



基金周报

2018年1月29日

总第643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：关注股债配置比例可能发生的变化

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

- 认购利息如何计算？
- 如何开通电子对账单？
- 电子账单有哪几种频率？

 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	2018-1-22		2018-1-23		2018-1-24		2018-1-25		2018-1-26	
	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	0.8582	2.5782	0.8556	2.5756	0.8619	2.5819	0.8601	2.5801	0.8595	2.5795
东吴价值成长	0.7987	1.8615	0.8033	1.8661	0.8001	1.8629	0.7981	1.8609	0.7965	1.8593
东吴行业轮动	0.8026	0.8826	0.8100	0.8900	0.8099	0.8899	0.8096	0.8896	0.8097	0.8897
东吴进取策略	1.0026	1.5226	1.0059	1.5259	1.0137	1.5337	1.0138	1.5338	1.0082	1.5282
东吴新经济	0.9360	1.3260	0.9430	1.3330	0.9460	1.3360	0.9430	1.3330	0.9450	1.3350
东吴新产业精选	1.7210	1.7210	1.7290	1.7290	1.7510	1.7510	1.7430	1.7430	1.7370	1.7370
东吴内需增长	1.0373	1.8003	1.0394	1.8024	1.0483	1.8113	1.0460	1.8090	1.0482	1.8112
东吴配置优化	1.2180	1.4420	1.2233	1.4473	1.2335	1.4575	1.2321	1.4561	1.2344	1.4584
东吴阿尔法	1.4080	1.4080	1.4160	1.4160	1.4110	1.4110	1.4120	1.4120	1.4260	1.4260
东吴新趋势	0.6370	0.6370	0.6340	0.6340	0.6430	0.6430	0.6410	0.6410	0.6330	0.6330
东吴移动互联A	1.0940	1.0940	1.0980	1.0980	1.1320	1.1320	1.1260	1.1260	1.1290	1.1290
东吴移动互联C	1.0860	1.0860	1.0900	1.0900	1.1240	1.1240	1.1170	1.1170	1.1210	1.1210
东吴国企改革	1.0200	1.0200	1.0210	1.0210	1.0230	1.0230	1.0220	1.0220	1.0250	1.0250
东吴安盈量化	1.0340	1.0340	1.0410	1.0410	1.0360	1.0360	1.0380	1.0380	1.0440	1.0440
东吴安鑫量化	1.0240	1.1430	1.0260	1.1450	1.0270	1.1460	1.0240	1.1430	1.0210	1.1400
东吴智慧医疗	0.9340	0.9340	0.9360	0.9360	0.9440	0.9440	0.9330	0.9330	0.9330	0.9330
东吴安享量化	1.1330	1.7130	1.1390	1.7190	1.1430	1.7230	1.1370	1.7170	1.1380	1.7180
东吴深证100	1.4110	1.4110	1.4200	1.4200	1.4190	1.4190	1.4110	1.4110	1.4120	1.4120
东吴中证新兴	1.2650	1.2650	1.2670	1.2670	1.2790	1.2790	1.2750	1.2750	1.2720	1.2720
东吴鼎利(LOF)	1.0590	1.3550	1.0600	1.3560	1.0610	1.3570	1.0700	1.3660	1.0700	1.3660
东吴中证可转债	1.0480	0.8870	1.0650	0.9040	1.0760	0.9150	1.0730	0.9120	1.0740	0.9130
可转债A	1.0060	1.1890	1.0060	1.1890	1.0060	1.1890	1.0060	1.1890	1.0070	1.1900
可转债B	1.1460	0.1800	1.2030	0.2370	1.2390	0.2730	1.2290	0.2630	1.2300	0.2640
东吴优信稳健A	1.1407	1.1527	1.1411	1.1531	1.1501	1.1621	1.1483	1.1603	1.1486	1.1606
东吴优信稳健C	1.1037	1.1157	1.1040	1.1160	1.1127	1.1247	1.1109	1.1229	1.1112	1.1232
东吴增利A	1.0710	1.4110	1.0710	1.4110	1.0710	1.4110	1.0710	1.4110	1.0710	1.4110
东吴增利C	1.0600	1.3700	1.0600	1.3700	1.0600	1.3700	1.0610	1.3710	1.0610	1.3710
东吴鼎元A	1.0450	1.0450	1.0470	1.0470	1.0510	1.0510	1.0510	1.0510	1.0520	1.0520
东吴鼎元C	1.0460	1.0460	1.0480	1.0480	1.0520	1.0520	1.0520	1.0520	1.0530	1.0530

基金数据

基金名称	2018-1-22		2018-1-23		2018-1-24		2018-1-25		2018-1-26	
	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	1.0850	4.0490	1.0907	4.0690	1.1003	4.0780	1.0777	4.0690	1.0872	4.0630
东吴货币B	1.1507	4.2990	1.1569	4.3200	1.1672	4.3290	1.1454	4.3210	1.1532	4.3150
东吴增鑫宝A	1.0852	3.9760	1.0965	4.0050	1.1108	4.0360	1.1262	4.0700	1.1322	4.1010
东吴增鑫宝B	1.1574	4.2310	1.1629	4.2590	1.1763	4.2890	1.1917	4.3240	1.1921	4.3510

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	0.93	-4.14	-6.11	3.70	7.28	21.40	-3.18	245.06
东吴价值成长	1.53	1.08	-6.07	6.70	3.85	-9.54	0.99	79.19
东吴行业轮动	2.40	2.25	-6.21	7.62	8.99	25.46	3.38	-13.69
东吴进取策略	1.04	-2.93	-7.33	4.62	5.22	17.15	-2.06	56.38
东吴新经济	1.94	1.61	-6.53	1.83	1.61	-1.54	1.83	30.95
东吴新产业精选	2.06	-1.70	-3.55	8.97	5.02	-1.36	-1.25	73.70
东吴内需增长	1.98	4.35	6.66	14.85	28.14	22.89	4.21	95.27
东吴配置优化	2.50	4.36	5.52	14.11	26.26	31.45	4.27	24.44
东吴阿尔法	4.01	12.91	12.20	23.57	36.07	30.35	12.55	42.60
东吴新趋势	0.32	-6.64	-12.69	-6.64	-14.80	-20.88	-6.77	-36.70
东吴移动互联A	5.61	2.92	-0.27	2.82	13.35	13.35	2.82	12.90
东吴移动互联C	5.66	2.84	-0.36	2.66	13.00	12.55	2.84	10.88
东吴国企改革	1.59	3.96	1.18	2.09	-2.10	2.50	3.54	2.50
东吴安盈量化	2.35	2.15	0.00	3.98	-0.76	0.00	1.66	4.40
东吴安鑫量化	1.29	2.41	2.57	7.38	14.71	0.00	2.41	14.36
东吴智慧医疗	1.52	0.97	-0.21	7.49	-0.32	0.00	1.19	-6.70
东吴安享量化	1.34	4.69	7.20	15.43	28.10	31.25	4.69	87.36
东吴深证100	2.39	5.85	5.93	17.47	30.02	39.94	6.89	41.20
东吴中证新兴产业	2.00	1.60	-2.00	9.75	14.29	27.45	1.52	27.20
东吴鼎利(LOF)	1.04	1.52	1.52	1.90	4.09	0.00	1.42	7.00
东吴中证可转债	3.37	7.19	0.78	-0.62	3.48	1.02	7.83	-19.96
东吴优信稳健A	1.22	1.06	0.11	2.32	3.74	5.45	0.99	16.22
东吴优信稳健C	1.21	1.03	0.00	2.09	3.31	4.61	0.96	10.05
东吴增利A	0.09	0.47	0.85	1.81	4.28	10.61	0.37	44.50
东吴增利C	0.09	0.47	0.86	1.63	4.02	8.92	0.38	39.83
东吴鼎元A	1.06	1.45	0.10	0.48	2.53	0.00	1.64	5.20
东吴鼎元C	0.96	1.45	0.00	0.29	2.13	0.00	1.54	5.30

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

关注股债配置比例可能发生的变化

周 健

近两个月主要股指快速上涨，且不断创出历史新高，港股阶段涨幅反超A股和美股，港股成交量略有放大，其中科技股、医药股、消费股和金融股上涨幅度较大。债券市场方面，由于对金融监管的预期上升，加上经济数据靓丽，令债券市场承受巨大压力。商品市场方面，原油和商品指数大幅上涨，是最近两个月表现最好的大类资产，主要受益于欧美经济复苏和供给限制。

从四季度宏观经济数据来看，工业生产和进出口如期出现回落，但是回落幅度较小，消费和投资增速基本保持稳定，整体经济状况比较稳。海外经济复苏推动出口大幅回升，为短期经济下滑提供缓冲。通胀方面，CPI略有回升，PPI由于基数偏高，短期回落，但原油、有色等大宗商品仍处于上行趋势之中。货币信贷方面，M2、新增社融、新增信贷都出现大幅度缩水，一方面是金融监管效果显现，另一方面也是短期经济下行所致。

再看过去两个月里市场比较关心的要素。首先是通胀预期逐步上升，由于全球需求回暖，原油和有色等大宗商品价格出现快速上升，相关下游产品都出现涨价预期。第二，10年期国债收益率接近4%，之后美联储加息和全球经济回升都可能推高利率，市场估值压力较大。第三，流动性溢价明显，市场结构性分化严重，消费股强者恒强，制造业股票跌跌不休。

未来两个月，我们对主要资产的观点如下。

1) 股票市场：由于海外股市均处于牛市快速上涨阶段，估值均已接近历史顶部，国内市场难以独善，A股易涨难跌。经过长时间上涨，股票估值水平偏高，经济回落叠加利率上升可能会触发短期回调，但目前从市场杠杆水平来看，系统性风险不高。震荡上行的市场中整体风格仍偏向于流动性好、盈利质量高、波动率低的板块。

2) 债券市场：金融监管持续，需求拉动通胀上行预期形成，债券收益率快速上升，但国内经济仍处结构性调整的阵痛期，后期经济数据回落可能会给债券带来波段性机会。

3) 商品市场：美元可能继续疲软，欧美经济持续向好，对商品需求形成有力支撑，我们认为商品有波段性机会，主要集中于原油、有色金属等大品种。

值得注意的是，我们跟踪的大类资产配置模型计算结果显示，资金从2016年开始逐渐转变为低配债券、超配股票，海外市场也是如此，与历史相比，当前股债配置已经比较极端，如果未来出现股

票相对波动率上升的情况，跟踪这些模型的产品就会逐渐降低股票配置比例，并提高债券配置比例，我们需要密切关注这种转变及其带来的边际效应，尤其是海外市场。

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：认购利息如何计算？

答：在认购期内，投资者认购东吴基金的资金将存入清算银行，T+2日开始计息，此间产生的利息按基金产品合同中约定的利率计算，并在基金成立时，转换为投资者个人的基金份额。即利息收入增加了投资者的认购份额。

问：如何开通电子对账单？

答：您可利用以下方式定制电子账单，A. 登陆东吴官方网站：www.scfund.com.cn 进入账户查询系统定制电子账单 B. 发送电子邮件至 services@scfund.com.cn 登记您的邮件地址并开通电子账单。

问：电子账单有哪几种频率？

答：目前我公司提供月度、季度、年度三种。一般在每月、每季、每年的前三个工作日内发送。