

东吴基金

基金周报

2018年2月5日

总第644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：业绩为王、优选龙头

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

- 目前的电子服务类型有哪些？
- 如何更改邮寄地址或其他联系方式？
- 新基金何时可以查到认购结果？

 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	2018-1-29		2018-1-30		2018-1-31		2018-2-1		2018-2-2	
	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	0.8453	2.5653	0.8419	2.5619	0.8209	2.5409	0.8041	2.5241	0.8154	2.5354
东吴价值成长	0.7860	1.8488	0.7699	1.8327	0.7804	1.8432	0.7706	1.8334	0.7816	1.8444
东吴行业轮动	0.7948	0.8748	0.7849	0.8649	0.7905	0.8705	0.7816	0.8616	0.7903	0.8703
东吴进取策略	0.9926	1.5126	0.9821	1.5021	0.9748	1.4948	0.9495	1.4695	0.9578	1.4778
东吴新经济	0.9400	1.3300	0.9330	1.3230	0.9380	1.3280	0.9270	1.3170	0.9410	1.3310
东吴新兴产业精选	1.7230	1.7230	1.7100	1.7100	1.7010	1.7010	1.6710	1.6710	1.6840	1.6840
东吴内需增长	1.0350	1.7980	1.0308	1.7938	1.0324	1.7954	1.0171	1.7801	1.0316	1.7946
东吴配置优化	1.2191	1.4431	1.2167	1.4407	1.2128	1.4368	1.1904	1.4144	1.2000	1.4240
东吴阿尔法	1.4080	1.4080	1.4010	1.4010	1.4170	1.4170	1.3850	1.3850	1.3770	1.3770
东吴新趋势	0.6210	0.6210	0.6220	0.6220	0.6110	0.6110	0.5980	0.5980	0.5980	0.5980
东吴移动互联A	1.1170	1.1170	1.1150	1.1150	1.1000	1.1000	1.0870	1.0870	1.0890	1.0890
东吴移动互联C	1.1080	1.1080	1.1060	1.1060	1.0920	1.0920	1.0790	1.0790	1.0810	1.0810
东吴国企改革	1.0170	1.0170	1.0130	1.0130	1.0150	1.0150	1.0050	1.0050	1.0160	1.0160
东吴安盈量化	1.0260	1.0260	1.0170	1.0170	1.0190	1.0190	1.0150	1.0150	1.0200	1.0200
东吴安鑫量化	1.0060	1.1250	1.0080	1.1270	1.0080	1.1270	0.9950	1.1140	1.0050	1.1240
东吴智慧医疗	0.9160	0.9160	0.9160	0.9160	0.9130	0.9130	0.9050	0.9050	0.9060	0.9060
东吴安享量化	1.1210	1.7010	1.1180	1.6980	1.1200	1.7000	1.1030	1.6830	1.1140	1.6940
东吴深证100	1.3790	1.3790	1.3630	1.3630	1.3650	1.3650	1.3410	1.3410	1.3520	1.3520
东吴中证新兴	1.2470	1.2470	1.2420	1.2420	1.2260	1.2260	1.2020	1.2020	1.2120	1.2120
东吴鼎利(LOF)	1.0690	1.3650	1.0690	1.3650	1.0690	1.3650	1.0700	1.3660	1.0710	1.3670
东吴中证可转债	1.0560	0.8950	1.0450	0.8840	1.0520	0.8910	1.0450	0.8840	1.0540	0.8930
可转债A	1.0070	1.1900	1.0070	1.1900	1.0070	1.1900	1.0070	1.1900	1.0070	1.1900
可转债B	1.1700	0.2040	1.1340	0.1680	1.1570	0.1910	1.1340	0.1680	1.1640	0.1980
东吴优信稳健A	1.1469	1.1589	1.1468	1.1588	1.1434	1.1554	1.1407	1.1527	1.1423	1.1543
东吴优信稳健C	1.1095	1.1215	1.1095	1.1215	1.1062	1.1182	1.1036	1.1156	1.1051	1.1171
东吴增利A	1.0710	1.4110	1.0720	1.4120	1.0720	1.4120	1.0720	1.4120	1.0730	1.4130
东吴增利C	1.0610	1.3710	1.0610	1.3710	1.0610	1.3710	1.0620	1.3720	1.0620	1.3720
东吴鼎元A	1.0490	1.0490	1.0480	1.0480	1.0490	1.0490	1.0490	1.0490	1.0490	1.0490
东吴鼎元C	1.0510	1.0510	1.0500	1.0500	1.0500	1.0500	1.0510	1.0510	1.0500	1.0500

基金数据

基金名称	2018-1-29		2018-1-30		2018-1-31		2018-2-1		2018-2-2	
	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	1.0761	4.0350	1.0785	4.0280	1.0947	4.0250	1.0627	4.0170	1.0012	3.9700
东吴货币B	1.1420	4.2870	1.1428	4.2790	1.1607	4.2760	1.1282	4.2660	1.0696	4.2210
东吴增鑫宝A	1.1250	4.1740	1.1245	4.1890	1.1320	4.2000	1.1564	4.2170	1.1007	4.2000
东吴增鑫宝B	1.1905	4.4210	1.1902	4.4360	1.1948	4.4460	1.2222	4.4620	1.1568	4.4430

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	-5.13	-9.17	-9.34	-1.74	1.77	18.55	-8.14	227.35
东吴价值成长	-1.87	-1.72	-7.84	0.45	1.90	-11.61	-0.90	75.84
东吴行业轮动	-2.40	-0.59	-8.15	2.38	6.38	26.55	0.91	-15.76
东吴进取策略	-5.00	-7.55	-12.10	-3.08	-0.04	12.99	-6.96	48.57
东吴新经济	-0.42	0.32	-4.56	0.32	1.18	-1.81	1.40	30.40
东吴新产业精选	-3.05	-4.86	-6.50	3.82	1.81	-3.72	-4.26	68.40
东吴内需增长	-1.58	1.97	5.15	12.41	26.11	21.02	2.55	92.18
东吴配置优化	-2.79	0.44	2.87	10.16	22.74	28.13	1.36	20.98
东吴阿尔法	-3.44	5.84	10.60	18.81	31.39	29.78	8.68	37.70
东吴新趋势	-5.53	-12.57	-14.69	-12.06	-19.52	-24.97	-11.93	-40.20
东吴移动互联A	-3.54	-1.54	-2.42	-1.98	9.34	9.12	-0.82	8.90
东吴移动互联C	-3.57	-1.55	-2.52	-2.08	8.97	8.32	-0.83	6.92
东吴国企改革	-0.88	1.70	1.91	1.70	-2.96	1.50	2.63	1.60
东吴安盈量化	-2.30	-1.26	-0.97	1.29	-3.04	2.00	-0.68	2.00
东吴安鑫量化	-1.57	-0.10	0.69	4.91	12.91	0.00	0.80	12.57
东吴智慧医疗	-2.89	-2.16	-2.05	4.14	-3.21	0.00	-1.74	-9.40
东吴安享量化	-2.11	1.83	5.20	12.11	25.39	28.67	2.48	83.41
东吴深证100	-4.25	1.05	0.97	11.18	24.49	31.26	2.35	35.20
东吴中证新兴产业	-4.72	-4.19	-5.39	2.97	8.89	20.12	-3.27	21.20
东吴鼎利(LOF)	0.09	1.52	1.61	2.00	4.18	0.00	1.52	7.10
东吴中证可转债	-1.86	4.88	-0.01	-4.92	1.55	-3.71	5.82	-21.45
东吴优信稳健A	-0.55	0.25	0.15	1.56	3.17	5.06	0.44	15.58
东吴优信稳健C	-0.55	0.22	0.04	1.34	2.74	4.23	0.41	9.45
东吴增利A	0.19	0.37	1.04	1.90	4.48	11.17	0.56	44.77
东吴增利C	0.09	0.38	0.85	1.63	4.12	9.38	0.47	39.96
东吴鼎元A	-0.29	1.06	0.00	0.19	2.24	0.00	1.35	4.90
东吴鼎元C	-0.28	1.06	-0.10	0.00	1.84	0.00	1.25	5.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

业绩为王、优选龙头

朱冰兵

在经历开年后十几连阳后,上周市场剧烈波动,又重现了股灾式的调整,其中上证50下跌0.73%,沪深300下跌2.51%,上证下跌2.7%,深证成指下跌5.47%,中小板下跌5%,创业板下跌6.3%,表现为大票相对稳定,中小创大幅下跌。究其原因,主要有两个:1、1月31日,众多公司同时预告巨亏;2、信托降杠杆、资管到期减仓和质押爆仓使许多公司股价频频出现闪崩。严重打击市场对重组、质押、信托、小票的信心,纷纷躲避风险,往业绩增长确定的龙头公司集聚,导致严重的结构分化。

自2013年以来,在政策和流动性推动下,以传媒、计算机为代表的创业板暴涨,传媒自2013年起开始并购扩张,计算机则是自2015年并购爆发。2014年底,A股商誉合计3292亿元,2015年底猛增至6500亿元,2016年底超1万亿元,2017年9月底到1.25万亿元。随着三年对赌到期,对赌业绩完成率不断下降,商誉减值越来越成为悬在市场头上的达摩克里斯之剑。在内生乏力,资本运作由于政策限制,金融去杠杆导致流动性收紧、资金链断裂的情况下,只能爆出商誉减值、业绩巨亏。而这些巨亏的公司往往就是之前拼命加杠杆,质押、并购,频频资本运作的公司,其中大部分是小公司。

随着供给侧改革的深入,龙头公司盈利能力的提升,以及海外资金的流入,资金属性逐渐改变市场风格,业绩优异的龙头公司越来越得到青睐,估值修复,价值回归。相对而言,行业进入发展的成熟阶段后,那些小公司和龙头公司的差距只会比原来更大,内生不行,外延受限,业绩无成长性,ipo的加速大大降低了稀缺性,未来差公司股价仙股化的概率不断增大。今年经济预计仍将稳定增长,去年的风格有望延续,会更多从业绩确定性、成长性和行业地位来精选标的,而不仅限于市值大小。

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：目前的电子服务类型有哪些？

答：本基金公司的客户均享有信息订制的免费服务，投资者通过客服热线或网站“账户查询”进行信息补全并订阅。目前有以下服务供客户选择：

1) 主动推送类服务：交易确认、账户确认、东吴观点、生日祝福、节日祝福、活动公告、产品推荐，营销资讯等的短信和邮件服务。

2) 订制短信：持有基金日、周净值短信。

3) 订制邮件：持有基金日、周净值公告，东吴旗下所有基金周、日净值公告，对账单，投资研究周报，东吴基金晨报等。

4) 年度纸质对账单寄送服务。

问：如何更改邮寄地址或其他联系方式？

答：无论您是直销还是代销客户，都可以通过以下方式修改联系方式：

1) 邮寄：填写东吴基金客户对账单上“更改地址回执”，邮寄至：上海市浦东新区源深路 279 号东吴基金管理有限公司客户服务中心，邮编：200135。

2) 传真：将填妥的“更改地址回执”传真至：021-50509884。

3) 电话：拨打东吴基金客户服务热线 400-821-0588（免长途费）或 021-50509666 按 0 转人工服务，由客服人员为您修改。

4) 邮件：发送修改申请至东吴基金客服邮箱 services@scfund.com.cn 进行修改。

问：新基金何时可以查到认购结果？

答：销售机构对认购申请的受理并不代表该申请一定成功，仅代表销售机构确实接受了客户认购申请的委托提交，申请的成功与否应以基金注册登记机构的确认结果为准。投资者在基金成立日 2 个工作日后可以通过东吴基金网站的账户管理查询认购份额，或通过原代销机构网点打印认购确认单。