



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5月12日

总第456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

- 弱市下股债基金表现分化 主动管理型表现亮眼
- 股债齐开花 东吴“双雄”各进同类前10
- “股弱债强”利好混合基金

常见问题

- 什么是累计净值？
- 什么是巨额赎回？
- 目前市场下跌，该不该停止定投呢？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	5月5日		5月6日		5月7日		5月8日		5月9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
东吴双动力	1.2314	1.8514	1.2398	1.8598	1.2136	1.8336	1.2055	1.8255	1.1938	1.8138
东吴轮动	0.4939	0.5739	0.4985	0.5785	0.4902	0.5702	0.4874	0.5674	0.4824	0.5624
东吴新经济	0.8070	0.8070	0.8090	0.8090	0.7930	0.7930	0.7950	0.7950	0.7750	0.7750
东吴新创业	0.9590	1.0190	0.9680	1.0280	0.9510	1.0110	0.9460	1.0060	0.9390	0.9990
东吴新产业	1.2320	1.2320	1.2370	1.2370	1.2180	1.2180	1.2130	1.2130	1.2050	1.2050
东吴嘉禾	0.7460	2.4660	0.7519	2.4719	0.7356	2.4556	0.7312	2.4512	0.7239	2.4439
东吴策略	1.0696	1.1396	1.0724	1.1424	1.0640	1.1340	1.0619	1.1319	1.0511	1.1211
东吴保本	1.0040	1.0040	1.0070	1.0070	1.0080	1.0080	1.0110	1.0110	1.0120	1.0120
东吴内需	1.1380	1.1380	1.1450	1.1450	1.1170	1.1170	1.1140	1.1140	1.0980	1.0980
东吴中证新兴	0.7690	0.7690	0.7730	0.7730	0.7630	0.7630	0.7610	0.7610	0.7560	0.7560
东吴深证100	0.7730	0.7730	0.7750	0.7750	0.7650	0.7650	0.7620	0.7620	0.7610	0.7610
东吴优信A	1.0367	1.0487	1.0387	1.0507	1.0414	1.0534	1.0447	1.0567	1.0460	1.0580
东吴优信C	1.0170	1.0290	1.0190	1.0310	1.0217	1.0337	1.0249	1.0369	1.0262	1.0382
东吴增利A	1.0400	1.0800	1.0440	1.0840	1.0440	1.0840	1.0450	1.0850	1.0460	1.0860
东吴增利C	1.0290	1.0690	1.0330	1.0730	1.0330	1.0730	1.0340	1.0740	1.0360	1.0760
东吴鼎利分级	0.9710	0.9930	0.9690	0.9910	0.9690	0.9910	0.9690	0.9910	0.9730	0.9950
鼎利优先	1.0010	1.0430	1.0020	1.0440	1.0020	1.0440	1.0020	1.0440	1.0020	1.0440
鼎利进取	0.9470	0.9470	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	0.9510	0.9510

基金数据

基金名称	5月4日		5月5日		5月6日		5月7日		5月8日		5月9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	3.5818	2.926%	0.7840	3.167%	0.7830	3.198%	0.6903	3.091%	0.6977	2.985%	0.7153	2.888%
东吴货币B	3.8448	3.177%	0.8426	3.414%	0.8519	3.446%	0.7585	3.338%	0.7650	3.233%	0.7819	3.136%

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	-0.99	-1.07	-7.45	-11.40	5.70	12.20	9.55	-	20.50
东吴新创业	-4.67	-0.74	-6.57	-12.32	0.64	-3.40	2.54	-2.75	-0.93
东吴双动力	-4.90	-2.24	-7.48	-11.00	-1.47	-5.09	3.55	-1.36	80.60
东吴中证新兴	-5.50	-1.18	-5.97	-8.25	-0.66	1.34	1.14	-7.40	-24.40
东吴轮动	-8.06	-1.31	-5.62	-9.17	-11.27	-32.13	-25.02	-23.56	-48.59
东吴100	-11.31	-1.42	-4.64	-7.42	-10.68	-17.10	-12.33	-	-23.90
东吴新经济	-15.67	-4.32	-10.71	-15.02	-15.94	-23.80	-11.57	-10.33	-22.50
东吴嘉禾	1.13	-1.94	-6.15	-6.58	4.37	0.78	0.45	-4.94	186.12
东吴策略	-4.36	-1.16	-2.46	-4.40	1.62	0.65	9.08	-0.43	12.52
东吴内需	-2.66	-2.49	-8.04	-14.22	2.33	7.75	-	-	9.80
东吴优信A	5.74	0.91	2.57	6.45	-0.09	-2.11	3.08	1.38	5.84
东吴优信C	5.58	0.89	2.54	6.34	-0.35	-2.55	2.63	0.97	1.63
东吴增利C	1.07	0.68	2.07	2.07	0.00	-1.24	2.05	-	7.69
东吴增利A	0.97	0.67	2.05	1.95	0.00	-1.04	2.39	-	8.71
东吴货币B	1.39	0.08	0.32	0.85	1.97	3.58	3.40	3.49	13.42
东吴货币A	1.31	0.07	0.30	0.79	1.84	3.33	3.15	3.24	12.34
东吴保本	4.12	0.70	1.71	3.58	0.70	-3.07	-	-	1.20

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

6月份或现年内少有的反弹

凌 鹏

个人对未来一段时间的股市仍然比较悲观，如果有机会也是深跌以后的反弹机会。主要基于如下几个原因：

第一，经济依然疲弱。一季度虽然公布的GDP是7.4%，但中微观的感受非常糟糕。从目前观察到的四月经济高频数据看，四月份的经济依然疲弱。本周二（5月13日）将公布这些数据，随着这些数据的公布，市场将逐步形成二季度的经济预期。届时，大盘将很有可能有效跌破2000点。

第二，一季报非常糟糕，高估值的成长股并没有表现出较高的成长性。一季报已经全部公布完，应该说比较糟糕。收入增速下滑严重，毛利率虽然有所上升但主要是成本降低所致，通缩的感觉非常明显。中小盘股票一季度负增长，创业板稍好，但主要是大市值公司贡献。这些公司的数量只有整个创业板的十分之一，但利润占到50%。而一季度的利润高速增长和很多非经常性损益有关，特别是去年二季度的并购并表。所以剔除这些因素，创业板的增速其实也乏善可陈。虽然，从2月份的高点看，创业板已经回落了300点，但是考虑到去年的大行情和今年一月份的躁动，回落可能远远未结束。毕竟，没有基本面支持的行情很难走远。

第三，市场被不断抽血。从普通股、次级债到优先股，银行的融资只不过是换个方式而已。每天都公布新的IPO名单，后面会源源不断上来。

第四，海外可能也有风险。最近，道指和纳指做头的迹象非常明显，中概股更是大幅下跌。在这个海内外互动的年代，这些股票的回落也会对A股造成压力。

所以，整体而言，从全年的角度看，A股的回落才刚刚开始。2014年前半段，最重要的还是防御。从季度的角度看，6月份可能有一次反弹机会，而这次反弹可能也是今年四季度前最后一次机会。这次可能的机会，有几个前提：

第一，市场回落到一个相对低的位置。比如说上证1900、创业板1200。

第二，五月份的经济数据进一步恶化，开始接近政府的底线。

第三，降准等有标志性事件的出现。

一旦这些因素出现，市场可能会有一把反弹，类似于2011年6月底7月初、2011年11月，这种反弹，从全年战略的角度可做可不做。对于仓位高、品种极端的投资者来讲是较好的减仓、调仓机会。对于期待完美的基金经理，可以参与，但仍然要注意后面及时退出。

东吴动态

弱市下股债基金表现分化 主动管理型基金表现亮眼

5月9日 新华网

新华网 上海5月9日电 今年以来，股、债两市的跷跷板效应再度显现。尤其是在刚刚过去的4月份，A股市场多空交织，一方面沪港通、优先股等政策利好频传，另一方面IPO重启消息弥漫，市场恐慌情绪加剧。创业板指数遭受重挫，全月跌幅达3.36%。这也使得众多偏股型基金措手不及。股票基金的“满盘皆墨”与债券基金的“全线飘红”形成鲜明对比。

在此背景下，仍有一些基金公司凭借出色的主动管理能力，在跷跷板行情中找到了平衡点，在股、债两市同时开花。如该公司旗下的东吴嘉禾优势精选混合基金持续领涨同类，而东吴优信稳健债券A\C也迅猛反弹跻身同类排名前10。

据银河数据，截至4月30日，今年以来东吴嘉禾优势已经斩获3.13%的总回报，超越同类平均水平近10个百分点，高居同期可比43只股票上限为95%的偏股混合型基金第1位，成立以来回报更是接近两倍。自3月底以来，东吴嘉禾优势已经连续5个星期领涨同类基金，并在震荡市中表现出不俗的抗波动性，今年以来持续为投资者带来正收益。此外，同期东吴优信稳健A/C也分别赢得4.79%、4.64%的总回报，分居同期可比94只二级A类普通债券型基金第8和56只二级B/C类普通债券型基金第4，年内表现超过90%的债基。

市场人士认为，4月谈及后市投资，东吴基金表示，短期内市场延续惯性下跌应该是大概率事件，不过市场下跌的同时也是风险不断释放和安全边际产生的过程。在2014年宏观大背景下，市场难以形成整体的趋势性机会，结构分化将持续存在。

具体而言，东吴基金建议可从以下三条线索布局：其一、经济转型和产业趋势是挖掘优质成长股的重点方向。在移动互联、医疗服务、LED智能照明、新能源、智慧城市等需求端有明显增长的行业中，寻找真正有业绩支撑，能够保持高增长的成长股存在的投资机会。其二，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，包括国企改革、价格要素改革等的落实都有望带来行情；其三，IPO将大量发行，价格不高的优质个股将是投资的对象。

股债齐开花 东吴“双雄”各进同类前10

5月8日 经济观察网

导语：

经济观察网 今年以来，股、债两市的跷跷板效应再度显现。尤其是在刚刚过去的4月份，债券基金的“全线飘红”与股票基金的“满盘皆墨”形成鲜明对比。在此背景下，仍有东吴等少数基金公司凭借出色的主动管理能力，在跷跷板行情中找到了平衡点，在股、债两市同时开花。如该公司旗下的东吴嘉禾优势精选混合基金持续领涨同类，而东吴优信稳健债券A/C也迅猛反弹跻身同类排名前10。

据银河数据，截至4月30日，今年以来东吴嘉禾优势已经斩获3.13%的总回报，超越同类平均水平近10个百分点，高居同期可比43只股票上限为95%的偏股混合型基金第1位，成立以来回报更是接近两倍。记者观察发现，自3月底以来，东吴嘉禾优势已经连续5个星期领涨同类基金，并在震荡市中表现出不俗的抗波动性，今年以来持续为投资者带来正收益。此外，同期东吴优信稳健A/C也分别赢得4.79%、4.64%的总回报，分居同期可比94只二级A类普通债券型基金第8和56只二级B/C类普通债券型基金第4，年内表现超过90%的债基。

市场人士认为，4月A股市场多空交织，一方面沪港通、优先股等政策利好频传，另一方面IPO重启消息弥漫，市场恐慌情绪加剧。创业板指数遭受重挫，全月跌幅达3.36%。这也使得众多偏股型基金措手不及，基金管理人之间的实力分化开始显山露水。东吴基金在逆市中，保持良好佳绩得益于团队近年来的“磨合红利”。近年来，东吴基金相继引入程涛、凌鹏等实力干将，注重投资与研究的磨合，公司投研团队建设有目共睹。任少华总经理所倡导的“绝对收益”投资理念也开始直观地反映在产品业绩上。

谈及后市投资，东吴基金表示，短期内市场延续惯性下跌应该是大概率事件，不过市场下跌的同时也是风险不断释放和安全边际产生的过程。在2014年宏观大背景下，市场难以形成整体的趋势性机会，结构分化将持续存在。具体而言，东吴基金建议可从以下三条线索布局：其一、经济转型和产业趋势是挖掘优质成长股的重点方向。在移动互联、医疗服务、LED智能照明、新能源、智慧城市等需求端有明显增长的行业中，寻找真正有业绩支撑，能够保持高增长的成长股存在的投资机会。其二，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，包括国企改革、价格要素改革等的落实都有望带来行情；其三，IPO将大量发行，价格不高的优质个股将是投资的对象。

“股弱债强”利好混合基金

5月6日 扬州晚报

基金一季报收官，股票型基金在今年初的震荡行情中不幸翻船，市场平均收益率录得负值；而债券型基金风和日丽，呈现出全面复苏迹象。在“股弱债强”的环境下，股债两线齐头并进的混合基金表现强势，比如东吴嘉禾优势精选就取得了不俗表现。银河证券基金研究中心数据显示，截至4月24日，东吴嘉禾优势精选今年收获6.06%净值增长率，摘得43只偏股型混合基金榜首。

值得一提的是，东吴嘉禾优势精选在今年一季度即规避掉高估值的创业板，并进行了适度调仓。这让嘉禾成功规避掉之后的创业板大幅调整。



常见问题

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: 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: 目前市场下跌,该不该停止定投呢?

A: 基金定投指每隔一段固定时间,不论市场行情如何波动,都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时,买进的份额数较少;而在基金价格走低时买进的份额数较多,长期累积下来,成本及风险自然会摊低。其实,选择基金定投就等于选择一种投资的纪律。如果在市场一直向上或是向下走的时候停止基金定投,那么就不能发挥定投的优势了。