



基金周报

2018年1月8日

总第640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：周期躁动，地产领涨

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

- 盘中估值与基金净值的区别是什么？
- 代销与直销网上交易费率一样吗？
- 通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？

 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	2018-1-1		2018-1-2		2018-1-3		2018-1-4		2018-1-5	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴嘉禾优势	0.8877	2.6077	0.8977	2.6177	0.9016	2.6216	0.8997	2.6197	0.8956	2.6156
东吴价值成长	0.7887	1.8515	0.7953	1.8581	0.8084	1.8712	0.8099	1.8727	0.8033	1.8661
东吴行业轮动	0.7832	0.8632	0.7950	0.8750	0.7970	0.8770	0.8015	0.8815	0.7981	0.8781
东吴进取策略	1.0294	1.5494	1.0360	1.5560	1.0412	1.5612	1.0417	1.5617	1.0335	1.5535
东吴新经济	0.9280	1.3180	0.9380	1.3280	0.9410	1.3310	0.9460	1.3360	0.9410	1.3310
东吴新产业精选	1.7590	1.7590	1.7700	1.7700	1.7920	1.7920	1.7950	1.7950	1.7810	1.7810
东吴内需增长	1.0059	1.7689	1.0117	1.7747	1.0188	1.7818	1.0210	1.7840	1.0208	1.7838
东吴配置优化	1.1839	1.4079	1.1947	1.4187	1.2043	1.4283	1.2066	1.4306	1.2082	1.4322
东吴阿尔法	1.2670	1.2670	1.3010	1.3010	1.3080	1.3080	1.3200	1.3200	1.3430	1.3430
东吴新趋势	0.6790	0.6790	0.6840	0.6840	0.6930	0.6930	0.6880	0.6880	0.6810	0.6810
东吴移动互联A	1.0980	1.0980	1.1060	1.1060	1.1180	1.1180	1.1170	1.1170	1.1120	1.1120
东吴移动互联C	1.0900	1.0900	1.0980	1.0980	1.1100	1.1100	1.1090	1.1090	1.1050	1.1050
东吴国企改革	0.9900	0.9900	0.9990	0.9990	1.0030	1.0030	1.0070	1.0070	1.0060	1.0060
东吴安盈量化	1.0270	1.0270	1.0330	1.0330	1.0360	1.0360	1.0370	1.0370	1.0310	1.0310
东吴安鑫量化	0.9970	1.1160	1.0060	1.1250	1.0100	1.1290	1.0150	1.1340	1.0130	1.1320
东吴智慧医疗	0.9220	0.9220	0.9260	0.9260	0.9310	0.9310	0.9350	0.9350	0.9320	0.9320
东吴安享量化	1.0870	1.6670	1.0940	1.6740	1.1020	1.6820	1.1050	1.6850	1.1070	1.6870
东吴深证100	1.3210	1.3210	1.3380	1.3380	1.3480	1.3480	1.3600	1.3600	1.3600	1.3600
东吴中证新兴	1.2530	1.2530	1.2650	1.2650	1.2790	1.2790	1.2820	1.2820	1.2740	1.2740
东吴鼎利(LOF)	1.0550	1.3510	1.0550	1.3510	1.0560	1.3520	1.0570	1.3530	1.0580	1.3540
东吴中证可转债	0.9960	0.8350	1.0050	0.8440	1.0160	0.8550	1.0160	0.8550	1.0250	0.8640
可转债A	1.0030	1.1860	1.0040	1.1870	1.0040	1.1870	1.0040	1.1870	1.0040	1.1870
可转债B	0.9800	0.0140	1.0070	0.0410	1.0440	0.0780	1.0440	0.0780	1.0740	0.1080
东吴优信稳健A	1.1373	1.1493	1.1395	1.1515	1.1431	1.1551	1.1435	1.1555	1.1438	1.1558
东吴优信稳健C	1.1006	1.1126	1.1027	1.1147	1.1062	1.1182	1.1065	1.1185	1.1069	1.1189
东吴增利A	1.0670	1.4070	1.0690	1.4090	1.0690	1.4090	1.0690	1.4090	1.0690	1.4090
东吴增利C	1.0570	1.3670	1.0580	1.3680	1.0590	1.3690	1.0590	1.3690	1.0590	1.3690
东吴鼎元A	1.0350	1.0350	1.0380	1.0380	1.0410	1.0410	1.0430	1.0430	1.0420	1.0420
东吴鼎元C	1.0370	1.0370	1.0390	1.0390	1.0420	1.0420	1.0440	1.0440	1.0430	1.0430

基金数据

基金名称	2018-1-1		2018-1-2		2018-1-3		2018-1-4		2018-1-5	
	万份收益	7日年化(%)								
东吴货币 A	1.1167	4.0980	1.0314	4.1090	1.0056	4.0430	1.0660	4.0320	1.1152	4.0250
东吴货币 B	1.1824	4.3450	1.0954	4.3560	1.0829	4.2970	1.1371	4.2890	1.1810	4.2830
东吴增鑫宝 A	1.3894	4.8220	1.3937	4.9790	1.3921	5.1810	1.2772	5.1460	1.1658	5.0210
东吴增鑫宝 B	1.4551	5.0620	1.4594	5.2190	1.4578	5.4210	1.3700	5.4130	1.2308	5.2880

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	1.66	1.47	0.06	3.96	7.80	14.04	1.66	262.28
东吴价值成长	1.95	2.52	-3.46	6.83	2.29	-18.93	1.95	80.90
东吴行业轮动	2.86	1.33	-2.54	2.32	3.69	8.76	2.86	-14.13
东吴进取策略	0.41	-0.88	-1.95	3.45	3.87	10.25	0.41	60.32
东吴新经济	2.48	1.49	-2.86	0.96	-1.86	-13.01	2.48	31.79
东吴新兴产业精选	1.59	3.71	1.94	9.23	4.81	-12.06	1.59	78.70
东吴内需增长	2.00	4.27	8.12	12.63	26.34	6.30	2.00	91.14
东吴配置优化	2.35	3.65	6.95	11.58	22.57	25.99	2.35	22.16
东吴阿尔法	8.52	10.89	14.58	23.54	29.59	9.04	8.52	37.50
东吴新趋势	-0.29	0.74	-4.38	-5.31	-11.04	-23.50	-0.29	-32.30
东吴移动互联 A	1.73	2.57	-0.45	0.45	11.92	11.48	1.73	11.70
东吴移动互联 C	1.83	2.59	-0.45	0.36	11.56	10.78	1.83	9.79
东吴国企改革	2.12	3.27	0.50	-0.69	-4.98	1.10	2.12	1.10
东吴安盈量化	0.49	1.88	1.18	0.49	-3.55	0.00	0.49	3.20
东吴安鑫量化	1.91	2.83	4.21	8.18	15.07	0.00	1.91	13.80
东吴智慧医疗	1.19	3.21	3.67	2.87	-2.71	0.00	1.19	-6.70
东吴安享量化	2.21	4.32	7.84	12.59	22.77	11.55	2.21	82.92
东吴深证 100	3.26	4.44	8.17	13.29	24.34	18.10	3.26	36.40
东吴中证新兴产业	1.60	1.60	0.63	6.00	13.97	10.03	1.60	27.30
东吴鼎利 (LOF)	0.28	0.28	0.57	1.24	3.12	0.00	0.28	5.80
东吴中证可转债	2.91	1.38	-4.03	-2.33	-1.79	-10.08	2.91	-23.61
东吴优信稳健 A	0.72	1.04	0.30	1.86	3.63	1.70	0.72	15.91
东吴优信稳健 C	0.72	0.99	0.18	1.64	3.21	0.89	0.72	9.78
东吴增利 A	0.19	0.47	0.85	2.00	4.29	10.67	0.19	44.23
东吴增利 C	0.19	0.38	0.76	1.83	4.03	8.98	0.19	39.56
东吴鼎元 A	0.77	1.07	-0.86	0.00	1.96	0.00	0.77	4.30
东吴鼎元 C	0.68	0.97	-0.95	-0.19	1.56	0.00	0.68	4.40

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

周期躁动，地产领涨

王立立

2017年度已经收官，蓝筹白马行情全年极致演绎。展望2018年度宏观格局与投资策略，我们对经济和市场保持乐观，预计明年经济平稳增长，股市震荡向上，市场风格更为均衡，价值龙头与成长龙头机会并存。

2017年，龙头与非龙头、蓝筹与成长的行情分化泾渭分明。分化行情主要受三大趋势性因素驱动，一是金融监管趋严基调下业绩与估值匹配的逻辑显著增强、二是行业集中度提升下的强者恒强逻辑持续巩固、三是北上资金及长线配置资金的不断加码则进一步增强龙头风格逻辑。全年市场呈现盈利驱动的蓝筹行情。

从宏观层面来看，2018年经济将平稳增长，经济韧性强。全球经济预计温和复苏，外围需求回暖。中国经济GDP目标淡化，增速预计小幅下行，在习近平主席引领下朝向高质量发展的新阶段迈进。经济韧性较强，地产和基建或将好于悲观预期，带动投资增长支撑经济。地产方面，一二线地产库存处于低位，房企拿地意愿上升，棚改计划超预期，土地供给增加的情形下对18年地产投资不悲观。基建方面，市场预期偏谨慎，但考虑到经济平稳增长目标，18年基建投资或超市场预期。

政策环境方面，在金融去杠杆和供给侧结构性改革持续推进基调下，货币政策保持中性，难有明显放松，国内利率中枢上行空间有限，下移幅度亦将适度。通胀预期有所上升，总体可控。2018年预计PPI同比回落，基数效应和上游向下游价格的传导推动CPI同比回升，翘尾因素下全年前高后低。CPI一季度末将抬升至高点，其后原油等大宗商品价格若超预期上行导致CPI持续走高，则将对市场形成压力。

展望2018年投资策略，市场震荡上行，市场风格或将从极致逐渐转向均衡，价值龙头与成长龙头的配置价值并存。金融监管继续推进、行业集中度进一步提升、MSCI带来的海外增量资金与国内长线配置资金的风险偏好这三方面趋势性因素持续拥抱核心资产。周期股行情在淡季低库存状态下有望受来年旺季需求拉动。因此，18年年初可能仍将延续以价值蓝筹核心资产、周期股为主导的行情。

伴随着驱动力效应边际渐弱，市场或将逐渐走向均衡。成长也有龙头，盈利推升估值重估的动能在局部依然较强，优质的真成长股将逐渐成为资金追逐的资本市场新龙头。

把握经济结构转型重点，布局四条投资主线。一是创新驱动的制造业产业升级方向。新能源汽车、新能源发电、半导体、5G等领域受益政策与技术的双重驱动。二是主要矛盾转变和“美好生活”需求驱动的消费升级。三是“高质量发展”重点方向之一的生态文明。环保园林提供重要投资机会。四是金融地产的核心资产配置价值，以及周期行业在年初的阶段性的机会。

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：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。

问：代销与直销网上交易费率一样吗？

答：通过代销机构的网上申购属于代销申购，以代销机构设置的费率为准，代销网点申购费率是否有优惠活动请咨询网点客户服务人员，东吴基金管理有限公司网站上的交易系统直销申购手续费率现在最低至0.6%，不同银行卡享受的优惠幅度不同，详情请登陆东吴基金网站查看产品费率介绍。

问：通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？

答：客户更换银行卡的申请信息未通过基金公司确认前，赎回资金仍返回原登记银行卡内，如果您新、老卡资金划拨做了关联，原销售机构收到资金后会自动划入新卡。如已更换银行卡，且确认在赎回或分红资金自确认日开始7个工作日内仍未到账，请与相关代销网点联系，以代销机构的业务规则为准。