



# 基金周报

2018年1月22日

总第642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：地产虹吸市场，静待春节风格转换

## 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

- 办理转托管需要多长时间？
- 为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？
- 开户当天可以申购吗？

 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](http://www.scfund.com.cn)

客服邮箱：[services@scfund.com.cn](mailto: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	2018-1-15		2018-1-16		2018-1-17		2018-1-18		2018-1-19	
	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	0.8532	2.5732	0.8487	2.5687	0.8530	2.5730	0.8514	2.5714	0.8516	2.5716
东吴价值成长	0.7811	1.8439	0.7895	1.8523	0.7836	1.8464	0.7867	1.8495	0.7845	1.8473
东吴行业轮动	0.7902	0.8702	0.8016	0.8816	0.7854	0.8654	0.7927	0.8727	0.7907	0.8707
东吴进取策略	0.9989	1.5189	1.0020	1.5220	0.9935	1.5135	0.9938	1.5138	0.9978	1.5178
东吴新经济	0.9250	1.3150	0.9340	1.3240	0.9250	1.3150	0.9320	1.3220	0.9270	1.3170
东吴新兴产业精选	1.6920	1.6920	1.7020	1.7020	1.6830	1.6830	1.6970	1.6970	1.7020	1.7020
东吴内需增长	1.0166	1.7796	1.0280	1.7910	1.0253	1.7883	1.0291	1.7921	1.0278	1.7908
东吴配置优化	1.1922	1.4162	1.2026	1.4266	1.2013	1.4253	1.2052	1.4292	1.2043	1.4283
东吴阿尔法	1.3750	1.3750	1.3910	1.3910	1.3710	1.3710	1.3800	1.3800	1.3710	1.3710
东吴新趋势	0.6360	0.6360	0.6340	0.6340	0.6310	0.6310	0.6320	0.6320	0.6310	0.6310
东吴移动互联A	1.0740	1.0740	1.0730	1.0730	1.0700	1.0700	1.0730	1.0730	1.0690	1.0690
东吴移动互联C	1.0670	1.0670	1.0650	1.0650	1.0620	1.0620	1.0650	1.0650	1.0610	1.0610
东吴国企改革	1.0080	1.0080	1.0130	1.0130	1.0050	1.0050	1.0100	1.0100	1.0090	1.0090
东吴安盈量化	1.0200	1.0200	1.0270	1.0270	1.0130	1.0130	1.0220	1.0220	1.0200	1.0200
东吴安鑫量化	1.0040	1.1230	1.0060	1.1250	1.0020	1.1210	1.0110	1.1300	1.0080	1.1270
东吴智慧医疗	0.9270	0.9270	0.9320	0.9320	0.9260	0.9260	0.9250	0.9250	0.9190	0.9190
东吴安享量化	1.1130	1.6930	1.1250	1.7050	1.1190	1.6990	1.1250	1.7050	1.1230	1.7030
东吴深证100	1.3880	1.3880	1.4020	1.4020	1.3820	1.3820	1.3850	1.3850	1.3790	1.3790
东吴中证新兴	1.2470	1.2470	1.2500	1.2500	1.2410	1.2410	1.2440	1.2440	1.2470	1.2470
东吴鼎利(LOF)	1.0580	1.3540	1.0590	1.3550	1.0590	1.3550	1.0590	1.3550	1.0590	1.3550
东吴中证可转债	1.0140	0.8530	1.0190	0.8580	1.0210	0.8600	1.0290	0.8680	1.0390	0.8780
可转债A	1.0050	1.1880	1.0050	1.1880	1.0050	1.1880	1.0060	1.1890	1.0060	1.1890
可转债B	1.0350	0.0690	1.0520	0.0860	1.0580	0.0920	1.0830	0.1170	1.1160	0.1500
东吴优信稳健A	1.1360	1.1480	1.1359	1.1479	1.1348	1.1468	1.1359	1.1479	1.1347	1.1467
东吴优信稳健C	1.0992	1.1112	1.0991	1.1111	1.0980	1.1100	1.0990	1.1110	1.0979	1.1099
东吴增利A	1.0700	1.4100	1.0700	1.4100	1.0700	1.4100	1.0700	1.4100	1.0700	1.4100
东吴增利C	1.0600	1.3700	1.0600	1.3700	1.0600	1.3700	1.0600	1.3700	1.0600	1.3700
东吴鼎元A	1.0450	1.0450	1.0440	1.0440	1.0420	1.0420	1.0420	1.0420	1.0410	1.0410
东吴鼎元C	1.0460	1.0460	1.0450	1.0450	1.0440	1.0440	1.0430	1.0430	1.0430	1.0430

## 基金数据

基金名称	2018-1-15		2018-1-16		2018-1-17		2018-1-18		2018-1-19	
	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	1.0522	4.0110	1.0525	3.9900	1.0840	3.9520	1.0951	3.9510	1.0980	3.9760
东吴货币B	1.1197	4.2640	1.1180	4.2420	1.1498	4.2030	1.1610	4.2030	1.1639	4.2270
东吴增鑫宝A	1.0334	3.7650	1.0442	3.7320	1.0532	3.8550	1.0636	3.8640	1.0757	3.8910
东吴增鑫宝B	1.0989	4.0080	1.1108	3.9800	1.1211	4.1040	1.1290	4.1130	1.1413	4.1420

## 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	-3.76	-6.15	-3.95	2.85	11.02	8.24	-4.07	241.88
东吴价值成长	-1.36	0.18	-4.86	4.29	5.02	-20.41	-0.53	76.49
东吴行业轮动	-1.27	0.05	-4.23	5.33	10.65	9.97	0.96	-15.71
东吴进取策略	-2.23	-4.66	-4.64	3.73	7.94	5.93	-3.07	54.77
东吴新经济	-0.64	-0.75	-4.14	-0.32	3.00	-11.41	-0.11	28.46
东吴新兴产业精选	-3.08	-2.24	-2.01	6.71	5.91	-13.12	-3.24	70.20
东吴内需增长	0.57	2.81	6.13	12.72	27.22	10.29	2.18	91.47
东吴配置优化	-0.20	1.80	4.60	11.25	25.33	25.33	1.72	21.41
东吴阿尔法	-1.22	8.90	10.65	20.69	31.70	10.74	8.21	37.10
东吴新趋势	-3.81	-7.61	-10.75	-7.48	-14.50	-27.89	-7.07	-36.90
东吴移动互联A	-2.73	-3.78	-3.43	-2.82	10.09	6.79	-2.64	6.90
东吴移动互联C	-2.84	-3.81	-3.55	-3.02	9.72	5.99	-2.66	4.95
东吴国企改革	-0.39	2.44	1.00	1.20	-1.66	1.00	1.92	0.90
东吴安盈量化	-0.68	-0.20	-0.49	2.00	-0.87	0.00	-0.68	2.00
东吴安鑫量化	-0.49	0.80	1.99	6.61	13.47	0.00	1.10	12.90
东吴智慧医疗	-1.71	-0.11	0.22	5.39	0.22	0.00	-0.33	-8.10
东吴安享量化	0.63	3.98	7.28	13.81	28.80	18.48	3.31	84.89
东吴深证100	-0.86	3.84	6.16	13.87	29.85	23.68	4.39	37.90
东吴中证新兴产业	-1.97	-0.72	-1.81	7.59	14.72	13.16	-0.48	24.70
东吴鼎利(LOF)	0.09	0.57	0.57	0.95	3.22	0.00	0.38	5.90
东吴中证可转债	1.86	3.69	-2.92	-3.45	0.78	-6.05	4.32	-22.57
东吴优信稳健A	-0.63	-0.52	-0.40	1.14	2.74	1.76	-0.23	14.82
东吴优信稳健C	-0.63	-0.56	-0.52	0.93	2.32	0.96	-0.25	8.73
东吴增利A	0.00	0.38	0.85	1.81	4.29	10.51	0.28	44.37
东吴增利C	0.09	0.38	0.76	1.63	3.92	8.82	0.28	39.69
东吴鼎元A	-0.48	0.29	-0.76	-0.67	1.76	0.00	0.58	4.10
东吴鼎元C	-0.48	0.38	-0.76	-0.76	1.46	0.00	0.58	4.30

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 地产虹吸市场，静待春节风格转换

戴斌

2018年过去3周了，A股整体表现良好，但结构分化明显，市场“冰火两重天”。表现为金融地产走强，家电白酒上涨，部分周期板块亦有表现，其他行业则大都受前几个板块“虹吸效应”影响而走弱。

这种结构分化有两个核心驱动因素：

第一核心驱动因素是金融强监管。在金融强监管下，金融机构去杠杆、非标通道受挤压、银行表内外规模扩张减速的预期成为市场共识，长期利率进一步上升、信用利差扩大、企业融资条件分化是大概率事件。市场在这样的预期冲击下风险偏好下降，从而出现拥抱金融股和消费白马的情况。这种预期冲击带来的配置行为变化在2018年可能会再度出现，这也是2018年要重视金融股配置的重要原因。

第二核心驱动因素是地产超预期。近期地产销量数据和个别城市的政策变化，显著扭转了之前市场对地产的悲观预期，从而带来地产股，以及与地产相关周期股的反弹。对于这种超预期是短期扰动，还是有其长期逻辑，市场仍然有争议，因而相关板块上涨的连贯性也弱于金融股。

如果向前看，这样的分化在春节前可能还不到扭转的时候。一方面，市场需要一段时间来继续适应金融监管的节奏，地产逻辑在近期也难有数据证伪；另一方面，春节之前季节性的资金面紧张，仍然是有利于防御性板块的走势。

而春节过后，市场风格将迎来拐点。从过去20年来看，所谓“春季躁动”其实并非始于元旦，而是始于春节——节后资金的回流、信贷数据的开门红、两会前市场信心的提振、两会新政策的颁布、年报一季报行情的催化，有望共同推动行情从春节持续演绎到4月。市场风格也将逐渐走向均衡，创新制造、消费升级、生态文明都是值得布局的方向。



## 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：办理转托管需要多长时间？

答：在“一步转托管”方式下，投资者于T日在转出方销售机构（网点）转出基金份额成功后，正常情况下，基金份额于T+1日到达转入方销售机构（网点），投资者可于T+2日起赎回该部分基金份额。注：跨系统转托管需T+3工作日完成。

问：为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？

答：网上直销是先实时划款将资金划入基金托管帐户，再确认交易申请。基金公司于第二个工作日收到交收行信息，方可依据上一工作日申购客户资金是否到账给予申购交易确认。对于客户提交的有效申购撤单申请，基金公司会收到二笔申请信息，一笔是申购申请，一笔是撤单申请。先处理申购，再根据客户提交的撤单申请将到账的客户申购资金退回客户申购登记的银行账号的指令发给基金托管行，由托管行将资金划给客户开户的代销机构总部，因此一般需要至少T+2个工作日左右才到账，所以当日交易撤单后资金无法在当日到账，请客户在做决定时要谨慎考虑。

问：开户当天可以申购吗？

答：开户当天会提供一个临时基金账号，您可使用临时基金账号在开户当日办理申购业务。临时基金账号只限开户当天使用。T+2个工作日确认开户及申购，如开户确认失败，则申购一同确认为失败。