



基金周报

2018年5月14日

总第656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：均衡配置，把握结构性机会

东吴动态

- 东吴基金程涛：今年将成为价值成长投资的新起点

常见问题

- 基金每年都会分红吗？
- 基金分红越多越好？
- 现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？

 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

基金简称	2018-05-07		2018-05-08		2018-05-09		2018-05-10		2018-05-11	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.5080	1.5080	1.5130	1.5130	1.4980	1.4980	1.5010	1.5010	1.4770	1.4770
东吴鼎元双债 A	1.0510	1.0510	1.0510	1.0510	1.0500	1.0500	1.0490	1.0490	1.0450	1.0450
东吴鼎元双债 C	1.0510	1.0510	1.0510	1.0510	1.0500	1.0500	1.0490	1.0490	1.0450	1.0450
东吴新趋势	0.6640	0.6640	0.6660	0.6660	0.6590	0.6590	0.6610	0.6610	0.6500	0.6500
东吴移动互联 A	1.1460	1.1460	1.1410	1.1410	1.1380	1.1380	1.1480	1.1480	1.1320	1.1320
东吴移动互联 C	1.1360	1.1360	1.1310	1.1310	1.1280	1.1280	1.1380	1.1380	1.1220	1.1220
东吴国企改革	0.9070	0.9070	0.9130	0.9130	0.9110	0.9110	0.9130	0.9130	0.9040	0.9040
东吴安盈量化	0.9820	0.9820	0.9860	0.9860	0.9820	0.9820	0.9840	0.9840	0.9780	0.9780
东吴安鑫量化	0.9390	1.0580	0.9400	1.0590	0.9410	1.0600	0.9420	1.0610	0.9410	1.0600
东吴智慧医疗	0.9310	0.9310	0.9250	0.9250	0.9250	0.9250	0.9400	0.9400	0.9160	0.9160
东吴优益 A	0.9857	0.9857	0.9871	0.9871	0.9858	0.9858	0.9841	0.9841	0.9810	0.9810
东吴优益 C	0.9789	0.9789	0.9803	0.9803	0.9790	0.9790	0.9773	0.9773	0.9742	0.9742
东吴双三角 A	0.9285	0.9285	0.9316	0.9316	0.9306	0.9306	0.9279	0.9279	0.9167	0.9167
东吴双三角 C	0.9253	0.9253	0.9281	0.9281	0.9271	0.9271	0.9243	0.9243	0.9132	0.9132
东吴悦秀纯债 A	1.0015	1.0015	1.0015	1.0015	1.0015	1.0015	1.0015	1.0015	1.0024	1.0024
东吴悦秀纯债 C	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
东吴可转债	1.0180	0.8570	1.0230	0.8620	1.0210	0.8600	1.0200	0.8590	1.0180	0.8570
东吴深证 100	1.2460	1.2460	1.2610	1.2610	1.2600	1.2600	1.2630	1.2630	1.2580	1.2580
东吴鼎利 (LOF)	0.9950	1.2910	0.9950	1.2910	0.9950	1.2910	0.9960	1.2920	0.9960	1.2920
东吴嘉禾优势	0.8012	2.5212	0.8025	2.5225	0.8022	2.5222	0.8034	2.5234	0.7954	2.5154
东吴双动力	0.7762	1.8390	0.7760	1.8388	0.7735	1.8363	0.7681	1.8309	0.7589	1.8217
东吴行业轮动	0.7439	0.8239	0.7414	0.8214	0.7376	0.8176	0.7370	0.8170	0.7294	0.8094
东吴进取策略	1.0254	1.5454	1.0261	1.5461	1.0259	1.5459	1.0296	1.5496	1.0232	1.5432
东吴新经济	0.9150	1.3050	0.9160	1.3060	0.9140	1.3040	0.9150	1.3050	0.9030	1.2930
东吴安享量化	1.0750	1.6550	1.0800	1.6600	1.0770	1.6570	1.0820	1.6620	1.0740	1.6540
东吴新产业	1.6800	1.6800	1.6950	1.6950	1.6910	1.6910	1.6930	1.6930	1.6890	1.6890
东吴多策略	0.9972	1.7602	1.0028	1.7658	0.9992	1.7622	1.0054	1.7684	0.9990	1.7620
东吴优信 A	1.1791	1.1911	1.1759	1.1879	1.1732	1.1852	1.1734	1.1854	1.1643	1.1763
东吴优信 C	1.1396	1.1516	1.1365	1.1485	1.1339	1.1459	1.1340	1.1460	1.1253	1.1373
东吴增利 A	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0850	1.4250	1.0850	1.4250	1.0860	1.4260
东吴增利 C	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840
东吴配置优化	1.2457	1.4697	1.2531	1.4771	1.2446	1.4686	1.2470	1.4710	1.2295	1.4535
东吴中证新兴	1.2060	1.2060	1.2110	1.2110	1.2080	1.2080	1.2110	1.2110	1.2000	1.2000

基金数据

基金名称	2018-05-07		2018-05-08		2018-05-09		2018-05-10		2018-05-11	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	0.8592	3.641	0.8556	3.614	0.8297	3.578	0.8033	3.14	0.8015	3.108
东吴货币 B	0.925	3.891	0.9226	3.866	0.896	3.829	0.8694	3.389	0.867	3.357
东吴增鑫宝 A	0.9475	3.732	0.9098	3.679	0.8706	3.603	0.8668	3.428	0.8585	3.374
东吴增鑫宝 B	1.0132	3.984	0.9765	3.931	0.9366	3.855	0.9326	3.678	0.9244	3.623

基金表现

基金简称	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 (%)							
东吴阿尔法	-0.54	0.41	12.66	15.12	45.66	36.51	16.57	47.70
东吴鼎元双债 A	-0.48	-1.14	-0.67	-1.23	1.65	0.00	0.97	4.50
东吴新趋势	-0.76	0.62	12.26	-8.84	-4.69	-15.47	-4.27	-35.00
东吴移动互联 A	0.98	0.35	10.87	0.09	6.49	14.34	3.10	13.20
东吴国企改革	0.67	-1.42	-2.38	-10.94	-9.05	-7.76	-8.69	-9.60
东吴安盈量化	0.93	1.35	6.07	-7.65	-2.49	-6.05	-4.77	-2.20
东吴安鑫量化	0.64	-1.67	-0.11	-6.31	5.72	0.00	-5.62	5.40
东吴智慧医疗	0.33	1.22	8.15	-3.58	2.23	0.00	-0.65	-8.40
东吴优益 A	0.22	0.24	3.79	0.00	0.00	0.00	-2.27	-1.90
东吴双三角 A	1.06	-1.94	6.07	0.00	0.00	0.00	-8.67	-8.33
东吴悦秀纯债 A	0.09	0.24	0.24	0.00	0.00	0.00	0.24	0.24
东吴可转债	0.69	-0.49	0.99	-4.06	1.59	-3.84	2.21	-24.13
东吴深证 100	3.03	-0.94	3.03	-9.76	14.99	20.73	-4.77	25.80
东吴鼎利 (LOF)	0.10	-1.39	-7.00	-5.50	-3.21	-0.70	-5.59	-0.40
东吴嘉禾优势	1.25	-0.67	7.01	-15.16	-2.70	7.65	-10.40	219.32
东吴双动力	-0.13	-1.26	10.45	-14.20	7.52	-10.55	-3.78	70.73
东吴行业轮动	-0.03	-1.19	6.00	-16.35	-0.65	6.87	-6.87	-22.25
东吴进取策略	0.57	0.67	15.15	-6.58	10.08	11.94	-0.60	58.71
东吴新经济	0.67	-1.74	7.76	-10.42	-0.77	-3.07	-2.69	25.13
东吴安享量化	1.23	-1.10	5.50	-1.10	17.00	29.82	-1.20	76.82
东吴新产业	1.50	-2.99	8.27	-11.52	9.04	-4.58	-3.98	68.90
东吴多策略	1.39	-0.65	6.29	-0.82	16.59	21.08	-0.69	86.11
东吴优信 A	-0.78	-0.42	2.68	1.81	4.58	5.84	2.37	17.81
东吴增利 A	0.09	0.18	1.21	2.26	5.13	11.10	1.78	46.53
东吴配置优化	0.08	2.34	11.95	3.25	20.58	35.28	3.85	23.95
东吴中证新兴	1.10	-2.20	7.14	-10.45	8.50	17.07	-4.23	20.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

均衡配置，把握结构性机会

刘元海

今年以来，A股市场一个重要特征是波动性加大，无论是上证指数还是创业板指数，价值股还是成长股，股价波动明显加剧。其背后原因有国内宏观和行业基本面原因，也有中美贸易战担忧，当然还有机构调仓换股交易层面因素。年初以来，机构在风格配置上逐步趋向均衡，不再像2017年那么极端，权益资产配置基本集中于核心资产。

从市场风格看，年初以来基金部分资金逐步从食品饮料、家电、保险、电子等核心资产撤离，流入到创业板、二线消费股、军工等资产的趋势比较明显。我们判断今年这一趋势继续的概率比较大。主要原因有：（1）从上市公司年报和季报数据看，创业板净利润增速趋势是向上的；而主板净利润增速趋势是向下的，部分核心资产净利润增速也是向下的或者低于市场预期。（2）在金融去杠杆背景下，非标受限、社会融资规模回落，结果是银行间流动性宽松，债市流动性也趋于向好，今年无风险利率易下难上。并且今年产业政策偏向创新，重点扶持新技术新业态等。综合以上因素，熊了两年多的以创业板为代表的成长股今年存在比较大投资机会。

从上市公司2017年报和2018年季报分析看，医药行业景气向上趋势比较明确，白酒特别是次高端白酒股净利润增速出现加速上行趋势，航空股1季报业绩拐点快速增长，计算机（如云计算）、传媒（如影视剧）净利润增速从底部抬升。商业零售、纺织服装部分个股业绩也不错。家电、电子（主要是智能机产业链）等行业净利润增速向下拐点出现。从行业投资机会看，我们相对看好医药、传媒、白酒、航空、计算机、先进制造（新能源汽车、半导体、风电）等。

6月1日A股市场将正式纳入MSCI指数，对于年初以来调整比较大的部分核心资产而言存在筑底反弹投资机会。整体看，我们判断当前A股市场见底概率比较大，对2季度行情相对乐观，市场风格偏向于创业板和二线消费股，部分核心资产存在筑底反弹甚至反转投资机会。配置上，将趋向均衡配置，把握结构性行情机会。

东吴动态

东吴基金程涛：今年将成为价值成长投资的新起点

《上海证券报》

在东吴基金总经理助理、投资总监理程涛看来，如果说2017年是大盘蓝筹股的价值重估年，那么2018年有望在业绩确定增长的优质成长股带动下演绎价值成长年。

有望迎来价值成长行情

资讯显示，今年一季度，东吴阿尔法基金收益率为19.65%，在1761只灵活配置型基金中排名第三。在阔别近3年之后，程涛重新接手该基金，开局即表现抢眼。2014年3月19日，程涛作为首任基金经理管理该基金，至2015年4月离任，斩获29.2%的收益。

业绩长期优异的背后，是程涛对投资的深入思考。作为价值投资的信徒，程涛认为，价值投资并非单纯买入大盘蓝筹股和白马股，而是基于内在价值及未来成长价值的综合判断。从投资收益来源看，可以分为两种情况：第一种情况是价值重估。股价明显低于上市公司基本面，出现了价值低估，带来了低位买入的投资机会，投资赚的是静态估值差。2017年价值股行情，即为价值重估行情。第二种情况是价值成长。业绩增长确定性较强的优质成长股，尽管静态市盈率看上去不低，但是放在中长期看，动态市盈率并不高。布局此类个股，获取的是上市公司持续成长价值。从2018年初开始，有望迎来价值成长行情。

在程涛看来，相对于价值重估行情，价值成长行情才是获取超额收益的源泉，也是投资的社会价值体现方式。程涛理想中的资本市场良性循环是这样的：价值投资者买入低估的优质资产，价格回归到公司价值；优质公司用合理市盈率募集资金，管理层将资金投向优质项目，更好地配置资源，为投资者进一步创造财富。随着企业价值增长，股价也进一步攀升，投资人分享公司成长。

“这种良性循环才是资本市场的本质，是我做投资的原则，也是我做投资的乐趣。”程涛说。

布局新科技周期的投资机会

在程涛看来，当前政策对经济发展质量的重视程度要高于经济增长的速度。相对于大盘蓝筹股看得见的投资价值，经过长时间大幅调整之后，创业板已具有很好的性价比。当前，以提高生产效率为主的新科技周期已经开启，A股相关行业的优质成长股更容易获得资金青睐。芯片、LED、5G、新能源等推动经济社会转型发展的行业龙头股已经临近爆发阶段，当前是布局好时机。

程涛判断,未来中国有望在部分科技创新领域实现弯道超车,从而带来巨大的投资机会。程涛说:“中国人口众多,这为科技创新提供了应用场景。布局推动社会发展趋势的科技行业,长期回报会很好。”

在具体操作上,程涛会基于基本面判断是否买入。他说:“要立足长远,不被短期波动干扰,追求相对低风险的高回报。”在他看来,如果持仓股低于安全边际依然下跌,表明潜在回报在上升,此时反而应该加仓;相反,如果持仓股恰逢热点,短期涨幅过高,表明潜在风险在上升,反而应该减仓操作。

“短期涨跌不是问题的核心,关键是要评估风险变化带来的影响,分析组合是否具备安全边际。”他说。

常见问题

问：基金每年都会分红吗？

答：基金并非每年都会分红，基金分红需要满足一定的条件。根据规定，基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红，具体分红时遵循以下原则：如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。即使满足分红条件，是否分红还要视基金的投资策略。您还可以参看基金合同中的“基金的收益与分配”章节。

问：基金分红越多越好？

答：基金分红当然是好事，毕竟分红至少代表基金实现了收益，但是不能简单认为分红越多越好。

第一，分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段，基金的投资组合良好，基金净值正处于稳步增长阶段，过多过频的分红会干扰投资的节奏，毕竟分红需要将投资的股票变现为现金，过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会，不利于投资者利益的最大化。

第二，分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资人的分红需要。而以成长为目标的股票型基金则以基金净值增长为目标，有时达到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。基金分红是好事，但并不是衡量基金业绩的唯一标准，分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，分红是以基金净值持续稳定增长为前提，衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。

问：现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？

答：现金分红和红利再投资没有绝对的哪个好哪个坏。在一般熊市或市场趋势不明的情况下，投资者可选择现金分红落袋为安；希望用红利来补贴家用的投资者或大多退休者，以及生活来源受限制的投资者，也可选择现金红利。但在牛市，选择红利再投资能给投资者带来的回报更大。而且，基金做为长期投资产品，选择红利再投资可以带来复利效果。