



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5月3日

总第555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：债市调整后现配置价值

东吴动态

○ 东吴基金王立立：珍惜宝贵的反弹窗口期

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？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○一周净值

基金名称	2016-4-25		2016-4-26		2016-4-27		2016-4-28		2016-4-29	
	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	0.7570	2.4770	0.7675	2.4875	0.7753	2.4953	0.7783	2.4983	0.7825	2.5025
东吴价值成长	0.8872	1.9500	0.8973	1.9601	0.8966	1.9594	0.8977	1.9605	0.8993	1.9621
东吴行业轮动	0.6978	0.7778	0.7081	0.7881	0.7155	0.7955	0.7185	0.7985	0.7222	0.8022
东吴进取策略	1.3599	1.4299	1.3762	1.4462	1.3928	1.4628	1.3920	1.4620	1.3958	1.4658
东吴新经济	1.3280	1.3280	1.3400	1.3400	1.3390	1.3390	1.3340	1.3340	1.3480	1.3480
东吴新创业	1.3230	1.3830	1.3350	1.3950	1.3360	1.3960	1.3300	1.3900	1.3420	1.4020
东吴新产业	1.8030	1.8030	1.8240	1.8240	1.8390	1.8390	1.8390	1.8390	1.8430	1.8430
东吴内需增长	1.5650	1.5650	1.5780	1.5780	1.5800	1.5800	1.5750	1.5750	1.5870	1.5870
东吴配置优化	1.1140	1.1140	1.1230	1.1230	1.1230	1.1230	1.1200	1.1200	1.1210	1.1210
东吴阿尔法	1.1080	1.1080	1.1120	1.1120	1.1110	1.1110	1.1090	1.1090	1.1070	1.1070
东吴新趋势	0.7860	0.7860	0.7900	0.7900	0.7890	0.7890	0.7870	0.7870	0.7880	0.7880
东吴移动互联	1.0050	1.0050	1.0070	1.0070	1.0050	1.0050	1.0060	1.0060	1.0040	1.0040
东吴深证100	1.0670	1.0670	1.0760	1.0760	1.0740	1.0740	1.0720	1.0720	1.0730	1.0730
东吴中证新兴	1.0600	1.0600	1.0700	1.0700	1.0660	1.0660	1.0620	1.0620	1.0630	1.0630
东吴鼎利分级	1.0000	1.2960	1.0000	1.2960	1.0000	1.2960	1.0000	1.2960	1.0000	1.2960
东吴鼎利A	1.0000	1.1220	1.0000	1.1220	1.0000	1.1220	1.0000	1.1220	1.0000	1.1220
鼎利进取	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510
东吴可转债	0.9550	0.9010	0.9500	0.8960	0.9520	0.8980	0.9480	0.8940	0.9480	0.8940
可转债A	1.0130	1.1100	1.0130	1.1100	1.0130	1.1100	1.0130	1.1100	1.0130	1.1100
可转债B	0.8200	0.4130	0.8030	0.3960	0.8100	0.4030	0.7960	0.3890	0.7960	0.3890
东吴优信稳健A	1.1056	1.1176	1.1048	1.1168	1.1069	1.1189	1.1059	1.1179	1.1069	1.1189
东吴优信稳健C	1.0772	1.0892	1.0763	1.0883	1.0784	1.0904	1.0775	1.0895	1.0784	1.0904
东吴增利A	1.2660	1.3060	1.2660	1.3060	1.2650	1.3050	1.2650	1.3050	1.2650	1.3050
东吴增利C	1.2420	1.2820	1.2420	1.2820	1.2410	1.2810	1.2410	1.2810	1.2420	1.2820

基金数据

基金名称	2016-4-24		2016-4-25		2016-4-26		2016-4-27		2016-4-28		2016-4-29	
	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	1.3366	2.5690	0.6703	2.5850	0.6721	2.6030	0.6053	2.4910	0.5961	2.4740	0.6052	2.3660
东吴货币 B	1.4678	2.8150	0.7360	2.8310	0.7373	2.8480	0.6713	2.7370	0.6627	2.7210	0.6678	2.6110

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	3.37	1.28	13.77	-4.54	-25.66	6.00	-14.63	214.14
东吴价值成长	1.36	-0.61	1.70	-14.12	-38.46	9.76	-26.24	102.32
东吴行业轮动	3.50	1.63	15.64	-4.74	-22.02	47.75	-16.42	-23.02
东吴进取策略	2.64	3.72	13.54	3.00	-16.30	31.26	-10.17	49.30
东吴新经济	1.51	-1.03	1.51	-14.79	-23.58	66.42	-20.89	34.80
东吴新创业	1.44	-1.83	-0.59	-16.96	-25.24	41.86	-23.14	41.70
东吴新产业	2.22	0.33	5.37	-14.44	-31.94	51.31	-26.40	84.30
东吴内需增长	1.41	-2.10	-0.06	-15.36	-20.69	40.94	-21.40	58.70
东吴配置优化	0.63	-3.53	0.45	-5.96	0.00	0.00	-4.60	-5.16
东吴阿尔法	-0.09	-0.90	4.34	-12.21	-14.45	10.37	-23.76	10.70
东吴新趋势	0.25	-0.38	-1.13	-20.80	0.00	0.00	-25.02	-21.20
东吴移动互联	-0.10	-0.10	0.60	0.00	0.00	0.00	-0.69	0.40
东吴深证100	0.56	-2.19	4.17	-10.06	-29.45	38.99	-19.14	7.30
东吴中证新兴	0.28	-2.66	5.35	-14.76	-34.14	38.95	-19.59	6.30
东吴鼎利分级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
东吴可转债	-0.73	-3.56	-2.67	-15.17	-49.66	0.00	-11.50	-20.60
东吴优信稳健 A	0.12	-1.65	1.80	-4.21	-6.03	6.78	-5.54	12.00
东吴优信稳健 C	0.11	-1.68	1.71	-4.39	-6.34	6.03	-5.65	6.80
东吴增利 A	-0.08	-0.47	0.96	2.51	6.57	21.75	0.96	31.47
东吴增利 C	0.00	-0.48	0.89	2.39	6.15	20.70	0.89	29.10

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

债市调整后现配置价值

陈 晨

近期债券市场面对诸多不利因素。比如，经济基本面方面：一季度信贷投放及社会融资总量创历史同期新高；低库存效应下大宗商品价格大幅上涨；房地产销售的持续改善逐步传导至新开工领域，投资增速回升，经济企稳及通胀上行的预期明显增强。货币政策方面：经济局部改善使得货币政策大幅宽松的概率下降；MPA考核机制推出，对银行的监管从以信贷资产为主过渡至各类资产。信用风险方面：经济转型过程中，产能过剩行业面临出清风险，同时中国债券市场相关法律配套仍待完善，市场对于低信用资质的风险偏好明显下降。其他不利因素还包括“营改增”的实施，以及在债市调整过程中，保险及委托投资资金的赎回因素等。

在经历大幅调整后，利率债的配置价值已有明显上升，若短期经济企稳预期得到证伪，利率债还将有一定交易机会。对于信用债，过去信用利差更多反映的是流动性溢价而非信用风险溢价，而未来信用风险溢价对信用利差的贡献将明显上升，不同债券信用利差的分化也将明显加大。因此，对不同资质的信用债也将采取不同策略，对优质信用债而言，当其调整至合理水平时应加大配置力度，而对资质较弱品种则应要求有足够的信用溢价补偿。



东吴动态

东吴基金王立立：珍惜宝贵的反弹窗口期

《上海航空》杂志

年初以来，股市整体弱势，一月份“股灾”再度出现，市场大幅下跌，部分个股更是跌幅惊人。一时间，市场风雨摇曳、成交低迷，恐慌情绪不断蔓延。去年牛市的喧嚣仿佛还在耳边回荡，但残酷的现实却逼得投资者忍痛在低位割让出带血的筹码。

分析、回顾年初下跌的原因，我们认为主要有四大因素：

第一，在经历了2015年的“股灾”之后，投资者惊魂未定，市场信心依然脆弱；

第二，充裕的流动性催生了2015年中小市值公司的估值泡沫，“狗”跑得太快，“主人”已经跟不上了，市场本身需要一个价值回归的过程；

第三，今年年初，外围市场无比动荡，客观上营造了全球金融市场动荡的恐慌气氛。原油等大宗商品、美股、欧股都经历了大跌，美联储货币政策收紧的节奏不明确，人民币汇率动荡，对于“蒙代尔不可能三角”（即一个国家不可能同时实现资本流动自由、货币政策的独立性和汇率的稳定性。也就是说，一个国家只能拥有其中两项，而不能同时拥有三项）窘境的担忧不断升级；

第四，“熔断”机制也加速了下跌过程。

二三月份，随着人民币汇率的稳定、海外股票和大宗商品的走强，整体基本面环境较之前有明显的改善，市场也整体维持震荡回升态势。

截至一季度末，上证指数下跌15.12%，中小板指数下跌18.22%，创业板指数下跌17.53%。

近期，媒体披露“债转股”首批试点即将启动，对资本市场构成重大利好。当前，我国非金融企业负债率处于高位，银行也面临不良资产压力，“债转股”提供了以时间换空间的解决方案，同时结合“供给侧改革”的推进，有利于缓解潜在的宏观经济风险。

现阶段，美联储加息担忧暂时缓解，人民币贬值压力短期减轻，国内政策环境友好，通胀短期上升但对货币政策尚不构成压力，流动性依旧宽松。因此，我们认为，市场已大概率处于底部区域，或继续在震荡中筑底，并寻找上行空间。

展望二季度，短期需要关注国内经济企稳能否持续以及外围市场的风险；从中期来看，需要关注市场对美联储后续加息预期的变化，经济再度回落和通胀大幅上升可能导致流动性的收紧等因素。近期的房地产调控政策有保有压，显示出“稳增长、防风险”的政策导向，三四线城市去库存始终是现阶段的政策目标。



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

基金周报

2016年5月3日

总第555期

东吴动态

对于后市操作，考虑到市场外围环境回暖与国内经济短期企稳带来风险偏好回升，我们认为，市场目前仍然处于反弹的窗口期，个股的结构性行情仍将持续。在具体配置方面，建议关注新能源汽车、智能驾驶车联网、虚拟现实、人工智能、IP 传媒等成长性子行业以及周期股中的涨价类板块。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电 话： 400-821-0588

网 址： www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135



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。