



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5月19日

总第457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

- 弱市下股债基金表现分化 主动管理型表现亮眼
- 股债齐开花 东吴“双雄”各进同类前10
- “股弱债强”利好混合基金

常见问题

- 保本基金一定保本么？
- 基金分红越多越好？
- 现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○一周净值

基金名称	5月12日		5月13日		5月14日		5月15日		5月16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
东吴双动力	1.2144	1.8344	1.2083	1.8283	1.2097	1.8297	1.1869	1.8069	1.1768	1.7968
东吴轮动	0.4904	0.5704	0.4900	0.5700	0.4914	0.5714	0.4840	0.5640	0.4801	0.5601
东吴新经济	0.7810	0.7810	0.7920	0.7920	0.7920	0.7920	0.7770	0.7770	0.7820	0.7820
东吴新创业	0.9540	1.0140	0.9530	1.0130	0.9540	1.0140	0.9390	0.9990	0.9320	0.9920
东吴新产业	1.2310	1.2310	1.2270	1.2270	1.2270	1.2270	1.2030	1.2030	1.1930	1.1930
东吴嘉禾	0.7389	2.4589	0.7373	2.4573	0.7375	2.4575	0.7227	2.4427	0.7208	2.4408
东吴策略	1.0554	1.1254	1.0598	1.1298	1.0610	1.1310	1.0506	1.1206	1.0537	1.1237
东吴保本	1.0140	1.0140	1.0150	1.0150	1.0150	1.0150	1.0130	1.0130	1.0120	1.0120
东吴内需	1.1180	1.1180	1.1180	1.1180	1.1200	1.1200	1.1050	1.1050	1.1070	1.1070
东吴中证新兴	0.7740	0.7740	0.7720	0.7720	0.7710	0.7710	0.7590	0.7590	0.7600	0.7600
东吴深证100	0.7750	0.7750	0.7750	0.7750	0.7760	0.7760	0.7620	0.7620	0.7630	0.7630
东吴优信A	1.0465	1.0585	1.0474	1.0594	1.0477	1.0597	1.0474	1.0594	1.0470	1.0590
东吴优信C	1.0266	1.0386	1.0274	1.0394	1.0277	1.0397	1.0274	1.0394	1.0270	1.0390
东吴增利A	1.0490	1.0890	1.0490	1.0890	1.0470	1.0870	1.0460	1.0860	1.0450	1.0850
东吴增利C	1.0390	1.0790	1.0380	1.0780	1.0370	1.0770	1.0360	1.0760	1.0340	1.0740
东吴鼎利分级	0.9730	0.9950	0.9740	0.9960	0.9730	0.9950	0.9740	0.9960	0.9740	0.9960
鼎利优先	1.0020	1.0440	1.0020	1.0440	1.0030	1.0450	1.0030	1.0450	1.0030	1.0450
鼎利进取	0.9510	0.9510	0.9520	0.9520	0.9510	0.9510	0.9520	0.9520	0.9520	0.9520

基金数据

基金名称	5月11日		5月12日		5月13日		5月14日		5月15日		5月16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	1.4344	2.697%	0.7021	2.654%	0.7158	2.618%	0.7204	2.634%	0.7220	2.647%	0.7383	2.659%
东吴货币B	1.5659	2.945%	0.7677	2.904%	0.7828	2.867%	0.7865	2.882%	0.7889	2.895%	0.8042	2.907%

基金表现

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(%)
东吴新产业	-1.97	-1.00	-7.73	-12.66	0.93	9.45	10.50	-	19.30
东吴新创业	-5.38	-0.75	-6.80	-14.73	-2.82	-4.41	2.85	-2.99	-1.67
东吴双动力	-6.25	-1.42	-9.08	-14.48	-5.37	-6.04	3.48	-1.56	78.03
东吴中证新兴	-5.00	0.53	-5.47	-10.59	-4.16	-2.06	2.67	-7.04	-24.00
东吴轮动	-8.50	-0.48	-6.03	-12.23	-13.04	-31.44	-24.01	-23.50	-48.83
东吴100	-11.07	0.26	-3.78	-10.13	-12.10	-17.51	-10.99	-	-23.70
东吴新经济	-14.91	0.90	-8.54	-15.18	-15.64	-24.44	-9.60	-10.06	-21.80
东吴嘉禾	0.70	-0.43	-6.87	-9.54	1.32	-1.44	0.90	-4.73	184.89
东吴策略	-4.12	0.25	-2.85	-6.58	-1.26	0.47	10.19	-0.31	12.80
东吴内需	-1.86	0.82	-7.05	-12.97	-0.27	8.74	-	-	10.70
东吴优信A	5.84	0.10	2.33	5.19	0.56	-2.43	2.65	1.46	5.94
东吴优信C	5.66	0.08	2.29	5.07	0.28	-2.89	2.20	1.05	1.71
东吴增利C	0.88	-0.19	1.27	1.37	0.29	-1.62	1.90	-	7.48
东吴增利A	0.87	-0.10	1.36	1.36	0.29	-1.32	2.29	-	8.61
东吴货币B	1.45	0.05	0.28	0.86	1.96	3.58	3.38	3.49	13.48
东吴货币A	1.36	0.05	0.26	0.80	1.84	3.33	3.13	3.24	12.39
东吴保本	4.12	0.00	1.30	3.48	1.10	-3.34	-	-	1.20

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

市场将步入真伪成长分水岭

张楷浠

从上市公司整体盈利情况看，全市场2013年剔除金融板块后盈利增长13%，14Q1（2014年第一季度）重归衰退，剔除金融后仅增长2.9%，这与宏观数据13Q4（2013年第四季度）开始步入短周期衰退相互印证。在高经营杠杆、高财务杠杆的条件约束下，收入增速下降会对ROE和盈利增速带来较大伤害，我们认为至中报披露，市场对于大部分公司的全年盈利预测会进一步下调。而从分季度盈利情况来看，13Q3（2013年第三季度）是始自2012年下半年经济弱复苏的盈利增速高点，因此2014年中报、三季报盈利表现增速并不会太好看。从中期角度看，今年后半段市场整体机会不大，政府政策托底并不能改变经济短周期向下的趋势，四季度之前保持相对较低仓位、精选个股仍是主要选择。

我们认为，随着市场风险偏好进一步下降，投资者对上市公司盈利增长稳定性、持续性的要求将更加苛刻，市场即将步入真伪成长的分水岭。而在一季度中，大量被市场抛弃的消费类白马股长短期成长逻辑并没有发生显著变化，下半年有望迎来阶段性估值修复行情。我们将在大消费、大健康领域中进一步进行选择，增加优质成长型品种的配置。

站在这个时点看短期一个月左右区间，我们认为市场会有一波可以参与的反弹，缘于经济向下、盈利增速下降、IPO开闸等信息带来的短期冲击，已经在4月至今的市场表现中得到了一定程度反应，成长股经历一波无抵抗下跌，部分板块已经又回到一个相对有吸引力的价格区间。而可能触发反弹的催化剂包括短期超跌、或政府对冲经济下滑的相关政策出台。但需要保持警惕的是，在经济、市场下行周期中，我们需要降低对反弹高度的预期。

选股线索中，我们主要看好以下几个方向：1. 渗透率较低、行业保持较高景气的绿色照明板块；2. 政府结构性投资支出支撑下的逆周期行业，如电力设备等；3. 大消费、大健康板块及弱周期的服务性行业。

东吴动态

弱市下股债基金表现分化 主动管理型基金表现亮眼

5月9日 新华网

新华网 上海5月9日电 今年以来，股、债两市的跷跷板效应再度显现。尤其是在刚刚过去的4月份，A股市场多空交织，一方面沪港通、优先股等政策利好频传，另一方面IPO重启消息弥漫，市场恐慌情绪加剧。创业板指数遭受重挫，全月跌幅达3.36%。这也使得众多偏股型基金措手不及。股票基金的“满盘皆墨”与债券基金的“全线飘红”形成鲜明对比。

在此背景下，仍有一些基金公司凭借出色的主动管理能力，在跷跷板行情中找到了平衡点，在股、债两市同时开花。如该公司旗下的东吴嘉禾优势精选混合基金持续领涨同类，而东吴优信稳健债券A\C也迅猛反弹跻身同类排名前10。

据银河数据，截至4月30日，今年以来东吴嘉禾优势已经斩获3.13%的总回报，超越同类平均水平近10个百分点，高居同期可比43只股票上限为95%的偏股混合型基金第1位，成立以来回报更是接近两倍。自3月底以来，东吴嘉禾优势已经连续5个星期领涨同类基金，并在震荡市中表现出不俗的抗波动性，今年以来持续为投资者带来正收益。此外，同期东吴优信稳健A/C也分别赢得4.79%、4.64%的总回报，分居同期可比94只二级A类普通债券型基金第8和56只二级B/C类普通债券型基金第4，年内表现超过90%的债基。

市场人士认为，4月谈及后市投资，东吴基金表示，短期内市场延续惯性下跌应该是大概率事件，不过市场下跌的同时也是风险不断释放和安全边际产生的过程。在2014年宏观大背景下，市场难以形成整体的趋势性机会，结构分化将持续存在。

具体而言，东吴基金建议可从以下三条线索布局：其一、经济转型和产业趋势是挖掘优质成长股的重点方向。在移动互联、医疗服务、LED智能照明、新能源、智慧城市等需求端有明显增长的行业中，寻找真正有业绩支撑，能够保持高增长的成长股存在的投资机会。其二，改革的方向。深化改革、调整结构已经成为本届政府经济领域的核心诉求和价值取向，包括国企改革、价格要素改革等的落实都有望带来行情；其三，IPO将大量发行，价格不高的优质个股将是投资的对象。

股债齐开花 东吴“双雄”各进同类前10

5月8日 经济观察网

导语：

经济观察网 今年以来，股、债两市的跷跷板效应再度显现。尤其是在刚刚过去的4月份，债券基金的“全线飘红”与股票基金的“满盘皆墨”形成鲜明对比。在此背景下，仍有东吴等少数基金公司凭借出色的主动管理能力，在跷跷板行情中找到了平衡点，在股、债两市同时开花。如该公司旗下的东吴嘉禾优势精选混合基金持续领涨同类，而东吴优信稳健债券A/C也迅猛反弹跻身同类排名前10。

据银河数据，截至4月30日，今年以来东吴嘉禾优势已经斩获3.13%的总回报，超越同类平均水平近10个百分点，高居同期可比43只股票上限为95%的偏股混合型基金第1位，成立以来回报更是接近两倍。记者观察发现，自3月底以来，东吴嘉禾优势已经连续5个星期领涨同类基金，并在震荡市中表现出不俗的抗波动性，今年以来持续为投资者带来正收益。此外，同期东吴优信稳健A/C也分别赢得4.79%、4.64%的总回报，分居同期可比94只二级A类普通债券型基金第8和56只二级B/C类普通债券型基金第4，年内表现超过90%的债基。

市场人士认为，4月A股市场多空交织，一方面沪港通、优先股等政策利好频传，另一方面IPO重启消息弥漫，市场恐慌情绪加剧。创业板指数遭受重挫，全月跌幅达3.36%。这也使得众多偏股型基金措手不及，基金管理人之间的实力分化开始显山露水。东吴基金在逆市中，保持良好佳绩得益于团队近年来的“磨合红利”。近年来，东吴基金相继引入程涛、凌鹏等实力干将，注重投资与研究的磨合，公司投研团队建设有目共睹。任少华总经理所倡导的“绝对收益”投资理念也开始直观地反映在产品业绩上。

谈及后市投资，东吴基金表示，短期内市场延续惯性下跌应该是大概率事件，不过市场下跌的同时也是风险不断释放和安全边际产生的过程。在2014年宏观大背景下，市场难以形成整体的趋势性机会，结构分化将持续存在。具体而言，东吴基金建议可从以下三条线索布局：其一、经济转型和产业趋势是挖掘优质成长股的重点方向。在移动互联、医疗服务、LED智能照明、新能源、智慧城市等需求端有明显增长的行业中，寻找真正有业绩支撑，能够保持高增长的成长股存在的投资机会。其二，改革的方向。深化改革、调整结构已经成为本届政府经济领域的核心诉求和价值取向，包括国企改革、价格要素改革等的落实都有望带来行情；其三，IPO将大量发行，价格不高的优质个股将是投资的对象。

“股弱债强”利好混合基金

5月6日 扬州晚报

基金一季报收官，股票型基金在今年初的震荡行情中不幸翻船，市场平均收益率录得负值；而债券型基金风和日丽，呈现出全面复苏迹象。在“股弱债强”的环境下，股债两线齐头并进的混合基金表现强势，比如东吴嘉禾优势精选就取得了不俗表现。银河证券基金研究中心数据显示，截至4月24日，东吴嘉禾优势精选今年收获6.06%净值增长率，摘得43只偏股型混合基金榜首。

值得一提的是，东吴嘉禾优势精选在今年一季度即规避掉高估值的创业板，并进行了适度调仓。这让嘉禾成功规避掉之后的创业板大幅调整。



常见问题

Q: 保本基金一定保本么？

A: 保本基金，是指在基金产品的一个保本周期内（基金一般设定了一定期限的锁定期，在我国一般是3年，在国外甚至达到了7年至12年），对投资者的本金提供100%或者更高、更低保证的基金，但若提前赎回，则不享受保本。保本基金在保本期内一般不接受申购，可以申购的部分资金也将不享受保本承诺，但可以赎回，因此保本基金也被称为“半封闭式基金”。保本基金适合风险承受能力比较弱的投资者投资或是在未来股市走势不确定的情形下投资，它既可以保障所投本金的安全，又可以分享股市上涨的收益，具有其特定的优势。但在保本周期之内提前赎回，并不一定保本。

Q: 基金分红越多越好？

A: 基金分红当然是好事，毕竟分红至少代表基金实现了收益，但是不能简单认为分红越多越好。

第一，分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段，基金的投资组合良好，基金净值正处于稳步增长阶段，过多过频的分红会干扰投资的节奏，毕竟分红需要将投资的股票变现为现金，过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会，不利于投资者利益的最大化。第二，分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资人的分红需要。而以成长为目标的股票型基金则以基金净值增长为目标，有时达到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。基金分红是好事，但并不是衡量基金业绩的唯一标准，分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，分红是以基金净值持续稳定增长为前提，衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。

Q: 现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？

A: 现金分红和红利再投资没有绝对的哪个好哪个坏。在一般熊市或市场趋势不明的情况下，投资者可选择现金分红落袋为安；希望用红利来补贴家用的投资者或大多退休者，以及生活来源受限制的投资者，也可选择现金红利。但在牛市，选择红利再投资能给投资者带来的回报更大。而且，基金做为长期投资产品，选择红利再投资可以带来复利效果。