



基金周报

2016年12月26日

总第588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：稳健开局

东吴动态

○ 东吴增利王文华：资金“蓄水”支撑债市慢牛

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

基金名称	2016-12-19		2016-12-20		2016-12-21		2016-12-22		2016-12-23	
	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	0.8384	2.5584	0.8394	2.5594	0.8487	2.5687	0.8504	2.5704	0.8360	2.5560
东吴价值成长	0.7769	1.8397	0.7757	1.8385	0.7837	1.8465	0.7842	1.8470	0.7823	1.8451
东吴行业轮动	0.7752	0.8552	0.7766	0.8566	0.7852	0.8652	0.7870	0.8670	0.7733	0.8533
东吴进取策略	1.4377	1.5077	1.4399	1.5099	1.4545	1.5245	1.4570	1.5270	1.4372	1.5072
东吴新经济	0.9920	1.3820	0.9840	1.3740	0.9910	1.3810	0.9860	1.3760	0.9730	1.3630
东吴新创业	1.0250	1.4450	1.0240	1.4440	1.0320	1.4520	1.0340	1.4540	1.0270	1.4470
东吴新兴产业精选	1.7040	1.7040	1.7020	1.7020	1.7220	1.7220	1.7190	1.7190	1.7110	1.7110
东吴内需增长	0.9640	1.5440	0.9610	1.5410	0.9670	1.5470	0.9660	1.5460	0.9570	1.5370
东吴配置优化	1.1660	1.1660	1.1650	1.1650	1.1690	1.1690	1.1700	1.1700	1.1660	1.1660
东吴阿尔法	1.0580	1.0580	1.0560	1.0560	1.0580	1.0580	1.0580	1.0580	1.0530	1.0530
东吴新趋势	0.7520	0.7520	0.7510	0.7510	0.7550	0.7550	0.7550	0.7550	0.7540	0.7540
东吴移动互联A	0.9770	0.9770	0.9750	0.9750	0.9820	0.9820	0.9820	0.9820	0.9720	0.9720
东吴移动互联C	0.9730	0.9730	0.9720	0.9720	0.9780	0.9780	0.9780	0.9780	0.9690	0.9690
东吴国企改革	1.0460	1.0460	1.0430	1.0430	1.0510	1.0510	1.0530	1.0530	1.0470	1.0470
东吴安盈量化	1.0530	1.0530	1.0490	1.0490	1.0560	1.0560	1.0580	1.0580	1.0510	1.0510
东吴安鑫量化	0.9790	0.9790	0.9730	0.9730	0.9820	0.9820	0.9840	0.9840	0.9750	0.9750
东吴智慧医疗	0.9510	0.9510	0.9520	0.9520	0.9580	0.9580	0.9590	0.9590	0.9520	0.9520
东吴深证100	1.1060	1.1060	1.1000	1.1000	1.1070	1.1070	1.1050	1.1050	1.0920	1.0920
东吴中证新兴	1.1040	1.1040	1.1000	1.1000	1.1120	1.1120	1.1130	1.1130	1.1040	1.1040
东吴鼎利(LOF)	1.0200	1.3160	1.0180	1.3140	1.0170	1.3130	1.0170	1.3130	1.0180	1.3140
东吴中证可转债	0.8840	0.8580	0.8770	0.8510	0.8900	0.8640	0.8950	0.8690	0.8960	0.8700
可转债A	1.0020	1.1390	1.0020	1.1390	1.0030	1.1400	1.0030	1.1400	1.0030	1.1400
可转债B	0.6090	0.2020	0.5850	0.1780	0.6260	0.2190	0.6430	0.2360	0.6460	0.2390
东吴优信稳健A	1.1035	1.1155	1.1018	1.1138	1.1003	1.1123	1.1002	1.1122	1.1007	1.1127
东吴优信稳健C	1.0724	1.0844	1.0707	1.0827	1.0693	1.0813	1.0692	1.0812	1.0697	1.0817
东吴增利A	1.3050	1.3450	1.3030	1.3430	1.3020	1.3420	1.3030	1.3430	1.3040	1.3440
东吴增利C	1.2770	1.3170	1.2750	1.3150	1.2730	1.3130	1.2740	1.3140	1.2760	1.3160
东吴鼎元A	1.0190	1.0190	1.0180	1.0180	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0180	1.0180
东吴鼎元C	1.0250	1.0250	1.0230	1.0230	1.0230	1.0230	1.0220	1.0220	1.0230	1.0230

基金数据

基金名称	2016-12-18		2016-12-19		2016-12-20		2016-12-21		2016-12-22		2016-12-23	
	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	1.4734	2.6030	0.7750	2.6470	0.5454	2.6200	0.6159	2.5710	0.7817	2.5990	1.0979	2.7960
东吴货币 B	1.6046	2.8340	0.8354	2.8770	0.6037	2.8480	0.6788	2.8030	0.8414	2.8310	1.1572	3.0280
东吴增鑫宝 A	1.8419	3.0790	0.8900	3.1530	1.0798	3.3340	1.2214	3.5750	1.2207	3.8170	1.2063	3.9660
东吴增鑫宝 B	1.9729	3.3310	0.9573	3.4060	1.1446	3.5810	1.2729	3.8170	1.2834	4.0580	1.2710	4.2060

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	-0.06	-6.06	-3.55	-0.17	-11.28	4.57	-8.79	235.62
东吴价值成长	0.33	-8.63	-11.27	-12.60	-36.05	-12.78	-35.84	76.00
东吴行业轮动	-0.08	-5.65	-4.13	0.00	-12.71	25.09	-10.51	-17.57
东吴进取策略	0.13	-4.97	-3.69	-1.95	-8.13	19.89	-7.50	53.72
东吴新经济	-1.62	-6.35	-4.14	-2.79	-22.55	16.74	-20.87	34.83
东吴新创业	-0.19	-2.84	3.06	3.52	-21.50	20.02	-20.19	47.13
东吴新产业精选	0.12	-6.55	-6.50	-12.88	-33.09	11.25	-31.67	71.10
东吴内需增长	-0.83	-4.59	-2.74	-5.25	-26.22	15.80	-25.38	50.66
东吴配置优化	-0.09	-2.02	-0.85	3.00	-1.10	0.00	-0.77	-1.35
东吴阿尔法	-0.47	-2.50	-1.96	-2.86	-28.66	4.88	-27.48	5.30
东吴新趋势	0.00	-6.22	-5.28	-5.40	-28.40	0.00	-28.26	-24.60
东吴移动互联 A	-0.61	-4.33	-1.82	-2.61	-3.57	0.00	-3.86	-2.80
东吴移动互联 C	-0.62	-4.25	-1.82	-2.81	-3.87	0.00	-4.15	-4.15
东吴国企改革	0.29	-1.78	2.85	6.51	0.00	0.00	4.70	4.70
东吴安盈量化	-0.10	-3.40	0.00	0.67	0.00	0.00	5.10	5.10
东吴安鑫量化	-0.20	-4.41	-1.42	-2.50	0.00	0.00	-2.50	-2.50
东吴智慧医疗	-0.10	-5.65	-4.90	-4.80	0.00	0.00	-4.80	-4.80
东吴深证 100	-1.97	-6.98	-4.96	0.65	-20.52	0.74	-17.71	9.20
东吴中证新兴产业	-0.18	-3.33	-1.60	3.95	-18.22	9.52	-16.49	10.40
东吴鼎利 (LOF)	-0.49	-1.83	-1.07	0.99	0.00	0.00	1.80	1.80
东吴中证可转债	0.22	-6.72	-4.70	-0.91	-16.80	-42.81	-13.88	-22.73
东吴优信稳健 A	-0.47	-1.93	-1.72	-3.37	-6.40	-2.51	-6.07	11.38
东吴优信稳健 C	-0.47	-1.96	-1.82	-3.55	-6.76	-3.17	-6.41	5.94
东吴增利 A	-0.31	-1.44	-0.76	1.72	4.40	14.89	4.07	35.52
东吴增利 C	-0.31	-1.47	-0.85	1.51	3.91	13.93	3.66	32.63
东吴鼎元 A	-0.39	-1.74	-0.68	2.21	0.00	0.00	1.80	1.80
东吴鼎元 C	-0.39	-1.73	-0.78	1.99	0.00	0.00	2.30	2.30

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

稳健开局

赵梅玲

2016年4季度，国内外市场动荡加剧。国际上，美国大选尘埃落定，川普施政纲领改变了市场对美国和新兴经济体的经济预期，美联储释放的明年持续加息的信号引导全球流动性从新兴经济体向美国回流。国内，流动性收紧和监管态度趋严，直接触发了债券、股票和商品市场的明显波动。单就股票市场而言，12月以来，上证综指从3301的年内高点一路下跌至3050点附近，跌幅达7.5%，跌幅仅次于1月份，从行业上看，煤炭、有色、建筑、非银等前期热点板块，以及高估值的TMT板块跌幅剧烈。

年底展望明年，年底中央经济工作会议精神、央行流动性收紧措施以及趋严的监管态度，打乱了市场对明年经济增长预期，同时对市场流动性担忧加剧，预计明年股票市场的波动性大于今年。

站在目前的时点上布局明年，我们建议开局保持中性仓位，分散行业配置。全年相对看好以下三个方向：（1）上游周期行业，看好油价触底回升带来的油气产业链的底部反弹；（2）下游消费品，看好医药和食品饮料龙头穿越周期的配置价值；（3）新兴成长行业，看好大众消费持续旺盛的传媒成长龙头的涌现。

需要警惕的风险是：（1）流动性收紧力度加剧；（2）经济增长低于预期

东吴动态

东吴增利王文华：资金“蓄水”支撑债市慢牛

《中国证券报》

用“高处不胜寒”来形容当下的债市颇为贴切。越来越多的债券投资人开始担忧，在央行有意控制流动性宽松的背景下，高位盘整的债市是否潜藏了系统性风险？对此，东吴增利债券基金的基金经理王文华在接受中国证券报记者采访时表示，高位运行的债市确实存在一定的压力，但以银行委外资金为代表的大量谋求稳定回报的资金源源不断地涌入债市，使得债市暂时充当了资金“蓄水池”的功能，这将在一定程度上支撑债市的“慢牛”格局。不过，她同时强调，由于估值不低，债市短期也存在一定的调整需求，但调整并不可怕，相反，投资人或将因此得到买点。

债市配置需求不减

王文华认为，历经去年A股市场大幅调整，加之今年楼市调控日趋严厉，大量资金被“挤出”来寻找安全的资产配置，与此同时，居民端的理财需求有增无减，这导致债市逐渐演变成资金避险的“蓄水池”。

正是由于资金不断涌入的强有力支持，才令债券市场在高位依然能够持续盘整。王文华表示，尽管目前市场上出现众多对于债市的利空消息，投资人的谨慎情绪比较浓厚，但可以预期的是，一旦短期债市出现调整，就会出现大量买盘涌入，导致下跌难以持续。“从这角度来看，只要有大量避险资金的需求在，债市的‘慢牛’格局就不会结束。虽然现在债市存在一定的高估，但大家的普遍预期是，一旦调整就是买点，都在等着跌下来布局的机会，这样反而导致跌下来比较困难。”王文华说。

王文华称，从宏观经济层面来看，最近经济的回升主要依靠传统方式的刺激，这不具有持续性，而伴随着楼市调控，明年经济的复苏有较大压力，这对于债市走势仍构成利好。她认为，虽然经济下滑明显，但从整体而言，债券违约仍然是个案，大面积的违约并不会出现，这种相对安全的格局延续到明年上半年应该问题不大。

重视“黑天鹅”事件

虽然看好债市延续“慢牛”的格局，王文华对目前债市的潜在风险也不讳言。她表示，货币政策的走向不明确、市场预期收益率不断下降、信用利差和期限利差处于低位，都对债市走向构成了一定威胁，依然不排除市场有“黑天鹅”事件出现的概率。

王文华认为，从近期货币操作手法以及抑制资产泡沫的信号来看，继续目前宽松的流动性概率较低，未来债市需要面对流动性从宽松到相对偏紧的影响；除此之外，如果美联储进入加息周期，则意

东吴动态

味着全球流动性宽松的局面结束，虽然中国的经济体量较大，抗击能力相对较强，但依然不可避免地受到冲击。因此，下一阶段的债市投资依然存在“黑天鹅”事件，需要引起高度重视。

债市预期收益率下降和资金拆借成本的上升趋势同时发生，也引发了王文华的高度关注。她认为，从银行端流入的委外资金是支撑债市高位运行的重要力量，随着债市预期收益率的下降，委外资金需要考虑债市收益是否能够覆盖资金成本。从目前状况来看，债市提供的预期收益率与理财资金成本之间的利差空间越来越小，这有可能会导导致委外资金的重新洗牌，从而影响债市的走势。为此，她表示，目前债市操作不宜过度加杠杆，久期也宜短不宜长。但如果确实遇到债市的大幅回调，则是勇敢加仓的好机会。

王文华曾供职于资信评估机构，拥有丰富的风险识别经验。据 Wind 数据显示，截至 11 月 14 日，东吴增利 A 的今年收益率已达 5.75%，排名位列 172 只同类基金第七位；自 2014 年 10 月 15 日她开始管理以来，东吴增利 A 的任内总回报已达 17.67%，年化回报为 8.11%。

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。