



基金周报

2017年5月2日

总第605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：成长股已现投资机会

东吴动态

○ 东吴基金程涛：精选企业成长阶段 绝对收益至上

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	2017-4-24		2017-4-25		2017-4-26		2017-4-27		2017-4-28	
	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	0.8259	2.5459	0.8305	2.5505	0.8294	2.5494	0.8330	2.5530	0.8326	2.5526
东吴价值成长	0.7226	1.7854	0.7287	1.7915	0.7373	1.8001	0.7438	1.8066	0.7428	1.8056
东吴行业轮动	0.7449	0.8249	0.7465	0.8265	0.7499	0.8299	0.7581	0.8381	0.7593	0.8393
东吴进取策略	0.9439	1.4639	0.9451	1.4651	0.9481	1.4681	0.9571	1.4771	0.9591	1.4791
东吴新经济	0.9070	1.2970	0.9110	1.3010	0.9200	1.3100	0.9250	1.3150	0.9270	1.3170
东吴新产业精选	1.5280	1.5280	1.5500	1.5500	1.5650	1.5650	1.5780	1.5780	1.5830	1.5830
东吴内需增长	1.0200	1.6000	1.0240	1.6040	1.0270	1.6070	1.0270	1.6070	1.0230	1.6030
东吴配置优化	1.2150	1.2150	1.2210	1.2210	1.2250	1.2250	1.2270	1.2270	1.2230	1.2230
东吴阿尔法	1.0560	1.0560	1.0600	1.0600	1.0640	1.0640	1.0540	1.0540	1.0540	1.0540
东吴新趋势	0.6950	0.6950	0.6980	0.6980	0.6990	0.6990	0.7050	0.7050	0.7030	0.7030
东吴移动互联A	1.0570	1.0570	1.0600	1.0600	1.0620	1.0620	1.0670	1.0670	1.0690	1.0690
东吴移动互联C	1.0520	1.0520	1.0550	1.0550	1.0570	1.0570	1.0620	1.0620	1.0640	1.0640
东吴国企改革	1.0230	1.0230	1.0260	1.0260	1.0250	1.0250	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280
东吴安盈量化	1.0230	1.0230	1.0250	1.0250	1.0270	1.0270	1.0300	1.0300	1.0320	1.0320
东吴安鑫量化	1.0130	1.0130	1.0170	1.0170	1.0190	1.0190	1.0190	1.0190	1.0160	1.0160
东吴智慧医疗	0.9140	0.9140	0.9160	0.9160	0.9180	0.9180	0.9210	0.9210	0.9230	0.9230
东吴安享量化	1.0610	1.4810	1.0670	1.4870	1.0700	1.4900	1.0710	1.4910	1.0670	1.4870
东吴深证100	1.1120	1.1120	1.1230	1.1230	1.1310	1.1310	1.1310	1.1310	1.1270	1.1270
东吴中证新兴	1.1510	1.1510	1.1550	1.1550	1.1560	1.1560	1.1570	1.1570	1.1560	1.1560
东吴鼎利(LOF)	1.0310	1.3270	1.0310	1.3270	1.0310	1.3270	1.0310	1.3270	1.0310	1.3270
东吴中证可转债	0.8780	0.8520	0.8800	0.8540	0.8850	0.8590	0.8860	0.8600	0.8880	0.8620
可转债A	1.0180	1.1550	1.0180	1.1550	1.0180	1.1550	1.0180	1.1550	1.0180	1.1550
可转债B	0.5510	0.1440	0.5580	0.1510	0.5750	0.1680	0.5780	0.1710	0.5850	0.1780
东吴优信稳健A	1.1143	1.1263	1.1146	1.1266	1.1146	1.1266	1.1146	1.1266	1.1146	1.1266
东吴优信稳健C	1.0814	1.0934	1.0817	1.0937	1.0817	1.0937	1.0817	1.0937	1.0817	1.0937
东吴增利A	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720	1.0330	1.3730
东吴增利C	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0260	1.3360
东吴鼎元A	1.0290	1.0290	1.0290	1.0290	1.0300	1.0300	1.0290	1.0290	1.0300	1.0300
东吴鼎元C	1.0330	1.0330	1.0330	1.0330	1.0340	1.0340	1.0330	1.0330	1.0340	1.0340

基金数据

基金名称	2017-4-23		2017-4-24		2017-4-25		2017-4-26		2017-4-27		2017-4-28	
	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	1.9531	3.5910	1.0331	3.6040	1.1453	3.7200	1.0030	3.7630	1.0070	3.7820	1.0075	3.7980
东吴货币 B	2.0846	3.8420	1.0991	3.8550	1.2130	3.9720	1.0692	4.0140	1.0739	4.0350	1.0729	4.0490
东吴增鑫宝 A	2.1130	4.0020	1.0956	4.0170	1.0926	4.0270	1.0925	4.0310	1.0880	4.0280	1.0879	4.0260
东吴增鑫宝 B	2.2445	4.2510	1.1614	4.2670	1.1584	4.2770	1.1583	4.2810	1.1537	4.2780	1.1536	4.2760

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	-0.31	-1.83	3.92	-2.67	6.98	-18.56	-1.07	234.26
东吴价值成长	-0.58	-6.22	-3.16	-12.60	-17.26	-46.92	-4.57	67.11
东吴行业轮动	-0.45	-3.30	2.21	-3.96	5.68	-16.17	-2.90	-19.06
东吴进取策略	-0.28	-4.15	0.09	-5.23	-0.08	-14.03	-4.43	48.77
东吴新经济	0.43	-2.11	-0.32	-7.30	-3.70	-26.17	-5.21	28.46
东吴新产业精选	2.00	-5.83	-4.29	-12.30	-13.92	-39.28	-6.77	58.30
东吴内需增长	-0.29	1.09	5.68	5.14	2.25	-17.75	7.46	61.05
东吴配置优化	0.08	2.00	4.98	3.73	9.20	0.00	4.53	3.47
东吴阿尔法	-1.40	0.09	0.57	-2.04	-4.96	-18.55	-0.09	5.40
东吴新趋势	-0.57	-6.27	-5.38	-11.46	-10.67	0.00	-6.39	-29.70
东吴移动互联 A	0.47	0.00	7.33	6.47	6.26	0.00	8.97	6.90
东吴移动互联 C	0.47	0.00	7.26	6.29	5.87	0.00	8.90	5.24
东吴国企改革	-1.44	-4.28	-1.81	-0.58	2.19	0.00	-1.72	2.80
东吴安盈量化	-1.05	-4.53	-1.90	-2.46	-3.37	0.00	-1.62	3.20
东吴安鑫量化	-0.39	0.59	1.91	2.42	0.00	0.00	4.31	1.60
东吴智慧医疗	-0.65	-3.85	-1.39	-7.70	0.00	0.00	-3.35	-7.70
东吴安享量化	-0.09	1.81	4.51	5.12	8.85	-17.60	3.59	52.86
东吴深证 100	-0.44	-1.40	3.78	-2.25	5.13	-25.27	3.78	12.70
东吴中证新兴产业	-1.11	-1.78	3.86	2.39	8.85	-27.07	4.81	15.60
东吴鼎利 (LOF)	-0.19	0.29	0.29	-0.48	3.10	0.00	0.78	3.10
东吴中证可转债	0.23	-1.11	-1.00	-6.33	-3.56	-50.73	-0.89	-23.42
东吴优信稳健 A	-0.11	0.13	0.67	-0.45	0.79	-5.16	0.94	12.78
东吴优信稳健 C	-0.12	0.10	0.57	-0.65	0.39	-5.84	0.81	7.13
东吴增利 A	0.10	0.39	0.58	1.36	6.01	13.07	2.68	39.37
东吴增利 C	0.10	0.39	0.59	0.37	4.82	11.28	1.79	35.21
东吴鼎元 A	0.00	0.29	0.39	-0.19	0.00	0.00	0.78	3.00
东吴鼎元 C	0.00	0.19	0.29	-0.39	0.00	0.00	0.68	3.40

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

成长股已现投资机会

戴 斌

尽管一季度经济数据超预期，经济复苏态势明显，但二季度的高频数据显示，经济可能已经阶段性见顶。最新公布的四月份 PMI 指数环比回落 0.6 个百分点至 51.2%，显示经济出现下行趋势。

在宏观经济不确定性加大，金融市场监管趋严，资金面偏紧，市场风险偏好下降等多重因素共同作用下，A 股在横盘了近两个月后，自四月中旬开始向下突破。除消费、权重板块外，个股回撤幅度较大，中小创则继续下行，市场难有赚钱效应。

展望后市，指数区间震荡的格局未变，但成长股的性价比开始凸显。

目前市场的主要矛盾，一是对二季度经济预期的分歧，二是对监管的担忧。前者，尽管一季度经济数据加速向上，但高频数据显示经济环比有回落迹象。考虑到一方面去年一季度基数较低，另一方面二三季度进入传统淡季，经济数据在一季度见顶回落应该是大概率事件。

监管的压力同时来自银监会和证监会。前者对银行委外业务的监管加强至少在边际上会影响资金的流入，且可能改变市场整体风格特征；而后者证监会的监管更多的是影响市场风险偏好，尽管符合市场有序健康发展的长远利益，但短期确实对市场会有扰动。目前看防风险的政策取向未变，监管态势料将延续。但今年又是政治大年，市场下有底应该还是能看到的。

这里的关键是市场风格，今年的市场延续了去年以来的价值股抱团的风格特征。尽管年初周期股涨了一波，但以白酒家电为代表的价值股走势依然凌厉。但这个位置看，白酒除茅台外平均 17 年动态市盈率接近 30 倍，家电除格力外平均 17 年动态市盈率同样接近 30 倍。这样的估值水平显然已经不能说便宜。反观中小创，已经有一批公司内生业绩超预期增长。以电子为代表，大批公司一季报和二季度指引都很好，动态市盈率不到 30 倍。传媒的游戏，计算机中的消费金融等子板块同样呈现爆发增长的态势。

也就是说，至少从估值来看，部分成长股中已经显现出明显的投资机会。

主题性机会上，即将召开的一带一路峰会料将成为短期市场焦点。雄安新区作为前期焦点，后续应该还有机会，但标的选择上与基建、环保、生态等概念相关的标的应该更值得关注。

东吴动态

东吴基金程涛：精选企业成长阶段 绝对收益至上

《中国基金报》

“绝对收益，必须是在择股的基础上加入择时，单纯地靠择股无法完全避免业绩波动造成的回撤。”东吴基金专户投资总监理程涛告诉记者。

作为一位公募行业的老兵，从管理公募到专户，程涛直言，不同的风格让其心态出现了一些变化，收益要与风险相匹配。“基金经理操作一定要注重风险收益比这个指标，投资是概率的游戏，做投资就是做大概率的选择。”

绝对收益理念匹配择时

2003年就进入证券行业的程涛，至今已走过十数个年头，从泰信基金、农银汇理基金，最后到东吴基金，程涛见证了整个公募基金行业的多次兴衰。

虽然其从2015年7月转投专户部门，但在其看来，2015-2017年这不到3年的时间段，与其刚做基金经理时面临的2010-2012年时间段极度相似。

经历了多年专户操作的经验，程涛表示，按照目前的投资思路，即使在低迷的市场环境下也应该为投资者挣到钱。

程涛表示，与公募基金相比，“专户客户对于净值波动相当关注，尤其是回撤，仅靠择股来控制回撤难度相当大，择时会有很大的作用。在择股的基础上，得到的收益与组合承担的风险是相匹配的，一个合格的基金经理是可以根据不同的产品需求进行不同投资策略的切换，”

第二点区别在于专户产品相对封闭，免去投资者频繁申购赎回带来的被动助涨助跌，“机构追加资金大多在市场上行时，这时候去加仓会增加很多风险；市场下行时会有机构选择赎回，就不得不卖出相关持股。”

精选成长

谈到自身的风格，程涛笑道，这一路走来一般能持续做出业绩的基金经理多半都属于成长风格，当然对于成长股的把握也存在一些问题，可能会导致基金净值的波动加大，“很多人对于成长股采取持股不动策略，承担的风险会比较大。”

在习惯了绝对收益的投资模式后，程涛对于成长股的理解有所不同，“过去大家对于成长股的理解过于单一化，高速的业绩增长、盘子较小、战略新兴产业、成长空间巨大，这似乎都成了成长股的标志。”

东吴动态

但程涛认为成长股的范畴是非常广的，“2004年-2007年那段时间，所谓的成长牛股反而是重化工业、煤炭有色、石油石化、建材等，房地产也是蓬勃发展，但这些板块在过了成长阶段后就逐渐变成周期股，谁又能说我们现在认为的成长股以后不会变成周期股呢？”程涛指出，无论什么板块都有成长性的企业，选择成长股就一定要选出企业的真正成长阶段。

当然，估值也是程涛判断个股的最大考虑，“成长股出现泡沫的时候往往大家都不会察觉，估值的相对高低的把握是难度所在。”有些小公司往往都有着接近翻倍的业绩增速预期，但可能实现的难度非常大，或者只是偶然事件。我们做过一个统计，在某一个时间段，连续5年增长在30%以上的公司全市场只有不到10家，所以指望一只股票长期走出大牛是非常小概率的事情，而投资势必买的是一个大概率事件。

在程涛看来，抓住一只个股的主要成长阶段，并且在足够的安全边际效应下买入是大多数基金经理都可以做到的事。

除了择时和择股，程涛认为，做好专户产品取得绝对收益还需要依靠多种投资工具的综合运用，包括股指期货对冲和利率债、信用债及可转债等固定收益品种的配置。程涛说：“以前做公募可能只是关心股市，现在做专户产品也加强了对债券市场的跟踪研究和配置，自己的投资能力更加全面了，自己现有的专户产品中也配置了不少债券类品种，以平衡组合的风险，也取得了不错的收益。”

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。