



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12月2日

总第434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

- 债券市场的思考

东吴动态

- 四季度依然具有投资机会
- 东吴基金推出“微信 1.0 时代”
- 东吴基金：四季度关注两大方向
- 双 11 来临，公募基金促销大战
- 基指下跌，东吴基金业绩突出

常见问题

- 基金销售机构指的是哪些？
- 货币基金每万份基金净收益和七日年化收益率分别指的是什么？
- 基金收益有哪些分配方式？

基金数据

○ 一周净值

基金名称	11月25日		11月26日		11月27日		11月28日		11月29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	0.7225	2.4425	0.7266	2.4466	0.7352	2.4552	0.7439	2.4639	0.7519	2.4719
东吴双动力	1.2982	1.8782	1.3085	1.8885	1.3261	1.9061	1.3418	1.9218	1.3570	1.9370
东吴轮动	0.5635	0.6435	0.5611	0.6411	0.5707	0.6507	0.5815	0.6615	0.5787	0.6587
东吴优信 A	1.0266	1.0386	1.0260	1.0380	1.0244	1.0364	1.0264	1.0384	1.0277	1.0397
东吴优信 C	1.0095	1.0215	1.0089	1.0209	1.0073	1.0193	1.0092	1.0212	1.0106	1.0226
东吴策略	1.0810	1.1510	1.0799	1.1499	1.0911	1.1611	1.1033	1.1733	1.1080	1.1780
东吴新经济	0.9370	0.9370	0.9370	0.9370	0.9420	0.9420	0.9540	0.9540	0.9540	0.9540
东吴新创业	0.9630	1.0230	0.9630	1.0230	0.9810	1.0410	0.9930	1.0530	1.0060	1.0660
东吴新兴产业	0.8100	0.8100	0.8100	0.8100	0.8250	0.8250	0.8300	0.8300	0.8360	0.8360
东吴增利 A	1.0410	1.0810	1.0410	1.0810	1.0420	1.0820	1.0410	1.0810	1.0400	1.0800
东吴增利 C	1.0300	1.0700	1.0300	1.0700	1.0310	1.0710	1.0310	1.0710	1.0290	1.0690
东吴新产业	1.1910	1.1910	1.1980	1.1980	1.2250	1.2250	1.2340	1.2340	1.2490	1.2490
东吴 100	0.8740	0.8740	0.8730	0.8730	0.8820	0.8820	0.8920	0.8920	0.8930	0.8930
东吴保本	0.9960	0.9960	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950	0.9960	0.9960	0.9990	0.9990
东吴内需	1.1140	1.1140	1.1190	1.1190	1.1390	1.1390	1.1490	1.1490	1.1630	1.1630
东吴鼎利分级债券	0.9830	0.9960	0.9830	0.9960	0.9830	0.9960	0.9850	0.9980	0.9870	1.0000
鼎利优先	1.0040	1.0250	1.0040	1.0250	1.0040	1.0250	1.0040	1.0250	1.0040	1.0250
鼎利进取	0.9660	0.9660	0.9660	0.9660	0.9670	0.9670	0.9690	0.9690	0.9730	0.9730

基金名称	11月24日		11月25日		11月26日		11月27日		11月28日		11月29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	1.6219	2.948%	5.9489	5.742%	0.8353	5.743%	0.7777	5.787%	0.8255	5.803%	0.8465	5.823%
东吴货币 B	1.7534	3.195%	6.0148	5.995%	0.9013	5.995%	0.8290	6.033%	0.8838	6.045%	0.9004	6.058%

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	5.78	3.8	4.58	6.96	-4.14	22.64	-1.01	-6.86	197.18
东吴双动力	19.78	4.12	4.24	8.61	0.77	34.26	6.88	-3.51	99.1
东吴轮动	-18.53	1.99	3.75	-5.22	-20.63	-0.7	-17.92	-20.37	-38.32
东吴优信 A	-0.45	-0.46	-2.35	-2.56	-4.59	-0.1	3.54	-0.33	3.99
东吴优信 C	-0.83	-0.45	-2.38	-2.67	-4.78	-0.51	3.15	-0.68	0.09
东吴策略	32.66	2.57	1.87	3.22	2.05	50.91	6.8	-4.96	18.61
东吴新经济	-1.14	1.92	-0.63	-6.65	-13.74	17.2	-3.71	-6.17	-4.6
东吴货币 A	2.8	0.11	0.3	0.77	1.51	3.12	3.16	3.14	10.55
东吴货币 B	3.03	0.11	0.32	0.83	1.63	3.37	3.41	3.39	11.5
东吴新创业	16.98	4.47	3.93	0.8	-1.57	30.31	1.68	-3.88	6.14
东吴新兴产业	27.83	3.47	7.46	6.77	2.2	48.49	2.1	-	-16.4
东吴增利 A	1.76	-0.19	-0.86	-0.67	-2.44	2.16	3.4	-	8.09
东吴增利 C	1.28	-0.29	-0.87	-0.77	-2.65	1.78	2.96	-	6.96
东吴新产业	36.5	4.26	6.57	4	9.75	63.27	12.1	-	24.9
东吴 100	-0.33	1.71	1.13	1.59	-7.84	17.04	-	-	-10.7
东吴保本	-1.28	0.3	-1.48	-2.25	-4.86	-0.99	-	-	-0.1
东吴内需	-	3.65	5.34	4.77	11.29	-	-	-	16.3

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

债券市场的思考

一. 2013年6月以来，基本面和资金面都没有出现大的利空：经济、通胀都维持温和增长、央行操作维持小幅净投放、外汇占款增加高于上半年。但债市在8月-10月一路缓慢下跌（10年国债从4.0跌至4.2%），并在11月初由于交易盘止损、保险赎回带动市场情绪的恐慌，11月上半月加速下跌（从4.2%到4.7%）。也就是说，2013年的仅用了4个月的时间，中国无风险利率发生了剧烈的重估。什么在发生？

二. 银行经营行为的变化、利率市场化进程的加快、使传统长期国债盯住的锚失效。（经济增速、通胀和资金成本）

1. 银行风险偏好增加，创新动力增强：上半年同业业务、理财表外业务快速扩张，杠杆迅速上升。下半年遭到监管、资金紧缩，降杠杆挤压了债券配置。

2. 影子银行规模扩大：理财业务快速发展、货币基金各种创新，居民储蓄加快流出。

3. M2增速稳定，但市场资金紧张虽然央行没有出台严厉的紧缩政策，从公开市场操作上，甚至个别月份还有小幅净投放，但货币市场资金成本易上难下，作为二级流动池的大行融出意愿不强，杠杆高的小行资金稀缺。尽管从广义货币供应量看，2013年M2增速没有大幅下滑，但2013年平均资金成本和2011年最严厉调控时一致。由于银行经营数据披露的滞后性，市场不明白资金流向了那里？

以上三个原因，造成债券、特别是国债在边际上的需求微弱，银行资金成本不明、经济周期又缺乏清晰的拐点，国债定价失去了明确的锚。

三. 货币政策的现在和未来

1. 影子银行大规模扩张，货币传导机制失效：

我们看到 从2012年以来，基础货币投放增速维持在低位，存款准备金在高位，但社会融资总量新增大幅超预期（2012年新增比去年同期增加22%，2013年25%）。

(1) 由于影子银行的扩张(货币基金、银行理财),传统的信贷渠道被弱化,央行通过调整存款准备金、信贷规模不能正常传到实体经济。而影子银行逃避了准备金约束,信用创造能力大大增强。

(2) 传统的基础货币不准确,漏掉了影子银行通过出售产品获取和存款一样的可贷资金。(储蓄流向理财)

2. 2013年下半年的央行货币政策有效么?

6月底以后央行放弃量化调控,开始用利率手段。公开市场操作锁长放短貌似是量化调控,但实际是有效熨平并控制短期利率。但中国国情下,有一大块对利率不敏感的部门。所以我们看到下半年资金成本上升,但社会融资总量依然高高在上,银行杠杆居高不下。货币政策仍然失效。

3. 明年的货币政策

央行已经意识到传统货币政策对影子银行的失效,但利率目标似乎也无效(由于地方平台和房地产两个部门)。反而挤压了其余部门的融资。怎么办?

(1) 多部门合作(金融监管协调部际联席会议制度)。但目前银监会的思路不是控制影子银行的扩张,而是允许有序的、可被监管的扩张。我们认为这是适应国情的。因为平台债务的解决可能是一个特别缓慢的过程。(按照尚福林在陆家嘴的会议上提供的数据,根据他提供的数据,就这两项的贷款占全部贷款余额的35%,在所有的贷款里面我们有3/1的钱,投放了地方融资平台和房地产这两个领域,贼还不算过剩产能,也不算通过其它渠道拐弯抹角的领域,居民消费类和非金融企业占中长期贷款2/3的比例)。那也就意味着在未来2年,融资总量可能都不会有明显的下降。例如9号文的出台,目的仍然是让银行经营行为纳入监管之下,降低银行自身流动性风险和信用风险,但并未封死影子银行的出路:比如放开资产证券化4000亿、债券融资计划。意味着社会融资总量不会下降。经济和通胀继续温和增长。同时,让银行把高风险的资产置于表外,通过理财业务分散,表内的流动性风险、信用风险都得到缓解。

(2) 目前过高的利率对实体经济融资挤出。我们认为明年央行会承受压力。利率会有下行。但总量控制要靠银监会。所以要看影子银行监管的力度、执行情况、后续政策。等待12月份的经济工作会议。

所以10年国债的判断基准没有失效(通胀和货币供应量,但盯M2失效了,要盯社会融资总量),而是货币政策在失效。10年国债在4.2%是一个合理的水平,能否进一步下行取决于明年是否允许信用风险的爆发。

东吴动态

四季度依然具有投资机会

2013年11月19日 新民晚报

东吴基金近日表示，四季度经济温和复苏态势大概率会得以延续，四季度依然具有投资机会。

在此背景下，两条投资主线需要密切关注：其一，深化改革、调整结构将促使包括国企改革、价格要素改革、金融改革、自贸区等基于改革预期的主题投资有望持续演绎；

其二，真正有业绩支撑，能够保持持续高增长的成长股四季度存在估值切换机会。得益于对市场的精准判断，在市场10月份出现较大调整下，东吴旗下嘉禾、内需增长混合两基金过去三个月分别收获6.18%和6.27%的净值增长率。

东吴基金推出“微信1.0时代”

金融机构拥抱互联网的气势如虹，已升级为微信服务号的东吴基金近日重磅推出“微信理财平台”，为客户提供净值查询、客户服务等多元化理财服务。

据了解，“东吴基金”的页面设置共划分三个版块：“我的账户”、“基金产品”、“精彩东吴”。“我的账户”可以实现微信账户与东吴基金账户的绑定、查询基金净值，查询账户状况等。投资者通过微信“添加朋友”功能搜索“东吴基金”关注东吴基金微信公众账号后，提交身份证号和账户查询密码即可绑定自己的基金账户，之后就可以随时随地方便快捷地查询资产信息、历史交易确认、分红明细等。

据东吴基金透露，东吴基金微信理财平台是公司服务手段的延伸。据公司相关人士表示，公司一直非常重视基金业务在互联网平台上的应用和体验，东吴基金此次推出“微信理财平台”顺势而为，后续还将推出更强大的“微信2.0”版本。

东吴基金：四季度关注两大方向

证券时报 2013年11月07日

东吴基金表示，四季度经济温和复苏态势大概率会得以延续，四季度依然具有投资机会。在此背景下，两条投资主线需要密切关注：其一，改革的方向。深化改革、调整结构已经成为本届政府经济领域的核心诉求和价值取向，即将召开的三中全会将是一窥整体构架的重要契机。在此前后，包括国企改革、价格要素改革、金融改革、自贸区等基于改革预期的主题投资有望持续演绎；其二，估值切换。在东吴基金看来，真正有业绩支撑，能够保持持续高增长的成长股四季度存在估值切换机会。

双11来临，公募基金促销大战

2013年11月11日 扬子晚报

“双十一”临近，公募基金也迎来促销大战，不少基金公司采取派发红包、送“集分宝”等促销方式夺人眼球。

同花顺基金销售平台则另辟蹊径，在11月8日下午3点到11月15日下午3点相继推出0元、1折申购费的限时促销优惠活动。同花顺此次促销活动吸引了9家公募基金的50余只权益类产品参与。其中东吴基金9只绩优产品集体亮相，包括东吴双动力、东吴新产业精选、东吴进取策略混合等6只权益类产品。

分析人士指出，今年以来市场变幻莫测，投资者风险偏好略降，固定收益类投资品种占上风。但事实上，上述几只权益类投资产品中就不乏业绩出类拔萃者，比较适合高风险、高收益投资者关注。Wind数据统计，截至11月7日，东吴新产业精选最近一年总回报为36.20%，位居同期可比330只普通股票型基金前1/8；最近一年东吴进取策略混合和东吴中证新兴产业也分别赢得30.62%和18.35%的总回报，分别位居同期可比基金的前1/10。

展望后市投资，东吴基金表示，四季度经济温和复苏态势大概率会得以延续，总体而言，市场依然具有投资机会，但也必须对可能出现的风险做好充分准备。更为重要的是在年初以来始终强势的创业板中，不排除部分个股的成长性最终被证伪的可能性。

基指下跌，东吴基金业绩突出

2013年11月08日 杨子晚报

昨日，沪深两市基指小幅调整。银河数据统计，东吴基金业绩突出。

昨日沪基指收盘报 3901.13 点，下跌 0.56%；深圳基指收盘报 4935.21 点，下跌 0.63%。40 只交易型基金上涨，上涨比例不足两成。创新型封基 22 只上涨，银河进取上涨 8.67%，鼎利 B 上涨 4.97%。ETF 基金 10 只上涨，深红利上涨 8%。LOF 基金 8 只上涨，添富贵金上涨 6.36%。传统封基全部下跌。银河数据统计，截至 10 月 25 日，过去三个月东吴嘉禾(580001, 基金吧)、东吴内需增长混合分别收获 6.18%和 6.27%的净值增长率。另据东吴内需增长混合三季报披露，三季度该基金净值增长率大幅上涨 16.14%，领先同期业绩比较基准 20 多个百分点。值得一提的是，东吴基金首席投资官程涛同时参与了上述两只基金的管理，对基金业绩的贡献也不容小觑。资料表明，程涛于今年 3 月正式加盟东吴基金，今年 8 月相继参与管理上述两只基金。在此之前，程涛已有多年基金管理经验且过往业绩出色，他曾管理的基金产品领涨抗跌、长期稳健，并相继获得过晨星、银河三年期五星评级殊荣。业内人士指出，近年来，东吴基金“内外功兼修”开始渐渐释放业绩红利。东吴基金表示，四季度依然具有投资机会。



常见问题

Q：基金销售机构指的是哪些？

A：指直销机构和代销机构。直销机构：指东吴基金管理有限公司，代销机构：指符合《销售办法》和中国证监会规定的其他条件，取得基金代销业务资格并与基金管理人签订了基金销售服务代理协议，代为办理基金销售业务的机构。

Q：货币基金每万份基金净收益和七日年化收益率分别指的是什么？

A：货币基金每万份基金净收益指按照相关法规计算的每万份基金的日净收益；货币基金七日年化收益率是指以最近7日(含节假日)收益所折算的年资产收益率。

Q：基金收益有哪些分配方式？

A：分为两种：现金分红与红利再投资。投资人可选择现金红利或将现金红利按除权后的单位净值自动转为基金份额进行再投资；若投资人不选择，基金默认的收益分配方式是现金分红。