

东吴基金

基金周报

2014年3月10日

总第447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

- 等待下一次黎明

东吴动态

- 东吴基金任少华：公募首家股权激励业绩增长5成
- 首席投资官挂帅 东吴阿尔法逆市热销
- 东吴基金程涛：今年挖掘四类投资机会
- 东吴基金：创业板受冲击在预期内 追求绝对收益

常见问题

- 开户当天可以申购吗？
- 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	3月3日		3月4日		3月5日		3月6日		3月7日	
	单位净值	累计净值								
东吴嘉禾	0.7667	2.4867	0.7642	2.4842	0.7575	2.4775	0.7622	2.4822	0.7632	2.4832
东吴双动力	1.3043	1.9243	1.2986	1.9186	1.2888	1.9088	1.2890	1.9090	1.2876	1.9076
东吴轮动	0.5282	0.6082	0.5257	0.6057	0.5212	0.6012	0.5191	0.5991	0.5190	0.5990
东吴优信 A	1.0180	1.0300	1.0178	1.0298	1.0134	1.0254	1.0128	1.0248	1.0131	1.0251
东吴优信 C	0.9995	1.0115	0.9993	1.0113	0.9950	1.0070	0.9942	1.0062	0.9946	1.0066
东吴策略	1.0981	1.1681	1.0950	1.1650	1.0864	1.1564	1.0834	1.1534	1.0814	1.1514
东吴新经济	0.8660	0.8660	0.8680	0.8680	0.8580	0.8580	0.8540	0.8540	0.8550	0.8550
东吴新创业	1.0530	1.1130	1.0460	1.1060	1.0420	1.1020	1.0390	1.0990	1.0320	1.0920
东吴新兴产业	0.8320	0.8320	0.8260	0.8260	0.8190	0.8190	0.8140	0.8140	0.8130	0.8130
东吴增利 A	1.0340	1.0740	1.0340	1.0740	1.0330	1.0730	1.0330	1.0730	1.0320	1.0720
东吴增利 C	1.0230	1.0630	1.0230	1.0630	1.0210	1.0610	1.0220	1.0620	1.0200	1.0600
东吴新产业	1.3310	1.3310	1.3160	1.3160	1.3050	1.3050	1.3050	1.3050	1.3000	1.3000
东吴 100	0.8020	0.8020	0.7980	0.7980	0.7910	0.7910	0.7930	0.7930	0.7910	0.7910
东吴保本	0.9930	0.9930	0.9950	0.9950	0.9930	0.9930	0.9930	0.9930	0.9930	0.9930
东吴内需	1.2290	1.2290	1.2220	1.2220	1.2190	1.2190	1.2190	1.2190	1.2170	1.2170
东吴鼎利分级债券	0.9720	0.9850	0.9720	0.9850	0.9720	0.9850	0.9720	0.9850	0.9700	0.9830
鼎利优先	1.0150	1.0360	1.0150	1.0360	1.0150	1.0360	1.0150	1.0360	1.0150	1.0360
鼎利进取	0.9370	0.9370	0.9380	0.9380	0.9370	0.9370	0.9370	0.9370	0.9330	0.9330

基金名称	3月2日		3月3日		3月4日		3月5日		3月6日		3月7日	
	万份收益	7日年化收益率										
东吴货币 A	1.4870	2.499%	0.7957	2.591%	0.4984	2.617%	0.6440	2.585%	0.6404	2.536%	0.6379	2.483%
东吴货币 B	1.6185	2.755%	0.8628	2.847%	0.5664	2.871%	0.7108	2.836%	0.7076	2.787%	0.7043	2.733%

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	6.62	1.67	-1.51	6.56	6.49	8.84	3.58	-5.52	201.65
东吴双动力	2.57	0.46	-4.00	2.87	4.51	6.63	8.79	-0.79	94.79
东吴轮动	-1.09	0.08	-2.28	-9.75	-14.57	-26.10	-21.31	-24.68	-44.69
东吴优信 A	2.42	-0.44	3.10	1.78	-4.22	-3.44	2.89	-0.94	2.51
东吴优信 C	2.33	-0.46	3.07	1.62	-4.47	-3.90	2.46	-1.32	-1.50
东吴策略	-1.60	-0.43	-1.65	-1.92	-1.16	11.81	11.15	-2.23	15.77
东吴新经济	-6.96	0.59	-6.25	-11.12	-16.34	-11.40	-6.88	-10.0	-14.50
东吴货币 A	0.71	0.05	0.22	0.97	1.74	3.24	3.14	3.25	11.68
东吴货币 B	0.76	0.05	0.24	1.03	1.86	3.49	3.39	3.50	12.71
东吴新创业	4.77	-0.10	-3.64	7.17	1.98	8.29	8.42	-1.44	8.88
东吴新兴产业	1.63	-0.61	-1.33	-1.69	2.52	9.57	5.10	-6.88	-18.70
东吴增利 A	-0.39	-0.19	0.58	-0.77	-1.24	-1.24	2.19	-	7.26
东吴增利 C	-0.49	-0.20	0.49	-0.87	-1.45	-1.64	1.70	-	6.02
东吴新产业	6.82	-0.38	-4.41	9.89	7.88	25.73	14.59	-	30.00
东吴 100	-7.81	-0.50	-3.77	-11.22	-10.82	-15.76	-	-	-20.90
东吴保本	2.16	0.10	1.64	1.43	-3.22	-3.59	-	-	-0.70
东吴内需	7.89	0.91	-4.92	9.44	8.56	21.58	-	-	21.70

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理观点

等待下一次黎明

王立立

年初的市场基本上仍然延续了13年的特征，结构分化严重，创业板为代表的新兴产业类个股受到资金的追捧。然而，随着兴业银行房地产停贷事件的发生，年初以来的这波行情很可能已经画上了句号。黑夜渐渐来袭，必须做好防御，等待下一次黎明。

正如我们前期的判断，14年股市将会非常动荡，必须时时警惕风险，理由包括：一、创业板为代表的新兴产业个股估值已经非常昂贵，随时都有估值下杀的可能；二、流动性紧张是常态。IPO重启将会影响股市流动性，而且某个时点出现低劣度信用风险的可能性较大；三、2013年是改革预期支撑的年份，2014年可能是改革阵痛期，不破不立，改革的成果短期内还很难看到。

在此背景下，创业板为代表的新兴产业类个股仍然蕴含着巨大的高估风险，而经济不景气背景下低估值的传统行业也难有机会。我们将尽量回避两头的资产：首先是过于高估的新兴产业类个股，其次是低估值的传统行业蓝筹。国家经济结构仍在转型过程中，我们致力于布局属于这个时代的最重要的行业性趋势，包括以下五个方向：其一、大移动互联网时代，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；其二、油气资源领域体制改革，对海外可以收购油气资源，对国内则有油气能源领域的体制改革利好；其三、Tesla为代表的新能源汽车、智能汽车领域，延伸出来的范畴可以包括电力设备新能源；其四、医疗服务、大健康产业。其五、LED为代表的低功耗节能照明、智能照明领域，延伸出来大的范畴是智能家居。

预计市场在两会期间可能继续震荡纠缠，会议期间谈及的话题可能出现主题性炒作。但是短期经济数据仍在走弱，二季度行情不容乐观，需要提高警惕控制仓位做好防御，等待下一次黎明。

东吴动态

东吴基金任少华：公募首家股权激励业绩增长5成

3月10日 理财周报

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，目标就是要把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。”

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不下来，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。

首席投资官挂帅 东吴阿尔法逆市热销

3月5日 南京晨报

近日，A股市场的“冷空气”让人大呼倒春寒，与之形成强烈对比的是正在发行中的东吴阿尔法基金的热销。分析人士称，这只由东吴首席投资官挂帅的混合基金，在低迷的市场受欢迎主要缘于其产品设计的理念与基金经理程涛的投资能力。

据海通证券报告，在程涛担任基金经理的三年多时间里，为投资者带来19.27%的累积收益，同期沪深300指数跌幅为33.48%，其超额收益超过50%。另据银河数据，截至2月底，程涛参与管理的东吴内需增长和东吴嘉禾优势半年内涨幅分别为11.67%、8.01%，均位同类基金前列。

作为一只灵活配置型混合基金，东吴阿尔法采取了0到95%的宽仓位设计，并在此基础上运用一定的股指期货对冲策略。海通证券指出，东吴阿尔法基金的股票投资仓位最低可以降到0，意味着其能较好规避市场下跌的系统性风险。同时，在上涨市场中其股票仓位最高又能达到95%，也不会牺牲进攻性。所以，近年来监管层对混合基金股票投资仓位进行松绑，更有利于基金经理发挥主观能动性，进而向绝对收益的投资目标努力。

东吴基金程涛：今年挖掘四类投资机会

2014年02月28日 中国证券报

即便如此，今年股市投资依然蕴含诸多机会。程涛表示，2014年东吴阿尔法基金将致力于挖掘以下四类机会：第一、借助基金发行期的择时优势，等待传统优质成长股回调，捕获最佳买点。第二、紧盯经济转型过程中，上市公司积极转型带来的投资机会，其中既包括从传统产业主动转向新兴产业的个股，也包括通过并购、重组等方式介入新兴产业的个股。第三、重视国企改革浪潮带来的投资机会。如果改革到位，如通过引进民营团队、混合所有制

等多种措施激发国有企业的活力，将会给相关板块带来明显的制度红利。一方面，以国有企业为主的大盘蓝筹股有望直接获利；另一方面，由于行业壁垒的减弱或消除，也给中小企业带来更多的投资机会。第四、在新股发行井喷的背景下，关注新股、次新股的投资机会，挖掘其中的“黑马”。

程涛透露，东吴阿尔法基金在设计之初，就期望能突破以往限制，为投资者提供一款“新型”基金。由于东吴阿尔法基金股票仓位 0-95%，债券投资范围也比较宽泛，这样的产品设计利于基金经理操作，同时对择时要求更高，更强调投资回报和资产风险的比较。“目前公募基金的仓位不会降到很低，这与基金经理考核相关。而我们这只产品，一旦不看好市场，将会更大幅度的降低仓位，追求绝对收益，”程涛表示。同时，东吴阿尔法基金会运用股指期货对冲实现阿尔法收益，虽然目前只能做到 20%左右市值，不可能完全对冲，但对公募基金来说是创新的尝试。

东吴基金：创业板受冲击在预期内 追求绝对收益

2014-02-28 经济参考报

近日在资金面紧张和房地产利空影响下，前期一直维持强势势头的创业板、中小盘股票急转直下，东吴基金首席投资官程涛指出，创业板指数走势与 TMT 行业指数走势吻合度高，目前 TMT 等新兴行业平均市盈率高达六七十倍，一旦市场情绪转弱，创业板等受到冲击也在预期之内。

在程涛看来，2013 年，成长股投资可谓“鸡犬升天”，基金经理只要选好行业就能获得光鲜亮丽的成绩。但是进入 2014 年，投资将从简单的行业选择步入到更深一层的个股挖掘时代，市场将更为严格地考验基金经理投资能力。

程涛挂帅的东吴阿尔法灵活配置混合基金目前正在发行中，他表示，该基金将以成长股为主要投资标的，追求绝对收益，弱化公募基金相对收益排名。未来将相对看好新兴产业细分板块，比如食品饮料中的一线品牌、具有独家优势的医药行业，以及符合经济转型发展方向的环保、高端装配、TMT 和军工等。

谈及投资风格与投资偏好，程涛偏好低估值的挖掘，无论大盘、中小盘股都会有所关注，更多体现均衡性和平衡性。其次，他看重股票价值的安全边际，追求绝对收益。“目前市场上最火的互联网投资，整体估值确实很高，主题投资效应已经充分显现。但能颠覆传统商业模式、改变生活方式的相关公司弹性也最大，其中蕴含了巨大的机会。”他说，这类型主题和个股可适当参与，但不会占很大比重。

2014年的市场刚开局就变动较大,谈及今年的A股投资,程涛提醒投资者要谨慎操作,重个股、轻风格。他说,未来股市将面临一些压力:随着平台债务的兑付高峰即将到来,流动性的不确定性因素正在逐步增强;其次,盈利预期的变化、成长空间等都会对估值造成一定的影响。4月份新股发行,也会对股市产生一定的压力。

即便如此,今年股市投资依然蕴含诸多机会。程涛表示,2014年东吴阿尔法基金将致力于挖掘以下四类机会:第一、借助基金发行期的择时优势,等待传统优质成长股回调,捕获最佳买点。第二、紧盯中国经济转型过程中,上市公司积极转型带来的投资机会,其中既包括从传统产业主动转向新兴产业的个股,也包括通过并购、重组等方式介入新兴产业的个股。第三、重视国企改革浪潮带来的投资机会。如果改革到位,如通过引进民营团队、混合所有制等多种措施激发国有企业的活力,将会给相关板块带来明显的制度红利。一方面,以国有企业为主的大盘蓝筹股有望直接获利;另一方面,由于行业壁垒的减弱或消除,也给中小企业带来更多的投资机会。第四、在新股发行井喷的背景下,关注新股、次新股的投资机会,挖掘其中的“黑马”。

常见问题

Q: 开户当天可以申购吗?

A: 开户当天会提供一个临时基金账号,您可使用临时基金账号在开户当日办理申购业务。临时基金账号只限开户当天使用。T+2个工作日确认开户及申购,如开户确认失败,则申购一同确认为失败。

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。