

24 2014.06
第二期
总第二十四期

凌鹏 / 市场反弹后可减仓调整>>P13

薛和斌 / 把握制度红利和景气
向上的行业投资机会>>P14

SOOCHOW MONEY



特别鸣谢：进才实验小学五（10）班 曾子祺



微信扫一扫
更多关注 更多新闻

东吴基金任少华： 公募首家股权激励业绩增长5成

在子公司成立过程中，起关键作用的
是股权激励机制……>>P05

东吴基金杨庆定： 政策面、基本面双支撑 转债机会可期

迎来跨越式发展

进入2014年二季度，市场不断被抽血，不断公布的新IPO名单，使市场情绪比较悲观。宏观经济依旧处于增速下滑的趋势之中，新的国务院常务会议部署中，基本确定了“促改革、稳增长、调结构”的顺序。二季度中国经济仍呈现平稳增长的态势，市场对改革红利和制度红利的期待，可能催生新的投资热点和维持结构性行情特点。

与低迷的经济环境形成明显对比，东吴基金抢抓机遇，稳健发展，将“让投资者满意”作为公司奋斗的目标，努力提升投资业绩。据银河证券发布的中国基金业绩评价报告显示，截至2014年5月16日，公司今年以来有4只基金进入同类基金前1/4，5只基金排名进入同类基金前2/4。其中东吴嘉禾优势精选混合基金排名同类型43只基金第1位，东吴中证新兴产业指数基金排名同类型139只基金第20位。同时，今年3月新成立的东吴阿尔法灵活配置混合基金也在同期成立同类基金中取得了好成绩。

目前，东吴基金紧紧围绕“以业绩出规模，以服务促营销，以创新促转型，以规范促发展”的经营目标，业务实现了跨越式发展，同时丰富了公司的资产管理领域，不再依赖于在二级市场，而是延伸到了一级市场，为实体经济服务，也为投资者提供更多的财富管理路径。去年公司成立专项业务资产管理子公司，规模超过100亿。自此，公司投资范围横跨公募、专户、专项三大领域，为将来进一步向现代资产管理公司转型打下了基础。

另外，为加强投资者的沟通互动，在“六一”国际儿童节来临之际，为了让东吴基金员工及客户大家庭的小成员们过一个“快乐祥和、有文化有艺术”的节日，东吴基金开展了绘画作品征集评选活动。该活动也成为投资者与东吴基金互动的良好平台。

2014年下半年，市场看法趋于一致，在整体行情困难的同时发现结构性行情，利用反弹机会进一步提升业绩。这对基金公司的投资管理能力是一项严峻的考验。我们将强化以客户为中心的理念，切实做到服务符合客户需求，以投研一体化为突破口，进一步提高投资业绩，不断调整和完善投研架构。另外，以服务实体经济为目标，加大创新力度，促进子公司业务的多元化发展，打造财富管理新品牌。



东吴嘉禾优势精选 混合型证券投资基金

混合型基金，能攻能守，
根据银河数据，截止6月27日，
今年以来实现正回报5.76%，业绩夺冠，
在同类可比混合型基金中排名第一！



卷首语

迎来跨越式发展

01 东吴之声

2014最具投资者信赖基金公司公布
股债齐开花东吴“双雄”各进同类前10
震荡市混基抢眼 东吴嘉禾首季夺冠
东吴中证可转债指数分级基金4月8日发行
杨庆定：可转债投资“下跌有度、上涨有力”
东吴基金举办六一儿童节绘画征集活动

05 封面文章

东吴基金任少华：公募首家股权激励业绩增长5成
东吴基金杨庆定：政策面、基本面双支撑 转债机会可期

13 东吴论市

凌鹏：市场反弹后可减仓调整
薛和斌：把握制度红利和景气向上的行业投资机会

15 投资者教育

债券牛市来了债基怎么买
收获财富喜悦 莫忘收割时机

19 品鉴生活

解码2014巴西世界杯 一个足球撬动整个经济世界
戴斌：守正出奇，防守反击

23 悦读悦听

《X战警：逆转未来》
摩根财团——美国一代银行王朝和现代金融业的崛起

27 东吴新声

东吴风采

29 你问我答

封面：《牛背上的少年》作者：进才实验小学五（10）班 曾子祺
封二：东吴嘉禾优势精选混合型证券投资基金
封底：东吴基金六一儿童节绘画征集活动获奖作品
封三：东吴优信稳健债券型证券投资基金



主 办：东吴基金管理有限公司
主 编：任少华
编 委：王炯 徐军 程涛 吕晖 宋毓莲 黎瑛
编 辑：王婧 李雅娜 张珍 宋宇阳

地 址：上海浦东新区源深路279号 200135
联系电话：021-5050 9888
客服热线：400 821 0588
客服信箱：services@scfund.com.cn
网 址：www.scfund.com.cn
官方微博：http://weibo.com/scfund

内部刊物





2014最具投资者信赖基金公司公布

东吴基金入选《大众证券报》“2014最具投资者信赖基金公司”，东吴基金总经理任少华：诚信是现代企业发展运行的基础，没有诚信，市场机制不能有效运行，企业也无法健康发展。未来，我们将继续以实现投资者财富增值为己任，以服务实体经济腾飞为目标，把诚信经营作为健康发展的首要追求，坚持“待人忠、办事诚、以德兴业”的道德信条，倡导“说老实话、办老实事、做老实人”的企业作风，着眼于道德宣传教育，着力于增强诚信意识。我们将以诚信的思想和作为服务广大投资者，时刻牢记诚信是企业的生命。（大众证券报）



股债齐开花 东吴“双雄”各进同类前10

今年以来，股、债两市的跷跷板效应再度显现。尤其是在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。（经济观察网）

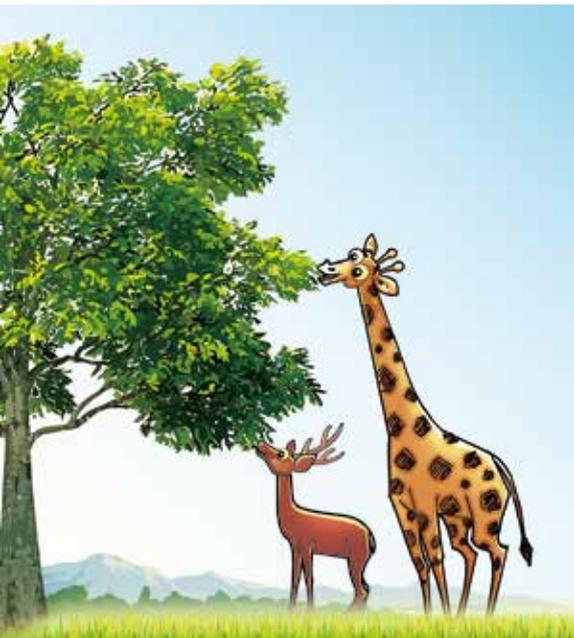


震荡市混基抢眼 东吴嘉禾首季夺冠

一季度上证指数跌幅达3.51%，3月份以来A股市场波动愈发加剧。急速变化的震荡环境对基金经理投资能力的考验更为严峻。弱市之下，灵活配置的混合型基金整体表现强于偏股型基金，据银河数据显示，东吴嘉禾一季度以2.6%的净值增长率夺魁，在同类混合型基金中排名第一。

在经济增速放缓和经济转型的大背景下，A股市场持续震荡或将成为主基调。弱市中，如何能为投资者赚钱成为关键。东吴嘉禾秉承“成长+安全”的投资法则，保持对大类资产配置准确把握，捕捉优质成长股，追求绝对收益。值得一提的是，东吴嘉禾的基金经理程涛先生秉持均衡投资、追求绝对收益的投资理念。

据海通证券的研究报告显示，从过往投资业绩来看，程涛管理基金以往的累积收益为19.27%，同期沪深300指数的跌幅为33.48%，超额收益超过50%，在不同市场中呈现出领涨抗跌的特点，其投资能力可见一斑。东吴嘉禾在弱市能为投资者赚取正回报，在同类基金中业绩夺冠与基金经理的投资能力息息相关。（经济观察网）



东吴中证可转债指数分级基金 4月8日发行

东吴基金于4月8日正式发行中证可转债指数分级基金。其中基础份额简称为东吴转债，分级份额中的可转债A和可转债B则分属于收益份额与进取份额。

东吴中证可转债指数分级基金将采取优化复制法的投资策略，投资于中证可转债指数的成份券及其备选成份券比例不低于非现金基金资产的80%。而中证可转债指数选取的是在上交所和深交所上市并且面值余额在3千万元以上的可转换公司债券，具有剪表性剪、流动性相对较高的特点。（4月8日 上海证券报）



杨庆定：可转债投资“下跌有度、上涨有力”

东吴中证可转债指数分级基金的基金经理杨庆定向记者表示，可转债是一种含权债券，同时具备普通股票所不具备的债性和普通债券所不具备的股性，在股市下跌时，由于受到可转债天然的债底支撑，一般不会跌破其债券价值部分；在股票市场上涨时，又由于内生的期权属性，可分享正股股票上涨的收益。因此，可转债这种弱市债性保值、强市股性增值的特点，可以形容为“下跌有度、上涨有力”。

杨庆定认为，由于正股、估值和价格均处于历史低位，可转债机会值得坚定看好，东吴可转债也将迎来不错的建仓良机。杨庆定还表示，东吴基金选择可转债这一细分市场，主要是希望通过“傻瓜式”的指数化投资策略，为投资者带来持续而稳健的长期收益。据统计，截至2013年年底，过去9年东吴可转债所跟踪的中证转债指数累计收益率高达138.89%，优于同期沪深300指数和中证全债指数表现。（4月18日 中国证券报）



东吴基金举办六一儿童节绘画征集活动

在六一儿童节前夕，东吴基金举办了面向小朋友的绘画征集活动。此次活动以“共同成长，梦想随行”为主题，公开征集幼儿组（6岁及以下）和少儿组（7-13岁）的画作，在绘画征集的5月26日-6月3日期间，不少家长把孩子的画作通过微信、快递等方式寄来东吴基金。

在外部征集时间结束后，评审团对征集来的画作进行了评选，其中幼儿组和少儿组各有

一等奖、二等奖、三等奖三类奖项设置。6月6日下午，获奖的小朋友及其家长在东吴基金的五楼参加了颁奖典礼，知名画家章胜强先生对获奖作品进行了点评，并现场指导了小朋友相关的绘画技巧。此外，活动还设计了丰富多彩的环节，比如作品巡展、现场绘画以及魔术小丑、洋泡泡气球等小型派对活动，小朋友在寓教于乐中有不少收获。

东吴基金任少华： 公募首家股权激励 业绩增长5成

理财周报

在子公司成立过程中，起关键作用的是股权激励机制



大资管时代，在基金行业纷纷向现代财富管理机构转型时，东吴基金交出了满意的成绩单。

子公司的放开给了东吴基金一片广阔的新天地，据悉，东吴基金子公司是业内第一家实行股权激励的公司，并且额度高达30%。

在子公司背后，东吴基金到底做了什么样的结构化？甚至是进行了怎样的业务模式？这一切在投资者眼里都显得较为神秘。

这一期大人物，请跟着理财周报走进东吴基金。

子公司单独做专项

东吴基金坐落在浦东源深路上，不同于喧嚣热闹的陆家嘴，东吴基金的选址附近显得异常幽静。在这样一个环境的背后，东吴基金表现出的也是一种淡然的投资风格。

在地下一层的会议室中，理财周报记者见到了东吴基金的总经理任少华。

从哲学学士到法学硕士，再到经济学博士，从期货公司到证券公司，再到基金公司，

任少华的跨界经历可谓是非常丰富，也正是因为如此，任对记者表达了其对东吴基金的定位——三条腿走路。

“去年我们子公司规模并不大，70多亿，收入是5000万不到，净利润是1300万不到。”任思考了一下，对记者说道。

但是，东吴基金去年的利润相比2012年提升了50%以上，这也正归因于子公司。

而任少华提出的三条腿走路——公募、专户、专项，一个都不落下的方针，目标就是要将东吴基金打造成一个业务横跨公募、专户、专项三大领域，客户遍布一、二级市场和实体经济的现代财富管理机构。

“我个人觉得财富管理的发展进程是经历了三个阶段，分别为：以产品为中心、以营销为中心和以客户为中心。我们现在要做的事情是必须以客户为中心。”

任少华告诉记者，公司的经营思路可用三

“我们现在要做的事情是必须以客户为中心。”

点概括：公募做品牌、专户做规模、创新业务促发展。

而在这三点中，任少华再次归纳，公司更看重的是投研，而不是营销。

“要做品牌必须先做业绩，业绩不仅对公募，同样对专户方面也是有提升的，机构投资者和大资金客户心中都有一杆业绩的秤。”

酒香不怕巷子深。这是任少华对基金行业最根本的看法。

这当中的创新业务更多指的就是子公司方面业务。提到子公司的发展，任少华彻底打开了话闸子。

大家都清楚，东吴基金在子公司方面的动作是比较早的。

据任少华透露，东吴基金很久之前就已经开始筹备这些工作。“虽然我们是第二批获批的，但是我们上报的时间是最早的。”

而在子公司成立过程中，起关键作用的是股权激励机制。

股权激励作为对管理层激励的众多方法之

一，在基金行业无疑是最受欢迎的。但是相对基金公司的热情，证监会对股权激励的态度则相当慎重。目前在62家基金子公司中，实现股权激励的不超过5家。

“当初为什么我们这么重视这个事情，主要是和公司未来的发展定位有关系。我觉得我们做基金公司更多的依赖于二级市场，靠天吃饭的因素更大一些。我一直想怎么把我们的业务范围拓宽，刚好那个时候证监会鼓励打造新的财富管理机构，所以当时我们战略管理方向就定位要加快向现代财富管理机构转型。”任少华谈道。

“我们跟其他子公司不太一样，其它基金公司是把专户业务放到子公司去做的，但是我们专户还是放在公司的，我们子公司只有专项业务。专项里面是没有定增的，定增也是在专户。我们专项主要是做一些类信托的业务，实际上是跟实体经济相关的，包括一些平台融资、房地产融资、项目融资等。”

“以业绩出规模，以服务促营销，以创新促转型，以规范促发展。”

2014年专户成重点

基金行业子公司的发展并不算一帆风顺，在接连几批基金子公司爆发式获批后，监管层对于子公司风险提示越发严格。

自2013年下半年开始，监管层对基金子公司之间的抽查略显频繁，特别是在子公司的风控上，监管层提出了较多的要求。

“关于子公司这一块实际上各个公司运作的方式不一样，很多公司是把原来的专户翻了个牌，根本就没有独立的人在做这个事情。而我们是完全把它作为一个公司，独立运作。我们管理层核心的人员基本上都是市场化招聘过来的。招聘的都是信托和银行方面有经验的人，因为我们也认识到这个业务的风险还是很大的，所以业务的架构设置都比较全。内部就像信托公司，法律事务部、风控部、项目管理部、后台，一应俱全。”任少华表示。

作为子公司董事长，任少华也笑着透露，其并不插手管理子公司，“我完全就是从治理架构、从董事会的层面来管，具体经营的事情不管，完全是由他们来独立经营的。”

而纵观整个行业子公司的发展，任少华透露，在2013年全年，子公司的规模超过6000亿。

但是，真正主动管理的产品非常少，“银行系的公司有得天独厚的条件，规模上升较快，我们去年子公司规模也做到了70多亿，但是我们主动管理的产品比较多，这或许就可以解释我们规模虽然不大，但是盈利能力比较强。”

“2013年我们重点在子公司上，而2014年，我们的目标是专户。”当记者问及2014年子公司的战略，任少华给出了这样一个答案。

以创新促转型，东吴基金做了许多的尝试。实际上，2013年东吴方面就有想法把专户也拿出来单独做子公司，而这点董事会已经同意，材料也已经报到会里。

“但是会里面对子公司的发展有一些考虑，毕竟一家基金公司成立两个子公司的先例不存在。所以既然一下子这批下不来，我们可能会考虑把专户做成一个事业部，公司化运作。”任少华对记者仔细详解了未来的想法。

“我们仍在商量这方面的事，可能2014年主要力量都会放在这方面。说到底，如果说2013年东吴基金是个调整的过程，那2014年我希望是个发展的过程。2014年我们希望在投研架构重塑的基础上，能够把效果显现出来，2014年开局我们就继续坚持这样的思路。”

任少华在最后给了记者四点总结：以业绩出规模，以服务促营销，以创新促转型，以规范促发展。其也肯定地告诉记者，整个2014年的经营都会围绕这四句话来进行。



东吴基金杨庆定： 政策面、基本面双支撑 转债机会可期

从国企改革主题到最近的沪港通新政获批，今年以来资本市场热点频出。在东吴可转债基金拟任基金经理杨庆定看来，上述政策利好大盘及相关转债股；而从基本面角度，经过前期调整，可转债估值也已接近2011年9月底底部，在正股、估值、价格均处于低位的三重支撑下，转债机会值得期待。

政策东风频吹

目前，国企改革风起云涌，相关可转债投资热情也被迅速点燃。数据显示，截至3月底，石化转债自今年以来涨幅达6.7%。此外，3月份隧道股份受国企改革概念带动，其正股上涨13.93%而致使隧道转债上涨7.55%。

不仅如此，4月10日，证监会公告沪港股票市场交易互联互通机制试点（以下简称沪港通）机制正式获批，并且将在未来6个月内正式推出沪港通业务。



杨庆定表示，A股整体上相较于港股市场长期折价，沪港通的试水有望打通两地市场的壁垒，有助于缩小两地价差，A股溢价低的股票会受到政策刺激出现上涨。

在杨庆定看来，政策东风频吹，将有助于

提升大盘蓝筹及相关可转债股。

“由于可投资的A股主要为沪市大盘蓝筹股、A+H股、目前沪市大盘蓝筹股处于估值低位，尤其是现在许多跌破净资产的金融股，对境外资金有很大的吸引力。”杨庆定表示。

“经过前期调整，可转债估值也已接近2011年9月底部，在正股、估值、价格均处于低位的三重支撑下，转债机会值得期待。”

基本面多重支撑

除了政策面有东风可借，杨庆定认为，可转债市场目前的基本面情况也令其后市值得期待。

“去年12月以来，可转债市场开始有所低估，所以目前可转债估值整体处于底部区域。”杨庆定说。

Wind数据统计，截至3月31日收盘，27只上市可转债中有11只转股溢价率低于10%。这意味着当正股市场上升时，可转债市场将获得更大的弹性；而正股市场下跌时，可转债市场的抗跌性也会更强。

杨庆定认为，经过前期调整，可转债估值也已接近2011年9月底部，在正股、估值、价格均处于低位的三重支撑下，转债机会值得期待。

从债市整体情况看，“作为债市冷暖标杆的10年期国债收益率见顶，这是一轮债市熊市见底牛市即将开启的信号。”杨庆定表示：

“目前10年期国债收益率仍然处于顶部区域，中长期的债券配置窗口正在打开。”

可转债“分级”新玩法

需要指出的是，尽管转债市场面临潜在机遇，然而其价值构成较为复杂，附加条款众多，普通投资者直接投资的门槛较高。

目前，东吴中证可转债指数分级基金正在发行，这也是目前市场上较为稀缺的品种。杨庆定介绍说，该基金跟踪标的为中证可转债指数，过去9年该指数平均收益率达到15.43%，跑赢沪深300指数和中证全债指数。

从产品设计上来看，东吴中证可转债指数分级基金的三类份额可分别满足不同风险收益偏好投资者的不同需求。其中母基金份额风险收益预期高于货币基金，低于混合基金和股票基金；东吴可转债A的约定收益率为“一年期银行定期存款年利率（税后）+3.0%”，具有预期低风险、预期收益相对稳定的特征；而东吴可转债B将获得剩余收益，带有适当杠杆，表现出预期风险高、预期收益高的特征。

“整体上讲，下跌有度、上攻有力是这只产品的特点。”杨庆定表示。



凌鹏： 市场反弹后 可减仓调整

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。随着新的数据的公布，市场将逐步形成第二季度的经济预期。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，特别是去年第二季度的并购并表。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。



薛和斌： 把握制度红利和 景气向上的行业 投资机会

近期市场对指数的分歧极其严重，以国泰君安为代表的多头喊出了400点的涨幅，而以安信证券为代表的空头则认为市场下跌还远没有结束。上证指数也在2100点附近来回震荡，似

乎也在选择未来的走向。

我们对市场趋势的判断依然谨慎，认为A股市场仍然以结构性行情为主，虽然上证指数整体涨幅不会太大，但是如果把握住基本面持续向上的行业和某些市场热点，仍然能够取得很好回报。

二季度宏观经济仍处于增速下滑的趋势之中，根据最新的国务院常务会议部署，基本确定了“促改革、稳增长、调结构”的顺序，随着两会后政府相继出台一些政策，其促改革、稳增长的一些措施和力度超出市场预期，在油气、医疗、文化、新能源、环保等方面可能释放制度红利，从而带来一定的投资机会。同时货币市场的无风险利率出现下降，对市场短期的投资风格偏好产生影响。

整体看，2014年二季度中国经济仍呈现平稳增长的态势，市场对改革红利和制度红利的期待，可能催生新的投资热点和维持结构性行情特点。

从投资主线看，我们主要集中于符合转型创新或受益改革的行业，寻找具有制度红利、行业景气周期仍向上的行业进行配置，重点关注以下几条主线：

1. 节能环保行业，看好LED、光伏和环保行业；
2. 国企改革和油气资源改革主题；
3. 信息消费主题，包括电子、通信设备和移动互联网行业；
4. 国产替代主题，受益去IOE的软硬件行业和受益关键零部件国产化的公司以及自主品牌替代进口的公司；
5. 大物流主题，包括冷链和为物流提供信息化服务的公司；
6. 稳定增长型的大健康和大消费类行业，看好医药、食品饮料。

债券牛市来了 债基怎么买

作者：杜敏

谁都没想到去年因钱荒而业绩惨淡的债券基金，今年成功逆袭走出“牛市”行情。截至目前，债券基金今年的平均收益率超4%，最高达21.28%，成为最赚钱的品种。分析人士指出，债券牛市仍将继续，投资者可选择基准利率超一年定存收益的债基品种。



看数据

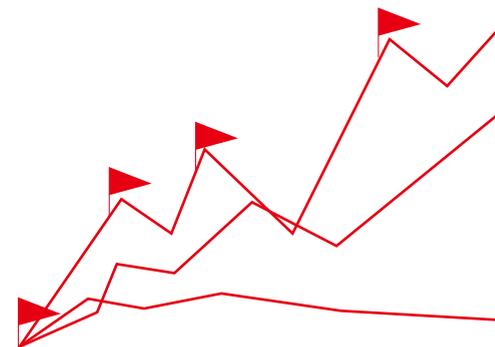
平均收益超4%，最高达21.28%



如果现在你手中持有互联网“宝”类货币基金或股票型基金，看到收益恐怕要失望了。截

至目前，互联网“宝”类货基中已出现收益率不足4%的产品，而股票型基金平均亏损4%。相比之下，债券基金的平均收益率超过4%，表现远好于股票基金和“宝”类货基。

据天天基金网统计，今年以来市场上807只债券基金平均收益达到4.16%，成为最赚钱基金品种。在中长期纯债类基金中，共有113只今年以来收益率超过5%，最高的收益率达到21.28%；而混合型一级债基中，也有84只基金今年以来的收益率超过5%。



寻策略

选基准利率超一年定存品种

债券基金又被称为“固定收益基金”，投资者把钱交给基金公司，基金公司主要通过购买国债、企业债、金融债等方式进行投资，主要靠收取这些放债的利息作为收益。因此，债券基金具有收益稳定、风险低的特点。如何在百余只债券基金中找到好品种？

钱景财富研究中心主任赵江林表示，选购债券基金应从以下方面考虑：“首先，成本是影响基金收益的重要因素之一，大多数传统债券基金一般都要收取0.6%的管理费，投资者不妨选择浮动费率模式收取管理费的基金。通过对管理人和持有人的利益紧密捆绑，可最终实现持有人利益最大化。其次，投资者可考虑比较基准利率在一年定存收益上的基金品种。最后，在比较基准利率相同的情况下，可选择规模较大的产品，规模大可以保证基金有较好的流动性。”



找原因

经济通胀下行刺激债券需求

债券基金为何会走牛？在光大证券分析师曾宪钊看来，在经济和通胀双双下行的情况下，资产投资处于下行区间，刺激了债券需求。同时，今年市场资金面并不紧张，随着银行间利率回落，具备稳定回报率的债券，自然成为市场热销产品。

同时，近日多家基金公司集体发布了看好债券基金的报告。在“定向降准”加码、降低社会融资成本的背景下，债市面临的政策环境和资金环境将更好，未来债市有望为投资者提供绝对回报。

收获财富喜悦 莫忘收割时机

陈英



甬管财有多少，
只要你“理”，
“财”
就总有一天会发芽。



有个朋友发了条微信，说自己丢在花盆里的西瓜籽居然长芽了。当然，这吐出来的西瓜籽是经过清洗处理，埋在土里，期待了好长一段时间，却一点动静都没有。于是，朋友早就放弃了关注。直到有一天，朋友在阳台无意中扫了一眼那个脏兮兮的花盆。居然，土里冒出了新芽。这份意外之喜，令人难忘。

理财这事，其实也是如此。人人都可以做，并非有钱人才能为之。只是钱少的时候，无论你投资什么，即便是年化收益率曾达到7%以上的某货币基金“宝宝”们，每天显示的收入不过几块，甚至几毛，兴趣提不起几天，就弃之一旁。久而久之，数月后，再次瞥下账户，居然有个百来元的收益。说多不多，说少也不少，如同春天的小绿芽，突然就看到了希望。

显然，理财很难指望今天理，明天就成了富翁。但如果坚持，效应便会逐渐出现，并且越来越明显。简单来说，甬管财有多少，只要你“理”，“财”就总有一天会发芽。假以时日，甚至开出了一朵漂亮的花。理财这事，你急不得，需要等待。

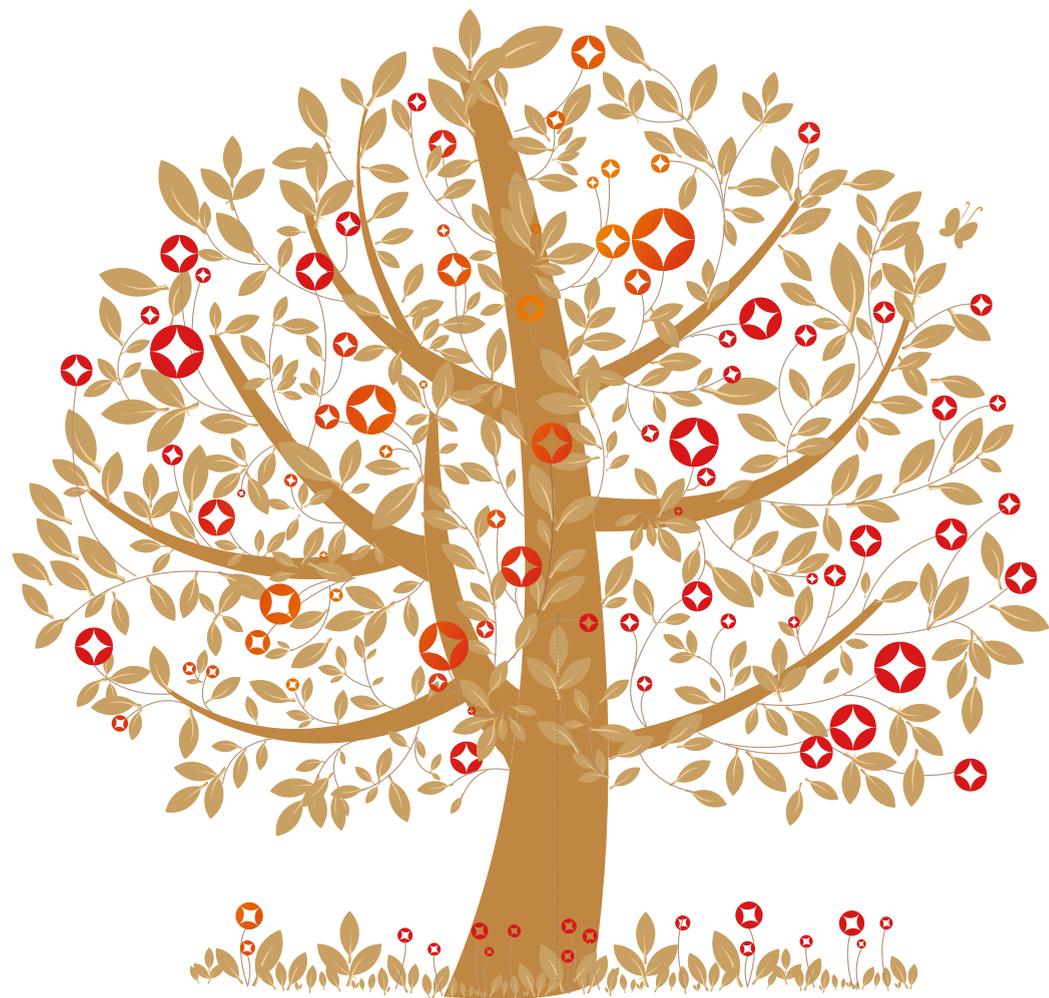
话题回到朋友那个微信上，朋友正兴趣盎然地每天观察小芽的成长状况。谁知没过几天，早上起床突见花盆摔碎在阳台地板上，泥土撒一地，新芽枯萎而死。这真是没想到的结局，却又是在意料之中，因为朋友家养了一只猫，而猫的主要活动场所就是阳光明媚的阳台。

理财本就是一项充满风险的经济活动，其中的风险，我们并不知道何时以何种方式发生。风险无处不在，但并非不能防范。因此，个人需要进行风险管理以避免损失的发生，因为这种损失有时候会是毁灭性的。

现在很多朋友都比较热衷于网络投资理财

财，相较于传统的投资，网络带给人们的除了省事省时，手续费往往更低一些，进行理财的门槛也比现实投资低得多。网上的各种店铺泛滥，比如一些银行会推出网上理财产品，或者是黄金投资项目；还有一些保险公司发出了各种保险产品的团购等，大家在进行投资的时候，可以有更多的自主选择。但其实在这过程中，风险却是时刻潜藏的。网

络投资理财这是种新兴的事物，在受到了众人青睐的同时，也给一些不法分子带去了契机，风险由此衍生。所以如果你想进行网络投资理财，不能只是看到它能够给我们带来的收益，而是要做好两手准备：清楚了解各种条款项目的同时，对于资金安全也要做好充分准备，切莫在收获喜悦的背后错失收割时机。



解码2014巴西世界杯 一个足球撬动整个经济世界



样涌现着资本的狂欢。

有预测指出，巴西世界杯将为国际足联带来超过40亿美元收入，比四年前在南非高出25%；而为本届世界杯投入高达117亿美元的巴西来说，预计将获益140亿美元，远超上届南非的35亿多美元，甚至可能拉动巴西第二季度GDP较第一季度上升0.2%。

在赛事之外，围绕世界杯与足球的经济数字则更是令人咋舌。产业链上下游的世界杯营销似乎更加疯狂了。只不过，就像圆圆的足球一样，资本的投入和产出，从来也都与风险共生。



计算器上的世界杯

在足球这项世界第一运动的背后，涌动着全球20大经济力量之一和无法估量的商机。

德勤会计师事务所的一项调查显示，足球产业是世界第17大经济体，其年生产总值达5000亿美元，超过了瑞士、比利时等国家和地区。而来自国际足联的数据显示，目前有来自150万支球队的2.4亿名球员从事这项运动，还有3000万从事与足球相关工作的人员，这2.7亿足球从业人

“一切足球的狂欢，都将以足球的名义开始，以经济的计算结束，这才是全部意义上的世界杯。”财经作家吴晓波的这句话，一针见血地指出了足球世界杯与经济之间难舍难分的关系。

随着整个赛程的结束，巴西世界杯正迎来最后的狂欢。在万众瞩目的足球盛宴背后，同

员约占全球总人口的4%。

世界杯又是足球经济中最为耀眼的一颗“皇冠上的明珠”。在福布斯发布的最具价值体育品牌中，足球世界杯排第三，2013年品牌价值为1.6亿美元。凭借以世界杯为代表的各项重大赛事，国际足联赚得盆满钵满，而对于主办国来说，举办世界杯赛事往往可以带动本国的经济发展，同时在外交、文化上带来和世界交流的契机。

最近的两届世界杯，2006年的德国世界杯共投入16亿美元，东道国盈利约1.3亿美元、国际足联收益13亿美元；2010年南非世界杯共投入40亿美元、收支持平、国际足联收益32亿美元；2014年巴西世界杯共投入117亿—140亿美元，盈亏未知、国际足联预计收益40亿美元。

因为承办2010世界杯，南非国内的道路交通建设实现大跨步发展。据统计，2010年南非世界杯促使南非当年经济增长了380亿兰特（约合50亿美元）；同时，在世界杯期间，南非国内增加了130万个就业机会，包括体育场馆和其他设施的建设，旅游等相关产业。

国际足联发布的数据显示，巴西世界杯之前的60场比赛，每场比赛的平均上座率达到了52762人，打破了2006年德国世界杯的52491人大关。而根据巴西经济研究协会基金会（FIPE）的研究，世界杯预计为巴西经济注入约300亿雷亚尔（约合



134亿美元) 收益，

或许正是对于世界杯经济拉动的期待，巴西在本届世界杯的开支上，远超迄今为止最贵的一届奥运会。据巴西审计署数字，巴西预计为世界杯的投资将高达117亿美元，使本届世

界杯成为史上投资最大、最昂贵的世界杯。而据中国国家审计署2009年对外公布的北京奥运总开支为193.43亿元人民币，这仅为2014巴西世界杯预算的十分之一。

去年俄罗斯总理梅德韦杰夫批准的2018年世界杯筹备方案为投资6641亿卢布（约合1157亿元人民币），更是超越了巴西世界杯预算。



赛场内外的营销大戏

根据国际足联的数据，共有超过316万观众来到了巴西观战世界杯，他们坐满了体育场98.3%的座位，本届世界杯预计观众总人数将接近340万人。2014年世界杯累计观看人次260亿、共198个频道转播。

在上百亿人群面前出现，无疑意味着巨大的曝光机会，这成为众多商家对世界杯争相追捧的根本原因。在巴西世界杯上，包括阿迪达斯、阿联酋航空、索尼公司、现代、可口可乐等各个行业的巨头纷纷投



下巨资，通过足球本身遍布世界的影响力，提升品牌的传播。

例如运动品牌阿迪达斯，自1970年以来就一直是国际足联的赞助商。巨大投入的背后，是阿迪达斯在足球运动相关业务上的惊人营收规模。尽管阿迪达斯公司没有公布去年的足球业务收入，但根据德国科隆的体育营销顾问彼得·奥尔曼测算，该公司去年的足球业务收入为24亿美元，今年第一财季足球业务收入更是增长了27%。而据阿迪达斯公司CEO赫尔伯特·海纳（Herbert Hainer）做出的承诺是：今年让足球业务收入达到20亿欧元（约合27亿美元）。



据统计，巴西世界杯电视广告收入将创纪录地超过29亿美元，包括可口可乐、强生、现代，雀巢以及伊塔乌银行、Oi通讯等巴西本土公司，在为期32天的世界杯赛事期间，每日的广告投入额均达到200万美元。作为知名企业，在世界杯期间不做点营销，似乎都不好意思跟人打招呼。



足球经济有人欢乐有人愁

正如那句名言：足球是圆的。足球比赛总是充满了偶然性，围绕世界杯等足球赛的营销也同样面临产出不如投入的“失利”风险。

日前，曾准确地预测2010年世界杯西班牙夺冠的渣打银行量化模型，预测巴西队将在家乡父老面前摘取2014世界杯桂冠，很快就被德国队狂风扫落叶般的7粒进球击破。同样尴尬

的还有西班牙、英格兰等热门球队背后的赞助商和广告主。由于这些热门球队的早早出局，不少赞助商精心制作的积极性广告也提前失去了宣传效应，只能草草撤掉。

英格兰的官方赞助商沃克斯豪尔每年需要支付给英足总500万英镑的费用。在英格兰输给乌拉圭，确定小组出局之后，沃克斯豪尔迅速终止了其电视广告的播出。全球最大的糖果企业马尔斯公司，赞助英格兰一年的费用也高达400万英镑。由于英格兰的惨淡发挥，马尔斯也决定停止播放杰拉德等球星代言的广告，损失惨重。

不过，对于中国而言，尽管国家队早早无缘本届世界杯，球迷看球也饱受时差的痛苦，但国内企业却是快乐远大过忧伤。从上届南非世界杯开始，“中国制造”便攻占了赛场内外。

在巴西世界杯上，大力神杯纪念版产自东莞，官方比赛用球产自深圳，围巾、吉祥物和水壶来自杭州，各国国旗来自金华，纪念章来自上海，再度拿下世界杯LED解决方案大单的奥拓电子，进军巴西新能源车市场的中国南车，斩获里约地铁大单的北车长客。

而赛场之外，从啤酒饮料到体育用品，从零售电商到餐饮酒吧，从电视手机到保险企业，无数的中国商家，在距离世界杯举办地半个地球的中国市场，同样在世界杯营销大赛上玩得有声有色。巴西世界杯，娱乐的不仅仅是巴西人，而足球经济学提供的掘金机会，也不仅仅属于足球产业本身，而是整个商业世界。（南方日报）

戴斌： 守正出奇， 防守反击



正在巴西举行的世界杯无疑是今夏最吸引眼球的赛事之一。每四年我们都会看到一个共同的目标而奋勇拼杀，带给我们无限的荣耀和感动。每届世界

杯都是检验国际足球发展现状的最佳舞台。本届杯赛黑马频出，传统欧洲强队大部分沦为配角，而以哥伦比亚、哥斯达黎加等为代表的新兴势力则异军突起，成为瞩目的焦点。

然而，偶然后又有其必然。

从技术角度看，欧洲强队普遍固守传统思维，缺乏创新，面对新兴势力的冲击应变乏力，且球员饱受伤病困扰；而哥伦比亚、哥斯达黎加、比利时等在传统世界足球版图处于边缘地带的球队，却大力启用年轻球员，在坚持防守反击打法的基础上，强调速度和冲击力，提高出击效率，取得了令人瞩目的成绩。

曾几何时，斗牛士们依靠“tiki-taka”战

术思想缔造的王朝曾统治世界，但如今看来，这种打法并非不可破解。更古老的防守反击战术，糅合速度和精准传切后，轻易的就将前者拉下了神坛。

防守反击的前提，是对自身所处环境和影响因素的综合分析和合理判断。在保证不失球或少失球的基础上，通过提高反击效率来实现战略目标。意大利的失败则为这一思想提供了最佳的反面例子——单纯强调防守，锋线无力，由守转攻缺乏速度，结果注定是失败的。

这与投资有着多么相似的精神。投资的要诀，守正出奇至少是其中之一。坚持价值投资的理念，寻找性价比更高的投资标的始终是需要长期坚持的投资策略。在综合考虑各种风险因素之后，以绝对收益的理念指导投资，保证不输的前提下，加强对新兴事物的研究和预判，提高出击的效率，从而增加组合的超额收益。这一思想不说众人皆知，但至少也算“老生常谈”。但正如防守反击的大获成功，再古老的东西结合进对现实的充分考量，取其精华，都是优秀的投资方法。

站在现在时点向后看，这一思路就显得尤为必要。一方面，前期政府微刺激的效果至少还需观察。考虑到去年较高的基数，三季度经济数据继续改善的可能性并不大。落实到上市公司的业绩，季报环比大概率会回落；另一方面，新一轮IPO申购的到来可能使市场资金面短期承压成为常态。换句话说，在其他变量边际改善幅度有限的情况下，经济基本面向下对股市的影响可能在未来两个月内逐步显现。这一背景下，保证盈利就显得尤为必要，在此基础上，通过选择景气度确定性最高的行业和个股予以重点配置，就是下阶段投资的核心思路。

《X战警：逆转未来》

杨梦怡



时光旅行既能治愈伤口，又能杀人于无形之中。电影《X战警：逆转未来》是X战警们的第七次冒险旅程，所发生的故事便穿梭在两个不同的时空中。电影的成功之处不仅在于那些演技精湛的演员，而且电影情节扣人心弦，让观众无暇他顾。故事发生在2023年，在末日将近的未来世界中，被称作“哨兵”的巨型机器人能像癞蛤蟆一样弹出长舌，他们能力强大，到处追杀异能变种人。在遥远的一处据点，年迈的“X教授”（帕特里克·斯图尔特饰）同旧敌老年“万磁王”（伊恩·麦克莱恩饰）、“金刚狼”（休·杰克曼饰）和“暴风女”（哈莉·贝瑞饰）在历经艰难险阻后终于找到了“幻影猫”（艾伦·佩姬饰）。作为通灵者的“幻影猫”必须将他们中的一人送回过去的时光中以阻止“哨兵”的出现。“金刚狼”罗根主动请缨……罗根回到了1973年，现在正处于尼克松总统的时代。他必须要找到刚过而立之年的“X教授”（詹姆斯·麦卡沃伊饰），把青年“万磁王”（迈克尔·法斯宾德饰）从监狱中放出来，并阻止“魔形女”（詹妮弗·劳伦斯饰）击杀哨兵组织创始人玻利瓦尔·特拉斯克（彼得·丁克拉格饰）。在“魔形女”击中玻利瓦尔·特拉斯克后，她的DNA将被植入“哨兵”体内，使他们变得坚不可摧。他们通过野兽汉克和具有瞬间漂移能力的“快银侠”组织起

来。但是关于像足球场的全部移植和理论化的“时间不变性”都会因个人某一时刻的决定而改变未来。

《X战警》系列电影的中坚力量还是那些演员们，他们同制片人一起将观众带入一个充满超能力的世界。而“四重奏”是本片中的一个亮点：斯图尔特和麦卡沃伊分饰老年“X教授”和青年“X教授”；麦克莱恩和法斯宾德饰则分饰老年“万磁王”和青年“万磁王”。这是一个人人羡慕的强大团队。七十年代放荡的泽维尔通过麻痹能力的药物治疗脊椎能够再次行走，而在老年期他必须保持威严，显然，麦卡沃伊十分胜任这一角色。斯图尔特则是片中智慧和领导的化身，而法斯宾德则让我们永远不明白万磁王的动机和谎言。劳伦斯全身涂满蓝色颜料，即使赤裸也显得十分高贵，丁拉基在电影也表现非凡。而拥有金刚爪的杰克曼更是让罗根这一角色成为经典。在这部电影背后人们可以看到这样一个强大的概念。曾经的变种人都有这样的权力。实际上，我们要从中学会克服对他人的恐惧和怀疑，这里仅仅是故事构成的一部分。“个人行为改变世界”的观念成为了一种动力。当然，这部电影也有一定的缺陷，有些镜头有种奥运短跑选手在原地踏步的感觉，这一切显得十分冗长。



摩根财团 ——美国一代银行王朝 和现代金融业的崛起

作者：罗恩·彻诺

文章：ESeraph

彻诺的书我一直都很推崇，这本书尤其值得推荐。

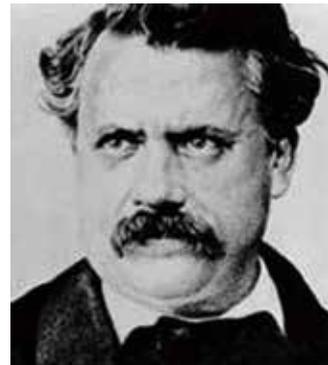
现在市面上就我所知道的介绍华尔街的书，大都是就某一方面或者某几个人物来下笔，缺少全景式的大手笔的论述，虽然在某一方面或某一段历史讲述得很清楚，但未免给人以偏盖全之感，而忽略了这个世界最有意思的地方的多种面貌。

彻诺的这部书则在最大程度上保持了难能可贵的客观，这可能与作者的记者职业出身有关。而且彻诺的材料功夫下得很深，书中有很多的历史材料都是第一次被使用，他本人也作了很多采访，对一些曾经经历过华尔街不同时代发展的人物进行了专访，书中到后半部分采用的这种直接材料比例增多，来自当事人的口述和回忆的材料为本书增色不少，从这一点也

可以看出作者对史料的掌握和写作的功力。

但这些并不是这部书的最大的优点。这部书最吸引人之处在于他从JP Morgan这个人物入手，十分稳健地叙述历史，详细地把各种细节和历史的宏观发展紧密结合在一起。他写的不止是一个人物或一个家族，也不是一个企业；而是描绘出一幅图画，告诉人们这个行业经过历史的长河所蜿蜒前行的曲折道路，而我们作为读者似乎是乘坐着彻诺先生引领的航船在他的带领下作了一番跨越历史的旅行。间或地作者会停下来描述一些沿途的风景和奇闻轶事，例如Morgan先生的私生活或者他和家庭成员间的关系之类的。

当然作者的用意是要展现一个活生生的



人物，何况这是一个足以改变世界历史的大人物。和其他书籍不同，这不是一本小说，也非正统意义上的传记，作者在描绘历史真实的同时往往加上了自己对历史

发展的看法，这一特点从Morgan开始拯救世界经济开始，直到1930年经济大萧条后这个行业所受的打击，再到二战后行业的复苏和创新，最后到上世纪90年代这个行业和Morgan各公司进入新的时代为止。

作者所找的历史关键点非常准，并把其中的发展脉络介绍得很清楚，他的评论都可谓是一语中的”、“一字千金”，这不是旅行中我们听得太多的导游词，即不是简单的史料堆砌，而是作者在综合前面所说的内容的前提下进行深层次的挖掘，希望能够找出历史发展的一条引线，据此在后半部分，作者还大胆地对这个行业未来的境况进行预测，实在是高明之处。从文中我们还可以看到作者对于史料的运用和其评论之间的完整的逻辑关系，也体现了作者思维的力量和深度，使这部作品更趋完整统一。对于不熟悉华尔街发展史的国人来说，看这部书并不会像其他书籍给人的较肤浅的认识，相反既可以从宏观上认识其全貌梗概和重要节点，又可以在微观处体会历史细节对态势之影响，还可以享受作者思维探索所带来的乐趣。

这部书最吸引人之处在于他从JP Morgan这个人物入手，十分稳健地叙述历史，详细地把各种细节和历史的宏观发展紧密结合在一起。



上海营销中心

李尉佳

时代在变，客户在变，渠道在变，我们也必须学会改变。

2014年已是我在基金行业工作的第七个年头，作为东吴基金的一名老员工，除了见证了公司一只只产品的诞生，也经历了行业的牛熊起落与兴衰。公司大多数的产品都或多或少地包含了我们这批老员工心血与汗水，就如同看着自己辛苦栽培的幼苗逐渐长大，更多的是喜悦与收获。

不过，过去的经验已不代表什么，金融行业瞬息万变，创新与变革层出不穷。这么些年

东吴新声

经历了股基的一日脱销，债基的疯狂追逐，再到货币基金规模占据半壁江山，其中不乏短期理财基金与分级基金的昙花一现。时代在变，客户在变，渠道在变，我们也必须学会改变。从2013年开始，互联网大潮席卷了整个基金行业，三方销售平台的异军突起也改变了渠道格局。客户、渠道、监管层都对我们提出了新的要求。在这万变中唯一保持不变的就是，我们要在学习中工作，在工作中学习。

金融机构的混业格局催生了大资管时代的来临，业务模式也产生了新的变化。公募可以做私募业务，私募也可以发行公募。银行、券商、信托、基金各金融机构业务相交点增多。作为基金公司的销售人员，必须抓紧机遇，及时转型。传统的公募业务固然重要，但私募业务却是重要的利润增长点，能做到公私业务两手抓的销售人员才是能适应新形势的金融营销能手。

曾经有句古话，渠道人员不是在银行，就是在去银行的路上，就连PM2.5也无法阻止他们前进的步伐。而如今，除了跑银行，我们更要学会跑券商、跑机构，越是没有项目合作，越是要勤于交流，寻找合作机会。我始终坚信两点，一是机会只给有准备的人，二是业精于勤而荒于疏。只要有付出，注定能换来丰硕的果实。

人力资源部

李佳

一件事的意义，在其发生的过程中是不易显现的，或者说显现了也未必能确切的知晓，或者说知晓了也未必能深刻的体会。

一件事的意义，在其发生的过程中是不易显现的，或者说显现了也未必能确切的知晓，或者说知晓了也未必能深刻的体会。同样对于一份工作而言，其所承载的分量，在置身于其中的我们来说，亦是难以权其轻重的。如我这般刚毕业的人，第一份工作的意义自然要超出上述所言，其本身所赋予的意义可能在我们理解的范畴以外。或许有一个刹那，我们才恍然意识到那个不经意的选择才是人生中最重要的一瞬间，即使那一刹那是弹指的六十分之一。

自入东吴基金大约将近一年的光景，感慨多，思索多，同时收获也多。相较于简单的学习经历而言，工作经历给我的感受要更加丰富，更加立体。入职时，游走于现实与理想之间，如双脚踏在湿滑的青石板上，既不得快走，慢步又不甘，得失之间颇为揪心。至于现



在，那颗游离的心似乎慢慢也稳定下来，以前是用眼睛去看工作二字，现在明白需用心去体会工作二字，因为眼中总会有其他事物的影子。当然离灯火阑珊之境尚存千里之遥，但不悔之心却愈益坚定，体验调碧之风业已准备得当。愿东吴基金一路奔波猛进，也愿多年后仍旧铭记那句“世间始终你好”。

Q&A

问： 投资基金应有哪些准备？

答： 投资基金前应做好充分的准备工作：制订切实可行的投资目标；了解自身风险承受能力和承受意愿；准备资金进行长期投资；选择有实力的基金管理公司；选择合适的基金投资品种；选择合适的交易渠道；选择合适的投资方式；选择合适的投资时机。

问： 新手如何迈出投资基金第一步？

答： 对于没有投资经验，或者投资经验缺乏的新手来说，可以选择定期定额的方式投资基金。特别是对于花费较高的年轻人来说，这种类似于“强制储蓄”的投资方式可以帮助您养成投资的良好习惯，也是踏出理财的第一步。

问： 投资基金适合短线操作吗？

答： 频繁交易的本质就是没有耐心，一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金，基金净值一下跌或者短期表现平平，就抢着赎回，结果往往是错过机会，白忙一场。股票基金要能创造好的回报，其实与投资股票原理一样，就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待，有不少中期表现领先的基金，短期业绩排名并不突出，因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的，必须天时地利人和都配合到

位，只关注短期业绩排名的投资人，当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高，股票基金的申购费一般在1.5%左右，一年以内的赎回费在0.5%左右，进出一次就要2%，频繁交易的高额成本可想而知。

问： 如何把握基金投资时机？

答： 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：1. 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；2. 设立获利点和止损点。

问： 何种基金适合进行定期定额投资？

答： “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，最好选择波动程度稍大的基金品种，例如股票基金。

问： 如何走出基金业绩比较的误区？

答： 1. 同类型的基金才能放在一起比较，避免“跨类”比较
2. 不要忽略“起跑点”的差异
3. 拿尽可能长期的业绩来比较
4. 不要忘记“分红”因素。

东吴优信稳健债券型 证券投资基金 基金代码：580004

众里寻优
一生信守

二级债基，风格稳健，注重风险控制，根据银河数据，今年以来涨幅高达**6.36%**，远超同类平均水平。

24 2014.06
第二期
总第二十四期

凌鹏 / 市场反弹后可减仓调整 >> P13
薛和斌 / 把握制度红利和景气
向上的行业投资机会 >> P14

SOOCHOW MONEY



特别鸣谢：进才实验小学五（10）班 曾子祺



微信扫一扫
更多关注 更多新闻

东吴基金任少华： 公募首家股权激励业绩增长5成

在子公司成立过程中，起关键作用的
是股权激励机制……>> P05

东吴基金杨庆定： 政策面、基本面双支撑 转债机会可期