



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8月18日

总第470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：近期债券市场难言乐观

东吴动态

- 注册制加剧优胜劣汰 东吴基金择时优势凸显
- 东吴基金权益投资能力稳居行业“第一梯队”
- 东吴基金赚取绝对正收益
- 东吴基金权益投资位列第16位

常见问题

- 如何走出基金业绩比较的误区？
- 何种基金适合进行定期定额投资？
- 如何把握基金投资时机？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	8月11日		8月12日		8月13日		8月14日		8月15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	1.3399	1.9599	1.3398	1.9598	1.3367	1.9567	1.3247	1.9447	1.3337	1.9537
东吴轮动	0.5267	0.6067	0.5287	0.6087	0.5269	0.6069	0.5232	0.6032	0.5286	0.6086
东吴新经济	0.8720	0.8720	0.8780	0.8780	0.8770	0.8770	0.8680	0.8680	0.8760	0.8760
东吴新创业	1.0110	1.0710	1.0120	1.0720	1.0080	1.0680	1.0020	1.0620	1.0080	1.0680
东吴新产业	1.3860	1.3860	1.3860	1.3860	1.3840	1.3840	1.3770	1.3770	1.3950	1.3950
东吴嘉禾	0.8294	2.5494	0.8293	2.5493	0.8253	2.5453	0.8220	2.5420	0.8265	2.5465
东吴策略	1.1812	1.2512	1.1830	1.2530	1.1896	1.2596	1.1819	1.2519	1.1865	1.2565
东吴保本	1.0530	1.0530	1.0530	1.0530	1.0550	1.0550	1.0550	1.0550	1.0550	1.0550
东吴内需	1.3000	1.3000	1.3020	1.3020	1.3000	1.3000	1.2910	1.2910	1.2960	1.2960
东吴阿尔法	1.0550	1.0550	1.0580	1.0580	1.0560	1.0560	1.0500	1.0500	1.0500	1.0500
东吴中证新兴	0.8700	0.8700	0.8710	0.8710	0.8680	0.8680	0.8610	0.8610	0.8700	0.8700
东吴深证100	0.8570	0.8570	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8450	0.8450	0.8560	0.8560
东吴优信A	1.0864	1.0984	1.0824	1.0944	1.0893	1.1013	1.0865	1.0985	1.0881	1.1001
东吴优信C	1.0647	1.0767	1.0607	1.0727	1.0676	1.0796	1.0648	1.0768	1.0663	1.0783
东吴增利A	1.0890	1.1290	1.0890	1.1290	1.0920	1.1320	1.0920	1.1320	1.0940	1.1340
东吴增利C	1.0760	1.1160	1.0770	1.1170	1.0790	1.1190	1.0800	1.1200	1.0820	1.1220
东吴鼎利分级	1.0110	1.0330	1.0100	1.0320	1.0100	1.0320	1.0100	1.0320	1.0100	1.0320
鼎利优先	1.0140	1.0560	1.0140	1.0560	1.0140	1.0560	1.0140	1.0560	1.0140	1.0560
鼎利进取	1.0140	1.0560	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0140	1.0560
东吴转债	1.0290	1.0290	1.0300	1.0300	1.0280	1.0280	1.0240	1.0240	1.0280	1.0280
可转债A	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160
可转债B	1.0590	1.0590	1.0630	1.0630	1.0560	1.0560	1.0430	1.0430	1.0560	1.0560

基金数据

基金名称	8月10日		8月11日		8月12日		8月13日		8月14日		8月15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	1.7313	4.267%	0.8067	4.238%	0.7979	4.201%	0.8057	4.161%	0.8079	4.121%	0.8240	3.056%
东吴货币B	1.8629	4.522%	0.8732	4.493%	0.8652	4.454%	0.8725	4.415%	0.8739	4.374%	0.8902	3.306%

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	14.63	1.97	8.14	15.96	2.12	17.72	23.41	-	39.50
东吴新创业	2.34	1.20	3.70	7.35	-7.78	1.61	5.54	-2.06	6.35
东吴双动力	6.24	0.83	7.85	12.37	-3.08	8.14	10.80	1.63	101.76
东吴中证新兴	8.75	1.40	6.10	14.62	2.35	12.40	14.64	-0.68	-13.00
东吴轮动	0.74	1.91	6.32	9.21	-3.36	-15.59	-12.66	-21.09	-43.66
东吴100	-0.23	1.42	8.91	12.34	0.82	-3.17	-1.65	-	-14.40
东吴新经济	-4.68	1.98	9.09	12.74	-4.99	-16.01	-0.45	-7.56	-12.40
东吴嘉禾	15.47	0.76	9.76	14.36	3.73	15.21	8.84	-1.61	226.67
东吴策略	7.96	1.28	6.01	12.94	5.20	10.96	18.86	2.46	27.02
东吴阿尔法	-	0.38	4.06	4.69	-	-	-	-	5.00
东吴内需	14.89	0.39	8.63	17.29	1.89	18.03	-	-	29.60
东吴优信A	10.00	0.30	1.29	3.89	9.32	3.02	3.30	3.50	10.10
东吴优信C	9.70	0.29	1.26	3.79	9.10	2.54	2.85	3.08	5.60
东吴增利C	5.56	0.56	2.37	4.44	6.08	4.24	3.35	3.99	12.47
东吴增利A	5.60	0.55	2.34	4.59	6.11	4.39	3.67	4.34	13.70
东吴货币B	2.30	0.06	0.29	0.84	1.71	3.61	3.41	3.49	14.43
东吴货币A	2.30	0.06	0.26	0.93	1.74	3.52	3.24	3.29	13.43
东吴保本	8.54	0.29	1.05	4.15	7.87	3.43	2.71	-	5.50

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

近期债券市场难言乐观

杨庆定

7月份金融数据整体低迷，远低于市场预期：7月M2同比13.5%（前值14.7%），新增信贷3852亿（前值1.08万亿），社融甚至低于信贷，仅2731亿（前值1.97万亿），社融增速回落至15.76%（前值16.39%）。基于金融数据和实体经济数据之间的相关性及其滞后效应，市场向下修正对于经济基本面、资金面和政策面过于乐观预期，纠正对于经济过于乐观和货币政策由宽松转向中性的预期。

我们认为信贷数据来看，2季度末存款大幅冲高后，7月存款负增，贷款的低增可能有一定存贷比的限制，从信贷结构看，中长贷超过全部新增贷款，企业中长贷占比仍然较高；社融数据来看，表内信贷及信托和委托贷款低增拖累社融总量，未贴现票据的大幅负增是7月社融超低的直接原因。数据发布后央行即发布解读报告，报告对7月金融数据明显回落进行了解释，指出不应拘泥于单个月份的短期波动而应关注整体趋势变化，并提到“进入8月上旬后，贷款基本每天保持300-500亿元的增量，预计未来货币信贷和社会融资规模仍会保持平稳趋势”。于此同时，面对稳增长的压力和高企的融资成本，国务院出台政策要求多措并举降低实体经济融资成本，货币政策放松可能性加大，市场对降准降息预期升温，货币政策难言收紧。

以上从市场的基本面来看，有利于债券市场的数据未必可持续。从市场的季度周期因素而言，过去5年三季度债券市场没有录得一次正增长；从债券市场的年度周期而言，过去5年一级债基平均涨幅最高为2012年的7.58%，对比今年上半年债券市场的涨幅，我们不应该期望下半年债券市场再有趋势性机会。

在短期的金融数据刺激下，债券市场近期小幅上涨，我们认为金融数据不及预期难现趋势，市场周期也不支持近期有大级别行情。总之，我们认为不应该在短期数据支持下趋势性看多近期债券市场。

东吴动态

注册制加剧优胜劣汰 东吴基金择时优势凸显

8月12日 金融投资报

重新修订后的《公开募集证券投资基金运作管理办法》8月8日正式实施。业内人士表示，在公募基金发行改为注册制之后，也将进一步加深行业内的优胜劣汰。据上海证券基金评价数据最新月报披露，截至7月31日，在纳入统计的653只偏股型基金中，仅有东吴动力、东吴进取和东吴嘉禾等57只产品获得三年择时能力5星评级。专家表示，目前国内公募基金在总体上具备良好选股能力，但择时能力稍有欠缺。基金择时能力可以考量基金经理对市场走势的判断能力。除了依靠精选个股获取绝对收益，基金经理也要通过调整基金资产、行业配置，增加市场敏感度，进而跑赢业绩比较基准，创造更高收益。以东吴嘉禾基金为例，据万德数据显示，截至8月7日，该基金今年以来已斩获13.52%的总回报，位居同期可比同类产品第9，2005年2月成立以来总回报为226.23%。此外，截至8月7日，今年以来东吴内需增长获得13.65%的总回报，位居同期可比155只偏股混合型基金第8位。

东吴基金权益投资能力稳居行业“第一梯队”

7月18日 金融投资报

据国家统计局的数据显示，2014年上半年我国的GDP同比增长7.4%，这也表明经济运行缓中趋稳。同时，上半年A股大盘指数也稍显纠结，基金投资获利难度加大。据银河证券数据显示，今年以来截至7月11日，东吴新产业、东吴嘉禾优势、东吴内需增长3只主动管理偏股型基金的净值增长率分别为5.42%、4.40%、5.50%，均位列同期可比产品前1/3；此外，东吴保本获得7.30%的净值增长率；东吴优信稳健A/C亦分别收获8.42%、8.17%的收益。数据显示，东吴嘉禾优势不仅自今年3月份以来连续十几周“领涨”同类产品（1/43），其自2005年成立以来的累计回报更超过200%；同样，在过去的一年和两年里，东吴新产业分别以17.49%和33.23%的总回报，分别位列同期可比基金的41/339、38/297。据海通证券《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》数据显示，今年上半年，在纳入统计的70家公募基金公司中，东吴基金以1.74%的净值增长率，位列全行业第16位，投资能力稳居行业“第一梯队”。

东吴基金赚取绝对正收益

7月7日 北京商报

今年上半年，市场代表指数沪深300指数和上证综指分别下跌7.08%和3.2%，股票型基金录得负值，平均收益为-2.58%。然而，东吴基金等少数公司脱颖而出，为投资者在震荡市中赚取了“正收益”。海通证券基金公司业绩排名显示，东吴基金位列排行榜第16位，旗下权益类基金的净值增长率为1.74%，与今年以来表现抢眼的中邮创业、兴业全球、华商基金等一同占据“第一梯队”。

东吴基金权益投资位列第16位

7月7日 法制晚报

年中时点，一些盘点数据相继出炉。在A股整体表现不佳的情况下，东吴基金表现抢眼。据海通证券数据显示，今年以来截至6月底，东吴基金的权益投资能力位列70余家被统计单位的第16位（今年第一季度为第14位），与中邮创业、兴业全球等基金管理公司一同占据排行榜的“第一梯队”。分析人士认为，这些业绩的取得与东吴基金提出的“绝对收益”理念息息相关，其投研团队经过一系列的革新，“磨合红利”已逐步开始显现。



常见问题

Q：如何走出基金业绩比较的误区？

A：a)同类型的基金才能放在一起比较，避免“跨类”比较

b)不要忽略“起跑点”的差异

c)拿尽可能长期的业绩来比较

d)不要忘记“分红”因素。

Q：何种基金适合进行定期定额投资？

A：“定期定额”的一大好处就是通过长期投资，来消除股市的波动性、降低风险，获取投资收益。所以，“定期定额”在震荡的行情表现尤其出色。进行“定期定额”投资，也最好选择波动程度稍大的基金品种，例如股票基金。

Q：如何把握基金投资时机？

A：选择基金投资前，根据自身情况设定合理的收益预期，进而设定获利点和止损点。

基金投资重点在于完整的“资产配置”，搭配投资过程中的灵活调整，这样才能有效提升投资的胜算。以下两个原则可供投资者参考：a)确定资金的投资期限：若投入的资金在一段时间后要赎回变现，建议至少半年之前就关注市场时点以寻找最佳赎回时机；b)设立获利点和止损点。