



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12月22日

总第487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：市场有效性提升，估值体系国际化

东吴动态

- 分级基金 B 卷土重来
- 东吴转债 B 成立 7 个月回报已达 68.70%
- A 股屡创新高 东吴新产业股基受关注
- 公募基金业绩普涨

常见问题

- 何种基金适合进行定期定额投资？
- 基金每年都会分红吗？
- 保本基金一定保本么？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	12月15日		12月16日		12月17日		12月18日		12月19日	
	单位	累计	单位	累计	单位	累计	单位	累计	单位	累计
	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值	净值
东吴双动力	1.4392	2.0592	1.4424	2.0624	1.4351	2.0551	1.4206	2.0406	1.4146	2.0346
东吴轮动	0.6295	0.7095	0.6445	0.7245	0.6510	0.7310	0.6475	0.7275	0.6432	0.7232
东吴新经济	1.1400	1.1400	1.1650	1.1650	1.1760	1.1760	1.1650	1.1650	1.1620	1.1620
东吴新创业	1.2170	1.2770	1.2290	1.2890	1.2330	1.2930	1.2260	1.2860	1.2060	1.2660
东吴新产业	1.7330	1.7330	1.7240	1.7240	1.7070	1.7070	1.7080	1.7080	1.6730	1.6730
东吴嘉禾	0.8837	2.6037	0.8784	2.5984	0.8687	2.5887	0.8635	2.5835	0.8504	2.5704
东吴策略	1.2528	1.3228	1.2490	1.3190	1.2440	1.3140	1.2473	1.3173	1.2388	1.3088
东吴保本	1.0880	1.0880	1.0840	1.0840	1.0820	1.0820	1.0810	1.0810	1.0790	1.0790
东吴内需	1.3790	1.3790	1.3870	1.3870	1.3860	1.3860	1.3770	1.3770	1.3650	1.3650
东吴阿尔法	1.1090	1.1090	1.1040	1.1040	1.0930	1.0930	1.0880	1.0880	1.0730	1.0730
东吴中证新兴	1.0670	1.0670	1.0630	1.0630	1.0470	1.0470	1.0580	1.0580	1.0550	1.0550
东吴深证100	1.0930	1.0930	1.1080	1.1080	1.1130	1.1130	1.1060	1.1060	1.1040	1.1040
东吴优信A	1.1386	1.1506	1.1365	1.1485	1.1382	1.1502	1.1391	1.1511	1.1308	1.1428
东吴优信C	1.1142	1.1262	1.1121	1.1241	1.1138	1.1258	1.1146	1.1266	1.1065	1.1185
东吴增利A	1.1320	1.1720	1.1340	1.1740	1.1330	1.1730	1.1340	1.1740	1.1320	1.1720
东吴增利C	1.1170	1.1570	1.1200	1.1600	1.1190	1.1590	1.1190	1.1590	1.1170	1.1570
东吴鼎利分级	1.0400	1.0720	1.0380	1.0700	1.0330	1.0650	1.0300	1.0620	1.0310	1.0630
鼎利优先	1.0060	1.0710	1.0070	1.0720	1.0070	1.0720	1.0070	1.0720	1.0070	1.0720
鼎利进取	1.0630	1.0630	1.0600	1.0600	1.0510	1.0510	1.0460	1.0460	1.0470	1.0470
东吴转债	1.2130	1.2370	1.2610	1.2850	1.2890	1.3130	1.2980	1.3220	1.3200	1.3440
可转债A	1.0020	1.0360	1.0030	1.0370	1.0030	1.0370	1.0030	1.0370	1.0030	1.0370
可转债B	1.7050	1.7050	1.8630	1.8630	1.9560	1.9560	1.9860	1.9860	2.0600	2.0600

基金数据

基金名称	12月14日		12月15日		12月16日		12月17日		12月18日		12月19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	1.7828	3.379%	0.9205	3.420%	0.9494	3.479%	0.8888	3.506%	0.9994	3.412%	0.7956	3.359%
东吴货币B	1.9143	3.628%	0.9852	3.670%	1.0141	3.728%	0.9557	3.755%	1.0656	3.659%	0.8605	3.607%

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	37.47	-0.95	6.97	11.09	32.46	40.94	40.38	20.42	67.30
东吴新创业	22.44	1.60	13.99	15.08	25.89	25.76	21.35	11.93	27.24
东吴双动力	12.69	-0.51	4.05	-1.65	16.51	14.85	16.79	10.47	114.00
东吴中证新兴	31.88	-0.19	10.47	13.81	37.19	32.54	30.76	14.17	5.50
东吴轮动	22.58	3.68	16.88	17.05	29.78	17.74	-2.04	-4.51	-31.45
东吴100	28.67	1.47	23.35	26.32	44.13	28.82	14.44	-	10.40
东吴新经济	26.44	3.57	23.49	27.27	49.55	27.27	13.82	6.65	16.20
东吴嘉禾	18.80	-1.95	-1.20	-3.71	16.29	20.76	13.27	6.08	236.11
东吴策略	12.72	-0.42	2.21	2.50	16.26	15.72	25.49	12.29	32.62
东吴阿尔法	-	-1.74	-0.92	-2.01	6.66	-	-	-	7.30
东吴内需	21.01	-0.87	4.04	-0.36	20.80	23.42	-	-	36.50
东吴优信A	14.31	-0.51	-0.26	2.54	6.46	14.42	4.75	5.76	14.42
东吴优信C	13.84	-0.51	-0.31	2.43	6.23	13.93	4.29	5.33	9.58
东吴增利C	8.98	0.00	-1.41	1.45	7.20	9.19	4.75	4.69	16.11
东吴增利A	9.27	0.00	-1.39	1.62	7.50	9.48	5.14	5.08	17.65
东吴货币B	3.76	0.07	0.33	1.07	1.91	3.92	3.64	3.57	16.07
东吴货币A	3.68	0.06	0.31	1.01	1.95	3.83	3.47	3.37	14.96
东吴保本	11.01	-0.64	-1.10	1.60	4.66	11.47	3.36	-	7.90

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

市场有效性提升，估值体系国际化

张楷浠

蓝筹股波澜壮阔、小股票进退两难，我们可以为此找到很多解释的理由，但不可否认的事实是：无论是居民资产再配置、还是个人投资者加杠杆、抑或是“沪港通”为我们打开了一扇资本进出的窗口，增量资金进入A股已是一个不争的事实，而这也成为驱动本轮行情上涨的最主要矛盾。

对于增量资金入市带来的资金驱动型市场，拥有估值弹性的一批资产成为这一时期市场运行的主要选择方向。大金融、互联网、低PB低PE类资产受到市场青睐，且多以逼空态势完成上涨，我们认为这恰恰是市场定价有效性提升的一种表现形式。市场有效性提升，是一种结果，而对于增量资金的投资者，“恐高”可能是大家必然的理性选择，相当一批蓝筹股在人们心中突然变得很便宜，而定价的“锚”也伴随着“沪港通”预期下估值体系的国际化正在发生着变化。

这一阶段，对于蓝筹股，我们认为需要摒弃以往拿着显微镜挑毛病的选股方式，转而要拿着放大镜去寻找边际改善。无论是改革驱动、还是产能收缩等原因，的确有一批周期性行业和公司，可能会先于、或独立于整个经济周期率先走出低迷态势，而这一类资产将具备估值向上的弹性，我们将进一步积极寻找。

另外，在普遍低增长的外部环境下，通缩已成为各个经济体面临的主要难题，而低油价或许将进一步助长全球货币宽松的态势，在此过程中权益类资产可能会有一轮泡沫化的过程。A股蓝筹股在过去几年低迷后，正在走向一种新的估值稳态，虽然短期增速过快、涨幅稍大，但目前时点尚难言全面泡沫。倘若在此过程中，大批国企通过资本市场进行了产业整合、收购兼并、国企改革等，顺利实现“完善激励效率提升、补充资本杠杆下降”的目标，可能又将进一步促成经济结构的顺利转型，届时A股的估值中枢将再上一个台阶。

总体上，我们对中期市场趋势维持乐观。低估值蓝筹股仍是我们看好的主要方向，对于改革催生的主题类品种，我们也将积极关注。

东吴动态

分级基金 B 卷土重来

2014年12月17日 新闻晨报

数据显示,自今年5月9日成立以来截至12月2日,东吴转债B(进取份额)的净值回报已达68.70%,中证转债指数同期涨幅为28.83%。资料显示,该基金初始杠杆为3.33倍,目前实际杠杆为2.39倍,收益放大效应显著。谈及后市投资,东吴转债基金经理杨庆定表示,国内正在逐步加大改革转型的力度,对经济增速下行的容忍度在提高;虽然经济基本面存在不利因素,但股票市场在改革红利、增量资金等因素影响下仍有上行动力,受正股上涨影响,转债市场未来仍有上行空间。东吴转债B成立7个月回报近70%

东吴转债 B 成立 7 个月回报已达 68.70%

12月9日 南方日报

数据显示,自今年5月9日成立以来截至12月2日,东吴转债B(进取份额)的净值回报已达68.70%,中证转债指数同期涨幅为28.83%。带有杠杆属性的可转债分级基金进取份额更是成为放大收益的头号利器,以东吴可转债B为例,该基金初始杠杆为3.33倍,目前实际杠杆为2.39倍,收益放大效应显著。自6月6日上市交易以来截至12月3日,东吴可转债B在二级市场的涨幅已高达105.66%。

A股屡创新高 东吴新产业股基受关注

11月27日 金融投资报

截至昨日，A股市场收获5连阳，上证综指创39个月新高站上2600点。万德数据统计，今年以来截至11月25日，365只普通股票型基金已经获17.11%的平均回报，其中代表权益投资方向的东吴新产业等50只绩优产品年内回报已超30%。与此同时，各大券商研报也一致看多2015年行情。统计发现，今年权益类基金业绩差距超过80%，涨幅靠前的多以新兴产业主题投资为主。万德数据显示，截至11月25日，今年以来、最近一年、最近两年和最近三年，东吴新产业精选就分别收获35.17%、38.12%、100.37%和65.49%的总回报，稳居同期同类可比产品前10名之内。据其季报披露，该产品在信息传输、软件和信息技术服务业等新兴产业投资领域配置较多。对于后市，东吴基金表示，货币政策进一步放松将为企业净利润提升释放弹性；增量资金的入市也将进一步推升价值型股票。伴随着良好流动性环境的到来，2015年A股可能会一改前几年的结构性行情，价值股和成长股都有表现机会。

公募基金业绩普涨

11月13日 扬州晚报

对于中国基民而言，2014年的秋天算得上一个“丰收季”。得益于股债两市的轮动行情，前10个月公募基金业绩普涨。Wind数据显示，今年以来截至10月31日，在纳入统计的2513只（A/B/C分开计算）公募基金中，共有2395只产品获得正收益，占比高达95.30%。比如今年表现不俗的东吴基金，目前已有11只产品年内回报超过10%。另据基金季报数据统计，今年前三季度东吴基金旗下产品累计斩获14.24亿利润。东吴基金在其《四季度投资策略报告》中表示，继续关注中长期发展前景较好以及景气度阶段性好转的行业，比如食品饮料、医药、计算机、通信、传媒、旅游、军工、环保、电子等。



常见问题

Q：何种基金适合进行定期定额投资？

A：“定期定额”的一大好处就是通过长期投资，来消除股市的波动性、降低风险，获取投资收益。所以，“定期定额”在震荡的行情表现尤其出色。进行“定期定额”投资，也最好选择波动程度稍大的基金品种，例如股票基金。

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。