



基金周报

2016年8月22日

总第571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：又一个十字路口

东吴动态

- 回顾与展望：把握结构性机会

常见问题

- 如何把握基金投资时机？
- 保本基金一定保本么？
- 基金每年都会分红吗？

 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	2016-8-15		2016-8-16		2016-8-17		2016-8-18		2016-8-19	
	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	0.8463	2.5663	0.8558	2.5758	0.8563	2.5763	0.8548	2.5748	0.8554	2.5754
东吴价值成长	0.8850	1.9478	0.8938	1.9566	0.9003	1.9631	0.9016	1.9644	0.9069	1.9697
东吴行业轮动	0.7810	0.8610	0.7878	0.8678	0.7919	0.8719	0.7896	0.8696	0.7896	0.8696
东吴进取策略	1.4664	1.5364	1.4742	1.5442	1.4791	1.5491	1.4781	1.5481	1.4791	1.5491
东吴新经济	1.4020	1.4020	1.4000	1.4000	1.4010	1.4010	1.4010	1.4010	1.4010	1.4010
东吴新创业	1.3600	1.4200	1.3700	1.4300	1.3720	1.4320	1.3660	1.4260	1.3630	1.4230
东吴新产业精选	1.8500	1.8500	1.8500	1.8500	1.8670	1.8670	1.8600	1.8600	1.8630	1.8630
东吴内需增长	0.9910	1.5710	0.9890	1.5690	0.9900	1.5700	0.9870	1.5670	0.9890	1.5690
东吴配置优化	1.1920	1.1920	1.1950	1.1950	1.1940	1.1940	1.1930	1.1930	1.1910	1.1910
东吴阿尔法	1.1020	1.1020	1.1010	1.1010	1.1010	1.1010	1.0970	1.0970	1.0960	1.0960
东吴新趋势	0.7960	0.7960	0.8000	0.8000	0.8030	0.8030	0.8040	0.8040	0.8110	0.8110
东吴移动互联 A	0.9960	0.9960	0.9970	0.9970	1.0000	1.0000	0.9980	0.9980	1.0000	1.0000
东吴移动互联 C	0.9940	0.9940	0.9950	0.9950	0.9980	0.9980	0.9960	0.9960	0.9980	0.9980
东吴国企改革	1.0190	1.0190	1.0210	1.0210	1.0230	1.0230	1.0240	1.0240	1.0250	1.0250
东吴安盈量化	1.0510	1.0510	1.0520	1.0520	1.0540	1.0540	1.0540	1.0540	1.0550	1.0550
东吴安鑫量化	0.9960	0.9960	0.9970	0.9970	0.9990	0.9990	0.9990	0.9990	1.0000	1.0000
东吴深证 100	1.1880	1.1880	1.1930	1.1930	1.1920	1.1920	1.1900	1.1900	1.1880	1.1880
东吴中证新兴	1.1530	1.1530	1.1550	1.1550	1.1610	1.1610	1.1560	1.1560	1.1580	1.1580
东吴鼎利 (LOF)	1.0210	1.3170	1.0210	1.3170	1.0210	1.3170	1.0220	1.3180	1.0220	1.3180
东吴中证可转债	0.9730	0.9190	0.9730	0.9190	0.9720	0.9180	0.9770	0.9230	0.9780	0.9240
可转债 A	1.0270	1.1240	1.0270	1.1240	1.0270	1.1240	1.0270	1.1240	1.0270	1.1240
可转债 B	0.8470	0.4400	0.8470	0.4400	0.8440	0.4370	0.8600	0.4530	0.8640	0.4570
东吴优信稳健 A	1.1206	1.1326	1.1275	1.1395	1.1268	1.1388	1.1261	1.1381	1.1284	1.1404
东吴优信稳健 C	1.0906	1.1026	1.0973	1.1093	1.0966	1.1086	1.0960	1.1080	1.0981	1.1101
东吴增利 A	1.3020	1.3420	1.3020	1.3420	1.3030	1.3430	1.3030	1.3430	1.3040	1.3440
东吴增利 C	1.2760	1.3160	1.2760	1.3160	1.2770	1.3170	1.2770	1.3170	1.2780	1.3180
东吴鼎元 A	1.0110	1.0110	1.0110	1.0110	1.0120	1.0120	1.0120	1.0120	1.0130	1.0130
东吴鼎元 C	1.0170	1.0170	1.0180	1.0180	1.0180	1.0180	1.0190	1.0190	1.0200	1.0200

基金数据

基金名称	2016-8-14		2016-8-15		2016-8-16		2016-8-17		2016-8-18		2016-8-19	
	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	1.1923	2.3050	0.5915	2.1730	0.5841	2.1740	0.9297	2.3610	1.1370	2.6540	0.6506	2.6870
东吴货币 B	1.3235	2.5450	0.6571	2.4130	0.6499	2.4160	0.9950	2.6070	1.2023	2.9000	0.7166	2.9330

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	0.76	-1.57	13.65	10.54	9.77	0.32	-6.97	242.33
东吴价值成长	0.85	-3.41	3.01	-7.18	-17.04	-3.36	-26.80	100.79
东吴行业轮动	0.52	-1.33	14.08	11.58	13.91	45.01	-9.14	-16.31
东吴进取策略	0.51	-2.05	10.58	7.33	22.78	24.55	-5.14	57.65
东吴新经济	-0.07	0.79	8.69	-1.55	-4.43	58.31	-17.78	40.10
东吴新创业	-0.37	-1.74	4.39	-6.68	-11.44	31.17	-22.39	43.07
东吴新产业精选	-0.32	-4.16	1.65	-3.20	-6.49	28.86	-26.36	84.40
东吴内需增长	-0.61	0.31	0.76	-9.32	-8.35	17.92	-23.20	55.06
东吴配置优化	-0.50	0.68	8.91	3.94	0.17	0.00	0.94	0.34
东吴阿尔法	-1.27	-1.27	1.12	-9.18	-5.88	3.42	-25.07	8.80
东吴新趋势	0.75	-1.23	3.89	-5.31	-18.66	0.00	-23.69	-19.80
东吴移动互联 A	-0.60	-1.39	0.00	-1.39	-0.20	0.00	-2.08	-1.00
东吴移动互联 C	-0.60	-1.40	-0.10	-1.59	0.00	0.00	-2.27	-2.27
东吴国企改革	0.10	1.09	4.19	-0.10	0.00	0.00	2.00	2.00
东吴安盈量化	0.19	0.00	1.25	5.30	0.00	0.00	5.30	5.30
东吴安鑫量化	-0.20	-0.90	-0.60	-0.60	0.00	0.00	-0.60	-0.60
东吴深证 100	-1.26	2.45	12.57	7.32	-5.86	34.98	-11.61	17.30
东吴中证新兴产业	-0.78	-0.35	11.07	5.34	-12.20	29.41	-13.46	14.40
东吴鼎利(LOF)	0.20	0.79	1.89	2.30	0.00	0.00	2.30	2.30
东吴中证可转债	0.00	2.10	4.29	-3.47	-14.04	-20.65	-9.17	-18.50
东吴优信稳健 A	0.62	0.46	2.27	1.64	-1.21	3.18	-3.78	14.09
东吴优信稳健 C	0.61	0.42	2.18	1.45	-1.58	2.48	-4.01	8.66
东吴增利 A	0.31	1.01	2.83	3.82	6.70	19.16	4.23	35.73
东吴增利 C	0.24	0.95	2.65	3.56	6.14	18.10	3.90	32.95
东吴鼎元 A	0.20	0.80	1.30	1.30	0.00	0.00	1.30	1.30
东吴鼎元 C	0.29	0.89	2.00	2.00	0.00	0.00	2.00	2.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

又一个十字路口

杨庆定

不知道是何缘故，今年银行间 10 年期国债收益率创近 10 年来新低，债券市场连续牛了 2 年以后又迎来了一个短期牛市，未来一段时间何去何从，市场分歧巨大，有人认为已经透支了，下跌在即；也有研究机构觉着这只是日本路径的初步预演，大牛市才开启，作为机构投资买方我们必须回答这个问题。

实事求是讲，回答这种大是大非的问题是极其困难的。去年 6 月份之前，权益市场一片乐观，很少有人能预测到此后多轮股灾。真的不知道方向若何，卖方可以押宝般压一方，押对则获益，压错则翻篇清零。更有甚者，划区间，上下限不停变幻，放之四海而皆准。刻薄一点，这些论述对于我们参考意义实在有限，或者说意义不大。

作出这种判断最大的困难是新一轮经济增长动力难以判断，何时出现、多大力度难以搞清，当前这种状态持续多久，都难以下定结论。更诡秘的是每一轮新动力似乎都不是预测出来的，搞这些东西更是型式大于实质。

正是基于这种复杂性，我们实际上无法准确预测，但是大体上应该可以作出几个基本判断：其一我们的经济真的变化很大，消费占经济的 2/3 左右。经济结构变化重大，“地产救中国”的高峰已过，当前这种经济状况可能会持续很长时间；其二是全世界都在放水，我们也没有少发货币，这种状况短时间内也无法改变；其三是我们的权益市场，至少部分权益市场是世界最贵的，但我们的债券市场是全世界经济体当中最便宜的；其四是当前的收益率是近 10 年来最低的，稍长来看，似乎向下概率更大，短期跌死人也不是没有可能。

正是基于以上的判断，我们希望抓住可能的牛市，也要在一定程度防范风险，选择含权债券可能是对冲判断的一种不错选择。

东吴动态

回顾与展望：把握结构性机会

文/王立立 《上海航空》杂志

上半年市场回顾

年初以来，市场整体弱势，一月“股灾”再度出现，市场大幅下跌，二到六月份市场维持温和的区间震荡，期间结构性机会明显，分化严重。

回顾年初下跌的原因，主要有以下几点：第一、投资者在经历了2015年的“股灾”之后，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、年初外围市场无比动荡，客观上营造了全球金融市场的恐慌气氛，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”的窘境的担忧不断升级；第四、熔断机制也加速了下跌过程。

尽管上半年指数大幅下跌，行情惨淡，但市场分化严重，个别基本面强劲的板块走势强劲，创出历史新高的个股也不在少数，比如新能源汽车、白酒、农业养殖、贵金属等板块，凭借着自身强大的基本面支撑，成为了“黑夜中最亮的那几颗星”。

整体而言，2016年上半年虽然开局不利，指数表现惨淡，但市场以点带面，依然具有较强的赚钱效应，只不过赚钱效应集中在个别板块，需要投资者耐心挑选，这个特征跟2012、2013年相似。

近期宏观经济形势

全球来看，目前英国脱欧事件后续的不确定性仍在发酵，英国连续出现房地产基金暂停赎回的消息，欧洲银行业危机发酵带来的海外金融市场波动和流动性冲击仍然是全球市场潜在的风险点。近期人民币汇率锚定一篮子货币顺势波动，释放了贬值压力；英国脱欧引起的全球市场动荡使得美联储加息的预期减弱，市场对欧洲央行的宽松预期增强也是稳定金融市场有利的因素。

国内来看，我国6月CPI同比上涨1.9%，近期洪涝灾害预计对CPI影响不大，现阶段尚未对货币政策构成压力；PPI同比跌幅继续收窄，但是环比下降，目前来看继续回升的动力不足。稳增长、调结构仍然是现阶段的政策基调，近期一线城市地产销量有所下滑，但由于惯性地产投资仍然将继续发挥托底经济的作用。在人民币汇率定价机制改变的情形下，市场对汇率走势的预期更多的由我国宏观基本面的走势决定。在当前脱虚向实、调整经济结构的宏观背景下，市场对流动性进一步宽松的预期也有所降低，货币环境整体稳健。

展望未来，英国脱欧事件带来的不确定性仍然是市场潜在的风险，欧洲银行业的危机仍然值得关注；另一方面，市场对美联储加息预期进一步下降，海外市场宽松预期增强，人民币贬值压力不大也成为目前市场有利的因素，但仍须警惕美联储加息预期的拐点。

东吴动态

后市展望

外围来看，尽管英国脱欧带来了诸多不确定性，但美国经济基本面的不确定性将使得美联储加息可能进一步降低，欧洲维持宽松难以避免；比如，7月中上旬，外围市场出现普涨，道琼斯指数和标普500指数创出历史新高，这一点值得关注，英国脱欧似乎并没有对美国股市造成不利影响。

再看国内A股市场。6月份A股市场经历了MSCI落空、英国脱欧两大基本面利空的洗礼，并承受住了半年度的流动性考验，不跌反涨。自去年高点5178点以来，市场已经调整了整整13个月，上证指数下跌43%，调整的时间和空间都已经足够充分。虽然由于流动性原因，中小盘个股的估值较高，但市场中流砥柱的上证指数估值相对便宜。

因此，市场当前正大概率处于一个相对调整比较充分的位置，在未来两三年，市场最终可能会出清，建议关注有基本面支撑的细分行业趋势，可以从新能源汽车相关的产业链、汽车电子、智能汽车及无人驾驶、手机硬件、传媒景气子行业、大宗商品贵金属等方向寻找机会。

常见问题

问：如何把握基金投资时机？

答：选择基金投资前，根据自身情况设定合理的收益预期，进而设定获利点和止损点。

基金投资重点在于完整的“资产配置”，搭配投资过程中的灵活调整，这样才能有效提升投资的胜算。以下两个原则可供投资者参考：a) 确定资金的投资期限：若投入的资金在一段时间后要赎回变现，建议至少半年之前就关注市场时点以寻找最佳赎回时机；b) 设立获利点和止损点：

问：保本基金一定保本么？

答：保本基金，是指在基金产品的一个保本周期内（基金一般设定了一定期限的锁定期，在我国一般是3年，在国外甚至达到了7年至12年），对投资者的本金提供100%或者更高、更低保证的基金，但若提前赎回，则不享受保本。保本基金在保本期内一般不接受申购，可以申购的部分资金也将不享受保本承诺，但可以赎回，因此保本基金也被称为“半封闭式基金”。保本基金适合风险承受能力比较弱的投资者投资或是在未来股市走势不确定的情形下投资，它既可以保障所投本金的安全，又可以分享股市上涨的收益，具有其特定的优势。但在保本周期之内提前赎回，并不一定保本。

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。