



基金周报

2016年9月19日

总第575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：扭转宽松预期，流动性仍在

东吴动态

- 回顾与展望：区间震荡，波段操作

常见问题

- 为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？
- 开户当天可以申购吗？
- 认购利息如何计算？

 东吴基金管理有限公司
SUOCHOW 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	2016-9-12		2016-9-13		2016-9-14	
	单位	累计	单位	累计	单位	累计
	净值	净值	净值	净值	净值	净值
东吴嘉禾优势	0.8528	2.5728	0.8548	2.5748	0.8456	2.5656
东吴价值成长	0.8678	1.9306	0.8718	1.9346	0.8649	1.9277
东吴行业轮动	0.7933	0.8733	0.7947	0.8747	0.7856	0.8656
东吴进取策略	1.4750	1.5450	1.4802	1.5502	1.4645	1.5345
东吴新经济	1.0070	1.3970	1.0120	1.4020	1.0060	1.3960
东吴新创业	1.3440	1.4040	1.3480	1.4080	1.3410	1.4010
东吴新产业精选	1.8190	1.8190	1.8210	1.8210	1.8010	1.8010
东吴内需增长	0.9800	1.5600	0.9810	1.5610	0.9760	1.5560
东吴配置优化	1.1680	1.1680	1.1690	1.1690	1.1660	1.1660
东吴阿尔法	1.0780	1.0780	1.0760	1.0760	1.0720	1.0720
东吴新趋势	0.7890	0.7890	0.7910	0.7910	0.7860	0.7860
东吴移动互联 A	0.9830	0.9830	0.9860	0.9860	0.9820	0.9820
东吴移动互联 C	0.9800	0.9800	0.9830	0.9830	0.9800	0.9800
东吴国企改革	1.0090	1.0090	1.0130	1.0130	1.0090	1.0090
东吴安盈量化	1.0450	1.0450	1.0480	1.0480	1.0440	1.0440
东吴安鑫量化	0.9780	0.9780	0.9820	0.9820	0.9780	0.9780
东吴深证 100	1.1360	1.1360	1.1410	1.1410	1.1340	1.1340
东吴中证新兴	1.1220	1.1220	1.1230	1.1230	1.1160	1.1160
东吴鼎利 (LOF)	1.0260	1.3220	1.0260	1.3220	1.0260	1.3220
东吴中证可转债	0.9650	0.9110	0.9660	0.9120	0.9650	0.9110
可转债 A	1.0300	1.1270	1.0300	1.1270	1.0300	1.1270
可转债 B	0.8130	0.4060	0.8170	0.4100	0.8130	0.4060
东吴优信稳健 A	1.1216	1.1336	1.1211	1.1331	1.1183	1.1303
东吴优信稳健 C	1.0913	1.1033	1.0907	1.1027	1.0880	1.1000
东吴增利 A	1.3140	1.3540	1.3140	1.3540	1.3140	1.3540
东吴增利 C	1.2870	1.3270	1.2870	1.3270	1.2870	1.3270
东吴鼎元 A	1.0190	1.0190	1.0200	1.0200	1.0190	1.0190
东吴鼎元 C	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260

基金数据

基金名称	2016-9-11		2016-9-12		2016-9-13		2016-9-14	
	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	1.1148	2.0410	0.5632	2.0440	0.5827	2.0590	0.5699	2.0670
东吴货币B	1.2460	2.2880	0.6289	2.2910	0.6483	2.3060	0.6352	2.3140

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(%)							
东吴嘉禾优势	-3.17	-1.19	2.04	26.34	33.17	-2.02	-7.75	239.48
东吴价值成长	-3.35	-3.23	-2.78	5.89	-4.46	-8.25	-29.06	94.58
东吴行业轮动	-3.17	-0.28	2.76	29.08	40.81	45.83	-9.08	-16.26
东吴进取策略	-2.59	-0.66	1.25	25.32	42.14	22.07	-5.75	56.64
东吴新经济	-1.57	-0.42	-1.20	9.00	8.07	57.17	-18.19	39.41
东吴新创业	-1.83	-2.12	-1.32	4.20	-0.52	30.32	-23.20	41.59
东吴新产业精选	-3.43	-2.65	-9.18	10.22	10.76	22.85	-28.08	80.10
东吴内需增长	-1.41	-1.31	-4.03	-0.87	1.35	14.32	-23.90	53.65
东吴配置优化	-1.60	-2.43	3.00	7.56	-1.69	0.00	-0.77	-1.35
东吴阿尔法	-1.11	-2.63	-0.65	6.45	12.13	0.66	-26.17	7.20
东吴新趋势	-2.36	-1.75	-1.26	8.26	-17.78	0.00	-25.21	-21.40
东吴移动互联A	-1.60	-1.50	-1.01	-1.70	-0.51	0.00	-2.87	-1.80
东吴移动互联C	-1.61	-1.51	-1.11	-1.90	0.00	0.00	-3.07	-3.07
东吴国企改革	-1.46	-1.18	2.85	2.64	0.00	0.00	0.90	0.90
东吴安盈量化	-1.14	-0.76	0.19	2.35	0.00	0.00	4.40	4.40
东吴安鑫量化	-2.20	-1.91	-2.20	-2.20	0.00	0.00	-2.20	-2.20
东吴深证100	-2.58	-4.95	5.78	11.61	7.49	31.71	-14.54	13.40
东吴中证新兴产业	-2.53	-3.38	6.39	9.73	1.55	22.91	-15.58	11.60
东吴鼎利(LOF)	-0.10	0.49	1.89	2.60	0.00	0.00	2.60	2.60
东吴中证可转债	-0.72	-0.82	4.10	-1.23	-11.68	-22.13	-9.92	-19.17
东吴优信稳健A	-1.25	-0.82	-2.11	1.57	-2.37	1.67	-4.57	13.16
东吴优信稳健C	-1.26	-0.85	-2.20	1.39	-2.73	0.97	-4.81	7.75
东吴增利A	0.00	0.92	2.66	3.55	7.27	18.38	4.87	36.56
东吴增利C	0.00	0.86	2.55	3.29	6.80	17.32	4.55	33.78
东吴鼎元A	-0.10	0.79	2.52	1.90	0.00	0.00	1.90	1.90
东吴鼎元C	-0.10	0.79	2.50	2.60	0.00	0.00	2.60	2.60

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

扭转宽松预期，流动性仍在

邵笛

8月24日央行重启14天逆回购操作，时隔三周，再度启用暂停了半年多的28天逆回购操作，以缓解资金到期过于集中的局面。MLF操作也将3月期改为6月和1年期。市场对此反应迅速，首次逆回购操作后短短一周，10年期国开债收益率上行10bp。对资金面过于宽松的预期似乎有所转变。

事实上，2008年短期应对金融危机的宽松政策长期化后，虽然起到过积极作用，但越往后效果越弱，而其负面影响有所增多。G20会议各国达成一致，认为应综合运用货币、财政和结构性工具，不能仅依赖货币政策。此后，欧洲对再度宽松保持了克制，而美国加息动力增强，德国和美国国债利率也因此出现了快速反弹。至少短期看，大环境里各国争相放水的状况会有收敛。这和我央行目前的中性策略也是一致的。

重启长期限逆回购一方面在于央行不降准导致逆回购量不断扩大，头寸安排需要；另一方面在于扭转宽松货币政策预期，降杠杆、防风险。央行试图通过价格调控及其他相关规则，如理财新规等，促使金融体系主动降杠杆，更多的是一种预期引导。在经济未有新动力启动的情况下，央行采取了供给侧改革同样的思路，即为市场提供充足的流动性，避免出现不可控风险。近期央行每天一千亿以上的资金净投放可见一斑，保持短期流动性，央行的态度可谓情深意切。虽然如此，汇率及其他不可控因素引起的短期资金面波动依然难以避免，需保持警惕。

东吴动态

区间震荡，波段操作

文/刘元海

今年以来A股市场运行了8个月，时间已过三分之二。回顾这8个月A股市场运行节奏可以发现，今年以来，上证指数除了1月份暴跌1000点之外，2月份以来上证指数基本处在2700-3100点区间震荡。

从A股市场历史经验看，经过一轮大牛市和急剧快跌之后，后面一般是几年的区间震荡格局。比如“519行情”后上证指数涨了一倍，在2001年6月创了2245点历史新高后回落，之后在2002-2004年期间，上证指数基本处在1300-1700点区间震荡，区间振幅30%；2006、2007年又是大牛市，上证指数涨了近5倍，在2007年10月份见顶回落，2008年10月份见底反弹到2009年7月份3400点，2010-2011年大趋势向下，之后2012-2014年7月份上证指数基本处在2000-2400点区间震荡，区间振幅20%。

从2月份以来上证指数走势以及国家队维稳盘面看，上证指数2700点左右也许是政策底，如果未来一段时间上证指数维持区间震荡的话，参考2002-2004年区间振幅30%经验值，那么上证指数区间高点可能在3500点左右；如果参考2012-2014年区间振幅20%经验值，那么上证指数区间高点可能在3200点左右。从震荡时间长度看，短则两年，长则三年多。

从2002-2004年、2012-2014年经验看，上证指数要突破区间高点必须是中国股市制度上有重大变革、或者中国经济进入新一轮景气周期、或者进入宽松货币政策周期。但是，从目前来看，这些条件都不具备，多年宽松货币政策边际效应明显递减，金融整体在去杠杆，经济L型。

从市场投资主线看，今年其中一条投资主线一直围绕着政府推动的方向展开，供给侧改革、新能源汽车和PPP。从下半年看，政府推动的方向仍然值得我们关注，比如受益PPP项目落地的建筑、环保等；受益供给侧改革的钢铁、煤炭；新能源汽车经过行业整顿之后有望再起。

另一条投资主线是稳定增长的品牌消费类及低估值蓝筹股，如白酒、医药、家电、汽车、银行等，我们判断，这类企业在未来震荡A股市场中获取稳定绝对收益概率较大。

我们判断，未来中国经济增长动力将来自于改革和转型，因此新兴产业将是A股市场诞生牛股的集中地。经过近一年多估值消化和基本面的发展，部分新兴产业股票有望逐步从底部慢慢走出来，2017年有些新兴产业方向能够率先走出，如：云计算、物联网、传媒、苹果产业链、医疗服务等。

常见问题

问：为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？

答：网上直销是先实时划款将资金划入基金托管帐户，再确认交易申请。基金公司于第二个工作日收到交收行信息，方可依据上一工作日申购客户资金是否到账给予申购交易确认。对于客户提交的有效申购撤单申请，基金公司会收到二笔申请信息，一笔是申购申请，一笔是撤单申请。先处理申购，再根据客户提交的撤单申请将到账的客户申购资金退回客户申购登记的银行账号的指令发给基金托管行，由托管行将资金划给客户开户的代销机构总部，因此一般需要至少 T+2 个工作日左右才到账，所以当日交易撤单后资金无法在当日到账，请客户在做决定时要谨慎考虑。

问：开户当天可以申购吗？

答：开户当天会提供一个临时基金账号，您可使用临时基金账号在开户当日办理申购业务。临时基金账号只限开户当天使用。T+2 个工作日确认开户及申购，如开户确认失败，则申购一同确认为失败。

问：认购利息如何计算？

答：在认购期内，投资者认购东吴基金的资金将存入清算银行，T+2 日开始计息，此间产生的利息按基金产品合同中约定的利率计算，并在基金成立时，转换为投资者个人的基金份额。即利息收入增加了投资者的认购份额。