



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

2015年4月27日

总第504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：以史为鉴，从复盘两支股票说起

东吴动态

- 东吴旗下7只基金今年以来收益超40%
- 30只新股申购在即东吴阿尔法全面转型“打新”
- 监管层落实“互联网+”东吴基金探索或成案例来源
- 东吴基金戴斌：“两会”附近市场不会明显回调

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	4月20日		4月21日		4月22日		4月23日		4月24日	
	单位	累计	单位	累计	单位	累计	单位	累计	单位	累计
	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值
东吴双动力	1.8375	2.5775	1.9368	2.6768	1.9780	2.7180	2.0017	2.7417	1.9901	2.7301
东吴轮动	0.8820	0.9620	0.9082	0.9882	0.9350	1.0150	0.9406	1.0206	0.9305	1.0105
东吴新经济	1.6680	1.6680	1.7330	1.7330	1.7860	1.7860	1.7730	1.7730	1.7540	1.7540
东吴新创业	1.6830	1.7430	1.7550	1.8150	1.8120	1.8720	1.8060	1.8660	1.7980	1.8580
东吴新产业	2.5000	2.5000	2.6180	2.6180	2.6610	2.6610	2.7040	2.7040	2.7120	2.7120
东吴嘉禾	1.0149	2.7349	1.0498	2.7698	1.0699	2.7899	1.0798	2.7998	1.0744	2.7944
东吴策略	1.6007	1.6707	1.6361	1.7061	1.6665	1.7365	1.6839	1.7539	1.6828	1.7528
东吴保本	1.1360	1.1360	1.1420	1.1420	1.1500	1.1500	1.1490	1.1490	1.1490	1.1490
东吴内需	1.8900	1.8900	1.9530	1.9530	2.0070	2.0070	2.0270	2.0270	2.0150	2.0150
东吴阿尔法	1.2910	1.2910	1.2920	1.2920	1.2940	1.2940	1.2940	1.2940	1.2930	1.2930
东吴中证新兴	1.5360	1.5360	1.5680	1.5680	1.5960	1.5960	1.6120	1.6120	1.6310	1.6310
东吴深证100	1.4350	1.4350	1.4870	1.4870	1.5220	1.5220	1.5280	1.5280	1.5230	1.5230
东吴优信A	1.1647	1.1767	1.1697	1.1817	1.1761	1.1881	1.1787	1.1907	1.1756	1.1876
东吴优信C	1.1386	1.1506	1.1434	1.1554	1.1497	1.1617	1.1522	1.1642	1.1491	1.1611
东吴增利A	1.1810	1.2210	1.1820	1.2220	1.1820	1.2220	1.1840	1.2240	1.1840	1.2240
东吴增利C	1.1650	1.2050	1.1650	1.2050	1.1660	1.2060	1.1670	1.2070	1.1680	1.2080
东吴鼎利分级	1.0420	1.0740	1.0440	1.0760	1.0460	1.0780	1.0470	1.0790	1.0370	1.0780
鼎利优先	1.0220	1.0870	1.0220	1.0870	1.0220	1.0870	1.0220	1.0870	1.0000	1.0870
鼎利进取	1.0560	1.0560	1.0590	1.0590	1.0620	1.0620	1.0640	1.0640	1.0630	1.0630
东吴转债	1.0330	1.4730	1.0540	1.4940	1.1120	1.5520	1.1060	1.5460	1.0990	1.5390
可转债A	1.0170	1.0560	1.0180	1.0570	1.0180	1.0570	1.0180	1.0570	1.0180	1.0570
可转债B	1.0700	2.4450	1.1380	2.5130	1.3310	2.7060	1.3110	2.6860	1.2880	2.6630

基金数据

基金名称	4月19日		4月20日		4月21日		4月22日		4月23日		4月24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	2.1133	3.809%	1.1754	3.938%	1.1494	4.075%	1.1729	4.130%	1.0136	4.088%	0.8933	3.998%
东吴货币 B	2.2448	4.063%	1.2390	4.191%	1.2159	4.326%	1.2379	4.381%	1.0833	4.339%	0.9597	4.249%

基金表现

基金名称	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	今年以来	设立以来
	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	总回报率(%)
东吴新产业	5.28%	24.01%	64.96%	80.56%	119.06%	162.79%	73.62%	171.20%
东吴新创业	4.29%	16.53%	43.38%	74.39%	85.94%	89.46%	50.46%	89.70%
东吴双动力	4.75%	18.05%	59.90%	60.10%	77.55%	79.24%	62.51%	231.18%
东吴中证新兴	5.36%	21.81%	44.46%	74.81%	108.83%	126.21%	59.90%	63.10%
东吴轮动	1.94%	11.72%	35.86%	69.34%	88.55%	34.64%	43.15%	-0.83%
东吴 100	4.39%	13.57%	31.18%	76.89%	96.59%	70.06%	35.38%	53.73%
东吴新经济	2.63%	15.55%	37.03%	97.08%	111.84%	76.99%	42.49%	75.40%
东吴嘉禾	3.13%	8.82%	32.87%	25.19%	41.52%	51.37%	39.61%	324.65%
东吴策略	2.93%	8.98%	34.00%	40.47%	57.18%	65.89%	40.28%	80.15%
东吴阿尔法	0.08%	2.86%	27.89%	20.84%	29.04%	-	31.54%	29.30%
东吴内需	4.03%	15.01%	42.10%	54.05%	73.71%	101.50%	42.81%	101.50%
东吴优信 A	0.84%	2.12%	3.70%	5.29%	13.68%	11.01%	3.38%	18.95%
东吴优信 C	0.82%	2.09%	3.60%	5.10%	13.25%	10.08%	3.28%	13.80%
东吴增利 A	0.34%	0.77%	2.25%	4.32%	14.18%	12.76%	3.59%	23.05%
东吴增利 C	0.43%	0.78%	2.28%	4.19%	13.73%	12.09%	3.55%	21.41%
东吴保本	1.23%	3.14%	5.70%	7.08%	14.44%	10.91%	6.78%	14.90%
东吴可转债	4.87%	5.37%	-0.54%	51.33%	-	-	6.80%	58.75%
东吴鼎利分级	0.67%	0.29%	0.77%	2.65%	10.07%	-	1.26%	6.99%

数据来源：东方财富网

东吴视点

○ 基金经理手记

以史为鉴，从复盘两支股票说起

张楷浠

A股历史上，曾经有两家白酒公司，由于业绩的高速成长，股价在两年内实现了10倍以上的涨幅。笔者最近再次把这两家公司的基本面以及股价演绎历史复习了一遍，感兴趣的投资者可以自己尝试去做一遍这个工作，跟大家分享一些有意思的现象：1、业绩高速增长的三年（A公司2006-2008年、B公司2009-2011年），股价在前两年完成大幅上涨；2、利润的高增长往往伴随着毛利率提升、以及收入规模扩大效应下的整体盈利能力改善；3、业绩爆发的第一年，股价的顶部分别对应当年实现每股收益的70x和60x；第二年顶部对应约85x和70x，其中A公司在达到07年70x后股价相对市场指数出现明显滞涨；4、两家公司在顶部区域分别横盘长达10个月和20个月。

这些能给我们什么启示呢？试图去总结一下：1、股价超高增长必须引起足够重视，特别是弱周期类型的资产；2、估值达到70x后如果没有新品类或者新业务能够提供额外的市值空间，需要考虑兑现收益；3、对于业绩高速增长驱动的股价上涨，一般顶部区域出现后会在高位震荡较长时间，因此可以给投资者充分的时间去验证和思考来确认市值的天花板，对应在具体操作上，这类标的可以选择做右侧减仓。4、为什么是70x？笔者推测，可能是市场对一家公司高速成长预期的可测范围基本在3年，因此如果T年达到70x、T+1年预测利润翻倍则对应35x、T+2年利润增长50-60%对应22x左右，但再往后，对于绝大部分公司来说利润增速必然下移，估值中枢就将系统性向下收敛了，因此也就形成了所谓的“70x魔咒”。

目前，两市共有2691家上市公司，其中有1895家有券商覆盖并给出了2015年预测业绩；497家PE在70x以上，852家PE在50x以上，1447家PE在30x以上。如果考虑到市场一如既往地会高估上市公司内涵或外延并购所带来的利润增长的幅度，加上无利润预测的公司大部分质地较差，实际估值超过50x以上的公司至少会占到两市所有公司的半数以上。这里面，还包含大量的并不能给过高估值的传统制造业以及盈利较差的上游资源类资产。纵使目前流动性收紧的拐点尚未见到，增量资金进场的意愿依然强烈，但市场已经对改革和创新给予了足够乐观的预期，如果外延并购的难度进一步加大，市场对于改革和转型兑现的预期阶段性落空，较高的估值水位叠加较大的杠杆资金将对市场形成一定的风险压制，我们需要对此保有充分的警惕。

东吴动态

东吴旗下 7 只基金今年以来收益超 40%

4月15日 金融投资报

自去年7月以来，A股仅用了9个月就实现了翻倍。随着股市向上，一些偏股型基金凸显了主动管理优势，比如东吴新产业精选股票基金近100天已取得超70%的收益。此外，东吴基金旗下的其它6只偏股基金也收益超40%。据万得数据显示，今年以来截至4月13日，开放式主动偏股型基金中，东吴新产业基金涨幅超过70%，远超同类型基金41.25%的平均水平，排名位列前二十分之一（31/694）。此外，东吴基金旗下的6只偏股型基金同期收益也超40%，东吴双动力股票、东吴中证新兴产业指数、东吴创新创业股票、东吴嘉禾优势精选混合、东吴轮动、东吴进取策略混合分别上涨63.34%、46.67%、44.35%、43.04%、42.69%、41.15%。另据海通证券权益类基金绝对收益排行榜显示，截至今年一季度，东吴基金位列76家被统计单位第24位，排名不断上升。东吴基金相关人士表示，回顾中国股市的发展历程，最重要的影响因素是政策导向。因此，与其纠结估值，不如将更多的精力放在对行业趋势的把握和对政策方向的解读上。

30只新股申购在即东吴阿尔法全面转型“打新”

4月10日 东方早报

东吴阿尔法灵活配置混合型基金（000531）顺势而为，全面转型为“打新基金”，有望赶上最新一波新股申购热潮。尤其需要强调的是，针对此次新股多为中小盘股的特点，相较于其他大型规模的打新基金，东吴阿尔法基金适中的规模更具比较优势。投资者可通过东吴基金官网直销平台或银行、券商等代销渠道“借道”打新。东吴基金相关人士表示，东吴阿尔法基金的股票仓位为0~95%区间，扣除5%的申购赎回资金需求，最多可以有90%的资金用来打新股。

监管层落实“互联网+” 东吴基金探索或成案例来源

3月26日 齐鲁晚报

今年两会,李克强总理的“互联网+”概念,搅动了资本市场一池春水。近期,基金、证券、期货三大协会迅速反应,举办了面向行业高管的互联网金融培训,自此这一战略不再只是零星的市场探索,开始获得自上而下的政策推动。据悉,东吴基金此前早已在基础架构搭建、友好界面开发、外部流量引入等方面进行了布局,其率先探索的“互联网+基金”的模式,对于中小型基金公司而言,或具有参考案例的意义。据了解,东吴基金早在2013年余额宝刚面世之际,就成立了由市场部、信息技术部、总办等组成的跨部门电商研究小组,对互联网金融的发展前景、实施路径、外部合作进行了框架性的梳理。这也为后续电子金融部的成立做了战略储备。

东吴基金戴斌:“两会”附近市场不会明显回调

3月13日 金融投资报

2015年以来,A股市场发生了风格转换,大盘蓝筹上涨乏力,创业板指数创出了新高。在此背景下,一些代表中国经济转型方向的基金收获颇丰。据万德数据显示,年初以来截至3月10日,东吴新兴产业股票型基金的单位净值上涨21.70%,位居同期同类型基金排名的前四分之一;最近一个月,其涨幅达16.70%,位居同期同类型基金排名的前二十分之一。东吴新兴产业股票型基金经理戴斌认为,“两会”附近市场平稳向上的概率应该更大,特别是“两会”后,其抱持谨慎乐观态度。具体而言,戴斌在“两会附近”更看好环保、互联网、新能源汽车等板块。戴斌表示,“两会”作为年度重要的讨论国计民生的政治事件,市场最为关心的是其能否进一步给投资者提供信心,预期中或者超预期的政策是否会进一步获得讨论,尤其是与资本市场相关的政策是否会出台等等。注册制的推出、环保立法等,一直是市场所期待的,一旦确定将会对资本市场产生较大影响。



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。