



基金周报

2016年8月29日

总第572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：A股步入“帝王谷”

东吴动态

- 回顾与展望：把握结构性机会

常见问题

- 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？
- 盘中估值与基金净值的区别是什么？

 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	2016-8-22		2016-8-23		2016-8-24		2016-8-25		2016-8-26	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴嘉禾优势	0.8527	2.5727	0.8502	2.5702	0.8486	2.5686	0.8479	2.5679	0.8601	2.5801
东吴价值成长	0.8925	1.9553	0.8960	1.9588	0.9030	1.9658	0.9025	1.9653	0.8980	1.9608
东吴行业轮动	0.7851	0.8651	0.7826	0.8626	0.7825	0.8625	0.7817	0.8617	0.7924	0.8724
东吴进取策略	1.4739	1.5439	1.4703	1.5403	1.4694	1.5394	1.4682	1.5382	1.4808	1.5508
东吴新经济	1.0110	1.4010	1.0120	1.4020	1.0120	1.4020	1.0130	1.4030	1.0180	1.4080
东吴新创业	1.3550	1.4150	1.3490	1.4090	1.3550	1.4150	1.3500	1.4100	1.3610	1.4210
东吴新产业精选	1.8440	1.8440	1.8530	1.8530	1.8670	1.8670	1.8620	1.8620	1.8710	1.8710
东吴内需增长	0.9850	1.5650	0.9840	1.5640	0.9850	1.5650	0.9810	1.5610	0.9870	1.5670
东吴配置优化	1.1860	1.1860	1.1920	1.1920	1.1880	1.1880	1.1850	1.1850	1.1870	1.1870
东吴阿尔法	1.0880	1.0880	1.0880	1.0880	1.0890	1.0890	1.0870	1.0870	1.0900	1.0900
东吴新趋势	0.8020	0.8020	0.8060	0.8060	0.8100	0.8100	0.8120	0.8120	0.8080	0.8080
东吴移动互联 A	0.9900	0.9900	0.9900	0.9900	0.9930	0.9930	0.9880	0.9880	0.9940	0.9940
东吴移动互联 C	0.9880	0.9880	0.9880	0.9880	0.9910	0.9910	0.9860	0.9860	0.9920	0.9920
东吴国企改革	1.0200	1.0200	1.0210	1.0210	1.0210	1.0210	1.0180	1.0180	1.0190	1.0190
东吴安盈量化	1.0530	1.0530	1.0530	1.0530	1.0530	1.0530	1.0520	1.0520	1.0530	1.0530
东吴安鑫量化	0.9940	0.9940	0.9970	0.9970	0.9970	0.9970	0.9940	0.9940	0.9940	0.9940
东吴深证 100	1.1730	1.1730	1.1760	1.1760	1.1740	1.1740	1.1670	1.1670	1.1660	1.1660
东吴中证新兴	1.1440	1.1440	1.1440	1.1440	1.1450	1.1450	1.1340	1.1340	1.1380	1.1380
东吴鼎利 (LOF)	1.0230	1.3190	1.0230	1.3190	1.0230	1.3190	1.0230	1.3190	1.0240	1.3200
东吴中证可转债	0.9730	0.9190	0.9690	0.9150	0.9670	0.9130	0.9670	0.9130	0.9660	0.9120
可转债 A	1.0280	1.1250	1.0280	1.1250	1.0280	1.1250	1.0280	1.1250	1.0280	1.1250
可转债 B	0.8450	0.4380	0.8310	0.4240	0.8250	0.4180	0.8250	0.4180	0.8210	0.4140
东吴优信稳健 A	1.1275	1.1395	1.1259	1.1379	1.1268	1.1388	1.1235	1.1355	1.1213	1.1333
东吴优信稳健 C	1.0972	1.1092	1.0957	1.1077	1.0965	1.1085	1.0933	1.1053	1.0911	1.1031
东吴增利 A	1.3060	1.3460	1.3060	1.3460	1.3070	1.3470	1.3070	1.3470	1.3080	1.3480
东吴增利 C	1.2790	1.3190	1.2800	1.3200	1.2810	1.3210	1.2800	1.3200	1.2820	1.3220
东吴鼎元 A	1.0130	1.0130	1.0130	1.0130	1.0140	1.0140	1.0130	1.0130	1.0140	1.0140
东吴鼎元 C	1.0200	1.0200	1.0200	1.0200	1.0200	1.0200	1.0190	1.0190	1.0200	1.0200

基金数据

基金名称	2016-8-21		2016-8-22		2016-8-23		2016-8-24		2016-8-25		2016-8-26	
	万份收益	7日年化(%)										
东吴货币 A	1.1652	2.6720	0.5783	2.6650	0.5657	2.6550	0.6400	2.5010	0.6859	2.2600	0.5929	2.2290
东吴货币 B	1.2963	2.9180	0.6438	2.9110	0.6271	2.8990	0.7036	2.7430	0.7565	2.5040	0.6586	2.4730

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(%)							
东吴嘉禾优势	0.55	-0.77	13.57	26.04	36.26	3.43	-6.16	245.30
东吴价值成长	-0.98	-3.86	2.24	7.29	0.50	0.64	-26.35	102.03
东吴行业轮动	0.35	-0.41	13.85	27.79	44.07	49.82	-8.30	-15.53
东吴进取策略	0.11	-1.73	10.38	23.66	49.50	26.43	-4.70	58.39
东吴新经济	0.69	0.69	9.10	6.15	10.56	62.34	-17.21	41.07
东吴新创业	-0.15	-1.80	4.53	0.59	2.33	34.62	-22.05	43.70
东吴新兴产业精选	0.43	-2.30	1.74	10.91	16.00	34.90	-25.28	87.10
东吴内需增长	-0.20	0.10	0.37	-3.25	2.22	21.87	-23.04	55.38
东吴配置优化	-0.34	-0.42	9.40	9.60	0.25	0.00	1.02	0.42
东吴阿尔法	-0.55	-1.54	1.40	2.93	15.71	4.61	-24.93	9.00
东吴新趋势	-0.37	-1.10	3.59	8.17	-15.92	0.00	-23.12	-19.20
东吴移动互联 A	-0.60	-1.49	0.40	-0.30	0.81	0.00	-1.68	-0.60
东吴移动互联 C	-0.60	-1.49	0.30	-0.50	0.00	0.00	-1.88	-1.88
东吴国企改革	-0.59	0.59	4.19	2.00	0.00	0.00	1.90	1.90
东吴安盈量化	-0.19	-0.19	1.35	5.30	0.00	0.00	5.30	5.30
东吴安鑫量化	-0.60	-1.19	-0.60	-0.60	0.00	0.00	-0.60	-0.60
东吴深证 100	-1.85	0.43	12.33	14.43	13.98	37.50	-12.13	16.60
东吴中证新兴产业	-1.73	-2.07	10.59	12.34	8.48	31.71	-13.92	13.80
东吴鼎利 (LOF)	0.20	0.89	1.89	2.40	0.00	0.00	2.40	2.40
东吴中证可转债	-1.23	1.26	3.98	-0.82	-9.41	-20.91	-9.82	-19.09
东吴优信稳健 A	-0.63	0.24	1.68	2.78	-1.92	2.50	-4.31	13.46
东吴优信稳健 C	-0.64	0.20	1.58	2.59	-2.28	1.79	-4.54	8.06
东吴增利 A	0.31	1.08	2.83	3.97	7.21	18.59	4.39	35.94
东吴增利 C	0.31	1.02	2.72	3.81	6.74	17.61	4.14	33.26
东吴鼎元 A	0.10	0.90	1.40	1.40	0.00	0.00	1.40	1.40
东吴鼎元 C	0.00	0.79	2.00	2.00	0.00	0.00	2.00	2.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

A 股步入“帝王谷”

秦斌

“帝王谷”型态最早是由伊莱恩·克努斯 (Elaine Knuth) 所提出。“帝王谷”，座落于埃及首都开罗以南约 50 公里的尼罗河西岸一个狭窄的山谷处。此处建有底比斯墓地 (Theban Tombs)，该墓地埋葬了古埃及法老、贵族、记录员，以及令人尊敬的被害工匠。直到今天，帝王谷依旧是世界上最富有的考古遗址和文物出土地。在早期，埃及国王墓地被称为马斯塔巴 (mastaba，阿拉伯语的含义是“长凳”)，它是带有斜坡的矩形评定结构，形式更精致的马斯塔巴，在西侧墙壁上建有一扇假门，以增加空间感。这扇门代表了物质世界与精神世界之间象征性的交汇点，也代表着生命的延续。有人认为，该结构象征着从混沌水域中突现的一座原始山丘，造物主从中孕育了生命和秩序。所以马斯塔巴以及后来的金字塔 (传说是太阳光芒显现) 象征着“人类复活后仍受其庇护”。

“帝王谷”让我们想到了市场价格行为的某个阶段，如混沌中出现的延续和秩序，新生，摆脱“箱体”束缚。“帝王谷”阶段是一个上升趋势延续的形态，它出现在清晰趋势发生作用之后。按照之前的比喻，它发生在价格返回谷中重新获得力量之时，这之后它才能穿越轮回之门到达来世，获得重生并持续原来的旅途。识别这种持续形态，能让我们在市场重生阶段、持续原有上涨路径之前，获得加仓、进入或者再次进入市场的机会。从整体上讲，“帝王谷”是在市场突破后实施的价格行为中所隐藏的动力敏感性。简单地说，它是一个由死亡、复兴、重生三个阶段组成的循环。

从市场的结构来看，申万 28 个一级行业，中期跑赢市场所有行业均值的行业有 16 个，排名前五的是银行、医药生物、建筑材料、公用事业和房地产，而排名居末的是计算机、传媒、休闲服务和采掘板块。然而 A 股市场中，中期以上的时间周期内，反转效应更为占优，而动量效应在 20 天以内的周期更为有效。目前，市场整体上处于突破后的休整期。

船舶停留在港湾固然很安全，但风雨无阻地前行才是它的使命。在缺乏有效套保工具的 A 股市场，要控制好净值曲线的回撤，一种可行的办法就是寻找一种客观一致的择时系统，据此进行仓位控制。而净值的进取性则取决于策略的选股能力及仓位控制的资金管理系统。A 股步入“帝王谷”形态阶段，行情会纠结反复，局部会出现震荡区间逐步缩窄，市场缺乏明晰的可持续主线等等，但随着中期获利筹码的逐步回落，市场会逐步寻找到“重生之门”，走出“帝王谷”。

东吴动态

回顾与展望：把握结构性机会

文/王立立 《上海航空》杂志

上半年市场回顾

年初以来，市场整体弱势，一月“股灾”再度出现，市场大幅下跌，二到六月份市场维持温和的区间震荡，期间结构性机会明显，分化严重。

回顾年初下跌的原因，主要有以下几点：第一、投资者在经历了2015年的“股灾”之后，惊魂未定，市场信心依然脆弱；第二、充裕的流动性催生了2015年中小市值公司的估值泡沫，“狗跑得太快主人已经跟不上了”，市场本身需要一个价值回归的过程；第三、年初外围市场无比动荡，客观上营造了全球金融市场的恐慌气氛，原油等大宗商品、美股欧股都经历了大跌，美联储货币政策收紧的节奏不明确，人民币汇率动荡，对于“蒙代尔不可能三角”的窘境的担忧不断升级；第四、熔断机制也加速了下跌过程。

尽管上半年指数大幅下跌，行情惨淡，但市场分化严重，个别基本面强劲的板块走势强劲，创出历史新高的个股也不在少数，比如新能源汽车、白酒、农业养殖、贵金属等板块，凭借着自身强大的基本面支撑，成为了“黑夜中最亮的那几颗星”。

整体而言，2016年上半年虽然开局不利，指数表现惨淡，但市场以点带面，依然具有较强的赚钱效应，只不过赚钱效应集中在个别板块，需要投资者耐心挑选，这个特征跟2012、2013年相似。

近期宏观经济形势

全球来看，目前英国脱欧事件后续的不确定性仍在发酵，英国连续出现房地产基金暂停赎回的消息，欧洲银行业危机发酵带来的海外金融市场波动和流动性冲击仍然是全球市场潜在的风险点。近期人民币汇率锚定一篮子货币顺势波动，释放了贬值压力；英国脱欧引起的全球市场动荡使得美联储加息的预期减弱，市场对欧洲央行的宽松预期增强也是稳定金融市场有利的因素。

国内来看，我国6月CPI同比上涨1.9%，近期洪涝灾害预计对CPI影响不大，现阶段尚未对货币政策构成压力；PPI同比跌幅继续收窄，但是环比下降，目前来看继续回升的动力不足。稳增长、调结构仍然是现阶段的政策基调，近期一线城市地产销量有所下滑，但由于惯性地产投资仍然将继续发挥托底经济的作用。在人民币汇率定价机制改变的情形下，市场对汇率走势的预期更多的由我国宏观基本面的走势决定。在当前脱虚向实、调整经济结构的宏观背景下，市场对流动性进一步宽松的预期也有所降低，货币环境整体稳健。

展望未来，英国脱欧事件带来的不确定性仍然是市场潜在的风险，欧洲银行业的危机仍然值得关注；另一方面，市场对美联储加息预期进一步下降，海外市场宽松预期增强，人民币贬值压力不大也成为目前市场有利的因素，但仍须警惕美联储加息预期的拐点。

东吴动态

后市展望

外围来看，尽管英国脱欧带来了诸多不确定性，但美国经济基本面的不确定性将使得美联储加息可能进一步降低，欧洲维持宽松难以避免；比如，7月中上旬，外围市场出现普涨，道琼斯指数和标普500指数创出历史新高，这一点值得关注，英国脱欧似乎并没有对美国股市造成不利影响。

再看国内A股市场。6月份A股市场经历了MSCI落空、英国脱欧两大基本面利空的洗礼，并承受住了半年度的流动性考验，不跌反涨。自去年高点5178点以来，市场已经调整了整整13个月，上证指数下跌43%，调整的时间和空间都已经足够充分。虽然由于流动性原因，中小盘个股的估值较高，但市场中流砥柱的上证指数估值相对便宜。

因此，市场当前正大概率处于一个相对调整比较充分的位置，在未来两三年，市场最终可能会出清，建议关注有基本面支撑的细分行业趋势，可以从新能源汽车相关的产业链、汽车电子、智能汽车及无人驾驶、手机硬件、传媒景气子行业、大宗商品贵金属等方向寻找机会。

常见问题

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。而以成长为目的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。

问：盘中估值与基金净值的区别是什么？

答：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。