



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8月25日

总第471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：经济金融数据下滑将被证实，货币宽松不容回避

东吴动态

- 注册制加剧优胜劣汰 东吴基金择时优势凸显
- 东吴基金权益投资能力稳居行业“第一梯队”
- 东吴基金赚取绝对正收益
- 东吴基金权益投资位列第16位

常见问题

- 基金每年都会分红吗？
- 保本基金一定保本么？
- 基金分红越多越好？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	8月18日		8月19日		8月20日		8月21日		8月22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	1.3526	1.9726	1.3565	1.9765	1.3579	1.9779	1.3702	1.9902	1.3764	1.9964
东吴轮动	0.5380	0.6180	0.5369	0.6169	0.5364	0.6164	0.5398	0.6198	0.5414	0.6214
东吴新经济	0.8850	0.8850	0.8830	0.8830	0.8800	0.8800	0.8800	0.8800	0.8850	0.8850
东吴新创业	1.0220	1.0820	1.0260	1.0860	1.0230	1.0830	1.0330	1.0930	1.0330	1.0930
东吴新产业	1.4130	1.4130	1.4160	1.4160	1.4150	1.4150	1.4220	1.4220	1.4310	1.4310
东吴嘉禾	0.8408	2.5608	0.8421	2.5621	0.8405	2.5605	0.8462	2.5662	0.8500	2.5700
东吴策略	1.1875	1.2575	1.1888	1.2588	1.1874	1.2574	1.1830	1.2530	1.1834	1.2534
东吴保本	1.0560	1.0560	1.0560	1.0560	1.0560	1.0560	1.0560	1.0560	1.0570	1.0570
东吴内需	1.3090	1.3090	1.3090	1.3090	1.3060	1.3060	1.3130	1.3130	1.3150	1.3150
东吴阿尔法	1.0540	1.0540	1.0550	1.0550	1.0530	1.0530	1.0490	1.0490	1.0520	1.0520
东吴中证新兴	0.8810	0.8810	0.8830	0.8830	0.8800	0.8800	0.8810	0.8810	0.8840	0.8840
东吴深证100	0.8640	0.8640	0.8640	0.8640	0.8640	0.8640	0.8630	0.8630	0.8690	0.8690
东吴优信A	1.0877	1.0997	1.0884	1.1004	1.0884	1.1004	1.0889	1.1009	1.0927	1.1047
东吴优信C	1.0660	1.0780	1.0666	1.0786	1.0666	1.0786	1.0671	1.0791	1.0707	1.0827
东吴增利A	1.0930	1.1330	1.0950	1.1350	1.0930	1.1330	1.0940	1.1340	1.0960	1.1360
东吴增利C	1.0810	1.1210	1.0820	1.1220	1.0810	1.1210	1.0810	1.1210	1.0830	1.1230
东吴鼎利分级	1.0120	1.0340	1.0110	1.0330	1.0130	1.0350	1.0130	1.0350	1.0150	1.0370
鼎利优先	1.0150	1.0570	1.0150	1.0570	1.0150	1.0570	1.0150	1.0570	1.0150	1.0570
鼎利进取	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0110	1.0110	1.0120	1.0120	1.0160	1.0160
东吴转债	1.0310	1.0310	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0260	1.0260	1.0270	1.0270
可转债A	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170
可转债B	1.0640	1.0640	1.0670	1.0670	1.0670	1.0670	1.0470	1.0470	1.0500	1.0500

基金数据

基金名称	8月17日		8月18日		8月19日		8月20日		8月21日		8月22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	1.6499	3.012%	0.6849	2.947%	0.7642	2.929%	0.5903	2.813%	0.8735	2.849%	0.8790	2.878%
东吴货币B	1.7814	3.262%	0.7530	3.197%	0.8354	3.181%	0.6582	3.066%	0.9399	3.102%	0.9452	3.131%

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	17.58	2.58	9.66	18.36	5.92	19.05	25.47	-	43.10
东吴新创业	4.87	2.48	6.83	9.89	-3.82	3.61	6.96	0.23	8.99
东吴双动力	9.65	3.20	11.67	16.11	1.85	12.68	13.27	4.20	108.22
东吴中证新兴	10.50	1.61	8.33	16.47	4.49	13.19	15.91	1.52	-11.60
东吴轮动	3.18	2.42	9.44	11.72	0.11	-10.62	-11.17	-19.22	-42.30
东吴100	1.28	1.52	9.58	14.19	4.07	-1.14	0.41	-	-13.10
东吴新经济	-3.70	1.03	8.32	13.03	-1.45	-13.41	0.51	-5.93	-11.50
东吴嘉禾	18.75	2.84	12.75	17.31	7.72	19.92	10.73	0.94	235.96
东吴策略	7.68	-0.26	3.00	10.94	4.52	10.26	19.18	4.09	26.69
东吴阿尔法	-	0.19	4.16	4.78	-	-	-	-	5.20
东吴内需	16.58	1.47	12.11	18.58	5.20	18.15	-	-	31.50
东吴优信A	10.46	0.42	1.73	4.17	8.59	3.49	3.59	4.19	10.57
东吴优信C	10.15	0.41	1.70	4.05	8.36	3.00	3.13	3.77	6.04
东吴增利C	5.66	0.09	3.54	4.74	5.25	4.54	3.45	4.03	12.57
东吴增利A	5.79	0.18	3.59	4.98	5.38	4.78	3.86	4.40	13.91
东吴货币B	2.36	0.06	0.29	0.78	1.69	3.60	3.42	3.48	14.50
东吴货币A	2.35	0.05	0.27	0.87	1.72	3.50	3.25	3.29	13.50
东吴保本	8.74	0.19	1.25	4.14	6.98	3.93	2.81	-	5.70

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

经济金融数据下滑将被证实，货币宽松不容回避

韦勇

7 近期公布的汇丰 PMI 由上月 51.7 大跌至本月 50.3，为 3 月以来最弱，但债市收益率下行幅度十分有限。原因主要是由于目前有几大因素制约利率债下行空间，包括经济增长趋弱尚未确认、通胀上行存在预期、央行货币宽松信号未现、资金面因 IPO 趋向紧张、交易户仍然观望等，市场仍在等待进一步的信号出现。在这些掣肘消失后，利率债收益率将出现较大幅度下行。我们认为，8 月经济金融数据将持续 7 月疲软、央行将在 127 号文专项督查结束后进行进一步价格型宽松、丙类户的再度开启使得债市新增资金有所增加、社会资金增量低的情况下通胀风险不足为忧等几重因素决定，利率债仍有大幅下行空间。

目前来看横亘利率债收益率难以下行的因素有如下几点：**第一**、经济下行信号仍待确认。由于 7 月信贷数据弱，有机构解读 PMI 下行与信贷弱而非经济弱有关，经济是否真正掉头向下，可能需要更多数据才能得到验证；**第二**、资金面紧张预期仍未消除，8 月 20 日 11 家公司首发申请获批，本周三、周四有多股申购，将冻结大量资金。叠加下月 5 日再度开始缴准，市场对资金面的紧张的担忧超过了经济基本面的恶化的利好效应；**第三**、在经济基本面恶化的情势下，央行仍然未有进行大幅货币政策放松的意图流露，市场担心央行货币政策不再有进一步宽松空间；**第四**、投资基金有硬性回报率的要求，以理财为代表的广义基金以及保险的资金成本下降缓慢使得其配置利率债的动力减弱；**第五**、猪肉价格 7、8 月持续升势，市场担忧猪周期重启会带来通胀高企。

我们认为，市场钝化的现象将很快消退，主要因为：(1) 8 月经济数据将证实经济下行；(2) 8 月金融数据将较为悲观；(3) 央行在金融经济数据双重悲观的情况下，价格型宽松将加码，或采取继续降息降准的措施；降准时间或在 127 号文专项督查结束后；(4) 丙类户重启将进展较快；(5) M2 同比增速不快、社会消费品零售总额增速逐渐下滑、生产品价格拖累通胀加重的情况下，通胀仍然不足为虑。经济金融数据下滑将被证实、货币宽松不容回避。

东吴动态**注册制加剧优胜劣汰 东吴基金择时优势凸显**

8月12日 金融投资报

重新修订后的《公开募集证券投资基金运作管理办法》8月8日正式实施。业内人士表示，在公募基金发行改为注册制之后，也将进一步加深行业内的优胜劣汰。据上海证券基金评价数据最新月报披露，截至7月31日，在纳入统计的653只偏股型基金中，仅有东吴动力、东吴进取和东吴嘉禾等57只产品获得三年择时能力5星评级。专家表示，目前国内公募基金在总体上具备良好选股能力，但择时能力稍有欠缺。基金择时能力可以考量基金经理对市场走势的判断能力。除了依靠精选个股获取绝对收益，基金经理也要通过调整基金资产、行业配置，增加市场敏感度，进而跑赢业绩比较基准，创造更高收益。以东吴嘉禾基金为例，据万德数据显示，截至8月7日，该基金今年以来已斩获13.52%的总回报，位居同期可比同类产品第9，2005年2月成立以来总回报为226.23%。此外，截至8月7日，今年以来东吴内需增长获得13.65%的总回报，位居同期可比155只偏股混合型基金第8位。

东吴基金权益投资能力稳居行业“第一梯队”

7月18日 金融投资报

据国家统计局的数据显示，2014年上半年我国的GDP同比增长7.4%，这也表明经济运行缓中趋稳。同时，上半年A股大盘指数也稍显纠结，基金投资获利难度加大。据银河证券数据显示，今年以来截至7月11日，东吴新产业、东吴嘉禾优势、东吴内需增长3只主动管理偏股型基金的净值增长率分别为5.42%、4.40%、5.50%，均位列同期可比产品前1/3；此外，东吴保本获得7.30%的净值增长率；东吴优信稳健A/C亦分别收获8.42%、8.17%的收益。数据显示，东吴嘉禾优势不仅自今年3月份以来连续十几周“领涨”同类产品（1/43），其自2005年成立以来的累计回报更超过200%；同样，在过去的一年和两年里，东吴新产业分别以17.49%和33.23%的总回报，分别位列同期可比基金的41/339、38/297。据海通证券《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》数据显示，今年上半年，在纳入统计的70家公募基金公司中，东吴基金以1.74%的净值增长率，位列全行业第16位，投资能力稳居行业“第一梯队”。

东吴基金赚取绝对正收益

7月7日 北京商报

今年上半年，市场代表指数沪深300指数和上证综指分别下跌7.08%和3.2%，股票型基金录得负值，平均收益为-2.58%。然而，东吴基金等少数公司脱颖而出，为投资者在震荡市中赚取了“正收益”。海通证券基金公司业绩排名显示，东吴基金位列排行榜第16位，旗下权益类基金的净值增长率为1.74%，与今年以来表现抢眼的中邮创业、兴业全球、华商基金等一同占据“第一梯队”。

东吴基金权益投资位列第16位

7月7日 法制晚报

年中时点，一些盘点数据相继出炉。在A股整体表现不佳的情况下，东吴基金表现抢眼。据海通证券数据显示，今年以来截至6月底，东吴基金的权益投资能力位列70余家被统计单位的第16位（今年第一季度为第14位），与中邮创业、兴业全球等基金管理公司一同占据排行榜的“第一梯队”。分析人士认为，这些业绩的取得与东吴基金提出的“绝对收益”理念息息相关，其投研团队经过一系列的革新，“磨合红利”已逐步开始显现。



常见问题

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。

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。