，以稳定和管控市场预期，并且近期也出台了棚户区改造、铁路等基础设施建设等稳增长的措施。但是，这些举措仍是在托经济的底，而“着眼长远又利当前”的顶层设计和制度改革仍在酝酿之中，因此，经济增速下滑，哪怕是较小幅度的下滑也在刺激市场已经悲观的神经。

这一市场情绪反映在A股投资上，结果就是恐惧让投资者尽力规避与经济周期相关的周期性板块以及传统消费

类板块，投资者甚至已经不愿就行业基本面对不同周期板块加以区分，哪怕是其中销售不断超预期的汽车板块及其业绩大超预期的优势公司，股价都难以上涨甚至还下跌。而与宏观经济相关度弱、有政策扶持的创业板股票，尽管估值也已经远远透支其成长性，但是其形成的赚钱效应，似乎让投资者忘记了其周期性特征（比如强周期性的电子等），而以成长股之名继续高歌猛进。尽管投资者均认为A股走势已经严重失衡，但钟摆向着恐惧和贪婪两端的摆动似乎还没有停止的迹象。正如霍华德·马克斯所言，市场中钟摆模式是明确存在的，只是我们永远不会提前知道钟摆摆动的幅度、令摆动停止并回摆的原因和时机。但我想，既然此轮始于上年12月份以来的暴涨和暴跌行情主要缘于政策预期，那么，关注政策预期的转变是下半年尤其是第4季度最不可忽视的。

东吴动态

新兴产业受宠 东吴新产业年内涨近三成

2013-07-26 经济观察报

今年以来，结构性行情凸显，成长股独领风骚，新兴产业受到“众基恩宠”。据统计，基金二季度重仓持有的创业板个股市值已达404.34亿元，创历史新高。重仓新兴产业的基金年内表现的确不负众望，以东吴新产业为例，Wind数据显示，截至到7月23日，该基金今年以来收获29.07%的回报，位居336只同类产品前1/6，而同期上证综指下跌9.93%。

据该基金二季报披露，东吴新产业前十大重仓主要集中于医药、TMT等新兴产业上，其中，根据Wind数据，歌尔声学整个二季度上涨29.99%，同期上证综指大幅下挫15.51%，通化东宝、阳光照明二季度涨幅也逼近30%，十大重仓股借助新兴产业东风，表现上佳，为基金优异表现做了贡献。

谈到当前市场情况，东吴新产业基金经理刘元海指出，“用好增量、盘活存量”的货币政策决定了清理影子银行收紧货币将成为一个长期趋势。从中长期看，“去杠杆、去产能”也将对宏观经济产生重要影响，产能过剩的行业将面临阵痛。对于三季度的A股市场而言，关键是要研究中报，识别“真成长”和“伪成长”，只有真成长股票才有望在下半年行情中长盛不衰。对于下半年A股市场走势，刘元海认为，6月份货币收紧对A股市场快速冲击阶段已经过去。同时当前又有稳增长政策托底，因此A股市场整体下跌空间有限，但一些成长股的风险在累积，投资者需要“辨伪存真”，深挖真成长。

针对下半年基金投资策略，刘元海表示，三季度乃至更长时期，东吴新产业都相对看好医药、信息技术、汽车和化工行业。信息技术行业方面将中长期看好LED、安防、通信行业，阶段性把握智能机、平板电脑产业链投资机会，并关注超级本进展；化工行业方面将看好对率先去产能和市场集中度提高具有定价权的染料和氨纶行业。

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飆涨,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。



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: 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。