

# 东吴基金

# 基金周报

2014年4月21日

总第453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

- 基金经理手记

## 东吴动态

- 东吴杨庆定：可转债投资“下跌有度、上涨有力”
- 东吴基金：可转债产品长期看好
- 一只基金三种工具 价值显现
- 分级基金表现抢眼 东吴中证可转债受热捧

## 常见问题

- 投资基金应有哪些准备？
- 新手如何迈出投资基金第一步？
- 投资基金适合短线操作吗？



扫一扫 关注东吴基金微信



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](http://www.scfund.com.cn)

客服邮箱：[service@scfund.com.cn](mailto: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	4月14日		4月15日		4月16日		4月17日		4月18日	
	单位净值	累计净值								
东吴双动力	1.2991	1.9191	1.2955	1.9155	1.2943	1.9143	1.2994	1.9194	1.3055	1.9255
东吴轮动	0.5171	0.5971	0.5122	0.5922	0.5109	0.5909	0.5125	0.5925	0.5156	0.5956
东吴新经济	0.8710	0.8710	0.8540	0.8540	0.8550	0.8550	0.8470	0.8470	0.8440	0.8440
东吴新创业	1.0080	1.0680	1.0020	1.0620	1.0000	1.0600	1.0040	1.0640	1.0080	1.0680
东吴新产业	1.3110	1.3110	1.2920	1.2920	1.2930	1.2930	1.2920	1.2920	1.3060	1.3060
东吴嘉禾	0.7775	2.4975	0.7709	2.4909	0.7740	2.4940	0.7782	2.4982	0.7865	2.5065
东吴策略	1.0844	1.1544	1.0882	1.1582	1.0846	1.1546	1.0908	1.1608	1.0915	1.1615
东吴保本	0.9970	0.9970	0.9980	0.9980	0.9990	0.9990	1.0000	1.0000	1.0010	1.0010
东吴内需	1.1940	1.1940	1.1890	1.1890	1.1910	1.1910	1.1850	1.1850	1.1990	1.1990
东吴中证新兴	0.8110	0.8110	0.8040	0.8040	0.8040	0.8040	0.8010	0.8010	0.8050	0.8050
东吴深证100	0.8040	0.8040	0.7930	0.7930	0.7930	0.7930	0.7930	0.7930	0.7940	0.7940
东吴优信A	1.0211	1.0331	1.0217	1.0337	1.0232	1.0352	1.0259	1.0379	1.0288	1.0408
东吴优信C	1.0020	1.0140	1.0025	1.0145	1.0040	1.0160	1.0067	1.0187	1.0094	1.0214
东吴增利A	1.0280	1.0680	1.0320	1.0720	1.0310	1.0710	1.0350	1.0750	1.0360	1.0760
东吴增利C	1.0180	1.0580	1.0220	1.0620	1.0210	1.0610	1.0250	1.0650	1.0260	1.0660
东吴鼎利分级	0.9800	0.9930	0.9800	0.9930	0.9800	0.9930	0.9810	0.9940	0.9810	0.9940
鼎利优先	1.0200	1.0410	1.0200	1.0410	1.0200	1.0410	1.0200	1.0410	1.0200	1.0410
鼎利进取	0.9470	0.9470	0.9470	0.9470	0.9470	0.9470	0.9490	0.9490	0.9480	0.9480

## 基金数据

基金名称	4月13日		4月14日		4月15日		4月16日		4月17日		4月18日	
	万份收益	7日年化收益率										
东吴货币A	1.4689	5.462%	0.6093	5.314%	0.2292	5.052%	0.6020	4.980%	6.8975	5.647%	0.5337	5.539%
东吴货币B	1.6004	5.717%	0.6709	5.566%	0.2909	5.301%	0.6660	5.228%	6.9640	5.896%	0.5999	5.787%

## 基金表现

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(%)
东吴新产业	7.31	-0.38	0.69	5.58	4.90	31.26	14.28	-	30.60
东吴双动力	4.00	0.74	1.29	0.93	0.62	9.96	9.45	0.81	97.50
东吴新创业	2.34	0.30	-2.23	0.40	-2.14	8.62	6.72	-1.29	6.35
东吴中证新兴	0.63	-0.37	0.12	4.14	-2.66	14.67	5.59	-6.94	-19.50
东吴轮动	-1.73	0.10	-0.17	-0.27	-11.70	-22.50	-21.40	-24.53	-45.05
东吴100	-7.46	-1.12	1.02	-1.85	-13.32	-11.28	-10.94	-	-20.60
东吴新经济	-8.16	-2.31	-1.52	-5.27	-17.25	-13.97	-7.20	-9.59	-15.60
东吴嘉禾	9.88	1.55	2.95	6.41	6.79	11.28	5.14	-3.30	210.86
东吴策略	-0.68	0.92	-0.06	1.27	-5.82	12.08	11.43	-1.32	16.85
东吴内需	6.29	1.18	-1.56	1.52	2.92	20.75	-	-	19.90
东吴优信A	4.00	0.87	1.01	5.81	-2.59	-3.29	2.70	-0.03	4.10
东吴优信C	3.85	0.86	0.96	5.69	-2.86	-3.76	2.25	-0.41	-0.03
东吴增利C	0.10	0.88	1.38	0.79	-1.16	-2.10	1.76	-	6.65
东吴增利A	0.00	0.88	1.27	0.78	-1.24	-1.89	2.09	-	7.67
东吴货币A	1.17	0.10	0.38	0.93	1.87	3.34	3.17	3.26	12.19
东吴货币B	1.25	0.11	0.41	0.99	1.99	3.59	3.42	3.51	13.25
东吴保本	2.98	0.40	0.60	3.41	-2.25	-3.75	-	-	0.10

数据来源：晨星基金网 [cn.morningstar.com](http://cn.morningstar.com)

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 把握制度红利和景气向上的行业投资机会

薛和斌

近期市场对指数的分歧极其严重，以国泰君安为代表的多头喊出了400点的涨幅，而以安信证券为代表的空头则认为市场下跌还远没有结束。上证指数也在2100点附近来回震荡，似乎也在选择未来的走向。

我们对市场趋势的判断依然谨慎，认为A股市场仍然是以结构性行情为主，虽然上证指数整体涨幅不会太大，但是如果把握住基本面持续向上的行业和某些市场热点，仍然能够取得很好回报。

二季度宏观经济仍处于增速下滑的趋势之中，根据最新的国务院常务会议部署，基本确定了“促改革、稳增长、调结构”的顺序，随着两会后政府相继出台一些政策，其促改革、稳增长的一些措施和力度超出市场预期，在油气、医疗、文化、新能源、环保等方面可能释放制度红利，从而带来一定的投资机会。同时货币市场的无风险利率出现下降，对市场短期的投资风格偏好产生影响。

整体看，2014年二季度中国经济仍呈现平稳增长的态势，市场对改革红利和制度红利的期待，可能催生新的投资热点和维持结构性行情特点。

从投资主线看，我们主要集中于符合转型创新或受益改革的行业，寻找具有制度红利、行业景气周期仍向上的行业进行配置，重点关注以下几条主线：

1. 节能环保行业，看好LED、光伏和环保行业；
2. 国企改革和油气资源改革主题；
3. 信息消费主题，包括电子、通信设备和移动互联网行业；
4. 国产替代主题，受益去IOE的软硬件行业和受益关键零部件国产化的公司以及自主品牌替代进口的公司；
5. 大物流主题，包括冷链和为物流提供信息化服务的公司；
6. 稳定增长型的大健康和大消费类行业，看好医药、食品饮料。

## 东吴动态

### 东吴杨庆定：可转债投资“下跌有度、上涨有力”

4月18日 中国证券报

日渐壮大的分级基金阵营，又将迎来一支新生力量：以中证转债指数为跟踪标的的分级基金——东吴可转债分级基金正式在平安银行等渠道发行。该基金的拟任基金经理杨庆定向记者表示，可转债是一种含权债券，同时具备普通股票所不具备的债性和普通债券所不具备的股性，在股市下跌时，由于受到可转债天然的债底支撑，一般不会跌破其债券价值部分；在股票市场上涨时，又由于内生的期权属性，可享受正股股票上涨的收益。因此，可转债这种弱市债性保值、强市股性增值的特点，可以形容为“下跌有度、上涨有力”。

杨庆定认为，由于正股、估值和价格均处于历史低位，可转债机会值得坚定看好，东吴可转债也将迎来不错的建仓良机。杨庆定还表示，东吴基金选择可转债这一细分市场，主要是希望通过“傻瓜式”的指数化投资策略，为投资者带来持续而稳健的长期收益。据统计，截至2013年年底，过去9年东吴可转债所跟踪的中证转债指数累计收益率高达138.89%，优于同期沪深300指数和中证全债指数表现。

### 东吴基金：可转债产品长期看好

4月16日经济观察网

导语：正在平安银行等渠道发行的东吴可转债基金可谓生逢其时。

近日，沪港通靴子落地，大盘蓝筹迎来利好，领涨抗跌的可转债投资也再度引起市场关注。Wind数据统计，截至4月14日，二季度以来上证综指上涨4.83%，中证转债指数累计涨幅也高达2.87%。在此背景下，正在平安银行等渠道发行的东吴可转债基金可谓生逢其时。

该基金拟任基金经理杨庆定近日在接受记者采访时表示，可转债是介于股市和债市之间的一种“1/2权益类产品”，兼具债性与期权性双重属性，具有“下跌有度，上涨有力”的显著优势，是值得投资者长期看好的细分市场。

今年以来，经济改革层层深入，宏观经济数据低于预期。A股市场多空交织，大盘指数上下两难。在杨庆定看来，一季度GDP跌破7.5%是大概率事件，但放眼全球市场，保持7%以上的GDP增幅已实属不易。而在保就业、稳增长政策支撑下，国内经济发展速度也难以跌破底线，在这样的宏观经济背景下，“下跌有度、上涨有力”的可转债投资就成为一种不错的投资标的。

杨庆定表示，东吴基金选择可转债这一细分市场，主要是希望通过“傻瓜式”的指数化投资策略，为投资者带来持续而稳健的长期收益。据 Wind 数据统计，截至 2013 年年底，过去 9 年东吴可转债所跟踪的中证转债指数累计收益率高达 138.89%，均优于同期沪深 300 指数和中证全债指数表现；同样在这 9 年中，中证转债指数平均收益率达到 15.43%，同期沪深 300 指数和中证全债指数年化收益率分别为 14.78%、4.82%。

杨庆定表示，可转债的投资价值在于其作为一种含权债券，一方面具备了普通股票所不具备的债券底价以及“强制赎回”等条款支撑，具有较高的安全性；另一方面得益于其内生的期权属性，可以分享正股上涨的收益，又能给投资者带来长期投资回报，因而具备了“下跌有度，上涨有力”的显著优势。

1 月中下旬以来，受益于宽松资金面支撑，债市投资走出一波小牛市。在央行连续数周正回购操作之后，投资者对二季度的流动性判断趋于谨慎，对后期债市的走势判断也出现分歧。对此，东吴基金杨庆定表示，从长期来看，作为债市冷暖交替标杆的 10 年期国债收益率仍处于顶部区域，其下行概率较大。而经过去年 6 月以来的深度调整，中长期的债券配置窗口或已打开。加上近期爆发的一系列信用事件，机构对非标资产的认知度也有所提高。此外，3 月 PMI 创数年来同期新低，预示经济疲软，宏观面也利好债市。

具体到可转债投资，杨庆定则表现得更加有信心——正股、估值和价格均处于历史低位，可转债机会值得坚定看好，东吴可转债也将迎来不错的建仓良机。首先相较于 H 股，A 股中的中行、工行、平安和重工等正股都有比较大的折价率，沪港通也有利于提升其 A 股股价。

其次从股性来看，此类大盘转债的估值都处于合理区间，利于新基金建仓。再者，就债性而言，目前多数可转债的到期收益率都处于高点，即使正股下行，其到期收益率也不会再跌，且附加一定的看涨期权，称得上是“有保障的衍生品”，所以具有不错的安全性。杨庆定同时指出，未来发行可转债的企业类型会越来越多，东吴可转债的投资标的也会越来越丰富，因而值得投资者长期关注。

## 一只基金三种工具 价值显现

4 月 15 日 南方日报

据 Wind 数据统计，截至 4 月 8 日，二季度以来中证可转债指数已累计上涨 1.90%。以目前正在发行的东吴中证可转债指数分级基金为例，该产品基础份额、稳健份额和进取份额各有侧重，且相得益彰，值得投资者重点关注。

东吴中证可转债指数分级基金将采用被动跟踪指数投资策略，其中投资于中证可转债指数成分券及其备选成分券比例不低于基金非现金资产的 80%。

## 分级基金表现抢眼 东吴中证可转债受热捧

4月12日 经济观察网

导语：受益于正股上涨，可转债市场也迎来大反弹。

近日，受益于正股上涨，可转债市场也迎来大反弹。据Wind数据统计，截至4月8日，二季度以来中证可转债指数已累计上涨1.90%。海通证券分析认为，中证可转债指数具有牛市跟涨、震荡市领涨、熊市抗跌的显著特性，具有长期投资价值。以目前正在发行的东吴中证可转债指数分级基金为例，该产品基础份额、稳健份额和进取份额各有侧重，且相得益彰，值得投资者重点关注。

据了解，东吴中证可转债指数分级基金将采用被动跟踪指数投资策略，其中投资于中证可转债指数成份券及其备选成份券比例不低于基金非现金资产的80%。可转债作为一种含权债券，攻守兼备。一方面由于可转债包含股票看涨期权，所以当正股价格超过转股价后，可转债投资者可以通过债转股来获取超额收益。另一方面，可转债的纯债价值以及回售条款使其具有熊市抗跌性，而上市公司极强的转股动力和意愿能让可转债实现长期回报。

而从长期来看，中证转债指数的确战胜了股票指数和债券指数。据海通证券报告，从2004年1月1日到2014年3月31日，中证可转债指数累计收益高达137.98%，比代表股票市场的沪深300指数高出59.34个百分点，比代表债券市场的中债总财富指数高出101.74个百分点。由此可见，东吴转债份额的长期回报和风险调整后收益也相对较高，具有不错的投资价值。

在份额结构设计方面，东吴中证可转债指数分级债基将场内母基金份额按照7:3的比例分拆成两类子份额，即“转债A份额”和“转债B份额”。转债A份额具有类固定收益属性，而转债B份额具有类期权属性，两类份额均在深圳证券交易所上市交易，同时也丰富了场内投资者的交易工具。

一般而言，分级基金A份额可提供一定的约定收益率，比较适合稳健型投资者关注。不过在极端市场情况下，也可能会发生因市场过多下跌导致B份额净值锐减，A份额收益甚至本金遭受亏损的风险。而在此类情况下，向下到点折算条款的引入则可以提高对稳健类份额本息的安全系数。

资料显示，东吴转债A的约定收益为“1年期银行定期存款基准利率+3.0%”，依据该产品到点折算条款规定，当东吴转债B净值跌至0.45元时，向下到点折算条款就得以触发，3类份额净值重新归1元，所以分级基金B份额的资产净值又可以为投资者的本金和约定收益提供“保护伞”。

海通证券分析认为，投资者可以通过定期折算以基础份额赎回的形式来实现约定收益，所以东吴转债A本质上可以看成一只永续浮动利率债券。通过设置向下到点折算，来保护本金安全，同时辅以向上到点折算，增加东吴转债A提前兑现资产的概率。如果A份额折价交易，向下到点折算就提供了套利的机会，使其在临近折算点前变成“做空工具”。综合来看，到点折算条款既能保护本金安全也能提供看跌期权。



众所周知，分级基金进取份额的杠杆属性成为其博取超额收益的一大利器，稳健份额在获得约定收益之后，剩余收益都将由进取份额获取。而东吴可转债 A 和东吴可转债 B 的份额数量始终保持 7:3 的比例不变，这意味着东吴可转债 B 拥有 3.33 倍的初始净值杠杆，高于分级股基 2 倍上限，在权益分级基金中位于前列。在特定条件下，弹性更高、进攻性更强。

海通证券分析指出，可转债跟涨抗跌、长期收益较高等特性都成为东吴转债 B 适合作为长期持有标的的主要原因。历史数据表明，长期持有可转债的回报超过了股票和债券资产，同时可转债的债性为其在股市下跌时提供了价格支撑，较低的波动性令其风险调整后的收益优势明显，跟涨抗跌的特性无疑提升了其长期持有价值。



## 常见问题

### 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。

### Q：新手如何迈出投资基金第一步？

A：对于没有投资经验，或者投资经验缺乏的新手来说，可以选择定期定额的方式投资基金。特别是对于花费较高的年轻人来说，这种类似于“强制储蓄”的投资方式可以帮助您养成投资的良好习惯，也是踏出理财的第一步。

### Q：投资基金适合短线操作吗？

A：频繁交易的本质就是没有耐心，一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金，基金净值一下跌或者短期表现平平，就抢着赎回，结果往往是错过机会，白忙一场。

股票基金要能创造好的回报，其实与投资股票原理一样，就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待，有不少中期表现领先的基金，短期业绩排名并不突出，因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的，必须天时地利人和都配合到位，只关注短期业绩排名的投资人，当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高，股票基金的申购费一般在1.5%左右，一年以内的赎回费在0.5%左右，进出一次就要2%，频繁交易的高额成本可想而知。