



基金周报

2016年10月17日

总第578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：区间震荡，波段操作

东吴动态

- 回顾与展望：市场仍存结构性机会

常见问题

- 货币基金是保本的吗？
- 东吴货币 A 和东吴货币 B 的区别是什么？
- 基金成立条件是怎样的？

 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 | 2016-10-10 | | 2016-10-11 | | 2016-10-12 | | 2016-10-13 | | 2016-10-14 | |
|-----------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 单位 | 累计 |
| | 净值 | 净值 |
| 东吴嘉禾优势 | 0.8608 | 2.5808 | 0.8659 | 2.5859 | 0.8701 | 2.5901 | 0.8786 | 2.5986 | 0.8750 | 2.5950 |
| 东吴价值成长 | 0.8785 | 1.9413 | 0.8850 | 1.9478 | 0.8821 | 1.9449 | 0.8807 | 1.9435 | 0.8817 | 1.9445 |
| 东吴行业轮动 | 0.7993 | 0.8793 | 0.8042 | 0.8842 | 0.8102 | 0.8902 | 0.8166 | 0.8966 | 0.8130 | 0.8930 |
| 东吴进取策略 | 1.4868 | 1.5568 | 1.4965 | 1.5665 | 1.5036 | 1.5736 | 1.5127 | 1.5827 | 1.5061 | 1.5761 |
| 东吴新经济 | 1.0220 | 1.4120 | 1.0300 | 1.4200 | 1.0270 | 1.4170 | 1.0330 | 1.4230 | 1.0290 | 1.4190 |
| 东吴新创业 | 1.3600 | 1.4200 | 1.3680 | 1.4280 | 1.3650 | 1.4250 | 1.3740 | 1.4340 | 1.3720 | 1.4320 |
| 东吴新兴产业精选 | 1.8330 | 1.8330 | 1.8520 | 1.8520 | 1.8450 | 1.8450 | 1.8630 | 1.8630 | 1.8550 | 1.8550 |
| 东吴内需增长 | 0.9920 | 1.5720 | 0.9990 | 1.5790 | 0.9980 | 1.5780 | 0.9970 | 1.5770 | 0.9960 | 1.5760 |
| 东吴配置优化 | 1.1700 | 1.1700 | 1.1770 | 1.1770 | 1.1740 | 1.1740 | 1.1720 | 1.1720 | 1.1720 | 1.1720 |
| 东吴阿尔法 | 1.0790 | 1.0790 | 1.0800 | 1.0800 | 1.0790 | 1.0790 | 1.0780 | 1.0780 | 1.0790 | 1.0790 |
| 东吴新趋势 | 0.8060 | 0.8060 | 0.8080 | 0.8080 | 0.8040 | 0.8040 | 0.8050 | 0.8050 | 0.8050 | 0.8050 |
| 东吴移动互联A | 0.9980 | 0.9980 | 1.0000 | 1.0000 | 0.9980 | 0.9980 | 0.9990 | 0.9990 | 0.9990 | 0.9990 |
| 东吴移动互联C | 0.9960 | 0.9960 | 0.9970 | 0.9970 | 0.9960 | 0.9960 | 0.9970 | 0.9970 | 0.9970 | 0.9970 |
| 东吴国企改革 | 1.0230 | 1.0230 | 1.0290 | 1.0290 | 1.0290 | 1.0290 | 1.0300 | 1.0300 | 1.0310 | 1.0310 |
| 东吴安盈量化 | 1.0540 | 1.0540 | 1.0580 | 1.0580 | 1.0580 | 1.0580 | 1.0590 | 1.0590 | 1.0590 | 1.0590 |
| 东吴安鑫量化 | 0.9920 | 0.9920 | 0.9990 | 0.9990 | 0.9980 | 0.9980 | 1.0000 | 1.0000 | 0.9990 | 0.9990 |
| 东吴智慧医疗 | 1.0040 | 1.0040 | 1.0050 | 1.0050 | 1.0050 | 1.0050 | 1.0050 | 1.0050 | 1.0050 | 1.0050 |
| 东吴深证100 | 1.1520 | 1.1520 | 1.1550 | 1.1550 | 1.1560 | 1.1560 | 1.1560 | 1.1560 | 1.1540 | 1.1540 |
| 东吴中证新兴 | 1.1330 | 1.1330 | 1.1380 | 1.1380 | 1.1380 | 1.1380 | 1.1380 | 1.1380 | 1.1360 | 1.1360 |
| 东吴鼎利(LOF) | 1.0330 | 1.3290 | 1.0330 | 1.3290 | 1.0330 | 1.3290 | 1.0340 | 1.3300 | 1.0350 | 1.3310 |
| 东吴中证可转债 | 0.9660 | 0.9120 | 0.9680 | 0.9140 | 0.9680 | 0.9140 | 0.9680 | 0.9140 | 0.9690 | 0.9150 |
| 可转债A | 1.0340 | 1.1310 | 1.0340 | 1.1310 | 1.0340 | 1.1310 | 1.0340 | 1.1310 | 1.0340 | 1.1310 |
| 可转债B | 0.8070 | 0.4000 | 0.8140 | 0.4070 | 0.8140 | 0.4070 | 0.8140 | 0.4070 | 0.8170 | 0.4100 |
| 东吴优信稳健A | 1.1153 | 1.1273 | 1.1160 | 1.1280 | 1.1152 | 1.1272 | 1.1161 | 1.1281 | 1.1177 | 1.1297 |
| 东吴优信稳健C | 1.0847 | 1.0967 | 1.0854 | 1.0974 | 1.0846 | 1.0966 | 1.0855 | 1.0975 | 1.0870 | 1.0990 |
| 东吴增利A | 1.3190 | 1.3590 | 1.3200 | 1.3600 | 1.3200 | 1.3600 | 1.3210 | 1.3610 | 1.3210 | 1.3610 |
| 东吴增利C | 1.2910 | 1.3310 | 1.2920 | 1.3320 | 1.2930 | 1.3330 | 1.2930 | 1.3330 | 1.2940 | 1.3340 |
| 东吴鼎元A | 1.0280 | 1.0280 | 1.0290 | 1.0290 | 1.0290 | 1.0290 | 1.0290 | 1.0290 | 1.0300 | 1.0300 |
| 东吴鼎元C | 1.0340 | 1.0340 | 1.0350 | 1.0350 | 1.0350 | 1.0350 | 1.0360 | 1.0360 | 1.0370 | 1.0370 |

基金数据

| 基金名称 | 2016-10-9 | | 2016-10-10 | | 2016-10-11 | | 2016-10-12 | | 2016-10-13 | | 2016-10-14 | |
|-------|-----------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 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(%) | 万份收益 | 7日年化(%) | 万份收益 | 7日年化(%) |
| 东吴货币A | 6.2368 | 2.6580 | 0.7028 | 2.7110 | 0.5953 | 2.7070 | 0.5895 | 2.6990 | 0.6099 | 2.7030 | 0.5966 | 2.6990 |
| 东吴货币B | 6.8270 | 2.9040 | 0.7677 | 2.9570 | 0.6572 | 2.9500 | 0.6552 | 2.9430 | 0.6774 | 2.9480 | 0.6623 | 2.9440 |

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 | 3.96 | 3.48 | -1.61 | 8.49 | 14.50 | -5.43 | -4.54 | 251.28 |
| 东吴价值成长 | 2.77 | 1.94 | -6.77 | -7.61 | -12.54 | -11.16 | -27.68 | 98.36 |
| 东吴行业轮动 | 4.06 | 3.49 | -1.05 | 9.42 | 17.81 | 43.82 | -5.91 | -13.34 |
| 东吴进取策略 | 3.26 | 2.84 | -2.90 | 5.43 | 20.80 | 24.70 | -3.07 | 61.09 |
| 东吴新经济 | 1.98 | 2.29 | -1.04 | 1.06 | -6.13 | 53.33 | -16.32 | 42.59 |
| 东吴新创业 | 2.31 | 2.31 | -2.83 | -3.45 | -10.85 | 29.56 | -21.42 | 44.86 |
| 东吴新产业精选 | 3.11 | 3.00 | -6.69 | -2.52 | -0.54 | 18.30 | -25.92 | 85.50 |
| 东吴内需增长 | 1.53 | 2.05 | -1.48 | -6.61 | -11.91 | 10.65 | -22.34 | 56.80 |
| 东吴配置优化 | 0.43 | 0.51 | -1.60 | -1.10 | -1.26 | 0.00 | -0.26 | -0.85 |
| 东吴阿尔法 | 0.37 | 0.65 | -3.23 | -5.27 | -8.09 | -6.42 | -25.69 | 7.90 |
| 东吴新趋势 | 1.64 | 2.42 | -2.90 | -1.23 | -18.02 | 0.00 | -23.41 | -19.50 |
| 东吴移动互联A | 1.63 | 1.73 | -1.67 | -1.58 | 0.50 | 0.00 | -1.19 | -0.10 |
| 东吴移动互联C | 1.73 | 1.73 | -1.68 | -1.77 | 0.00 | 0.00 | -1.38 | -1.38 |
| 东吴国企改革 | 1.78 | 2.18 | 1.98 | 1.58 | 0.00 | 0.00 | 3.10 | 3.10 |
| 东吴安盈量化 | 1.24 | 1.44 | 0.28 | -1.40 | 0.00 | 0.00 | 5.90 | 5.90 |
| 东吴安鑫量化 | 2.15 | 2.15 | -0.50 | -0.10 | 0.00 | 0.00 | -0.10 | -0.10 |
| 东吴智慧医疗 | 0.40 | 0.40 | 0.50 | 0.50 | 0.00 | 0.00 | 0.50 | 0.50 |
| 东吴深证100 | 1.14 | 1.76 | -0.17 | 2.21 | 1.23 | 30.10 | -13.04 | 15.40 |
| 东吴中证新兴产业 | 2.16 | 1.79 | -1.47 | 1.52 | -5.65 | 17.36 | -14.07 | 13.60 |
| 东吴鼎利(LOF) | 0.39 | 0.88 | 2.27 | 3.50 | 0.00 | 0.00 | 3.50 | 3.50 |
| 东吴中证可转债 | 0.31 | 0.41 | 1.57 | -2.91 | -13.30 | -21.96 | -9.54 | -18.84 |
| 东吴优信稳健A | 0.31 | -0.05 | -1.76 | -1.44 | -2.92 | 1.42 | -4.62 | 13.10 |
| 东吴优信稳健C | 0.29 | -0.09 | -1.87 | -1.62 | -3.28 | 0.72 | -4.90 | 7.65 |
| 东吴增利A | 0.30 | 0.53 | 2.40 | 3.93 | 7.57 | 17.32 | 5.43 | 37.29 |
| 东吴增利C | 0.31 | 0.54 | 2.37 | 3.77 | 7.12 | 16.37 | 5.12 | 34.50 |
| 东吴鼎元A | 0.29 | 1.08 | 2.90 | 3.00 | 0.00 | 0.00 | 3.00 | 3.00 |
| 东吴鼎元C | 0.29 | 1.07 | 2.88 | 3.70 | 0.00 | 0.00 | 3.70 | 3.70 |

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

区间震荡，波段操作

刘元海

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2012-2014.7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4季度乃至更长时间段看，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。

另一条投资主线是稳定增长的品牌消费类及低估值高股息率蓝筹股，如白酒、医药、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，4季度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。

东吴动态

市场仍存结构性机会

文/戴斌

一、市场回顾

整个9月市场维持窄幅震荡走势。上证综指跌2.62%，创业板指数跌1.91%。但成交量萎缩的比较明显，沪市一度缩至1100多亿，已经接近5月份的水平。

消息面上较为平静，海外市场保持强势。美国经济数据表现不错，美联储加息预期趋于一致，风险偏好回升。国内宏观数据符合预期，各项改革继续推进。房地产市场火爆，各地楼王频现。

板块上，以地产基建为导向的行业表现较强，包括地产、建筑、部分建材。成长股表现层次不齐，整体上缺乏持续的赚钱效应。

二、后市展望

到年底，市场难现趋势性行情，原因包括：（1）整体经济走势仍然较弱，基本面没有明显好转；（2）货币政策偏中性，流动性边际宽松减弱；（3）房地产调控对整个产业链影响会形成预期；（4）市场结构不理想，国家队压制市场做多的动能；（5）海外有再出黑天鹅的可能，至少包括美国12月份加息和意大利宪法公投。

但仍存在结构性机会。今年市场基于业绩成长性、低估值等逻辑，存在持续的结构性机会，如新能源汽车、白酒、家电、供给侧改革等，沿着这个思路后面还有投资机会。更宏观的看，在寻找新均衡的过程中，一定会有符合发展趋势的产业脱颖而出。

短期的投资主线就一条：PPP，政策发力，市场认可，逻辑通顺。货币政策宽松边际减弱，财政政策接力。明年又是换届之年，各级政府投资冲动加大。但地方财政收支困难又是现实，引入民间资本似乎是最可行的方法。但PPP的成长性是要打问号的，项目运营的难易，建设周期的长短，资金成本，都会对上市公司的现金流量表构成挑战。

长期的投资主线最看好泛消费：医疗服务、教育、传媒，跟人口结构变化有关。一方面，新的消费主力正在形成，80后、90后开始走上前台。这代人消费具有更强的个性化、碎片化和高频化特征，对精神层面的消费需求远超过往；另一方面，老龄化已是不争的事实，社会中坚对健康的关注度及消费意愿都空前高涨。

一些零散的投资机会还包括三季报业绩可能超预期个股、估值切换概念股、产品涨价预期板块，如：光通讯、PCB板、玻纤、养殖等。

常见问题

问：货币基金是保本的吗？

答：货币基金不是保本型基金。但是在所有证券投资基金中，是风险相对较低的基金产品。在一般情况下，其风险与预期收益均低于一般债券基金，也低于混合型基金与股票型基金。

问：东吴货币 A 和东吴货币 B 的区别是什么？

答：东吴货币 A 是 1000 元起申购，货币 B 是 500 万元起申购。两者的销售服务费也不同，货币 A 是 0.25%，货币 B 是 0.01%。

问：基金成立条件是怎样的？

答：自基金份额发售之日起 3 个月内，在基金募集份额总额不少于 2 亿份，基金募集金额不少于 2 亿元，并且基金份额持有人的人数不少于 200 人的条件下，基金方可成立。