



基金周报

2017年1月9日

总第590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：春季躁动值得期待

东吴动态

- 东吴增利王文华：资金“蓄水”支撑债市慢牛

常见问题

- 代销机构客户如何查询赎回未到账资金？
- 多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？
- 东吴基金转托管支持哪种方式？



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	2017-1-2		2017-1-3		2017-1-4		2017-1-5		2017-1-6	
	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	0.8416	2.5616	0.8448	2.5648	0.8470	2.5670	0.8415	2.5615	0.8371	2.5571
东吴价值成长	0.7784	1.8412	0.7854	1.8482	0.7938	1.8566	0.7924	1.8552	0.7861	1.8489
东吴行业轮动	0.7820	0.8620	0.7851	0.8651	0.7896	0.8696	0.7840	0.8640	0.7769	0.8569
东吴进取策略	1.4554	1.5254	1.4582	1.5282	1.4645	1.5345	1.4533	1.5233	1.4431	1.5131
东吴新经济	0.9780	1.3680	0.9770	1.3670	0.9800	1.3700	0.9750	1.3650	0.9690	1.3590
东吴新创业	1.0300	1.4500	1.0370	1.4570	1.0440	1.4640	1.0430	1.4630	1.0400	1.4600
东吴新产业精选	1.6980	1.6980	1.7160	1.7160	1.7250	1.7250	1.7250	1.7250	1.7050	1.7050
东吴内需增长	0.9520	1.5320	0.9590	1.5390	0.9650	1.5450	0.9660	1.5460	0.9610	1.5410
东吴配置优化	1.1700	1.1700	1.1760	1.1760	1.1800	1.1800	1.1800	1.1800	1.1780	1.1780
东吴阿尔法	1.0550	1.0550	1.0560	1.0560	1.0620	1.0620	1.0630	1.0630	1.0610	1.0610
东吴新趋势	0.7510	0.7510	0.7580	0.7580	0.7650	0.7650	0.7640	0.7640	0.7610	0.7610
东吴移动互联A	0.9810	0.9810	0.9830	0.9830	1.0070	1.0070	1.0040	1.0040	0.9980	0.9980
东吴移动互联C	0.9770	0.9770	0.9800	0.9800	1.0030	1.0030	1.0000	1.0000	0.9950	0.9950
东吴国企改革	1.0460	1.0460	1.0550	1.0550	1.0620	1.0620	1.0660	1.0660	1.0640	1.0640
东吴安盈量化	1.0490	1.0490	1.0600	1.0600	1.0670	1.0670	1.0720	1.0720	1.0700	1.0700
东吴安鑫量化	0.9740	0.9740	0.9800	0.9800	0.9860	0.9860	0.9900	0.9900	0.9890	0.9890
东吴智慧医疗	0.9550	0.9550	0.9600	0.9600	0.9640	0.9640	0.9650	0.9650	0.9590	0.9590
东吴深证100	1.0860	1.0860	1.0960	1.0960	1.1090	1.1090	1.1060	1.1060	1.0970	1.0970
东吴中证新兴	1.1030	1.1030	1.1140	1.1140	1.1240	1.1240	1.1240	1.1240	1.1170	1.1170
东吴鼎利(LOF)	1.0230	1.3190	1.0230	1.3190	1.0230	1.3190	1.0240	1.3200	1.0260	1.3220
东吴中证可转债	0.8960	0.8700	0.8980	0.8720	0.9030	0.8770	0.9030	0.8770	0.9020	0.8760
可转债A	1.0040	1.1410	1.0040	1.1410	1.0040	1.1410	1.0040	1.1410	1.0050	1.1420
可转债B	0.6440	0.2370	0.6510	0.2440	0.6670	0.2600	0.6670	0.2600	0.6620	0.2550
东吴优信稳健A	1.1042	1.1162	1.1039	1.1159	1.1041	1.1161	1.1047	1.1167	1.1054	1.1174
东吴优信稳健C	1.0730	1.0850	1.0726	1.0846	1.0728	1.0848	1.0734	1.0854	1.0740	1.0860
东吴增利A	1.3060	1.3460	1.0060	1.3460	1.0060	1.3460	1.0190	1.3590	1.0250	1.3650
东吴增利C	1.2780	1.3180	1.0080	1.3180	1.0080	1.3180	1.0130	1.3230	1.0180	1.3280
东吴鼎元A	1.0220	1.0220	1.0220	1.0220	1.0220	1.0220	1.0220	1.0220	1.0230	1.0230
东吴鼎元C	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270	1.0280	1.0280

基金数据

基金名称	2017-1-2		2017-1-3		2017-1-4		2017-1-5		2017-1-6	
	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	2.3666	4.1520	1.1719	4.2370	0.9812	4.1720	1.0980	4.2530	1.1217	4.2180
东吴货币 B	2.4981	4.3810	1.2374	4.4720	1.0911	4.4380	1.1836	4.5350	1.1943	4.5070
东吴增鑫宝 A	2.5095	4.2170	1.1294	4.5830	0.7973	4.3970	0.8457	4.1420	0.9281	3.9670
东吴增鑫宝 B	2.6410	4.4620	1.2114	4.8370	0.8633	4.6590	0.9111	4.4010	0.9840	4.2200

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	-0.55	-3.16	-0.55	-5.83	-0.78	9.71	-0.53	236.06
东吴价值成长	0.98	-3.76	-8.37	-17.19	-27.96	-14.92	0.99	76.85
东吴行业轮动	-0.65	-2.63	-0.56	-5.48	-2.23	16.86	-0.65	-17.18
东吴进取策略	-0.85	-2.24	-1.06	-7.03	-0.01	18.74	-0.85	54.36
东吴新经济	-0.92	-4.53	-3.96	-7.07	-15.60	5.65	-0.92	34.28
东吴新创业	0.97	-1.23	5.22	-0.14	-13.43	15.66	0.97	48.99
东吴新产业精选	0.35	-3.67	-5.23	-15.30	-22.61	8.67	0.41	70.50
东吴内需增长	0.95	-2.63	-2.04	-5.04	-19.95	4.77	0.95	51.29
东吴配置优化	0.68	-0.67	0.94	0.08	1.38	0.00	0.68	-0.34
东吴阿尔法	0.57	-0.47	-1.30	-4.67	-21.35	10.29	0.57	6.10
东吴新趋势	1.33	-2.44	-3.91	-8.75	-19.81	0.00	1.33	-23.90
东吴移动互联 A	1.73	-1.29	1.53	-1.77	-0.99	0.00	1.73	-0.20
东吴移动互联 C	1.84	-1.29	1.53	-1.97	-1.29	0.00	1.84	-1.58
东吴国企改革	1.72	1.53	5.03	5.87	6.40	0.00	1.72	6.40
东吴安盈量化	2.00	0.66	2.29	1.52	0.00	0.00	2.00	7.00
东吴安鑫量化	1.54	-0.30	1.12	-1.10	0.00	0.00	1.54	-1.10
东吴智慧医疗	0.42	-3.13	-4.20	0.00	0.00	0.00	0.42	-4.10
东吴深证 100	0.27	-5.51	-3.86	-3.01	-11.75	-6.88	1.01	9.70
东吴中证新兴产业	1.27	-1.85	0.45	-0.53	-9.92	3.52	1.27	11.70
东吴鼎利 (LOF)	0.29	-0.77	-0.48	1.58	0.00	0.00	0.29	2.60
东吴中证可转债	0.67	-2.28	-3.86	-2.25	-10.58	-50.32	0.67	-22.22
东吴优信稳健 A	0.12	-1.18	-0.80	-2.99	-3.43	-3.08	0.11	11.85
东吴优信稳健 C	0.10	-1.21	-0.91	-3.20	-3.81	-3.77	0.09	6.37
东吴增利 A	1.89	0.88	1.04	3.63	6.11	16.32	1.89	38.30
东吴增利 C	0.99	0.05	0.05	2.52	4.76	14.32	0.99	34.16
东吴鼎元 A	0.20	-1.25	-0.39	2.51	0.00	0.00	0.10	2.30
东吴鼎元 C	0.10	-1.25	-0.58	2.29	0.00	0.00	0.10	2.80

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

春季躁动值得期待

刘元海

回顾一下2016年A股市场走势，1月份熔断，上证指数与1月27日最低跌到2638点，之后上证指数基本处于区间震荡，并且区间震荡底部逐步抬高。

2016年第一次区间震荡时间是从2016.1.18-2016.5.18，区间震荡范围2638-3080，最大上涨幅度16%左右，最大回调幅度为-8%左右。第二次区间震荡时间是从2016.5.19-2016.9.30，区间震荡范围2800-3140，最大上涨幅度12%左右，最大回调幅度为-5%左右。第三次区间震荡时间是从2016.10.1-2016.12.30，区间震荡范围3000-3300，最大上涨幅度10%左右，最大回调幅度为-6%左右。

总结一下，2016年2月份以来经过三次区间震荡，每次震荡上行空间在10%以上，每次回调幅度在-5%——-8%之间，并且区间震荡底部从2638-2800-3000点，呈现不断抬高趋势。我们判断2016年12月份上证指数回调幅度基本到位，上证指数3100点也许是2017年春季区间震荡的底部区域，如果向上上涨10%多，那么春季躁动上证指数的高点可能接近3500点左右。

2016年国庆之后，我们看到场外资金入市速度明显加快，包括保险资金、银行委外资金、打新资金等。虽然12月份由于对保险举牌行为监管的加强以及债券市场去杠杆，一定程度上放缓了这些资金入市速度，但是我们判断在外汇管制背景下，目前房价被控制，商品预计将高位震荡，债券市场仍处于去杠杆过进程，相比较而言，去杠杆降估值一年多的A股市场这时具有吸引力，有望成为居民资本保值增值重要投资品种。

2016年我们看到周期型行业盈利情况明显改善，虽然背后有供给侧改革，有经济托底等因素影响，但是我们也明显看到在2011年中国经济下行周期中，国内许多行业供给结构正在发生显著变化，许多没有技术优势、成本优势的企业正逐步被淘汰，行业集中度正逐步提升，那些具有规模优势、成本优势的行业龙头企业盈利明显得以改善。我们预计这种趋势在供给侧改革背景下会越来越明显，许多行业龙头企业盈利有望逐步提升从而起到稳定A股市场重心。

截至2016年底，中小板和创业板2016年pe分别为37、46倍（申万宏源统计），如果2017年中小板和创业板仍然能够维持30%左右的增长，那么将会有一批成长股将进入价值投资领域。事实上，这个时候有一些成长股已进入可以配置阶段，预计持有全年会有不错的绝对收益。

虽然2016年A股市场跌幅排名全球股市倒数，但我们对2017年A股相对谨慎乐观，企业盈利回升和估值消化，叠加国企改革，2017年也许是A股市场不错的投资年份。

东吴动态

东吴增利王文华：资金“蓄水”支撑债市慢牛

《中国证券报》

用“高处不胜寒”来形容当下的债市颇为贴切。越来越多的债券投资人开始担忧，在央行有意控制流动性宽松的背景下，高位盘整的债市是否潜藏了系统性风险？对此，东吴增利债券基金的基金经理王文华在接受中国证券报记者采访时表示，高位运行的债市确实存在一定的压力，但以银行委外资金为代表的大量谋求稳定回报的资金源源不断地涌入债市，使得债市暂时充当了资金“蓄水池”的功能，这将在一定程度上支撑债市的“慢牛”格局。不过，她同时强调，由于估值不低，债市短期也存在一定的调整需求，但调整并不可怕，相反，投资人或将因此得到买点。

债市配置需求不减

王文华认为，历经去年A股市场大幅调整，加之今年楼市调控日趋严厉，大量资金被“挤出”来寻找安全的资产配置，与此同时，居民端的理财需求有增无减，这导致债市逐渐演变成资金避险的“蓄水池”。

正是由于资金不断涌入的强有力支持，才令债券市场在高位依然能够持续盘整。王文华表示，尽管目前市场上出现众多对于债市的利空消息，投资人的谨慎情绪比较浓厚，但可以预期的是，一旦短期债市出现调整，就会出现大量买盘涌入，导致下跌难以持续。“从这角度来看，只要有大量避险资金的需求在，债市的‘慢牛’格局就不会结束。虽然现在债市存在一定的高估，但大家的普遍预期是，一旦调整就是买点，都在等着跌下来布局的机会，这样反而导致跌下来比较困难。”王文华说。

王文华称，从宏观经济层面来看，最近经济的回升主要依靠传统方式的刺激，这不具有持续性，而伴随着楼市调控，明年经济的复苏有较大压力，这对于债市走势仍构成利好。她认为，虽然经济下滑明显，但从整体而言，债券违约仍然是个案，大面积的违约并不会出现，这种相对安全的格局延续到明年上半年应该问题不大。

重视“黑天鹅”事件

虽然看好债市延续“慢牛”的格局，王文华对目前债市的潜在风险也不讳言。她表示，货币政策的走向不明确、市场预期收益率不断下降、信用利差和期限利差处于低位，都对债市走向构成了一定威胁，依然不排除市场有“黑天鹅”事件出现的概率。

王文华认为，从近期货币操作手法以及抑制资产泡沫的信号来看，继续目前宽松的流动性概率较低，未来债市需要面对流动性从宽松到相对偏紧的影响；除此之外，如果美联储进入加息周期，则意

东吴动态

味着全球流动性宽松的局面结束，虽然中国的经济体量较大，抗击能力相对较强，但依然不可避免地受到冲击。因此，下一阶段的债市投资依然存在“黑天鹅”事件，需要引起高度重视。

债市预期收益率下降和资金拆借成本的上升趋势同时发生，也引发了王文华的高度关注。她认为，从银行端流入的委外资金是支撑债市高位运行的重要力量，随着债市预期收益率的下降，委外资金需要考虑债市收益是否能够覆盖资金成本。从目前状况来看，债市提供的预期收益率与理财资金成本之间的利差空间越来越小，这有可能会导导致委外资金的重新洗牌，从而影响债市的走势。为此，她表示，目前债市操作不宜过度加杠杆，久期也宜短不宜长。但如果确实遇到债市的大幅回调，则是勇敢加仓的好机会。

王文华曾供职于资信评估机构，拥有丰富的风险识别经验。据 Wind 数据显示，截至 11 月 14 日，东吴增利 A 的今年收益率已达 5.75%，排名位列 172 只同类基金第七位；自 2014 年 10 月 15 日她开始管理以来，东吴增利 A 的任内总回报已达 17.67%，年化回报为 8.11%。

常见问题

问：代销机构客户如何查询赎回未到账资金？

答：首先查看交易流水内的交易申请是否确认赎回成功。在确认交易成功后，可以去代销机构在当地的任意网点申请查询资金状态。

代销机构客户赎回资金通常需要 4-7 个工作日到账。基金托管行收到基金管理日确认的客户赎回信息后，将赎回资金按销售机构单日赎回资金总额一次拨给销售机构，再由销售机构下拨给网点客户。

问：多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？

答：投资者在各销售机构交易账户下的基金分红方式是独立的，投资者如欲变更某只基金在多个销售机构的分红方式，需分别通过各个销售机构逐一提交设置分红方式的业务申请。

问：东吴基金转托管支持哪种方式？

答：东吴基金支持 2 种转换方式：一步转托管和两步转托管。代销机构客户申请转托管时，应先确认转出方销售机构和转入方销售机构（网点）支持的转托管方式，投资者只能采用双方同时允许的转托管方式办理。