



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29日

总第488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：改革与转型双轮驱动 A 股市场

东吴动态

- 踩准市场风格切换节奏 东吴基金凸显主动管理能力
- 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

常见问题

- 基金分红越多越好吗？
- 盘中估值与基金净值的区别是什么？
- 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	12月22日		12月23日		12月24日		12月25日		12月26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	1.3696	1.9896	1.3368	1.9568	1.3465	1.9665	1.3598	1.9798	1.3670	1.9870
东吴轮动	0.6309	0.7109	0.6182	0.6982	0.6136	0.6936	0.6259	0.7059	0.6399	0.7199
东吴新经济	1.1630	1.1630	1.1550	1.1550	1.1410	1.1410	1.1630	1.1630	1.1940	1.1940
东吴新创业	1.1740	1.2340	1.1610	1.2210	1.1590	1.2190	1.1730	1.2330	1.1920	1.2520
东吴新产业	1.5870	1.5870	1.5380	1.5380	1.5720	1.5720	1.5950	1.5950	1.5970	1.5970
东吴嘉禾	0.8190	2.5390	0.7995	2.5195	0.7967	2.5167	0.8027	2.5227	0.8012	2.5212
东吴策略	1.2120	1.2820	1.1988	1.2688	1.1993	1.2693	1.2006	1.2706	1.2029	1.2729
东吴保本	1.0770	1.0770	1.0740	1.0740	1.0770	1.0770	1.0800	1.0800	1.0800	1.0800
东吴内需	1.3350	1.3350	1.3010	1.3010	1.2800	1.2800	1.3170	1.3170	1.3440	1.3440
东吴阿尔法	1.0260	1.0260	1.0040	1.0040	1.0140	1.0140	1.0220	1.0220	1.0210	1.0210
东吴中证新兴	1.0280	1.0280	1.0080	1.0080	1.0170	1.0170	1.0310	1.0310	1.0370	1.0370
东吴深证100	1.0960	1.0960	1.0840	1.0840	1.0660	1.0660	1.0860	1.0860	1.1110	1.1110
东吴优信A	1.1285	1.1405	1.1290	1.1410	1.1292	1.1412	1.1325	1.1445	1.1350	1.1470
东吴优信C	1.1042	1.1162	1.1047	1.1167	1.1049	1.1169	1.1082	1.1202	1.1105	1.1225
东吴增利A	1.1340	1.1740	1.1350	1.1750	1.1380	1.1780	1.1390	1.1790	1.1410	1.1810
东吴增利C	1.1190	1.1590	1.1200	1.1600	1.1240	1.1640	1.1250	1.1650	1.1260	1.1660
东吴鼎利分级	1.0310	1.0630	1.0270	1.0590	1.0310	1.0630	1.0330	1.0650	1.0330	1.0650
鼎利优先	1.0070	1.0720	1.0070	1.0720	1.0080	1.0730	1.0080	1.0730	1.0080	1.0730
鼎利进取	1.0480	1.0480	1.0410	1.0410	1.0480	1.0480	1.0500	1.0500	1.0500	1.0500
东吴转债	1.3600	1.3840	1.3240	1.3480	1.2950	1.3190	1.3350	1.3590	1.3840	1.4080
可转债A	1.0030	1.0370	1.0040	1.0380	1.0040	1.0380	1.0040	1.0380	1.0040	1.0380
可转债B	2.1930	2.1930	2.0710	2.0710	1.9740	1.9740	2.1070	2.1070	2.2710	2.2710

基金数据

基金名称	12月21日		12月22日		12月23日		12月24日		12月25日		12月26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	1.6195	3.271%	1.2542	3.451%	1.2620	3.620%	1.0250	3.693%	0.9686	3.677%	1.2072	3.899%
东吴货币B	1.7510	3.518%	1.3207	3.700%	1.3286	3.870%	1.0929	3.944%	1.0352	3.928%	1.2761	4.153%

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	31.22	-4.54	-3.33	3.50	23.70	33.08	34.11	19.03	59.70
东吴新创业	21.02	-1.16	7.19	13.42	21.38	22.76	18.42	12.69	25.76
东吴双动力	8.90	-3.36	-2.28	-6.08	10.23	11.42	12.59	10.22	106.80
东吴中证新兴	29.63	-1.71	5.39	9.62	31.93	32.78	26.99	15.05	3.70
东吴轮动	21.96	-0.51	9.78	15.46	25.59	23.70	-3.99	-4.06	-31.80
东吴100	29.49	0.63	17.07	26.25	42.44	32.58	12.55	-	11.10
东吴新经济	29.92	2.75	19.76	30.78	50.76	32.37	13.00	8.34	19.40
东吴嘉禾	11.93	-5.79	-10.13	-10.07	6.73	14.49	7.59	4.89	236.11
东吴策略	9.45	-2.90	-1.78	-0.74	10.83	11.17	21.03	12.51	28.77
东吴阿尔法	-	-4.85	-8.51	-7.94	1.69	-	-	-	2.10
东吴内需	19.15	-1.54	-0.07	-3.31	14.58	20.65	-	-	34.40
东吴优信A	14.74	0.37	0.10	3.44	6.21	15.11	4.93	5.90	14.85
东吴优信C	14.25	0.36	0.05	3.31	5.98	14.63	4.46	5.47	9.98
东吴增利C	9.85	0.81	-0.71	2.09	6.53	10.07	5.43	4.97	17.04
东吴增利A	10.14	0.80	-0.61	2.15	6.84	10.35	5.77	5.39	18.58
东吴货币B	3.84	0.08	0.31	1.06	1.93	3.90	3.62	3.57	16.16
东吴货币A	3.75	0.07	0.29	0.99	1.97	3.80	3.45	3.38	15.05
东吴保本	11.11	0.09	-1.10	1.79	4.15	11.57	3.46	-	8.00

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

东吴视点

○ 基金经理手记

改革与转型双轮驱动 A 股市场

刘元海

自 2014 年下半年以来,上证指数突破上半年震荡调整格局,走出一波波澜壮阔的大级别上涨行情,一举扭转了近几年低迷走势,全年涨幅位居全球股市前列。虽然下半年我国宏观经济呈现下行趋势,但是随着资本市场战略地位提升,增量资金入市、改革预期升温、一带一路战略实施以及货币政策放松等因素驱动 A 股市场周期类公司股票估值得以大幅度修复,对于以周期类公司为主的上证指数而言自然就出现大幅上涨,而持续走牛两年的中小板和创业板则出现明显调整态势。

展望 2015 年,鉴于当前经济下行压力加大,预期政策层面将会更加宽松。2015 年,政府将保持经济稳定增长作为首要任务,并提出“积极的财政政策要有力度,货币政策要更加注重松紧适度”。投资将继续对稳增长发挥关键作用,尤其是基建投资将继续用来对冲房地产和制造业投资增速的下滑,预计 2015 年基建投资有望超预期增长。货币政策方面,CPI 的低位运行,为降息、降准留出空间,2015 年货币政策较今年会明显放松。

2015 年将是深化改革的关键之年,开启我国经济中长期增长空间的新一轮改革开放将全面推进实施,对短期有利、着眼中长期的诸多措施将落地。其中,有助于存量经济优化提升的国企改革、土地制度改革将进入全面实施期;对资本市场影响较大的金融改革,可以期待落地的有新三板的竞价交易制度和转板制度、高科技企业放宽入市标准、注册制的试点等;有利于刺激消费的个税改革也有望出台。与此同时,作为新一轮对外开放的重要突破口,自贸区、“一带一路”等优化我国经济增长格局的措施也有望进入推广和落实期。

2009 年中国政府提出七大战略性新兴产业,经过多年政策扶持和技术创新,七大战略性新兴产业现已逐步产生经济效果,如节能环保、高端装备和新能源汽车等,预计 2015 年开始,这些新兴产业有望进入快速增长阶段。

综合以上分析,预计 2015 年在稳增长背景下,随着改革推进和转型见效,周期型行业估值会得以继续提升,而新兴产业有望赚得业绩快速增长的钱。总体来看,2015 年 A 股市场有望继续享受牛市行情。



投资主线上，我们判断 2015 年将是中国经济改革落实年和经济转型初显成效年以及“一带一路”走出去的战略元年，基于此 2015 年我们重点看好以下投资主线：(1) 金融：券商、保险为牛市急先锋，银行存在估值修复行情；(2) 新兴产业：移动互联网、新能源汽车、环保、军工、高端装备；(3) 改革与转型：国企改革主题、商业零售；(4) 受益稳增长和“一带一路”战略的周期型行业，如机械、建筑等。



东吴动态

踩准市场风格切换节奏 东吴基金凸显主动管理能力

12月26日 南方日报

东吴基金旗下多只产品踩准了这波市场风格切换的节奏，凸显了专业团队的主动管理能力优势。据 Wind 数据显示，截至 12 月 19 日，最近一月东吴中证可转换债券 B、东吴新经济、东吴深证 100 和东吴行业轮动单月回报均超 15%，分别为 64.13%、24.01%、23.49%和 17.29%。尤其是东吴新经济排名位列 413 只同期同类型基金的前十分之一（36/413）

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。



常见问题

Q：基金分红越多越好吗？

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。

Q：盘中估值与基金净值的区别是什么？

A：您在非东吴基金官方网站上看到实时净值是商业网站根据基金公司上一季度公布的持仓情况做的盘中估值，随着基金持仓品种与数量的变化，估值的准确度会与实际发生偏离，因此无法真实反映基金显状，投资者还是应以基金公司公布的净值信息为准。

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。