



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴动态

东吴基金王立立观点：稳中求进：东吴阿尔法近日“打新”

◆ 【宏观】中美对话将直面敏感问题
美或就人民币汇率等施压

◆ 【宏观】习近平召开经济形势专家
座谈会 出席者名单

◆ 【宏观】央行下发 178 号文清理同
业账户 开户资格二级分行以上

◆ 【宏观】沪港通系统测试本周已开
始 首批测试券商约 15 家

◆ 【宏观】三大运营商营销费大增 国
资委令三年内削减 20%

◆ 【宏观】国资委遵循中央部署启动
“四项改革”试点

◆ 【宏观】新规预留“三年缓刑期”退
市股乘势秘邀借壳方

◆ 【基金】股票基金业绩转正 A 股下
半年仍有机会

东吴阿尔法灵活配置混合型基金自 6 月 10 日打开申赎以来，净值一直站在 1 元以上（截至 7 月 7 日，最新的单位净值为 1.0080），守住了绝对收益“不亏钱”底线。目前，东吴阿尔法已经满足“打新”的条件，即将于近日参与新一批上市的新股。

“打新”前的操作策略：前一阶段，受“打新”新规影响（前 20 个交易日日均持有市值规模需在 1000 万元），东吴阿尔法暂不能参与“打新”。

为了参与随后的“打新”，同时防止净值大幅回撤，这一阶段采取了比较保守的策略，主要以固定收益投资为主，所配置的股票仓位也压得较低，期间净值没有出现较大波动。

绝对收益追求“不亏钱”：东吴阿尔法以“绝对收益”为理念，最大的特点在于追求“不亏钱”，即在安全的基础上，通过“打新”、小仓位操作，保持净值的稳固向上，这也是这只产品总基调。绝对收益意味着只能抓取较为确定的机会，如果只有 50%-60% 的把握一般会放弃，这也意味着东吴阿尔法的净值波动会很小。

对照“姊妹”：东吴嘉禾：东吴阿尔法有一优秀的“姊妹”——东吴嘉禾，二者皆追求“绝对收益”，且都由东吴基金首席投资官程涛领衔，与王立立一同管理。据银河证券数据显示，今年以来截至 6 月 27 日，东吴嘉禾净值增长率达 5.76%，位列同类可比混合型基金的第一位。二者相对照，东吴嘉禾也奉行市场中性策略，仓位不会很激进；二者在选股方面类似，然而东吴阿尔法的绝对收益特征更为明显，因而对回撤的要求也更加严格，投资者也可以更加放心，同时也可以保持更多的期待。

给上涨留一点时间：东吴阿尔法打开申赎才 1 个月时间，将坚决贯彻最初定下的基调：控制回撤，在安全基础上追求上涨。在市场趋势不明朗的情况下，这一稳健做法也是出于对投资者负责任的态度。更为理性的做法是，等市场氛围转好再增加股票配置，这也是一种相对安全的方式。相反，贸然增加仓位会引起净值出现较大的波动。由于东吴阿尔法的安全边际较高，如果跌至面值附近，就会比较被动。

我们看好的方向主要包括：第一，大移动互联延伸出来的范畴，包括软件应用开发、触网、互联网商业模式创新等；第二，油气资源领域体制改革，对海外可以收购油田资源，对国内则有油气能源领域的体制改革利好；第三，汽车智能化、汽车互联网化延伸出来的范畴，包括汽车电子；第四，医疗服务、大健康产业等；第五，智能家居、绿色照明等。

“打新”后仍依赖股票上涨：当前，投资者对基金“打新”情况比较关注，然而由于限制较多（不超过发行股份的千分之一），客观上对净值上涨不会产生决定性的影响，东吴阿尔法后期还会比较依赖股票本身的上涨，最终表现将取决于对机会的把握以及仓位上升的程度。综合而言，东吴阿尔法的操作策略与绝对收益理念是相匹配的，那就是根据安全边际做好仓位控制，一旦市场有新的积极因素出现，将伺机灵活操作追求净值稳固向上。



信息速递

◆ 【宏观】中美对话将直面敏感问题 美或就人民币汇率等施压

第六轮中美战略与经济对话今明两天在北京举行。这是世界第一大和第二大经济体最主要的年度磋商机制。对话尚未开始，美国官员在网络安全、人民币汇率、岛屿争端等问题上向中国举“红牌”，“提前鸣枪警告”的味道很浓。也有人看到，争吵并未影响中美之间的诸多合作成果：共同应对气候变化、一起进行环太军演、在朝核问题上协调意见。美国智库布鲁金斯学会昨天建言：对话不会消除两国之间存在的根本分歧和怀疑，不过，决策者应当进一步巩固一种意识，那就是双方对保持世界最重要的双边关系都负有共同的责任。

◆ 【宏观】央行下发 178 号文清理同业账户 开户资格二级分行以上

央行近日下发了《关于加强银行业金融机构人民币同业银行结算账户管理的通知》，要求各银行建立同业银行结算账户专项管理制度。“178 号文”明确提出“存款银行支行及以下分支机构不得开立投融资性同业结算账户，不得异地开立同业银行结算账户；开户银行应为二级分行以上营业机构，支行及以下分支机构不得作为投融资性同业银行结算账户的开户行，也不能跨地区（跨县市）。”

◆ 【宏观】沪港通系统测试本周已开始 首批测试券商约 15 家

从知情人士处获悉，本周一（7 月 7 日）上交所已经展开了沪港通系统测试工作，首批测试券商约 15 家，广发证券、海通证券、中信证券、华泰证券等大型券商均参与了测试，测试工作将持续到月底。7 月份是试点券商系统测试，8 月份会展开全网测试。

◆ 【宏观】三大运营商营销费大增 国资委令三年内削减 20%

记者从运营商内部获悉，国资委已经给移动、电信、联通下发通知，要求三大运营商在 3 年内连续削减营销费用，降幅达 20%。这马上就要开启 4G 面对面竞争的运营商来说，并不是一个好消息。

◆ 【宏观】国资委遵循中央部署启动“四项改革”试点

记者获悉，国资委拟启动的四项改革试点分别为《改组或组建国有资本投资运营公司试点》、《发展混合所有制经济试点》、《中央企业董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点工作》以及向央企《派驻纪检组问题试点》。

◆ 【宏观】新规预留“三年缓刑期” 退市股乘势秘邀借壳方

6 月 13 日，证监会主席肖钢主持召开改革退市制度工作专家学者座谈会，再到 7 月 4 日，证监会发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见（征求意见稿）》，一连串动作之下，证监会似乎在向外界展示其改革的决心。

◆ 【基金】股票基金业绩转正 A 股下半年仍有机会

股票基金业绩正在回暖。数据显示，截至 7 月 4 日，365 只主动股票型基金回报的算术均值为 0.22%；此前这一数据长期处于负值状态。今年上半年 A 股大盘股指数均下跌，但代表中小市值股票的创业板和中小板指数均上涨，数据显示，这两个指数涨幅分别达到 15% 和 5%；而从行业层面看，与传统经济增长模式相关的煤炭、电力、建材、电力、钢铁，包括常规消费类中的食品饮料、商贸零售、农林牧渔等行业，表现相对低迷；而 TMT 行业尤其是计算机和通信，涨幅分别达到 22% 和 13%。与此同时，整个上半年，在不同阶段一直存在各种主题概念行情，包括新能源汽车、信息安全、在线教育、军工资产证券化、供给收缩、收购重组等板块表现得很活跃。

混合型

基金代码：580001
东吴嘉禾优势精选

成立以来累计净值增长率达

237.85%

截止时间：2014 年 4 月 24 日

网上直销买基金

免费开户

申购费率
低至 **4** 折

亲子篇 教育篇
蜂定定投
置业篇 养老篇

**当投资理财
变成一种乐趣**

免责声明：本报中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。基金有风险，投资需谨慎；所有基金绩效信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

网址：www.scfund.com.cn

电话：400-821-0588 / 021-50509666

信箱：services@scfund.com.cn

版权所有：东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co., Ltd. All Right Reserved

