

东吴基金

基金周报

2014年2月24日

总第445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

- 集中投资的条件

东吴动态

- 东吴阿尔法基金 24 日起发行
- 倚靠阿尔法投资策略 新基金致力追求超额收益
- 东吴基金整体业绩迅速回升

常见问题

- 何种基金适合进行定期定额投资？
- 如何把握基金投资时机？
- 基金每年都会分红吗？

 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。



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○一周净值

基金名称	2月17日		2月18日		2月19日		2月20日		2月21日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.8124	2.5324	0.8181	2.5381	0.8083	2.5283	0.7891	2.5091	0.7891	2.5091
东吴双动力	1.3988	2.0188	1.4039	2.0239	1.3850	2.0050	1.3544	1.9744	1.3514	1.9714
东吴轮动	0.5549	0.6349	0.5586	0.6386	0.5550	0.6350	0.5429	0.6229	0.5408	0.6208
东吴优信 A	0.9976	1.0096	0.9981	1.0101	1.0000	1.0120	1.0025	1.0145	1.0063	1.0183
东吴优信 C	0.9796	0.9916	0.9801	0.9921	0.9820	0.9940	0.9844	0.9964	0.9881	1.0001
东吴策略	1.1474	1.2174	1.1517	1.2217	1.1503	1.2203	1.1335	1.2035	1.1322	1.2022
东吴新经济	0.9370	0.9370	0.9290	0.9290	0.9200	0.9200	0.9040	0.9040	0.8980	0.8980
东吴新创业	1.1110	1.1710	1.1220	1.1820	1.1050	1.1650	1.0750	1.1350	1.0740	1.1340
东吴新兴产业	0.8650	0.8650	0.8610	0.8610	0.8580	0.8580	0.8460	0.8460	0.8460	0.8460
东吴增利 A	1.0320	1.0720	1.0330	1.0730	1.0340	1.0740	1.0350	1.0750	1.0400	1.0800
东吴增利 C	1.0210	1.0610	1.0210	1.0610	1.0230	1.0630	1.0230	1.0630	1.0290	1.0690
东吴新产业	1.3940	1.3940	1.3980	1.3980	1.3840	1.3840	1.3540	1.3540	1.3510	1.3510
东吴 100	0.8560	0.8560	0.8460	0.8460	0.8510	0.8510	0.8410	0.8410	0.8350	0.8350
东吴保本	0.9840	0.9840	0.9830	0.9830	0.9840	0.9840	0.9850	0.9850	0.9880	0.9880
东吴内需	1.2940	1.2940	1.3020	1.3020	1.2890	1.2890	1.2550	1.2550	1.2500	1.2500
东吴鼎利分级债券	0.9720	0.9850	0.9700	0.9830	0.9710	0.9840	0.9680	0.9810	0.9680	0.9810
鼎利优先	1.0130	1.0340	1.0130	1.0340	1.0140	1.0350	1.0140	1.0350	1.0140	1.0350
鼎利进取	0.9380	0.9380	0.9360	0.9360	0.9370	0.9370	0.9310	0.9310	0.9320	0.9320

基金名称	2月16日		2月17日		2月18日		2月19日		2月20日		2月21日	
	万份收益	7日年化收益率										
东吴货币 A	0.7262	2.243%	0.2776	1.932%	4.3381	3.788%	0.7270	4.077%	0.6710	3.764%	0.6239	3.914%
东吴货币 B	0.8577	2.506%	0.3428	2.195%	4.4104	4.050%	0.7990	4.338%	0.7378	4.022%	0.6887	4.170%

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	10.24	-0.97	7.19	7.51	11.42	9.6	5.53	-4.02	211.89
东吴双动力	7.65	-1.79	5.11	5.55	11.14	13.36	12.64	0.6	104.44
东吴轮动	3.07	-1.13	5.19	-4.96	-11.71	-22.98	-19.61	-22.74	-42.36
东吴优信 A	1.73	1.11	3.81	-2.84	-4.69	-3.93	2.67	-0.86	1.82
东吴优信 C	1.66	1.09	3.77	-2.98	-4.94	-4.39	2.25	-1.24	-2.14
东吴策略	3.02	0.38	5.74	4.55	5.81	20.96	13.92	-0.91	21.21
东吴新经济	-2.29	-2.6	0.56	-4.57	-12.3	-8.55	-5.43	-7.62	-10.2
东吴货币 A	0.62	0.07	0.34	1.05	1.77	3.27	3.21	3.27	11.57
东吴货币 B	0.65	0.08	0.36	1.11	1.89	3.52	3.46	3.52	12.59
东吴新创业	9.04	-1.74	7.51	10.04	8.27	15.36	11.11	-0.22	13.31
东吴新兴产业	5.75	-0.47	9.16	3.93	8.88	16.53	8.25	-5.58	-15.4
东吴增利 A	0.39	0.87	1.36	-0.19	-0.57	-0.29	2.64	-	8.09
东吴增利 C	0.39	0.88	1.38	-0.19	-0.68	-0.58	2.2	-	6.96
东吴新产业	11.01	-1.1	7.65	11.19	13.15	34.16	16.17	-	35.1
东吴 100	-2.68	-1.65	2.71	-5.44	-4.9	-10.89	-	-	-16.5
东吴保本	1.65	1.02	2.17	-0.9	-2.85	-3.89	-	-	-1.2
东吴内需	10.82	-1.73	4.52	10.04	12.92	25	-	-	25

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

集中投资的条件

吴广利

或许是深受沃伦·巴菲特影响的缘故，国内大多数职业投资者都支持集中投资，倾向于把鸡蛋放在一个篮子里。其实，集中和分散都只是形式，能否实现投资成功，最终取决于投资者的选股能力。

巴菲特是集中投资的代表，并取得了令世人瞩目的投资业绩。除了遵从“别人恐惧时我贪婪”的逆向思维原则，敢于在股价大跌、安全边际出现时买入股票外，出色的逻辑分析判断能力是其敢于重仓出击的关键。其股票分析方法被 Morning Star 的股票研究部负责人帕特·多尔西总结为所谓巴菲特的护城河理论。

另一位投资大师彼得·林奇在形式上是分散投资，其管理的麦哲伦基金的持股数量最高曾达 1400 多个，但是如果考虑到该基金权重最大的前 200 只股票就占到基金资产的 2/3 的话（相当于一只持有 50 只股票的基金，其前 7 大重仓股的集中度接近 70%），他在实质上也是集中投资。林奇选择的投资标的是其认为能涨十倍的所谓 tenbagger，持股集中的信心依然来自非凡的选股能力。

投资大师的选股和投资方法难以复制，尤其对普通投资者来说更是如此，所以巴菲特说“或许 99% 的投资者应该采用广泛的分散投资策略”。即使是 A 股市场的职业投资者，虽然多数对自己的选股能力充满自信，但是在一个典型的非有效市场上，多数人敢于买入和集中投资某只股票，依据更多的可能是其对各种各样 inside information 的获取能力，而非类似投资大师那样的纯粹基于基本面的分析判断能力。

所以，对于一般的投资者来说，如果你不强于分析判断，也没有信息优势，又不愿忍受波动，那适度分散投资是比较好的选择！

东吴动态

东吴阿尔法基金 24 日起发行

2014年02月24日 上海证券报

记者获悉，东吴阿尔法灵活配置型混合基金2月24日起正式开卖，该产品由过往投资业绩出众的东吴基金首席投资官程涛亲自掌舵。有兴趣的投资者可通过中国农业银行等各大银行、东吴证券等券商渠道或东吴基金网上交易平台购买。

倚靠阿尔法投资策略 新基金致力追求超额收益

2014-02-21 新华社

自2005年国内首只阿尔法股票基金问世以来，8年时间仅出现过5只类似产品。马年伊始，阿尔法家族迎来新成员。记者获悉，东吴阿尔法灵活配置型混合基金24日起正式开卖，该产品由东吴基金首席投资官程涛掌舵。

业内人士指出，从2002年以前的庄股时代，到过去十年间暴跌暴涨的单边市场，再到近年来的低位震荡格局，A股市场的投资环境俨然已发生改变。在此背景下，制胜市场将更多地依赖于阿尔法收益，这一点在刚刚过去的2013年得到了最充分的印证。据Wind数据统计，2013年上证综指累计下跌6.75%，但个股行情精彩纷呈。在全部A股中，上涨股票多达1693只，下跌个股只有769只，为2009年来最佳，阿尔法收益成市场亮点。在深化改革的2014年，结构性行情仍然是市场共识。

据了解，东吴阿尔法灵活配置混基拟采取三重阿尔法投资策略来谋求超额收益的最大化，即大类资产配置、个股、个券精选、期现对冲来实现阿尔法收益。同时，作为一只灵活配置型混合基金，东吴阿尔法基金的股票投资仓位是0-95%，利于基金经理大类资产配置的可操作性。一旦股市向牛，基金仓位可升至95%，充分享受市场上涨带来的收益。在股市下跌时更可实现零股票仓位，以规避股市风险，轻松应对市场下跌。

业内人士分析，一般而言，阿尔法基金主要采用定性和定量的双重标准精选个股、个券，来寻找超越市场的收益。东吴阿尔法基金则在此基础上增加了大类资产宏观对冲和期现对冲两种阿尔法策略：一方面通过公司量化模

型确定资产配置比例并动态优化管理，另一方面通过监控股指期货合约与标的指数之间的定价关系，适时进行期现对冲，实现套利。东吴阿尔法基金可谓是目前阿尔法家族中的升级版。

东吴基金整体业绩迅速回升

2014年02月17日 上海证券报

自东吴基金总经理任少华上任以来，东吴基金陆续招兵买马、广纳贤才，并通过一系列革新形成了多元化投资风格的投研团队，将公司从单一的资产管理业务转向现代财富管理公司。2013年，东吴基金引进2012年新财富最佳策略分析师凌鹏与原农银汇理基金投资部总经理程涛，冲破人才瓶颈，壮大了自身的投研实力。通过建立新型投研框架，加快投研团队的磨合，经过一年时间的团队磨合，团队建设初见成效。

马年伊始，最为耀眼的是东吴内需增长基金，该基金是总经理任少华任职以来的首只基金。据wind数据显示，截至2月10日，东吴内需近一年来净值累计增长30%，近三个月的增长率更是高达21.16%。次新基金首秀即一鸣惊人，公司投研实力可见一斑。

今年以来，东吴基金整体投资业绩出色，让人眼前一亮，东吴双动力、东吴新创业、东吴新产业精选、东吴嘉禾优势和东吴内需增长全部名列同类前20%。其中东吴嘉禾优势和东吴内需增长更是在173只混合基金中位列第8和第23名，今年以来截至2月10日净值增长达12.27%和15.25%，而这两只产品正是由新任首席投资官程涛团队所执掌。



常见问题

Q: 东吴增利债券型证券投资基金的封闭期为多久?

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。

Q: 基金每年都会分红吗?

A: 基金并非每年都会分红,基金分红需要满足一定的条件。根据规定,基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红,具体分红时遵循以下原则: 如果基金投资当期出现净亏损,则不进行收益分配; 基金当年收益先弥补上一年度亏损后,方可进行当年收益分配; 基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。即使满足分红条件,是否分红还要视基金的投资策略。您还可以参看基金合同中的“基金的收益与分配”章节。