



基金周报

2018年1月15日

总第641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：市场维持慢牛走势

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

- 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？

 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	2018-1-8		2018-1-9		2018-1-10		2018-1-11		2018-1-12	
	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	0.9024	2.6224	0.9017	2.6217	0.8919	2.6119	0.8904	2.6104	0.8849	2.6049
东吴价值成长	0.8041	1.8669	0.8080	1.8708	0.7994	1.8622	0.7991	1.8619	0.7953	1.8581
东吴行业轮动	0.8056	0.8856	0.8063	0.8863	0.8040	0.8840	0.7996	0.8796	0.8009	0.8809
东吴进取策略	1.0336	1.5536	1.0321	1.5521	1.0272	1.5472	1.0267	1.5467	1.0206	1.5406
东吴新经济	0.9510	1.3410	0.9490	1.3390	0.9450	1.3350	0.9360	1.3260	0.9330	1.3230
东吴新兴产业精选	1.7870	1.7870	1.7910	1.7910	1.7670	1.7670	1.7740	1.7740	1.7560	1.7560
东吴内需增长	1.0260	1.7890	1.0265	1.7895	1.0267	1.7897	1.0217	1.7847	1.0220	1.7850
东吴配置优化	1.2117	1.4357	1.2100	1.4340	1.2091	1.4331	1.2083	1.4323	1.2067	1.4307
东吴阿尔法	1.3750	1.3750	1.3860	1.3860	1.3840	1.3840	1.3780	1.3780	1.3880	1.3880
东吴新趋势	0.6770	0.6770	0.6730	0.6730	0.6590	0.6590	0.6620	0.6620	0.6560	0.6560
东吴移动互联A	1.1170	1.1170	1.1150	1.1150	1.1060	1.1060	1.1090	1.1090	1.0990	1.0990
东吴移动互联C	1.1100	1.1100	1.1070	1.1070	1.0980	1.0980	1.1010	1.1010	1.0920	1.0920
东吴国企改革	1.0110	1.0110	1.0140	1.0140	1.0130	1.0130	1.0110	1.0110	1.0130	1.0130
东吴安盈量化	1.0320	1.0320	1.0370	1.0370	1.0340	1.0340	1.0270	1.0270	1.0270	1.0270
东吴安鑫量化	1.0160	1.1350	1.0210	1.1400	1.0180	1.1370	1.0170	1.1360	1.0130	1.1320
东吴智慧医疗	0.9330	0.9330	0.9390	0.9390	0.9330	0.9330	0.9350	0.9350	0.9350	0.9350
东吴安享量化	1.1110	1.6910	1.1140	1.6940	1.1180	1.6980	1.1150	1.6950	1.1160	1.6960
东吴深证100	1.3640	1.3640	1.3800	1.3800	1.3860	1.3860	1.3820	1.3820	1.3910	1.3910
东吴中证新兴	1.2730	1.2730	1.2770	1.2770	1.2730	1.2730	1.2780	1.2780	1.2720	1.2720
东吴鼎利(LOF)	1.0580	1.3540	1.0590	1.3550	1.0590	1.3550	1.0580	1.3540	1.0580	1.3540
东吴中证可转债	1.0250	0.8640	1.0210	0.8600	1.0210	0.8600	1.0180	0.8570	1.0200	0.8590
可转债A	1.0040	1.1870	1.0040	1.1870	1.0050	1.1880	1.0050	1.1880	1.0050	1.1880
可转债B	1.0740	0.1080	1.0610	0.0950	1.0580	0.0920	1.0480	0.0820	1.0550	0.0890
东吴优信稳健A	1.1455	1.1575	1.1447	1.1567	1.1431	1.1551	1.1438	1.1558	1.1419	1.1539
东吴优信稳健C	1.1085	1.1205	1.1077	1.1197	1.1061	1.1181	1.1068	1.1188	1.1049	1.1169
东吴增利A	1.0690	1.4090	1.0690	1.4090	1.0700	1.4100	1.0690	1.4090	1.0700	1.4100
东吴增利C	1.0590	1.3690	1.0590	1.3690	1.0590	1.3690	1.0590	1.3690	1.0590	1.3690
东吴鼎元A	1.0430	1.0430	1.0460	1.0460	1.0480	1.0480	1.0470	1.0470	1.0460	1.0460
东吴鼎元C	1.0440	1.0440	1.0480	1.0480	1.0490	1.0490	1.0480	1.0480	1.0480	1.0480

基金数据

基金名称	2018-1-8		2018-1-9		2018-1-10		2018-1-11		2018-1-12	
	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	1.1305	4.0300	1.0915	4.0630	1.1547	4.1440	1.0960	4.1600	1.0519	4.1260
东吴货币B	1.1962	4.2880	1.1581	4.3220	1.2207	4.3970	1.1625	4.4110	1.1190	4.3780
东吴增鑫宝A	1.1290	4.6250	1.1058	4.4680	0.8258	4.1600	1.0469	4.0350	1.0253	3.9590
东吴增鑫宝B	1.1933	4.8900	1.1617	4.7270	0.8918	4.4190	1.1123	4.2790	1.0890	4.2020

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	-1.19	-0.76	-3.11	3.81	10.02	15.87	-0.32	255.25
东吴价值成长	-1.00	-0.64	-2.96	6.05	3.19	-15.79	0.84	78.92
东吴行业轮动	0.35	-0.56	-3.04	3.30	7.49	14.84	2.26	-14.63
东吴进取策略	-1.25	-3.34	-3.07	3.31	6.29	11.56	-0.85	58.31
东吴新经济	-0.85	-0.32	-4.80	0.54	-0.21	-10.71	0.54	29.29
东吴新兴产业精选	-1.40	1.04	0.29	9.07	5.97	-7.77	-0.17	75.60
东吴内需增长	0.12	3.02	6.46	12.61	26.51	9.80	1.60	90.39
东吴配置优化	-0.12	2.70	5.34	11.55	23.22	27.25	1.93	21.65
东吴阿尔法	3.35	10.86	12.03	24.04	32.06	15.09	9.55	38.80
东吴新趋势	-3.67	-3.39	-7.74	-6.55	-12.65	-22.18	-3.39	-34.40
东吴移动互联A	-1.17	0.18	-2.48	-0.09	11.57	10.01	0.09	9.90
东吴移动互联C	-1.18	0.28	-2.50	-0.18	11.20	9.31	0.18	8.01
东吴国企改革	0.70	3.58	0.40	0.60	-3.98	1.30	2.32	1.30
东吴安盈量化	-0.39	0.79	-0.39	1.38	-3.02	0.00	0.00	2.70
东吴安鑫量化	0.00	2.12	2.50	7.65	14.15	0.00	1.60	13.47
东吴智慧医疗	0.32	1.74	1.19	4.59	-0.95	0.00	1.41	-6.50
东吴安享量化	0.81	4.10	7.15	13.40	25.01	17.66	2.67	83.74
东吴深证100	2.28	5.06	7.50	15.53	28.20	26.45	5.30	39.10
东吴中证新兴产业	-0.16	0.87	-1.09	7.98	15.11	16.59	1.52	27.20
东吴鼎利(LOF)	0.00	0.57	0.47	1.05	2.82	0.00	0.28	5.80
东吴中证可转债	-0.49	1.29	-5.62	-2.59	-2.05	-10.58	2.41	-23.98
东吴优信稳健A	-0.17	0.60	-0.12	1.56	3.04	2.47	0.40	15.54
东吴优信稳健C	-0.18	0.55	-0.24	1.34	2.62	1.65	0.39	9.43
东吴增利A	0.09	0.47	0.85	1.90	4.19	10.77	0.28	44.37
东吴增利C	0.00	0.38	0.67	1.63	3.72	8.98	0.19	39.56
东吴鼎元A	0.38	1.06	-0.38	0.10	1.95	0.00	1.06	4.60
东吴鼎元C	0.48	1.16	-0.47	0.00	1.65	0.00	1.06	4.80

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

市场维持慢牛走势

曹松涛

我们对2018年上半年的市场较为乐观，认为市场将会呈现稳定上升的慢牛走势：

一是财富的不断累积产生居民资产配置的巨大需求，目前居民储蓄已达60多万亿，在经历了地产投资衰退、海外投资受限之后，权益市场已经成为极具性价比的投资标的；

二是金融去杠杆政策的持续稳定推进，在严控风险的同时，监管层也明确表示将会更加注重多种方式的结合并力求不产生新的风险；预期明年这个政策可能会持续。

三是低库存的情况下，国内地产销售在三四线城市明显复苏；

四是产能过剩的情况明显改善，传统周期行业的盈利能力恢复得到验证；

五是全球经济复苏背景下，中国出口部门的持续恢复，现在看来可能超预期。

以上因素的叠加，加上我们认为中国即将基于政治经济学展开一轮新的周期，我们对2018年上半年的宏观经济情况乐观。

投资策略上，我们依然坚定看好“新成长股”的投资主线，重点布局具备“新成长股”特征的优质标的，不过基于我们对宏观经济的判断，我们增加了较多的周期品配置。具体而言，我们重点关注具备以下特征的投资标的：

(1) 以人工智能、新能源为主线，新技术新产品的研发；

在人工智能、生物医药与高端仿制药、高端装备制造等领域诞生了一系列创新型公司，这些优质的成长公司具备先进的技术和研发能力、完备的人员配置、高效的管理体制和良好的激励机制，有望成为中国经济增长的新引擎。

(2) 企业国际化所带来的企业价值的提升；

优秀的民族企业在不断发展的过程中，培养了全球化的视野和格局，主动寻求国际化发展的广阔空间，具备了国际的竞争实力。同时在“一带一路”等各项政策的推动下，家电，工程机械、高端制造业等行业龙头的海外拓展，进一步开发国际市场需求，提升中国制造的国际影响力和市场份额。

(3) 市场化的供给侧改革、国企改革背景下带来的企业盈利能力的提升；

在国企改革和供给侧改革政策的持续推动下，市场自身完成“市场化的供给侧改革”，重塑行业竞争格局：在产能过剩的行业中，拼低价的时代已经过去，伴随着环保标准的提高和从严执行，经营不善、污染大的落后企业在激烈的市场竞争中被淘汰，而在管理效率、盈利能力上有明显优势、更符合节能环保要求的企业在竞争中胜出，形成了“剩者为王”的行业竞争格局。强者恒强，竞争中获胜的企业将在企业经营、盈利能力等方面得到进一步的提升。在这个方面，一些行业快速出清的周期性行业，比如煤炭、石化等我们会有较多的配置。

在行业的选择上，我们关注产业发展趋势、估值与业绩增长匹配性较高的人工智能、新能源、高端制造、智能家居、医药、环保行业，以及煤炭、石化等周期性行业。

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：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。