



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

2013年5月13日

总第406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

- 进攻是最好的防守

东吴动态

- 前4月股基完胜大盘 东吴进取策略业绩夺冠
- 寻找长期增长潜力
- 东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

常见问题

- 直销网上交易遇到出错提示，该如何处理？
- 直销客户如何查询份额？
- 基金份额计算保留小数点后几位？

基金数据

○一周净值

基金名称	5月6日		5月7日		5月8日		5月9日		5月10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
东吴嘉禾	0.7153	2.4353	0.7251	2.4451	0.7320	2.4520	0.7183	2.4383	0.7215	2.4415
东吴双动力	1.2777	1.8577	1.2832	1.8632	1.2980	1.8780	1.2969	1.8769	1.2935	1.8735
东吴轮动	0.6951	0.7751	0.7014	0.7814	0.7139	0.7939	0.7108	0.7908	0.7026	0.7826
东吴优信 A	1.0635	1.0755	1.0647	1.0767	1.0673	1.0793	1.0685	1.0805	1.0694	1.0814
东吴优信 C	1.0481	1.0601	1.0494	1.0614	1.0519	1.0639	1.0530	1.0650	1.0539	1.0659
东吴策略	1.0333	1.1033	1.0355	1.1055	1.0445	1.1145	1.0443	1.1143	1.0389	1.1089
东吴新经济	1.0050	1.0050	1.0220	1.0220	1.0330	1.0330	1.0170	1.0170	1.0190	1.0190
东吴新创业	0.9560	1.0160	0.9570	1.0170	0.9690	1.0290	0.9720	1.0320	0.9680	1.0280
东吴新兴产业	0.7290	0.7290	0.7320	0.7320	0.7400	0.7400	0.7460	0.7460	0.7490	0.7490
东吴增利 A	1.0560	1.0960	1.0580	1.0980	1.0580	1.0980	1.0570	1.0970	1.0580	1.0980
东吴增利 C	1.0480	1.0880	1.0490	1.0890	1.0500	1.0900	1.0490	1.0890	1.0490	1.0890
东吴新产业	1.0540	1.0540	1.0590	1.0590	1.0680	1.0680	1.0740	1.0740	1.0670	1.0670
东吴 100	0.9130	0.9130	0.9150	0.9150	0.9210	0.9210	0.9180	0.9180	0.9190	0.9190
东吴保本	1.0380	1.0380	1.0390	1.0390	1.0420	1.0420	1.0440	1.0440	1.0460	1.0460
东吴内需	1.0050	1.0050	1.0090	1.0090	1.0160	1.0160	1.0190	1.0190	1.0160	1.0160
东吴鼎利分级债券	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0010	1.0010
鼎利优先	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0020	1.0020
鼎利进取	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9980	0.9980

注：东吴鼎利分级债券、鼎利优先、鼎利进取尚在封闭期内，每周五公告一次净值。

基金名称	5月5日		5月6日		5月7日		5月8日		5月9日		5月10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	1.5605	2.883%	0.6893	2.819%	0.7012	2.761%	0.6446	2.673%	0.6940	2.678%	0.6499	2.609%
东吴货币 B	1.6920	3.131%	0.7554	3.066%	0.7685	3.009%	0.7094	2.921%	0.7613	2.926%	0.7161	2.857%

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	1.51	2.22	4.19	-3.77	11.14	0.29	-7.61	0.26	185.17
东吴双动力	14.18	2.7	7.69	2.46	19.44	11.97	0.46	3.25	89.79
东吴轮动	-1.08	2.7	5.54	-8.35	10.58	-18.85	-19.89	-10.83	-25.12
东吴优信 A	3.59	0.75	0.93	2.62	4.33	8.48	3.07	2.34	8.21
东吴优信 C	3.41	0.74	0.87	2.49	4.1	8.04	2.69	1.98	4.37
东吴策略	24.39	2.31	8.8	9.87	30.81	17.23	-1.63	1.08	11.22
东吴新经济	5.6	2.72	7.04	-0.39	19.6	2.83	-3.04	2.58	1.9
东吴货币 A	1.11	0.05	0.19	0.76	1.55	2.97	3.2	-	8.72
东吴货币 B	1.19	0.05	0.21	0.82	1.67	3.21	3.45	-	9.51
东吴新创业	12.56	2.98	6.14	3.64	13.22	7.32	-2.73	-	2.13
东吴新兴产业	14.53	4.76	5.34	1.22	21.59	0.94	-11.49	-	-25.1
东吴增利 A	3.52	0.47	0.38	1.15	4.34	6.03	-	-	9.96
东吴增利 C	3.25	0.38	0.29	0.96	4.17	5.45	-	-	9.04
东吴新产业	16.61	4	8.11	2.89	26.72	5.75	-	-	6.7
东吴 100	2.57	2.22	2.11	-6.42	12.21	-7.17	-	-	-8.1
东吴保本	3.36	0.87	0.77	2.15	4.08	-	-	-	4.6
东吴内需	-	1.91	2.32	1.6	-	-	-	-	1.6

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

基金简称	过去一周	过去一个月	过去三个月		过去六个月		今年以来		过去一年		过去两年 (104 周)		成立以来累计净值增长率(%)
	增长率(%)	增长率(%)	增长率(%)	排名	增长率(%)	排名	增长率(%)	排名	增长率(%)	排名	增长率(%)	排名	
东吴嘉禾	2.22%	5.04%	-3.77%	35	11.14%	34	1.51%	39	0.75%	32	-14.02%	29	189.65%
东吴双动力	2.70%	7.31%	2.46%	118	19.44%	117	14.18%	91	12.64%	97	1.20%	52	89.30%
东吴轮动	2.70%	6.94%	-8.35%	321	10.58%	276	-1.08%	317	-18.46%	286	-35.20%	238	-25.11%
东吴优信 A	0.75%	0.73%	2.62%	9	4.33%	52	3.59%	48	8.32%	24	6.46%	26	8.21%
东吴优信 C	0.74%	0.68%	2.49%	6	4.10%	36	3.41%	33	7.87%	18	5.69%	17	4.37%
东吴策略	2.31%	8.67%	9.87%	3	30.81%	2	24.39%	2	17.66%	9	-2.73%	26	11.12%
东吴新经济	2.72%	7.94%	-0.39%	184	19.60%	113	5.60%	238	3.56%	192	-5.91%	102	1.90%
东吴新创业	2.98%	6.61%	3.64%	95	13.22%	230	12.56%	107	7.92%	142	-5.38%	98	2.21%
东吴新兴产业	4.76%	6.54%	1.22%	12	21.59%	8	14.53%	7	1.77%	17	-20.74%	44	-25.10%
东吴增利 A	0.47%	0.28%	1.15%	33	4.34%	41	3.52%	31	5.93%	47	--	--	9.96%
东吴增利 C	0.38%	0.19%	0.96%	22	4.17%	28	3.25%	24	5.35%	31	--	--	9.04%
东吴新产业	4.00%	8.99%	2.89%	106	26.72%	46	16.61%	61	6.91%	155	--	--	6.70%
东吴 100	2.22%	3.26%	-6.42%	11	12.21%	16	2.57%	10	-6.80%	--	--	--	-8.10%
东吴保本	0.87%	0.77%	2.15%	4	4.08%	--	3.36%	12	--	--	--	--	4.60%
东吴内需	1.91%	2.63%	1.60%	--	--	--	1.60%	--	--	--	--	--	1.60%

数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心

东吴视点

○ 基金经理手记

进攻是最好的防守

在宏观经济不景气或前景不甚明朗时期，策略分析师经常会告诫投资者：某某行业增长较稳定、估值低，震荡市中具有较好的防御性；此外，投资者也通常会从研究员或其它荐股人那里听到某某公司稳定增长、估值便宜，具有较好防御性或者相对收益。这种说法有一定道理，也是有最低仓位要求的公募基金无奈的选择。不过，这种为了规避受伤风险的选择最终往往会比较受伤。

首先，估值低从来就不是买入股票的关键考量因素，公司盈利预期的变化才是。与成长股陷阱相反，低估值也是一种陷阱。A股市场08年以来的暴跌已经教育了投资者，“地板下面还有地窖”也因此成为流行语。巴菲特早年遵从其导师本杰明·格雷厄姆的“雪茄烟蒂”投资策略，购买了濒临倒闭的纺织厂伯克希尔·哈撒韦，这成为其较为懊悔的一次投资。如果巴菲特一开始收购的是别的公司，比如为他提供低成本现金的保险公司，或许他的投资生涯在起步时会更顺利些。

其次，基于低估值的投资策略也往往成为受到诱惑后的投机行为，比如看到同类公司或相似板块的股价非常强势，而高位去追又心有不甘，退而求其次去寻求尚无动静的低估值品种，其过往稳定增长的业绩也为这一买入增加了信心。这种案例不管熊市还是牛市，都一直存在。比如前两年白酒板块表现很强势，就有不少人推荐黄酒，殊不知两者虽同为酒，但产品定价所基于的差异性有着显著区别。现在白酒板块由于反腐而表现低迷，其较低的估值也同样引诱不少投资者不断“抄底”。不过，本人并不认为现在是介入时机，因为其原有定价基础已经动摇，重新构建还需要时间。

再则，所谓防御性行业或者公司的稳定增长通常是依据历史经验来预期的，而驱动行业或公司增长的内、外部因素很可能会发生变化。因此，“看着后视镜开车”往往是危险的。股谚中虽有“历史会重演”，但是很可能会变成刻舟求剑。这种情况下，我们需要做的，就是具体分析和跟踪行业或公司增长的这些驱动因素的变化情况。

最后，基于低估值的防御性策略会带来机会成本。如果预期经济下行、股市面临较大调整风险，最好的策略是将仓位降至最低，手持现金是最好的防御。否则，待股市上涨时，低估值的防御性品种往往上涨乏力，而其它板块或品种上涨时通常会错失良机。我们需要去寻求在经济或行业不景气时期能抓住机遇，改善产品结构或调整战略提升市场份额的公司，比如本人自去年以来一直重仓的长城汽车。投资这类标的，即使短期业绩受损，但是这种等待是值得付出的。因此，抓住行业“掠食者”的投资机会远胜过投资保有一亩三分地的公司做防御，进攻是最好的防守。

东吴动态

前4月股基完胜大盘 东吴进取策略业绩夺冠

2013-05-08 上海证券报

今年以来,由于对经济复苏预期的改变,以及宏观政策的不确定性,市场大幅震荡。前4月上证指数由2289.51跌至2177.91,跌幅达4.87,尽管如此,股票基金整体表现出色,收益超越大盘。

银河证券的4月底数据显示,标准股票基金、偏股混合基金、灵活配置混合基金的平均收益率分别为4.80%、3.38%、4.98%,均超越了涨幅为-4.87的同期上证指数。其中,东吴进取策略表现抢眼,以17.94%的收益率居灵活配置混合基金的榜首,备受市场关注。

市场人士表示,基金经理唐祝益把握住市场趋势,看好市场并果断采取高仓位策略,并通过精准的行业配置和挖掘个股从而获得不错的收益。该基金一季报显示,股票仓位达到74.78%,逼近了80%的上限,在混合型基金中,仓位算是比较高的。此外,行业配置比较集中,其中持有制造业的比例高达57.61%,其他行业的持有均在4%或以下。与去年年末相比,该基金减掉了所有医药、金融保险行业的股票,而以上两个行业配置的持仓比例曾一度达到28.87%。在个股挖掘方面,东吴进取策略收获颇丰。据一季报显示,十大重仓股中有三只个股前4月涨幅近60%,其中恒顺醋业、长安汽车、长城汽车的涨幅分别为61.75%、58.52%、52.08%。

未来投资上,唐祝益表示目前A股市场是所有大类资产中最有价值的投资方向,全国乃至全球都是这样。中国股票市场已经低迷了5年,但这不会改变资本的逐利性,投资者将会发现A股市场的价值,近来越来越多的国际投资者希望投资A股市场,国内投资者也迟早会认识到的,时间早晚而已。投资方向上,唐祝益表示日常消费行业更值得关注。对于日常消费而言,只要在能力许可范围内,人们不会因为一时的收入多少而增加或减少消费量,因此,这类行业的需求是相对稳定的,投资这类公司不用太多去考虑经济波动,而是主要考虑从个体公司的产品、营销、管理等角度来分析公司的竞争力即可。像房子、汽车这类消费品,只要渗透率达到一定水平之后,快速增长就结束了,行业空间也会大幅缩小。这类行业的产品普及率决定行业估值水平高低。未来中国经济增长的主要动力来自内需,内需的最大增量是消费,投资上要把握改革与转型的主题,在消费、创新中寻找机会。

寻找长期增长潜力

上海金融报

今年以来，由于对经济复苏预期的改变，以及宏观政策的不确定性，市场大幅震荡。东吴进取策略基金经理唐祝益认为，中国仍处于经济复苏周期中，加上处于经济增长模式转变的双重背景，寻找能有长期增长潜力的投资品种十分重要。东吴进取策略坚持消费这个长期核心主题，在此基础上，适当增加低估值板块的配置，适当增加与改革主题相关板块的配置。

展望后市，唐祝益表示，从各项经济指标来看，2012年四季度中国经济已经走出连续下滑的局面，经济复苏的格局已然形成。本轮经济复苏是在房地产、汽车等终端需求拉动下的自然复苏，带来的经济增长是逐步上升，在国内产能普遍过剩的背景下，短期不会带来物价上行的压力。2013年在加快推进城镇化的背景下，财政政策可能更偏向积极，货币政策有宽松的取向。综合以上因素，宏观经济的风险可能是下半年物价上升所带来的压力。

未来操作策略上，唐祝益认为，在经济复苏以及估值修复的背景下，低估值的蓝筹股、复苏弹性大的周期股都有短期投资机会，在新的行政体制改革背景下，制度变革所带来的投资机会也值得期待。未来将继续在消费升级、生产方式升级、城市化、农业现代化等领域寻找机会，自下而上的寻找成长股。

东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

上海证券报

今年一季度业绩抢眼的东吴基金日前发布二季度策略报告，该公司认为未来数年投资者将面临一个全新的内外格局，即升值的美元和国内政治经济新生态，短期来看，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年市场才会重新出现趋势性的机会。

东吴基金表示，美元自从07年起相对于美元区、欧元区、亚洲区和商品区货币都先后开始升值，日元与利差的相关性和美元与股票的相关性被打破是一个至关重要的变化，标志着美元升值趋势的开始。其背后的原因是联储的扩张预期走到尽头，实际利率和短期利率将开始上行，技术革命下美国经济的相对优势开始显现，这导致了股权类资金流向发生逆转。这将带来全球长期通缩压力的逐步显现和资本流动的重新定向。

从国内来看，新一届政府在原有增长和分配模式难以维持的背景下，将会对存量利益进行分配调整，由先富道路转变为共富道路，偏向中左。经济上由房地产和出口转向人的城镇化，着力在城市软硬件和产业调整，关键领域的基础性改革将会明显加速。在这个新格局下，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年在通胀压力担忧消除，美元升值对国际收支形成压力后，货币政策将存在重新调整窗口。否则若二季度大搞投资，那么广义的通胀压力则很快显现，下半年的经济环境将会显著恶化。

因此，东吴基金判断，下半年A股市场才会重新出现趋势性的机会，建议在下半年适当增加股票资产的配置权重。债券市场的机会则主要在利率产品，信用产品建议以高等级为主要配置，防范风险。此外，二季度的4月中下旬将是旺季和政策的摊牌期，以及美元重回升值的时间点，市场的风险将在开始显现，组合上偏向于白酒、一线医药以及之前涨幅落后且估值较低的大盘蓝筹股。

展望后市，东吴基金表示，在年度策略报告的背景下，补充两条投资思路，第一是政府对冲房地产调控的机会，从财政的投向来看，主要集中在城市软硬件基础设施，如管网和轨道交通以及信息化投资和服务与环保。第二是利益格局调整、游戏规则改变带来的机会，这主要集中在资源价格和税费改革下的机会，例如油电气水和运输。

整体上将更加偏重估值合适的稳定成长，以及格局变化所衍生出的机会。东吴基金认为，贯穿全年的机会仍集中在医药、食品、环保以及农业和能源产业链。阶段性表现的周期性机会主要集中的交通产业链、化工、新兴消费（如电子、传媒）行业。



常见问题

Q: 直销网上交易遇到出错提示, 该如何处理?

A: 您只需要把出错的页面截图发送邮件或传真给基金公司, 邮件地址: services@scfund.com.cn, 登记出错时间-基金账号-姓名-联系方式, 便于我们进入系统检查, 我们会根据截图为您提供诊断, 助您顺利下单。

Q: 直销客户如何查询份额?

A: 投资者如果是通过基金公司购买基金, 份额可以通过基金公司网站与语音电话帐户系统查询, 银行交易明细内只显示一笔划款记录, 不做基金份额登记。就如您在便利店买面包, 银行只记录您购买时间与金额, 不记录您购买对象信息。

Q: 基金份额计算保留小数点后几位?

A: 以四舍五入的方法保留小数点后两位, 由此误差产生的损失或收益归入基金资产。

直销网上交易遇到出错提示, 该如何处理?