



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

2014年3月17日

总第448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

- 狼真的来了

东吴动态

- 2014 最具投资者信赖基金公司结果
- 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

常见问题

- 银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？
- 目前市场下跌，我该不该停止定投呢？
- 基金每年都会分红吗？



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10日		3月11日		3月12日		3月13日		3月14日	
	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值
东吴嘉禾	0.7416	2.4616	0.7404	2.4604	0.7414	2.4614	0.7517	2.4717	0.7498	2.4698
东吴双动力	1.2545	1.8745	1.2545	1.8745	1.2556	1.8756	1.2754	1.8954	1.2702	1.8902
东吴轮动	0.5053	0.5853	0.5065	0.5865	0.5078	0.5878	0.5126	0.5926	0.5092	0.5892
东吴优信 A	1.0133	1.0253	1.0164	1.0284	1.0099	1.0219	1.0095	1.0215	1.0117	1.0237
东吴优信 C	0.9947	1.0067	0.9977	1.0097	0.9913	1.0033	0.9909	1.0029	0.9931	1.0051
东吴策略	1.0708	1.1408	1.0742	1.1442	1.0727	1.1427	1.0853	1.1553	1.0788	1.1488
东吴新经济	0.8330	0.8330	0.8330	0.8330	0.8340	0.8340	0.8480	0.8480	0.8470	0.8470
东吴新创业	1.0000	1.0600	0.9970	1.0570	0.9990	1.0590	1.0160	1.0760	1.0130	1.0730
东吴新兴产业	0.7850	0.7850	0.7850	0.7850	0.7840	0.7840	0.7940	0.7940	0.7900	0.7900
东吴增利 A	1.0300	1.0700	1.0290	1.0690	1.0290	1.0690	1.0220	1.0620	1.0240	1.0640
东吴增利 C	1.0180	1.0580	1.0180	1.0580	1.0170	1.0570	1.0110	1.0510	1.0120	1.0520
东吴新产业	1.2520	1.2520	1.2520	1.2520	1.2540	1.2540	1.2750	1.2750	1.2730	1.2730
东吴 100	0.7670	0.7670	0.7730	0.7730	0.7740	0.7740	0.7830	0.7830	0.7770	0.7770
东吴保本	0.9910	0.9910	0.9950	0.9950	0.9910	0.9910	0.9920	0.9920	0.9920	0.9920
东吴内需	1.1750	1.1750	1.1720	1.1720	1.1760	1.1760	1.1930	1.1930	1.1930	1.1930
东吴鼎利分级债券	0.9700	0.9830	0.9710	0.9840	0.9710	0.9840	0.9700	0.9830	0.9700	0.9830
鼎利优先	1.0160	1.0370	1.0160	1.0370	1.0160	1.0370	1.0160	1.0370	1.0160	1.0370
鼎利进取	0.9330	0.9330	0.9340	0.9340	0.9340	0.9340	0.9320	0.9320	0.9320	0.9320

基金名称	3月9日		3月10日		3月11日		3月12日		3月13日		3月14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	1.2788	2.372%	0.6318	2.284%	0.6319	2.355%	0.6580	2.363%	0.6690	2.378%	0.6793	2.400%
东吴货币 B	1.4104	2.621%	0.6985	2.533%	0.7021	2.606%	0.7259	2.614%	0.7357	2.629%	0.7458	2.651%

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	4.75	-1.76	-5.90	3.55	5.49	10.02	1.90	-6.09	196.35
东吴双动力	1.19	-1.35	-7.70	0.24	5.03	8.15	6.76	-1.56	92.16
东吴轮动	-2.95	-1.89	-6.91	-8.94	-17.39	-24.96	-22.56	-24.21	-45.73
东吴优信 A	2.27	-0.14	1.65	1.96	-4.33	-3.67	2.66	-0.53	2.51
东吴优信 C	2.17	-0.15	1.61	1.84	-4.58	-4.13	2.23	-0.91	-1.65
东吴策略	-1.84	-0.24	-4.35	-2.00	-3.47	14.97	9.97	-2.31	15.49
东吴新经济	-7.83	-0.94	-8.13	-11.49	-17.93	-9.41	-8.06	-10.06	-15.30
东吴货币 A	0.76	0.05	0.21	0.96	1.73	3.21	3.14	3.24	11.73
东吴货币 B	0.81	0.05	0.23	1.02	1.86	3.46	3.39	3.49	12.76
东吴新创业	2.84	-1.84	-7.32	3.47	1.91	9.87	6.15	-2.44	6.88
东吴新兴产业	-1.25	-2.83	-7.06	-3.66	-1.13	10.64	3.18	-7.77	-21.00
东吴增利 A	-1.16	-0.78	-0.68	-1.16	-2.66	-1.73	1.75	-	6.42
东吴增利 C	-1.27	-0.78	-0.78	-1.27	-2.88	-2.13	1.30	-	5.19
东吴新产业	4.60	-2.08	-6.81	5.12	5.82	27.81	12.66	-	27.30
东吴 100	-9.44	-1.77	-8.48	-12.00	-15.54	-14.52	-11.85	-	-22.30
东吴保本	2.06	-0.10	1.43	1.95	-3.60	-3.50	-	-	-0.80
东吴内需	5.76	-1.97	-6.21	5.67	6.52	19.18	-	-	19.30

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理观点

狼真的来了

2014年3月5日，这个注定要被载入信用债历史上的一天，*ST超日当日发布公告称，“11超日债”本期利息将无法于原定付息日2014年3月7日按期全额支付，仅能够按期支付共计人民币400万元，而全部应付利息为8980万元。这是上世纪90年代中后期以来，中国债券市场出现的第一起实质性违约事件，其间虽爆发过一些信用事件，均未能演化为实质性违约案例。市场先后经历了上海福禧、山东海龙、地杰通信、江西赛维、新中基，中诚信托等事件，每一次等来的都是兜底。

超日事件是你在房间看到的一只蟑螂，意味房间必定有一群蟑螂，市场据此震荡剧烈。

一级市场首当其冲，超日违约重压信用债一级市场，违约后半个月来22只债券延迟发行，据21世纪经济报道记者统计，3月以来的不足半个月里，已有22家企业宣布推迟发行债券，此景较为罕见。延迟发行的品种以中长期票为主，也包括短期融资券和企业债；发起企业多为AA评级以下，且多为民营企业。

二级市场承压，超日违约的直接影响是，市场发问谁是下一个超日，纷纷重估低评级债，市场根据各项偿债能力指标，给出了下一个踩雷者的候选者：到期收益率最高为12中富01，YTM为26.1974；紧跟其后的是11华锐02、12墨龙01、12三维债、11中孚债、11华锐01、11柳化债、11综艺债、12景兴债、12湘鄂债。相信随着年报和季报的公布，名单还会有新的变化。

一二级市场的变化对机构投资者提出了新的要求，基于对持有人利益负责，不参与信用债是不可能的。以前是计划经济意识形态，出事就要找人兜底，我们真的要敲响违约的警钟，确保持有债券百分百不违约。加强对持有标的业务风险和流动性风险监测，及时掌握公司管理产品持有信用债券的情况，防范面临的债券违约等信用风险。

我们希望这次狼来了事件，发挥其鲶鱼效应，充分激活市场各参与主体的积极性，通过这起违约事件的洗礼，能够让市场参与各方变得更理性。

东吴动态

2014 最具投资者信赖基金公司结果

3月15日 大众证券报

过去一年,公司有3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。其中东吴进取策略以31.59%的净值增长率排名同类型75只基金第5位,中证新兴产业指数涨幅高达22.32%,排名前1/10。此外,2013年新成立的东吴内需增长取得12.9%的正收益;鼎利分级债券基金更是在债券市场风声鹤唳的市场环境下,在同期成立的同类基金中取得了排名第二的好成绩。

另外,公司坚持“客户为中心”的服务理念,坚持与投资者做好良性互动交流。东吴基金在业内最早推出“基金经理接待日”,不定期安排基金经理热线活动,投资者可通过线上、线下、当面等形式与基金经理进行交流。

诚信宣言:

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。

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去做这个事情。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。

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。

常见问题

Q：银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？



A：转账金额 跨行转账手续费小于等于 5000 元 2 元/笔 5000 元至 5 万元(含) 3 元/笔 5 万元以上至 10 万元(含) 5 元/笔 10 万元以上 8 元/笔 注意：如果您所持有的银行卡银联需要收取"跨行转账费"，请您务必保证您的银行卡上留有足额资金，否则系统将提示"余额不足，无法进行支付"。例如：如果您申购金额为 10 万元，银联需收您的跨行转账费 5 元，则您的银行卡上至少应该存有： $100,000+5=100,005$ 元。否则，该笔交易申请将会失败

Q：目前市场下跌，我该不该停止定投呢？

A：基金定投指每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额数较少；而在基金价格走低时买进的份额数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。其实选择基金定投就等于选择一种投资的纪律。如果在市场一直向上或是向下走的时候停止基金定投，那么就不能发挥定投的优势了。

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。