



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

2014年1月6日

总第439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

- 高资金成本下的应对之策

东吴动态

- 东吴货基成岁末理财“私人定制”
- 东吴基金践行社会公益 拍摄感恩节视频短片
- 明年二季度经济重新衰退
- 东吴基金联合风筝基金力推首个中国感恩节

常见问题

- 什么是巨额赎回？
- 什么是累计净值？
- 投资基金应有哪些准备？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	12月30日		12月31日		1月2日		1月3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
东吴嘉禾	0.7136	2.4336	0.7158	2.4358	0.7288	2.4488	0.7403	2.4603
东吴双动力	1.2913	1.8713	1.2943	1.8743	1.3134	1.8934	1.3350	1.9150
东吴轮动	0.5228	0.6028	0.5247	0.6047	0.5309	0.6109	0.5296	0.6096
东吴优信 A	0.9889	1.0009	0.9892	1.0012	0.9837	0.9957	0.9796	0.9916
东吴优信 C	0.9717	0.9837	0.9720	0.9840	0.9666	0.9786	0.9625	0.9745
东吴策略	1.0935	1.1635	1.0990	1.1690	1.1002	1.1702	1.0933	1.1633
东吴新经济	0.9140	0.9140	0.9190	0.9190	0.9260	0.9260	0.9230	0.9230
东吴新创业	0.9840	1.0440	0.9850	1.0450	0.9960	1.0560	1.0020	1.0620
东吴新兴产业	0.7960	0.7960	0.8000	0.8000	0.8050	0.8050	0.8020	0.8020
东吴增利 A	1.0330	1.0730	1.0360	1.0760	1.0340	1.0740	1.0330	1.0730
东吴增利 C	1.0220	1.0620	1.0250	1.0650	1.0230	1.0630	1.0220	1.0620
东吴新产业	1.2150	1.2150	1.2170	1.2170	1.2370	1.2370	1.2420	1.2420
东吴 100	0.8500	0.8500	0.8580	0.8580	0.8590	0.8590	0.8540	0.8540
东吴保本	0.9750	0.9750	0.9720	0.9720	0.9710	0.9710	0.9690	0.9690
东吴内需	1.1260	1.1260	1.1280	1.1280	1.1490	1.1490	1.1580	1.1580
东吴鼎利分级债券	0.9790	0.9920	0.9700	0.9830	0.9720	0.9850	0.9630	0.9760
鼎利优先	1.0080	1.0290	1.0080	1.0290	1.0080	1.0290	1.0080	1.0290
鼎利进取	0.9560	0.9560	0.9390	0.9390	0.9420	0.9420	0.9270	0.9270

	12月29日		12月30日		12月31日		1月1日		1月2日		1月3日	
基金名称	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	1.7056	5.012%	0.7522	4.912%	1.7456	5.405%	1.5455	3.917%	0.9786	4.000%	1.2803	4.264%
东吴货币 B	1.8371	5.267%	0.8178	5.165%	1.8125	5.659%	1.6113	4.166%	1.0381	4.248%	1.3469	4.512%

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	3.42	4.03	1.89	2.65	10.11	4.15	3.28	-6.75	192.6
东吴双动力	3.14	3.86	1.86	2.49	8.62	17.84	12.42	-2.04	95.88
东吴轮动	0.93	1.09	-7.75	-10.75	-9.18	-25.44	-14.89	-23.12	-43.56
东吴优信 A	-0.97	-0.1	-4.29	-7.65	-8.49	-5.11	1.15	-2.33	-0.88
东吴优信 C	-0.98	-0.11	-4.36	-7.8	-8.72	-5.55	0.74	-2.69	-4.68
东吴策略	-0.52	0.21	-0.56	-3.88	6.65	30.9	13.88	-3.35	17.04
东吴新经济	0.44	0.87	-3.15	-7.42	-3.85	-4.35	-1.28	-7.09	-7.7
东吴货币 A	0.04	0.08	0.31	0.88	1.55	3.13	3.17	3.2	10.93
东吴货币 B	0.04	0.08	0.33	0.94	1.68	3.38	3.42	3.45	11.91
东吴新创业	1.73	1.62	2.56	-1.57	4.38	16.51	9.68	-2.47	5.72
东吴新兴产业	0.25	1.13	-2.2	-0.99	11.08	22.63	9.16	-	-19.8
东吴增利 A	-0.29	0.1	-0.58	-1.53	-2.18	1.08	2.85	-	7.36
东吴增利 C	-0.29	0.1	-0.58	-1.64	-2.39	0.59	2.41	-	6.23
东吴新产业	2.05	2.05	2.22	2.39	13.84	35.74	14.52	-	24.2
东吴 100	-0.47	0.23	-3.61	-5.53	3.26	-4.69	-	-	-14.6
东吴保本	-0.31	0	-2.42	-5.92	-6.1	-4.25	-	-	-3.1
东吴内需	2.66	2.66	1.85	1.22	13.2	-	-	-	15.8

据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

高资金成本下的应对之策

周 健

翻开去年交易所回购利率的走势，我们可以发现，从6月份开始，七天回购利率不断抬升，最高值曾达到14%，为近五年来新高，资金成本上升已呈现趋势性。经济学理论告诉我们，经济体的增长主要受三大因素推动，分别是劳动力、资金和技术。所以当前资金成本的趋势性上升，将对经济和市场走势起到深远影响，本文将尝试进行探讨。

分析经济增长的三大要素，我们不难发现，随着居民收入的增长，中国的劳动力成本已经失去比较优势，资金成本又不断上升，维持高经济增速的边际成本越来越高，既不经济也无必要，再加上群众舆论、自然环境等新的制约因素的出现，未来台阶式的下滑是必然的。但是，经济增速下滑并不意味着股市就会一直下跌，这一点从成熟市场的历史走势就可以看出来，未来股市是否会繁荣，还是要看新要素的出现。

微观层面上，11月企业利润同比再次出现大幅跳水，通过分析看出，近三个月利润同比与收入同比有所背离，显然与之前情况不一样，背后的原因很可能就是资金成本上升。在经历了2012年的大幅去库存造成的经济增速大幅下滑之后，经济增速已经进入一个阶段性的平台期，在经济结构和要素格局没有发生重大变化的情况下，利润的波动就主要来源于各项成本的变化，其中资金成本正是最近这段时期最大的变数，所以其与市场走势的相关性会更加密切。而从当前政府和企业部门的负债情况来判断，资金成本上升的趋势难以扭转。

资金优势丧失造成经济增速下滑，而且资金成本还会压低企业利润水平，是不是意味着未来市场难有投资机会呢？我们认为，投资者无需悲观，未来市场将会涌现出很多拥有真正核心优势的成长型公司，这种成长将不再是以以前那种依靠低劳动力或资金成本进行简单复制的成长。当然，在弱市中寻找标的，投资者需要具有火眼金睛，认真分析甄别。

从大方向来讲，主要有以下三大机会：首先，寻找新兴产业的投资机会将是长期战略，新兴产业符合转型的大趋势，从无到有，其中会成长出很多大公司和行业，包括节能环保、智慧化、文化娱乐等。其次，随着宽带和移动

互联网的不断普及，信息化等新技术与传统产业相结合，降低原先的运营成本，催生出一系列创新模式，能够抵御高资金成本带来的冲击，并且不断蚕食其他竞争对手的市场规模，这些标的值得关注。第三，政府推动的改革也会引发一系列投资机会，比如国企改革，国企中不乏优质公司，但是市场表现平平，改革释放国企提升经营效率的积极性，对抗成本的上升，进而提升二级市场价值，其中也存在大量机会。

东吴动态

东吴货基成岁末理财“私人定制”

2014年1月2日 东方早报

银行“粮库”告急，货基收益飙升。Wind数据显示，12月25日东吴货币基金A/B万份收益分别为4.2733、4.3411，七日年化收益率也分别高达5.498%、5.756%。与此同时，元旦、春节等传统消费旺季将接踵而至，东吴货币等货币基金为投资者岁末理财提供理想的“私人定制”。

据Wind数据统计，12月25日，158只货币基金（A/B分开计算）七日年化收益率均值为5.3074%，其中东吴货币等115只货币基金七日年化收益率超过5%，是活期存款收益的14倍多。

东吴基金践行社会公益 拍摄感恩节视频短片

2013年12月27日 金融投资报

近日，东吴基金联合36家单位募集10万风车，捐赠给100所中、小学，并精心拍摄制作了《心感恩·爱转动》的中国感恩节视频短片，传递感恩之情。与传统的捐赠物资不同，东吴基金此次的公益活动更多落脚于精神层面上的共鸣，引起多方的关注。据了解，东吴基金携手上海慈善基金会风筝基金等多家公众企业，联合倡议将每年的12月10日定为中国感恩节，选择寓意传统、和谐、平安、传承的风车作为感恩节象征物，并走进校园开展感恩教育。该活动历时1个多月，而东吴基金是业内唯一全程参与此次公益活动的基金公司。同时，东吴基金也取得了优秀的投资回报。据银河数据统计，截至12月13日，今年以来东吴新兴产业以32.35%的净值增长率位居同期可比326只标准股票型基金前1/10；东吴进取策略也收获了31.80%的净值增长率，位居同期可比71只股票上限为80%的灵活配置型基金第7；东吴中证新兴产业以25.38%净值增长率高居同期可比116只标准指数股票型基金第6。

明年二季度经济重新衰退

证券时报

东吴基金最新出炉的2014年投资策略指出，2014年二季度以后经济将再度进入衰退期，股票市场仅在上半年有机会。

东吴基金认为，十八届三中全会指明了改革的方向，但改革本身并不能改变经济周期的固有特征，更不能消除经济周期。在中短期内，经济周期依然对市场起主导作用。

而东吴基金对明年的经济非常谨慎，因为利率的上升一般会滞后半年到一年时间传导至实体经济，目前利率上升的主要原因在于银行杠杆下降和风险定价机制缺失，短期内难以改变，在高负债的背景下，利率的冲击将会更大。

因此，东吴基金判断2014年经济将会重新面临衰退，出现的时间点可能是在二季度后，通胀在上半年仍然压力较大；流动性方面，将会是前紧后松。因此，股票市场的机会将主要集中在上半年，以低估值、景气提升的行业和估值合理的成长股为主，相较今年，估值将扮演更重要的作用，风格效应将弱化。

具体到行业配置，东吴基金认为明年估值和业绩的确定性将更加重要，更偏好价值股和穿越周期的稳定成长股。具体而言，明年的机会主要集中于受益政策红利或产业变革的行业，如环保、零售、家电、纺织服装，以及稳定成长的行业，如医药、食品饮料。此外，景气提升的行业，如通信、电力设备、新能源、电子等，也值得关注。

东吴基金联合风筝基金力推首个中国感恩节

2013-12-10 东方早报

近日东吴基金携手上海慈善基金会风筝基金，陆续走进上海15所重点中学，与同学们一起制作感恩小风车，开展感恩主题讲座，并倡议“12·10有爱同行”首个中国感恩节的诞生。此外，近期东吴基金全体员工还与风筝交响乐团以及学校街舞社团成员齐聚人民公园，通过时尚的“快闪”活动，向社会传递感恩正能量。东吴基金也成为业内唯一全程参加此次中国感恩节公益活动的基金公司。



常见问题

Q: 什么是巨额赎回?

A: 巨额赎回是指当开放式基金的当日净赎回量超过基金规模的10%时,基金管理人可以在接受赎回比例不低于基金总规模的10%的情况下,对其余的赎回申请延期办理。巨额赎回申请发生时,投资人可选择连续赎回或取消赎回两种方式,连续赎回是指投资者对于延期办理的赎回申请部分,选择依次在下一个基金开放日进行赎回。

Q: 什么是累计净值?

A: 基金累计净值指的是份额净值与基金成立以来累计分红派息之和。

累计净值反映该基金自成立以来的总体收益情况的数据。

Q: 投资基金应有哪些准备?

A: 投资基金前应做好充分的准备工作:制订切实可行的投资目标;了解自身风险承受能力和承受意愿;准备资金进行长期投资;选择有实力的基金管理公司;选择合适的基金投资品种;选择合适的交易渠道;选择合适的投资方式;选择合适的投资时机。