



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7月6日

总第514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：如何鉴别城投债的风险

东吴动态

- 东吴基金戴斌：最看好互联网+板块
- 东吴新趋势价值线基金即将发行
- 东吴基金程涛：关注一个背景 布局两条主线
- 牛市信心足 基金保持多头思维

常见问题

- 当天网上直销刚开的户，为什么网上账户查询系统登陆提示“账户不存在或已销户”？如何交易？
- 我这个月的定投没有扣款怎么回事？
- 货币的万分收益为何会在某日突然上升？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	6月29日		6月30日		7月1日		7月2日		7月3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	1.7708	2.5108	1.8753	2.6153	1.7846	2.5246	1.6742	2.4142	1.5984	2.3384
东吴轮动	0.8459	0.9259	0.8952	0.9752	0.8420	0.9220	0.7822	0.8622	0.7402	0.8202
东吴新经济	1.7160	1.7160	1.8050	1.8050	1.7170	1.7170	1.6320	1.6320	1.5720	1.5720
东吴新创业	1.7460	1.8060	1.8480	1.9080	1.7550	1.8150	1.6530	1.7130	1.5910	1.6510
东吴新产业	2.4330	2.4330	2.5700	2.5700	2.4570	2.4570	2.3020	2.3020	2.2160	2.2160
东吴嘉禾	0.9814	2.7014	1.0240	2.7440	0.9563	2.6763	0.8826	2.6026	0.8167	2.5367
东吴策略	1.4589	1.5289	1.5595	1.6295	1.4787	1.5487	1.3852	1.4552	1.3204	1.3904
东吴保本	1.1700	1.1700	1.1770	1.1770	1.1750	1.1750	1.1720	1.1720	1.1700	1.1700
东吴内需	1.9960	1.9960	2.0950	2.0950	2.0070	2.0070	1.8940	1.8940	1.8400	1.8400
东吴阿尔法	1.2940	1.2940	1.2970	1.2970	1.2940	1.2940	1.2900	1.2900	1.2860	1.2860
东吴移动互联	0.9950	0.9950	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960
东吴中证新兴	1.4530	1.4530	1.5520	1.5520	1.4730	1.4730	1.3800	1.3800	1.3110	1.3110
东吴深证100	1.4430	1.4430	1.5330	1.5330	1.4660	1.4660	1.3960	1.3960	1.3210	1.3210
东吴优信A	1.1495	1.1615	1.1500	1.1620	1.1510	1.1630	1.1512	1.1632	1.1513	1.1633
东吴优信C	1.1232	1.1352	1.1236	1.1356	1.1247	1.1367	1.1248	1.1368	1.1248	1.1368
东吴增利A	1.2110	1.2510	1.2120	1.2520	1.2120	1.2520	1.2110	1.2510	1.2110	1.2510
东吴增利C	1.1920	1.2320	1.1930	1.2330	1.1930	1.2330	1.1930	1.2330	1.1920	1.2320
东吴鼎利分级	1.0970	1.1380	1.0970	1.1380	1.0980	1.1390	1.0980	1.1390	1.0980	1.1390
鼎利优先	1.0070	1.0940	1.0080	1.0950	1.0080	1.0950	1.0080	1.0950	1.0080	1.0950
鼎利进取	1.1450	1.1450	1.1460	1.1460	1.1470	1.1470	1.1470	1.1470	1.1470	1.1470
东吴转债	0.8240	1.2640	1.0000	1.3220	0.9430	1.2650	0.9000	1.2220	0.9280	1.2500
可转债A	1.0000	1.0680	1.0000	1.0680	1.0000	1.0680	1.0000	1.0680	1.0000	1.0680
可转债B	0.3460	1.7210	1.0000	1.9140	0.8100	1.7240	0.6670	1.5810	0.7600	1.6740

基金数据

基金名称	6月28日		6月29日		6月30日		7月1日		7月2日		7月3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	1.7489	3.175%	0.9080	3.188%	2.7594	4.211%	2.3798	5.081%	0.8289	5.074%	0.8354	5.056%
东吴货币B	1.8804	3.424%	0.9769	3.440%	2.8284	4.467%	2.4469	5.340%	0.8971	5.333%	0.8997	5.313%

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	-16.82%	-41.91%	-7.51%	41.87%	67.25%	103.12%	41.87%	121.60%
东吴新创业	-14.00%	-29.19%	-2.33%	33.14%	57.84%	65.73%	33.14%	67.86%
东吴双动力	-17.23%	-41.97%	-12.73%	30.53%	38.46%	47.51%	30.53%	166.00%
东吴中证新兴	-16.02%	-35.45%	-8.58%	28.53%	61.65%	81.58%	28.53%	31.10%
东吴轮动	-19.67%	-40.80%	-16.30%	13.88%	41.64%	26.94%	13.88%	-21.11%
东吴100	-12.28%	-26.69%	-6.71%	17.42%	67.43%	59.73%	17.42%	32.10%
东吴新经济	-11.49%	-24.02%	-1.32%	27.70%	95.77%	63.75%	27.70%	57.20%
东吴嘉禾	-24.02%	-44.44%	-22.97%	6.12%	6.98%	21.48%	6.12%	222.79%
东吴策略	-16.50%	-42.84%	-20.29%	10.07%	18.85%	28.81%	10.07%	41.35%
东吴阿尔法	-0.92%	-1.46%	-0.31%	30.82%	27.45%	-	30.82%	28.60%
东吴内需	-11.75%	-27.30%	-3.41%	30.40%	53.97%	79.86%	30.40%	84.00%
东吴优信A	0.20%	-5.58%	-0.84%	1.24%	7.37%	7.55%	1.24%	16.49%
东吴优信C	0.19%	-5.61%	-0.92%	1.10%	7.00%	6.68%	1.10%	11.40%
东吴增利A	0.08%	0.58%	3.06%	5.95%	13.39%	14.68%	5.95%	25.86%
东吴增利C	0.00%	0.42%	2.85%	5.67%	12.77%	13.85%	5.67%	23.90%
东吴保本	-0.43%	-3.07%	4.19%	8.74%	12.18%	13.37%	8.74%	17.00%
东吴可转债	-6.13%	-36.70%	-21.30%	-20.45%	17.41%	-	-20.45%	18.23%
东吴鼎利分级	0.18%	1.29%	6.80%	7.21%	13.17%	12.61%	7.21%	13.29%
东吴移动互联	0.00%	-0.80%	-	-	-	-	-	-0.40%

数据来源：东方财富网

东吴视点

○ 基金经理手记

如何鉴别城投债的风险

王文华

债务偿还的能力不仅取决于发债主体收入及利润状况，也取决于债务负担的轻重，而城投债因债务主体的类政府性质，受到地方财政收支及债务负担的影响。目前，国内经济增速下滑，多家券商因此提示经济下滑区域的城投债风险。以东北地区为例，今年一季度，黑龙江、吉林和辽宁经济增速分别降至4.8%、5.8%和1.9%，能够以此就判断该区域城投债的风险就显著高于其他地区吗？

首先，东北地区的经济增速历年来都相对较低，是中央财政收入转移的重点支持区域之一，其地方财政的支出很大一部分要依赖于中央财政的支持。本地区经济增速下滑，固然影响收入支出情况，但中央对此也会统筹安排。

其次，从债务负担的角度来看，东北地区金融相对不发达，信托、私募债等创新金融类债务较其他发达地区落后，债务主要以银行借款和企业债券为主。在地方债务置换的大背景下，传统债务被中央置换兜底的概率更高。

再次，从已发生事实的角度来观察，债务逾期率代表事实上已逾期债务的情况，根据2014年各省的政府债务审计报告，政府负有偿还责任和全部债务（包括担保和或有债务）的逾期率如下表：

	负有偿还责任债务逾期率	负有偿还、担保、救助责任债务逾期率
内蒙古	3.66%	33.95%
甘肃	2.98%	16.80%
河南	3.40%	14.06%
湖南	4.10%	13.72%
山东	2.76%	12.49%
四川	3.19%	11.78%
江西	1.55%	11.27%
云南	4.09%	11.02%
山西	1.94%	10.60%
河北	2.56%	10.35%
黑龙江	2.36%	8.77%
辽宁	2.56%	6.55%
吉林省	1.79%	6.20%

另外，另一个可观察的角度是企业债的覆盖率，即当地已经发行的企业债券与当地政府承认的债务之间的比率。即企业债券被当地政府承认为准政府债务的比重。



	企业债覆盖率(负有偿还责任债务)	企业债覆盖率(负有偿还、担保、或有责任债务)
吉林省	48%	113%
辽宁	92%	105%
湖南	35%	90%
江西	51%	87%
黑龙江	22%	87%
湖北	65%	81%
山东	54%	78%
福建	34%	76%
内蒙古	57%	73%
云南	34%	73%
江苏	29%	73%
广西	17%	72%

注：根据 WIND 及各地债务审计报告整理而来

因此，选择城投债可以从两个维度进行考虑，一是当地经济发达，当地政府财力有能力保障债务的偿还，当地债务逾期率很低；二是当地经济落后，需要中央政府支持，债务不过度扩张，大多债务能够被中央财政置换所保障。



东吴动态

东吴基金戴斌：最看好互联网+板块

6月18日 中国证券报

目前，东吴新趋势混合基金正在发行中。拟任基金经理戴斌表示，在中国经济转型升级背景下，千亿市值成长股将大量涌现。新基金将在市场震荡调整之际逢低建仓，将优质成长股作为重点配置标的。戴斌表示，当前他最看好的板块是互联网+。进入6月份，沪指在5000点附近出现宽幅震荡，引发了人们对后市走向的担忧。戴斌认为，现在尚未到谈论大盘何时见顶的时候，支撑本轮牛市的核心因素，比如货币宽松、改革与转型升级预期等并没有改变。市场行至高位，出现一定的自发性调整，并不会扭转牛市进程。市场的短暂回调将给正在发行的东吴新趋势基金提供了低成本建仓的良机。据悉，该基金将于7月初成立，恰逢本轮市场调整，将结合市场行情灵活建仓；此外，由于混合型基金股票范围为0-95%，可发挥主动管理优势，在预判市场下行时减配股票，甚至仓位降至零。此次，东吴新趋势价值线混合基金在产品机制上，引入了一条非负增长的价值线概念。一旦单位净值低于该参考线，将暂停收取管理费，实现了基金管理人、持有人之间风险共担、利益捆绑。在投资机会上，戴斌认为，当下“互联网+”已经成为最大投资主题，“互联网+”代表着中国经济转型升级的方向。戴斌介绍称，当前最为看好互联网+金融、互联网+医疗、互联网+汽车等领域。其中，互联网金融与互联网医疗正处于行业爆发阶段，商业模式较为成熟，行业空间足够大，扶持政策不断出台，变现也比较容易，因此这两个互联网子板块最具投资价值。另外，互联网+汽车也是一大方向，联接互联网后，汽车就变成了一个移动终端，可以实现智能交通、无人驾驶、信息共享，未来发展潜力巨大。

东吴新趋势价值线基金即将发行

6月5日 中国经济网

东吴新趋势价值线灵活配置混合型基金(001322)将于6月8日正式发行,投资者届时可通过农业银行[2.94% 资金 研报](601288,股吧)等各大银行、券商及东吴基金直销平台认购。所谓价值线,即为基金单位净值设计了一条参考线,该线具有非负增长、定期调整等特征,一旦单位净值跌破价值线,基金管理人将暂停收取管理费,直至单位净值重新回到价值线以上。东吴新趋势价值线基金成立后,第一期价值线水平设定为0.900元,以后每半年进行一次调整。此外,该基金将重点配置代表中国经济转型升级方向的优质成长股,其中投资于新趋势主题的股票比例不低于基金资产的80%。与单一主题型基金相比,东吴新趋势价值线基金投资范围更广、市场机遇更大,交叉涵盖一带一路、工业4.0、环保、互联网+、移动互联网等热门主题,有望逐一分享各板块轮动上涨收益。该基金将由东吴基金权益投资明星戴斌亲自管理。据万得数据显示,截至6月2日,戴斌管理的东吴新产业与东吴双动力年内收益分别达137.71%、122.67%。

东吴基金程涛:关注一个背景 布局两条主线

5月20日 金融投资报

几经济持续下行,A股市场却诞生了一波大牛市,这令不少投资者大惑不解。东吴基金首席投资官程涛表示,其实经济基本面的好坏与股市的涨跌从来就不是简单的线性关系,在牛市及投资机会的浮现是多种因素共同作用的结果,包括政府不断出台托底政策、资金面持续宽松、上市公司加速转型等。展望后市,程涛建议投资人密切关注“一个背景”+“两条主线”:一个背景即经济持续下滑,政府不断用货币政策、财政政策托底;两条主线即以互联网经济为代表的中小盘成长股,和以国企改革、一带一路为代表的中盘蓝筹股。据万得数据显示,截至今年5月18日,东吴基金旗下10只权益类产品的年内平均回报达62.75%,其中代表性产品东吴新产业精选股票基金获得了101.60%的业绩回报;东吴双动力股票基金也取得了89.09%的回报。此外,东吴中证新兴产业指数、东吴进取策略混合、东吴创新创业股票、东吴行业轮动股票、东吴嘉禾优势精选混合、东吴内需增长混合,也均取得超50%的收益,收益分别为66.86%、66.16%、61.09%、57.26%、50.95%、50.82%。

牛市信心足 基金保持多头思维

5月6日 中国证券报

几番犹豫之后，上证指数昨日纵身一跃，跳出了今年以来最大的单日跌幅。这令很多投资者开始发慌，但却没有吓倒基金经理。在基金经理们眼里，只要牛市格局不变，短期剧烈调整不足为惧。而种种迹象表明，目前不过是牛市中途，远未到尾声。东吴基金指出，驱动牛市背后的力量并未根本扭转：货币政策仍维持宽松，并且由于经济加速下滑，降息、降准的概率正不断加大；投资者从不动产投资转向权益类投资的趋势并未改变，股市将有源源不断的资金涌入；再者，整个市场的估值尚没有超越历史最高点。基金短期不建议盲目抄底。



常见问题

Q：当天网上直销刚开的户，为什么网上账户查询系统登陆提示“账户不存在或已销户”？如何交易？

A：基金账户开户确认需 T+2 个工作日。

开户当日，可用临时基金账号或开户证件登陆网上交易系统进行基金交易。T+2 个工作日，基金账户确认，可用正式的基金账号或开户证件登陆网上交易系统或账户查询系统。

Q：我这个月的定投没有扣款怎么回事？

A：1) 定投扣款日当天投资者账户中没有足额款项；

2) 定投协议期限到期，定投计划自动终止，部分销售机构对投资者定投设置了期限（如三年期、五年期），投资者定投期满，销售机构自动终止定投；

3) 扣款失败次数达到协议约定的次数，定投计划自动终止，部分销售机构在定投协议中约定了自动终止协议条款，如连续一定次数（通常为 3 次）扣款失败则自动终止定投；

4) 客户已主动取消定投计划；

您可以通过您办理定投的销售机构详细查询扣款失败原因。

Q：货币的万分收益为何会在某日突然上升？

A：这是因为货币基金在当日进行了收益释放。收益释放可能由以下四个原因造成：

第一、基金经理卖掉债券兑现，这会使得投资收益集中体现。

第二、年末资金面紧张带来市场整体利率升高，那么货币基金的收益率也水涨船高。

第三、货币基金所持有的回购、大额存单、票据等到期兑现，形成收益的集中体现。

第四，如果遇上大额赎回，平摊到每份上的单位收益也会随之升高。

各个基金公司的情况可能有所差异，具体可咨询各基金公司。