



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24日

总第449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

东吴动态

- 弱市能赚，东吴嘉禾业绩夺冠
- 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

常见问题

- 银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？
- 货币的万分收益为何会在某日突然上升？
- 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17日		3月18日		3月19日		3月20日		3月21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	0.7612	2.4812	0.7640	2.4840	0.7608	2.4808	0.7395	2.4595	0.7506	2.4706
东吴双动力	1.2838	1.9038	1.2889	1.9089	1.2757	1.8957	1.2336	1.8536	1.2532	1.8732
东吴轮动	0.5155	0.5955	0.5165	0.5965	0.5110	0.5910	0.4964	0.5764	0.5035	0.5835
东吴优信 A	1.0156	1.0276	1.0185	1.0305	1.0181	1.0301	1.0181	1.0301	1.0176	1.0296
东吴优信 C	0.9968	1.0088	0.9998	1.0118	0.9993	1.0113	0.9993	1.0113	0.9988	1.0108
东吴策略	1.0917	1.1617	1.0922	1.1622	1.0858	1.1558	1.0653	1.1353	1.0724	1.1424
东吴新经济	0.8590	0.8590	0.8570	0.8570	0.8510	0.8510	0.8250	0.8250	0.8450	0.8450
东吴新创业	1.0290	1.0890	1.0310	1.0910	1.0220	1.0820	0.9890	1.0490	1.0030	1.0630
东吴新兴产业	0.8020	0.8020	0.8040	0.8040	0.7980	0.7980	0.7770	0.7770	0.7920	0.7920
东吴增利 A	1.0230	1.0630	1.0230	1.0630	1.0220	1.0620	1.0210	1.0610	1.0220	1.0620
东吴增利 C	1.0120	1.0520	1.0120	1.0520	1.0110	1.0510	1.0110	1.0510	1.0110	1.0510
东吴新产业	1.2930	1.2930	1.2970	1.2970	1.2890	1.2890	1.2480	1.2480	1.2660	1.2660
东吴 100	0.7880	0.7880	0.7860	0.7860	0.7760	0.7760	0.7580	0.7580	0.7770	0.7770
东吴保本	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950	0.9930	0.9930	0.9930	0.9930	0.9930	0.9930
东吴内需	1.2130	1.2130	1.2180	1.2180	1.2090	1.2090	1.1740	1.1740	1.1890	1.1890
东吴鼎利分级债券	0.9700	0.9830	0.9740	0.9870	0.9740	0.9870	0.9740	0.9870	0.9740	0.9870
鼎利优先	1.0170	1.0380	1.0170	1.0380	1.0170	1.0380	1.0170	1.0380	1.0170	1.0380
鼎利进取	0.9330	0.9330	0.9380	0.9380	0.9380	0.9380	0.9400	0.9400	0.9390	0.9390

基金名称	3月16日		3月17日		3月18日		3月19日		3月20日		3月21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	1.3625	2.445%	0.6686	2.465%	0.6925	2.497%	0.7608	2.552%	0.7742	2.608%	0.7556	2.649%
东吴货币 B	1.4940	2.696%	0.7354	2.716%	0.7605	2.747%	0.8293	2.802%	0.8404	2.859%	0.8216	2.899%

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	4.86	0.11	-4.88	8.16	6.77	6.68	2.07	-4.94	196.67
东吴双动力	-0.17	-1.34	-7.27	3.03	2.62	2.83	6.14	-1.14	89.58
东吴轮动	-4.04	-1.12	-6.90	-5.13	-15.82	-27.31	-23.75	-24.66	-46.34
东吴优信 A	2.87	0.58	1.12	2.96	-3.94	-3.12	3.01	-0.34	2.97
东吴优信 C	2.76	0.57	1.08	2.85	-4.20	-3.59	2.57	-0.72	-1.08
东吴策略	-2.42	-0.59	-5.28	0.61	-3.28	10.49	10.04	-1.71	14.80
东吴新经济	-8.05	-0.24	-5.90	-6.11	-15.67	-12.71	-7.47	-9.66	-15.50
东吴货币 A	0.81	0.05	0.19	0.95	1.74	3.18	3.13	3.24	11.78
东吴货币 B	0.86	0.05	0.21	1.01	1.87	3.43	3.38	3.48	12.82
东吴新创业	1.83	-0.99	-6.61	5.47	1.31	4.48	5.45	-2.91	5.82
东吴新兴产业	-1.00	0.25	-6.38	1.28	-0.50	7.32	3.38	-7.72	-20.80
东吴增利 A	-1.35	-0.20	-1.73	-1.06	-2.76	-2.01	1.60	-	6.22
东吴增利 C	-1.46	-0.20	-1.85	-1.17	-2.98	-2.51	1.11	-	4.98
东吴新产业	4.03	-0.55	-6.29	7.02	6.75	22.56	12.63	-	26.60
东吴 100	-9.44	0.00	-6.95	-7.61	-13.95	-16.90	-11.85	-	-22.30
东吴保本	2.16	0.10	0.51	2.69	-3.59	-3.59	-	-	-0.70
东吴内需	5.41	-0.34	-4.88	7.89	6.45	18.66	-	-	18.90

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理观点

基金经理手记

丁蕙

从债市周期角度来看，2011年下半年加息周期收尾标志着债市熊市结束，牛市在2011年末的宽松型货币政策来临前率先启动，并持续到2012年上半年，2012年下半年至2013年上半年是一个持续较久的调整期，2013年6月“钱荒”后债市开始转熊，下半年继续受到资金面拖累，熊市行情愈演愈烈。今年以来债市却已走出一波“小阳春”行情，高位平坦的收益率曲线出现明显的陡峭化下行，对于才刚刚经历了去年熊市的投资者而言，幸福来得有些突然。

我们目前面临的经济基本面、资金面情况和货币政策环境，与去年同期颇有几分相似：转型期经济增长乏力，市场对经济预期悲观，资金面持续宽松并成为债市收益率下行的最大推动力，央行都在春节后重启正回购操作，但市场对正回购操作的理解都有较大分歧。

今年经济面临的下行压力高于去年，政府对经济下滑的容忍度也有提升的可能，但基于对就业与社会稳定的考虑，政府的“底线思维”并未颠覆。而如果经济出现明显的下行势头，宽松型的货币政策可能也将居于次位，一方面，货币政策调控环境已经发生很大变化，降息对资金价格的调控效力下降，降准对经济的刺激传导未必有效。另一方面，货币政策的调控思路也已经发生转变，2011年4季度以来外汇占款开始有进有出，央行通过货币政策工具对资金价格的调控力度上升，在利率市场化的大背景下，资金价格在整个利率体系中的核心地位将不断加强。相比于宽松型货币政策，今年对冲经济下行更有效的方式可能在于保持社会融资规模的合理增长。防控金融风险也并不能简单地掐住融资需求，正如总理所言，“开正门、堵偏门”，那么今年可能面临债券及其他标准化类债权资产的供给压力。

另外，从信用品表现来看，市场对个别信用风险事件的爆发已有较强的预期和接受度，较高的期限利差和偏低的信用利差仍然表明市场风险偏好并未真正下降，虽然以银行为代表的金融机构对非标资产的配置偏好初现下降，但程度还远不够，未来信用风险溢价大概率是会上升的，信用债券的内部分化也可能加剧。

整体来看，目前我们对债券市场保有一份谨慎，债市真正由熊转牛，还需要观察到经济持续下滑与货币政策转向的信号。

东吴动态

弱市能赚，东吴嘉禾业绩夺冠

3月20日 扬子晚报

据银河数据显示，截止3月14日，东吴嘉禾优势精选混合今年以来净值增长率为4.75%，在同类43只偏股型基金中勇夺冠军宝座。

市场分析人士认为，2014年市场震荡加剧，马年将更严峻的考验基金经理的选股能力。一些资产配置灵活、选股能力较强的基金还是把握住了市场中的结构性机会，建议投资者关注。以东吴嘉禾为例，该产品股票投资比例为30~95%，债券投资范围为0~60%，股、债动态配置，攻守自如。从基金季报来看，东吴嘉禾成功的规避掉了过于高估的新兴产业类个股风险，主要集中于符合国家战略方向、行业景气度提高的制造业、信息传输、软件和信息产业、科技研究和技术服务业等五大行业，在今年以电子、电气设备等板块为代表的结构性行情收获颇丰。

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干这个事情。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。

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：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。

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。