



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

地址：上海浦东新区源深路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：service@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。

基金周报

2016年3月21日

总第549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：反弹仍将延续，警惕不确定性因素

东吴动态

○ 东吴基金戴斌：震荡筑底，等待否极泰来

常见问题

○ 投资者应该怎样看待分红？是否可以将分红作为选择基金的标准？

○ 基金分红越多越好？

○ 银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	2016-3-14		2016-3-15		2016-3-16		2016-3-17		2016-3-18	
	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	0.6798	2.3998	0.6754	2.3954	0.6693	2.3893	0.6969	2.4169	0.7307	2.4507
东吴价值成长	1.1296	1.8696	1.1158	1.8558	1.1077	1.8477	1.1568	1.8968	1.2097	1.9497
东吴行业轮动	0.6183	0.6983	0.6140	0.6940	0.6086	0.6886	0.6333	0.7133	0.6657	0.7457
东吴进取策略	1.1924	1.2624	1.1782	1.2482	1.1686	1.2386	1.2105	1.2805	1.2646	1.3346
东吴新经济	1.3090	1.3090	1.2950	1.2950	1.2790	1.2790	1.3140	1.3140	1.3570	1.3570
东吴新创业	1.3130	1.3730	1.3040	1.3640	1.2870	1.3470	1.3200	1.3800	1.3600	1.4200
东吴新产业	1.6700	1.6700	1.6490	1.6490	1.6340	1.6340	1.7160	1.7160	1.7990	1.7990
东吴内需增长	1.5750	1.5750	1.5680	1.5680	1.5500	1.5500	1.5810	1.5810	1.6230	1.6230
东吴配置优化	1.0880	1.0880	1.0890	1.0890	1.0840	1.0840	1.1070	1.1070	1.1380	1.1380
东吴阿尔法	1.0220	1.0220	1.0140	1.0140	1.0070	1.0070	1.0440	1.0440	1.0890	1.0890
东吴新趋势	0.7360	0.7360	0.7300	0.7300	0.7260	0.7260	0.7530	0.7530	0.7800	0.7800
东吴移动互联	0.9990	0.9990	0.9980	0.9980	0.9990	0.9990	1.0010	1.0010	1.0030	1.0030
东吴深证100	1.0330	1.0330	1.0270	1.0270	1.0160	1.0160	1.0460	1.0460	1.0790	1.0790
东吴中证新兴	1.0290	1.0290	1.0240	1.0240	1.0170	1.0170	1.0430	1.0430	1.0700	1.0700
东吴鼎利分级	1.2300	1.2790	1.2300	1.2790	1.2300	1.2790	1.2300	1.2790	1.2300	1.2790
东吴鼎利A	1.0110	1.1190	1.0110	1.1190	1.0120	1.1200	1.0120	1.1200	1.0120	1.1200
鼎利进取	1.2500	1.2500	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510
东吴可转债	0.9800	0.9260	0.9780	0.9240	0.9770	0.9230	0.9850	0.9310	1.0010	0.9470
可转债A	1.0080	1.1050	1.0080	1.1050	1.0080	1.1050	1.0080	1.1050	1.0080	1.1050
可转债B	0.9150	0.5080	0.9080	0.5010	0.9050	0.4980	0.9310	0.5240	0.9850	0.5780
东吴优信稳健A	1.1015	1.1135	1.1030	1.1150	1.1010	1.1130	1.1099	1.1219	1.1210	1.1330
东吴优信稳健C	1.0736	1.0856	1.0751	1.0871	1.0731	1.0851	1.0818	1.0938	1.0926	1.1046
东吴增利A	1.2680	1.3080	1.2690	1.3090	1.2690	1.3090	1.2690	1.3090	1.2690	1.3090
东吴增利C	1.2450	1.2850	1.2450	1.2850	1.2460	1.2860	1.2460	1.2860	1.2460	1.2860

基金数据

基金名称	2016-3-13		2016-3-14		2016-3-15		2016-3-16		2016-3-17		2016-3-18	
	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(%)	万份收益	7日年化(%)
东吴货币 A	1.2009	2.2560	0.6056	2.2410	0.6053	2.2320	0.5979	2.2220	0.5818	2.2100	0.5851	2.2020
东吴货币 B	1.3321	2.5010	0.6717	2.4870	0.6703	2.4780	0.6636	2.4680	0.6474	2.4550	0.6511	2.4470

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	12.04	-3.17	-23.09	11.47	-23.85	-4.36	-20.28	193.35
东吴价值成长	12.59	-6.01	-27.26	-2.13	-22.48	3.14	-26.84	100.67
东吴行业轮动	12.30	-3.58	-25.33	15.85	-16.45	28.89	-22.96	-29.04
东吴进取策略	10.02	-6.46	-20.46	19.69	-16.01	15.78	-18.61	35.26
东吴新经济	5.69	-2.23	-23.81	4.14	-6.93	58.34	-20.36	35.70
东吴新创业	5.67	-3.89	-24.53	-0.66	-7.61	31.91	-22.11	43.60
东吴新产业	13.00	-3.95	-31.44	9.43	-12.33	38.70	-28.15	79.90
东吴内需增长	4.51	-2.93	-21.82	6.29	-2.81	33.25	-19.61	62.30
东吴配置优化	5.37	0.18	-3.72	-4.05	0.00	0.00	-3.15	-3.72
东吴阿尔法	8.68	-7.24	-27.59	10.33	-9.85	8.90	-25.00	8.90
东吴新趋势	10.33	-6.81	-26.69	-19.00	0.00	0.00	-25.78	-22.00
东吴移动互联	0.70	0.00	-0.59	1.52	0.00	0.00	-0.79	0.30
东吴深证100	7.58	1.03	-19.48	3.15	-16.68	37.28	-18.69	7.90
东吴中证新兴	7.11	0.85	-19.49	-1.38	-16.67	33.08	-19.06	7.00
东吴鼎利分级	0.08	0.49	0.99	3.97	13.96	24.41	0.74	22.80
东吴可转债	2.77	-1.38	-9.52	-8.48	-44.51	0.00	-6.55	-16.16
东吴优信稳健 A	2.61	1.68	-4.48	-2.74	-2.55	10.06	-4.34	13.43
东吴优信稳健 C	2.60	1.65	-4.57	-2.92	-2.86	9.28	-4.41	8.21
东吴增利 A	0.24	1.04	1.76	3.42	7.91	24.05	1.28	31.89
东吴增利 C	0.24	0.97	1.71	3.23	7.41	23.12	1.22	29.52

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

反弹仍将延续，警惕不确定性因素

戴 斌

三月份主要指数都出现大幅上涨，上证指数上涨 12.31%，创业板指数上涨 18.45%。主要有以下三方面原因：一、短期高频数据体现出经济微弱复苏的迹象，电厂耗煤、汽车销售以及微观调研挖掘机开工、混凝土搅拌等均有所提升，基本面数据出现回暖迹象；二、美联储 3 月宣布不加息，全球风险偏好有所提升，且对人民币汇率担忧阶段性缓解。虽然不加息符合大部分投资者的预期，不过下调全年加息预期至 2 次，引导了投资者对美元走弱的预期，全球风险偏好有所提升，美股、石油、大宗商品、均有所上涨。另一方面，市场一直对人民币汇率有所担忧，随着美元超预期走弱，这一担忧也阶段性缓解；三、政策层面体现呵护资本市场的氛围，继表态注册制不会太早推出之后，战略新兴板也被暂时搁置，转融资业务“恢复”并下调费率，此外周小川行长在中国发展高层论坛上也表示“希望通过资本市场发展让更多资金进行股权投资”，政策层面不断体现出对资本市场的呵护态度。

但从中期看，一些不确定因素仍需要关注。一二线房价快速上涨引发政策调控，进而影响经济复苏。预计美联储大概率会在 6 月份加息，进而对人民币汇率形成贬值压力。另外，地缘政治紧张也会降低市场的风险偏好。

短期看，市场还将延续反弹，我们主要看好新能源汽车、智能汽车、人工智能、VR 等新兴产业以及染料、安塞蜜等涨价子行业。随着市场回暖，券商也值得重点关注。

东吴动态

东吴基金戴斌：震荡筑底，等待否极泰来

《上海航空》杂志

开年以来，市场始终处于深度调整之中。

然而，既有变量正发生变化，新的变量也已出现。宏观调控的基调由调结构转向稳增长，或使得短期经济阶段性见底，并带动二级市场企稳反弹。

长远来看，成长股背后的投资逻辑依然未变。

回顾：多因素引发市场调整

据wind数据显示，今年以来截至3月11日，上证指数、创业板指数分别下跌20.75%、28.63%，部分个股更是跌幅惊人。其背后原因在于：市场对宏观因素不确定性的担忧加剧；市场微观结构调整所造成的冲击；制度设计缺陷的放大。

一方面，美联储加息导致全球流动性收紧，对制造端中国的冲击远大于预期。人民币贬值预期的升温，约束了国内流动性进一步宽松的空间。政府提出的经济转型和结构调整，至少在数据层面，尚未扭转宏观经济下行的压力。

另一方面，市场参与主体较去年已发生重大变化，以私募为代表的绝对收益投资者占比急剧扩大，导致市场一有风吹草动就极易造成踩踏。杠杆资金、量化投资和绝对收益投资比例的大幅提升，乃“股灾”后市场波动显著放大的重要原因。

此外，熔断机制又加剧了内生性调整的幅度，起到了放大作用，但并非此轮下跌的根本原因。

今年以来，成长股跌幅远超主板。若拉长时间来看，代表未来经济转型方向的成长股，至少已经历了三年的牛市，积累了巨大的投资收益，估值也相对较高。去年下半年，政府开始强调供给侧改革，松绑房地产政策，似有重回投资拉动的迹象，转型与创新不再是首要命题，其重要性正在被弱化。市场是有效的，成长股的弱势正是这一宏观假设的映照。

二月份，在供给侧改革的大旗下，煤炭、钢铁等传统周期股“飞翔”，即使反转大概率不会发生，但不妨碍投资者心中之花盛开。

东吴动态

展望：市场已处于底部区域

全球金融波动加剧，美国经济数据反复，美联储转向鸽派，加息预期降温。美元指数回落，人民币汇率企稳，为央行提供了喘息机会。

近期，央行出人意料的降准，释放出明确信号——货币宽松不会改变。此外，国内的宏观数据也有亮点，信贷数据连续两个月超预期；微观层面的煤炭、螺纹钢等价格均有反弹，周期产能在经历了长达八年的痛苦去化后，正逐步趋于稳定。

在此背景下，政府提出供给侧改革，强调房地产去库存化，隐约有回到投资拉动的老路上来；再叠加宽松的货币政策，预计经济有望在短期内阶段性见底。

从调结构（转型创新）到稳增长（供给侧改革），宏观调控基调的转变，对资本市场的影响路径只少有以下几个方面：

其一，周期性行业获得喘息，有助于稳定蓝筹股的业绩预期，考虑到其权重，指数企稳并整体向上的概率更大；其二，成长股短期内将承压，在存量博弈主导的市场环境下，资金更倾向于追逐赚钱效应；其三，更长远的影响在于，实体经济回报率的提升，有可能阻碍增量资金入市。

结构性问题也逐步得到改观。熔断机制的及时取消，显示管理层有向市场妥协的意味；且杠杆资金已基本被消灭，市场环境整体趋于理性。因此，短期结论简洁明了：市场已大概率进入底部区域，未来向上的概率更大。

投资：坚持成长股投资主线

经济问题的实质是周期阶段的划分。短期问题的长期化无疑是危险的。人们目前所看到的情况有其合理性：政府试图通过短期托底经济来缓解日益加剧的通缩压力，却又不愿意强刺激需求端制造新的泡沫。

因此，在经济阶段性见底后，转型创新依然是中国经济的必由之路。正是基于这一判断，我们仍坚定看好成长股的投资价值。

开年以来的深度调整，已使得一批优质成长股的估值具有了吸引力，即便只考虑其内生增长，这批公司2016年PE（市盈率）也已进入到了30倍左右的区间，处于历史极低水平。风险偏好的修复可能尚需时日，但是无需过度悲观。



东吴动态

正所谓“知行合一”。既然看好中国经济转型的大方向，认可创新才是未来发展的源动力，那么落实在投资操作上，我们仍将坚持成长股这一投资主线，这也是我们所熟悉的系统与框架：寻找行业空间足够大、竞争格局稳定、企业护城河足够宽、具备企业家精神的公司予以长期重点布局。

当然，短期的风格切换也应考虑。在对整体宏观环境重新评估的基础上，我们将择机调整部分仓位，配置以地产为代表的周期板块，使得持仓结构更为均衡、合理。



常见问题

问：投资者应该怎样看待分红？是否可以将分红作为选择基金的标准？

答：基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金净值的一部分，这也就是分红当天（除权日）基金份额净值下降的原因。投资者不应该将分红次数多少、分红额度比例作为选择一只基金的唯一标准，而是要根据一只基金是否能给投资者带来长期的、良好的收益进行综合考虑。

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。而以成长为目的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：银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？

答：银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？ 转账金额 跨行转账手续费小于等于 5000 元 2 元/笔 5000 元至 5 万元(含) 3 元/笔 5 万元以上至 10 万元(含) 5 元/笔 10 万元以上 8 元/笔 注意：如果您所持有的银行卡银联需要收取"跨行转账费"，请您务必保证您的银行卡上留有足额资金，否则系统将提示"余额不足，无法进行支付"。 例如：如果您申购金额为 10 万元，银联需收您的跨行转账费 5 元，则您的银行卡上至少应该存有： $100,000+5=100,005$ 元。否则，该笔交易申请将会失败