



基金周报

2018年1月2日

总第639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：一季度A股市场有望迎来春季躁动行情

东吴动态

- 东吴基金彭敢：成长股投资也是价值投资

常见问题

- 基金每年都会分红吗？
- 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？

 东吴基金管理有限公司
SOOCHOW ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.

地址：上海市浦东新区源深路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：services@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。



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	2017-12-26		2017-12-27		2017-12-28		2017-12-29		2017-12-31	
	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
东吴嘉禾优势	0.8966	2.6166	0.8852	2.6052	0.8790	2.5990	0.8878	2.6078	0.8877	2.6077
东吴价值成长	0.7880	1.8508	0.7800	1.8428	0.7850	1.8478	0.7887	1.8515	0.7887	1.8515
东吴行业轮动	0.7919	0.8719	0.7738	0.8538	0.7787	0.8587	0.7833	0.8633	0.7832	0.8632
东吴进取策略	1.0386	1.5586	1.0188	1.5388	1.0210	1.5410	1.0295	1.5495	1.0294	1.5494
东吴新经济	0.9300	1.3200	0.9180	1.3080	0.9220	1.3120	0.9280	1.3180	0.9280	1.3180
东吴新兴产业精选	1.7670	1.7670	1.7450	1.7450	1.7460	1.7460	1.7590	1.7590	1.7590	1.7590
东吴内需增长	1.0045	1.7675	0.9952	1.7582	1.0030	1.7660	1.0059	1.7689	1.0059	1.7689
东吴配置优化	1.1828	1.4068	1.1744	1.3984	1.1806	1.4046	1.1840	1.4080	1.1839	1.4079
东吴阿尔法	1.2630	1.2630	1.2470	1.2470	1.2580	1.2580	1.2670	1.2670	1.2670	1.2670
东吴新趋势	0.6780	0.6780	0.6710	0.6710	0.6710	0.6710	0.6790	0.6790	0.6790	0.6790
东吴移动互联A	1.0970	1.0970	1.0850	1.0850	1.0950	1.0950	1.0980	1.0980	1.0980	1.0980
东吴移动互联C	1.0900	1.0900	1.0770	1.0770	1.0880	1.0880	1.0900	1.0900	1.0900	1.0900
东吴国企改革	0.9860	0.9860	0.9800	0.9800	0.9870	0.9870	0.9900	0.9900	0.9900	0.9900
东吴安盈量化	1.0220	1.0220	1.0160	1.0160	1.0240	1.0240	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270
东吴安鑫量化	0.9970	1.1160	0.9890	1.1080	0.9920	1.1110	0.9970	1.1160	0.9970	1.1160
东吴智慧医疗	0.9240	0.9240	0.9110	0.9110	0.9130	0.9130	0.9220	0.9220	0.9220	0.9220
东吴安享量化	1.0870	1.6670	1.0760	1.6560	1.0850	1.6650	1.0870	1.6670	1.0870	1.6670
东吴深证100	1.3340	1.3340	1.3140	1.3140	1.3260	1.3260	1.3300	1.3300	1.3210	1.3210
东吴中证新兴	1.2520	1.2520	1.2420	1.2420	1.2470	1.2470	1.2530	1.2530	1.2530	1.2530
东吴鼎利(LOF)	1.0540	1.3500	1.0540	1.3500	1.0530	1.3490	1.0550	1.3510	1.0550	1.3510
东吴中证可转债	1.0020	0.8410	0.9950	0.8340	0.9940	0.8330	0.9970	0.8360	0.9960	0.8350
可转债A	1.0030	1.1860	1.0030	1.1860	1.0030	1.1860	1.0030	1.1860	1.0030	1.1860
可转债B	1.0000	0.0340	0.9760	0.0100	0.9730	0.0070	0.9830	0.0170	0.9800	0.0140
东吴优信稳健A	1.1365	1.1485	1.1349	1.1469	1.1360	1.1480	1.1371	1.1491	1.1373	1.1493
东吴优信稳健C	1.0999	1.1119	1.0984	1.1104	1.0994	1.1114	1.1005	1.1125	1.1006	1.1126
东吴增利A	1.0660	1.4060	1.0660	1.4060	1.0660	1.4060	1.0670	1.4070	1.0670	1.4070
东吴增利C	1.0560	1.3660	1.0560	1.3660	1.0560	1.3660	1.0570	1.3670	1.0570	1.3670
东吴鼎元A	1.0370	1.0370	1.0340	1.0340	1.0330	1.0330	1.0350	1.0350	1.0350	1.0350
东吴鼎元C	1.0380	1.0380	1.0350	1.0350	1.0350	1.0350	1.0370	1.0370	1.0370	1.0370

基金数据

基金名称	2017-12-26		2017-12-27		2017-12-28		2017-12-29		2017-12-31	
	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)	万份收益	7日年化(%)
东吴货币A	1.0104	3.656	1.1274	3.752	1.0876	3.811	1.1275	3.885	2.2332	4.032
东吴货币B	1.0754	3.904	1.1915	3.998	1.1510	4.055	1.1922	4.131	2.3647	4.279
东吴增鑫宝A	1.1075	4.215	1.0234	4.166	1.3411	4.259	1.3935	4.406	2.7781	4.709
东吴增鑫宝B	1.1737	4.462	1.0893	4.413	1.3852	4.494	1.4585	4.641	2.9096	4.944

基金表现

基金名称	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	最近一年	最近两年	今年以来	设立以来
	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)	回报率(%)
东吴嘉禾优势	-1.59	-0.82	-1.57	2.99	5.48	-3.15	5.48	256.38
东吴价值成长	-0.77	-0.76	-5.31	8.28	1.32	-35.31	1.32	77.44
东吴行业轮动	-1.20	-4.18	-5.25	2.69	0.15	-9.36	0.15	-16.51
东吴进取策略	-1.46	-0.17	-2.35	6.09	2.57	-3.92	2.57	59.67
东吴新经济	-0.32	-1.90	-5.21	0.76	-5.11	-24.53	-5.11	28.60
东吴新产业精选	-0.57	-0.34	0.34	10.21	3.59	-29.75	3.59	75.90
东吴内需增长	-0.25	2.85	6.00	10.32	25.04	-7.19	25.04	87.39
东吴配置优化	-0.35	1.88	4.50	9.11	20.58	20.06	20.58	19.35
东吴阿尔法	0.24	1.20	5.58	15.18	20.09	-12.74	20.09	26.70
东吴新趋势	-1.02	4.14	-4.10	-3.96	-9.59	-35.39	-9.59	-32.10
东吴移动互联A	-0.63	2.43	-2.14	0.00	11.93	8.61	11.93	9.80
东吴移动互联C	-0.73	2.35	-2.24	-0.27	11.57	7.81	11.57	7.81
东吴国企改革	0.41	-0.70	-1.59	-2.37	-5.35	-1.00	-5.35	-1.00
东吴安盈量化	0.00	0.88	0.69	0.88	-2.10	0.00	-2.10	2.70
东吴安鑫量化	-0.40	1.42	2.26	5.65	14.65	0.00	14.65	11.67
东吴智慧医疗	-0.54	2.22	2.44	1.43	-3.46	0.00	-3.46	-7.80
东吴安享量化	-0.09	2.40	5.51	10.07	21.29	-2.92	21.29	78.96
东吴深证100	-1.64	1.62	4.76	9.26	21.64	-0.45	21.64	32.10
东吴中证新兴产业	-0.63	0.16	-0.95	5.03	13.60	-5.22	13.60	25.30
东吴鼎利(LOF)	0.09	0.38	0.29	1.15	3.13	0.00	3.13	5.50
东吴中证可转债	-0.80	-1.51	-6.74	-4.46	-3.93	-17.27	-3.93	-25.77
东吴优信稳健A	-0.03	0.88	-0.42	1.26	3.00	-2.94	3.00	15.08
东吴优信稳健C	-0.04	0.82	-0.53	1.04	2.57	-3.71	2.57	9.00
东吴增利A	0.09	0.38	0.66	2.01	6.06	10.55	6.06	43.96
东吴增利C	0.09	0.38	0.57	1.73	4.86	8.86	4.86	39.30
东吴鼎元A	-0.48	0.58	-1.62	-0.29	1.27	0.00	1.27	3.50
东吴鼎元C	-0.38	0.58	-1.61	-0.38	0.97	0.00	0.97	0.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

一季度 A 股市场有望迎来春季躁动行情

刘元海

2017 年上证指数以 3103 点开盘，3307 点收盘，涨幅 6.56%，整体呈现窄幅震荡上行趋势。虽然 2017 年上证指数整体振幅空间有限，但是市场结构分化明显，以白马蓝筹股为代表的上证 50、沪深 300 指数分别上涨 25.08%、21.78%，中小板指数也上涨 16.73%，而以新兴产业为代表的高估值创业板指数却下跌 10.67%。2017 年 A 股市场形成冰火两重天的景象，80% 多股票下跌，只有 20% 不到的股票是上涨的。

从近期 A 股市场走势看，市场在 11 月中旬见顶开始回落，调整主要原因之一是媒体报道茅台股票股价涨的太快，于是今年涨幅居前的白酒股率先开始调整，之后家电、电子股等核心资产也依次逐一开始调整，当然调整背后有许多获利了结的大资金卖出推动，如保险资金、沪（深）股通资金等。在此过程，创业板似乎跌的比主板指数还要多，创业板依然表现出更弱态势。

12 月上旬白酒股在行业提价驱动下，白酒股价也慢慢从底部回升，五粮液股价甚至创出历史新高。在白酒股带领下，行业成长逻辑没有遭到破坏的部分核心资产股价也逐一从底部回升，但截至 2017 年年底上证指数及大部分股票股价仍然处于 3300 点水平。从我们量化指标看，60 天获利指标值仍然在 20% 以下，即在过去 3 个月内只有 20% 不到的人赚钱。从历史经验看，当这个指标值处于 20% 以内时买入持有面临亏损风险是很小的。

展望 2018 年 1 季度，11 月中下旬以来一些不利因素已逐步消除：（1）11 月减仓的保险资金、沪（深）股通资金等有望重新回到 A 股市场；（2）1 季度市场流动性可能要好于 11、12 月份，十年期国债收益率进一步上行压力可能会缓解；（3）1 月中上旬创业板等公司将陆续公布 2017 年业绩快报，部分公司业绩存在超预期的可能。

我们综合判断，从当前上证指数 3307 点看，1 季度 A 股市场存在春季躁动的行情，但行情级别将要视特别是两会之后金融去杠杆强度和货币政策收紧力度。

从市场风格判断，首先，2018 年在稳健货币政策保持中性背景下，A 股市场仍然将是结构性行情，结构性热点仍然将以业绩增长确定、估值相对合理的行业和个股为主导。2018 年业绩增长稳定的消费股如食品饮料、医药等仍有投资机会，但 2018 年似乎要适当考虑择时因素，可能不再像 2017 年那

样走出单边上涨行情。随着供给侧结构性改革深入，许多行业集中度将会继续提升，具有核心竞争力行业龙头股投资机会仍然值得我们重视。

其次，我们判断，未来供给侧结构性改革将从近两年旧经济做减法转向新经济做加法，即补短板，培育经济新增长点。因此，2018年新兴产业中优质成长股投资机会要引起重视。2017年其中一条重要投资主线是以涨价为主的周期型行业二级市场表现不错，当供给侧结构性改革转向新经济做加法时，同时叠加房地产去库存结束，2018年周期型行业和房地产产业链相关行业二级市场表现也许相对较弱，而战略性新兴产业（节能环保、新能源、新一代信息技术、半导体、人工智能等）、高端装备制造（高铁、航空航天等）、现代服务业（医疗健康、文化传媒、航空、财富管理等）或许会有不错表现。

东吴动态

东吴基金彭敢：成长股投资也是价值投资

《大众证券报》

明星基金经理彭敢加盟东吴基金后，他的第一只公募产品正于近期发行——东吴双三角股票型基金。

虽然一段时期以来，蓝筹股主导市场行情，但彭敢坦言“仍会坚持成长股的投资风格”。在他看来，蓝筹股已释放充分，未来市场将走向均衡，而中小创更具上涨空间，尤其是每年年初都会发生风格切换，当前时点尤为值得留意这一点。

“选择一些高成长的优质标的长期持有也是一种价值投资，我一般会早期介入，战略性投资品种会至少持有三到五年时间。”彭敢认为成长股投资和价值投资有其共通之处，关键还是在于找到好的标的，等待其产品不断的推出和利润的不断释放。

长期持有成长股也是价值投资

“我个人的风格是成长股投资，因此进攻性会强一些，三到五年的战略性投资品种会占比50%以上，中期的品种会占30%左右，还会配少许低风险品种。一般看好的标的会高仓位配置。”对于投资风格的话题，彭敢的回答直截了当。

他表示，新基金的操作仍会坚持自下而上精选个股的思路。这也源于他早年曾在企业待过九年的特殊经历，使得他对企业的开发、生产、管理等环节非常熟悉，尤为关注企业的细节和发展战略。当然，对于整个产业的发展更替，他也尤为关心。

彭敢还从自己的角度解读了2013-2015年的中小创行情，他认为这并非简单的炒作，而是有其内在的产业逻辑——当时中国正处于互联网产业的高速发展期，资本市场的表现与之相呼应。

对于后续的深度调整，在他看来，不仅与监管层的强力去杠杆有关，更深层次的原因在于当时中国互联网产业的渗透率已接近饱和，缺乏新的边际增长空间。

“当前中小创的上涨需要新的产业技术趋势来驱动，我认为主要是人工智能和新能源汽车，这两大方向关乎十万亿级别的市场空间。”彭敢表示新基金的投资结合点也将围绕这两个方向展开。

去年及今年相当长的一段时期，蓝筹股主导了市场行情，价值投资元年之类的说法开始流行。针对人们习惯将成长股投资与价值投资二元对立的观点，彭敢表达了自己的不同看法。

“从学术意义上看，价值投资指投资低市净率和高分红率的标的，其实买入高成长的优质标的并长期持有也算价值投资，但是从学术意义上，人们往往把它归为成长股投资。”彭敢认为当前把价值投资等同于“物有所值”的做法，实际上也并不太符合学术意义上的价值投资理念。

从他的投资逻辑来看，如果一家公司看不到未来五到十年，上涨空间不足 200%，是不足以作为核心品种进行配置的。

“对于最核心的品种，我持有的时间会非常长，至少三到五年时间。一般会选择早期介入，等待产品的不断推出和利润的不断释放。”彭敢介绍道，新基金将采取快速建仓模式，因为当前仍可以找到很多不错的标的。

蓝筹释放充分，中小创有优势

对于这一波蓝筹行情，彭敢认为，2016 年股灾后就已开始启动，并且背后有其合理之处。2013-2015 年间，中小创狂舞，蓝筹股在大多时段受到压制，而 2016 年以来，这种压制像“压紧的弹簧一样”开始得到释放，而目前释放的程度已较为充分，甚至具有了一定的泡沫成分，当然就趋势本身而言，可能还会有一个顺势的过程。

“反观中小创，从 2015 年下半年开始下跌，可以说目前已基本压到位，一些优质公司的增速和估值跟茅台相比都具有显著的优势。”彭敢表示，他看市场的时间周期会比较长，若从 2016 年算起，这一轮“长牛”和“慢牛”行情至少会延续要 2019 年以后。

就根本而言，资本市场的表现生根于中国宏观经济的大背景以及结构性的矛盾关系。从宏观背景来看，当前中国经济增速虽然下了一个台阶，然而下跌趋势已有企稳迹象，这就意味着市场不会出现爆发式的行情，“会走得比较慢”；就财富与资产之间的结构性矛盾而言，从大类资产配置角度看，股市跟房地产相比还是一个很小的市场。

“改革开放几十年所积累的巨额财富与优质资产供给相对不足之间的矛盾，这会在一定程度上持续推动市场的价值。”彭敢从矛盾论角度来解读“长牛”和“慢牛”背后的逻辑。

长三角、珠三角成经济新动能

彭敢之前所管理的产品多为全市场选股基金，而这只新基金却为区域主题型基金，谈及背后的考量因素，彭敢直言，自 2016 年以来，长三角、珠三角在中国经济版图中的带动效应更为明显，尤其是其创新能力值得肯定。

随着 2012 年中国重工业化的完成，东北、西北等地区的传统产业出现了明显的增速下滑，即便从人口的流动来看，也是如此。2012 年之前，东北、西北包括中部地区的 GDP 增速是高于东部地区的，而目前江浙等长三角区域的经济又开始活跃起来，为中国经济转型升级注入了新动能。

“中国经济有三大增长极，京津冀更多的是以总部经济和央企所带动的传统产业链，而长三角、珠三角区域则形成了以创新为特征的产业创新集群。”无论是从区域经济态势，还是与个人投资风格的匹配度，彭敢都相对更看好长三角和珠三角区域的未来潜力。

东吴双三角作为区域型主题基金，主要投资注册地或者办公地在长三角、珠三角区域的上市公司，配置比例不低于基金资产的80%，这也显示出该产品对两大经济增长带的重视程度。

值得一提的是，这只基金还可以用0-50%的基金资产比例去投资港股通标的，它也是东吴基金旗下第一只深度参与港股市场的特色基金。

“我们在今年年初就看好港股市场，尤其关注仅在H股上市而没有在A股上市的稀缺标的，以及在A股、H股中均上市但估值具有明显优势的标的。”彭敢介绍道，这会成为他未来重点配置的对象。

常见问题

问：基金每年都会分红吗？

答：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。

问：基金分红越多越好？

答：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。

问：现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？

答：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。