



基金周报

2016年11月21日

总第583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：资本利得难觅

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

- 什么是基金管理费？
- 什么是基金托管费？
- 基金的净值如何计算？

 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	2016-11-14		2016-11-15		2016-11-16		2016-11-17		2016-11-18	
	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	0.8844	2.6044	0.8817	2.6017	0.8860	2.6060	0.8893	2.6093	0.8766	2.5966
东吴价值成长	0.8469	1.9097	0.8557	1.9185	0.8598	1.9226	0.8617	1.9245	0.8614	1.9242
东吴行业轮动	0.8172	0.8972	0.8129	0.8929	0.8166	0.8966	0.8200	0.9000	0.8082	0.8882
东吴进取策略	1.4994	1.5694	1.4968	1.5668	1.5082	1.5782	1.5132	1.5832	1.4953	1.5653
东吴新经济	1.0250	1.4150	1.0270	1.4170	1.0250	1.4150	1.0240	1.4140	1.0230	1.4130
东吴新创业	1.0410	1.4610	1.0420	1.4620	1.0400	1.4600	1.0390	1.4590	1.0420	1.4620
东吴新兴产业精选	1.8260	1.8260	1.8230	1.8230	1.8260	1.8260	1.8220	1.8220	1.8080	1.8080
东吴内需增长	0.9890	1.5690	0.9900	1.5700	0.9880	1.5680	0.9880	1.5680	0.9880	1.5680
东吴配置优化	1.1930	1.1930	1.1930	1.1930	1.1920	1.1920	1.1920	1.1920	1.1840	1.1840
东吴阿尔法	1.0820	1.0820	1.0810	1.0810	1.0810	1.0810	1.0800	1.0800	1.0780	1.0780
东吴新趋势	0.7950	0.7950	0.8030	0.8030	0.8110	0.8110	0.8110	0.8110	0.8120	0.8120
东吴移动互联A	1.0130	1.0130	1.0140	1.0140	1.0150	1.0150	1.0140	1.0140	1.0120	1.0120
东吴移动互联C	1.0100	1.0100	1.0110	1.0110	1.0120	1.0120	1.0110	1.0110	1.0090	1.0090
东吴国企改革	1.0620	1.0620	1.0640	1.0640	1.0650	1.0650	1.0650	1.0650	1.0630	1.0630
东吴安盈量化	1.0840	1.0840	1.0860	1.0860	1.0880	1.0880	1.0870	1.0870	1.0840	1.0840
东吴安鑫量化	1.0170	1.0170	1.0180	1.0180	1.0190	1.0190	1.0190	1.0190	1.0130	1.0130
东吴智慧医疗	1.0060	1.0060	1.0110	1.0110	1.0110	1.0110	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090
东吴深证100	1.1730	1.1730	1.1770	1.1770	1.1770	1.1770	1.1770	1.1770	1.1630	1.1630
东吴中证新兴	1.1400	1.1400	1.1430	1.1430	1.1460	1.1460	1.1440	1.1440	1.1370	1.1370
东吴鼎利(LOF)	1.0380	1.3340	1.0370	1.3330	1.0370	1.3330	1.0370	1.3330	1.0370	1.3330
东吴中证可转债	0.9900	0.9360	0.9880	0.9340	0.9880	0.9340	0.9880	0.9340	0.9870	0.9330
可转债A	1.0380	1.1350	1.0380	1.1350	1.0380	1.1350	1.0380	1.1350	1.0380	1.1350
可转债B	0.8780	0.4710	0.8710	0.4640	0.8710	0.4640	0.8710	0.4640	0.8680	0.4610
东吴优信稳健A	1.1221	1.1341	1.1212	1.1332	1.1211	1.1331	1.1215	1.1335	1.1225	1.1345
东吴优信稳健C	1.0909	1.1029	1.0901	1.1021	1.0899	1.1019	1.0903	1.1023	1.0913	1.1033
东吴增利A	1.3250	1.3650	1.3250	1.3650	1.3240	1.3640	1.3240	1.3640	1.3240	1.3640
东吴增利C	1.2970	1.3370	1.2960	1.3360	1.2960	1.3360	1.2960	1.3360	1.2960	1.3360
东吴鼎元A	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0350	1.0350	1.0350	1.0350	1.0360	1.0360
东吴鼎元C	1.0400	1.0400	1.0400	1.0400	1.0410	1.0410	1.0400	1.0400	1.0410	1.0410

基金数据

基金名称	2016-11-13		2016-11-14		2016-11-15		2016-11-16		2016-11-17		2016-11-18	
	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	1.2192	3.2930	0.6109	3.3130	0.6067	2.2210	0.9163	2.3890	0.6085	2.4160	0.6219	2.4190
东吴货币B	1.3504	3.5330	0.6732	3.5510	0.6667	2.4540	0.9795	2.6190	0.6727	2.6500	0.6881	2.6580

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	0.16	-0.13	2.55	18.94	-2.27	3.03	-4.36	251.92
东吴价值成长	1.93	-1.03	-4.46	1.83	-25.42	-4.90	-29.35	93.79
东吴行业轮动	-0.15	-0.46	2.36	19.17	-1.92	47.37	-6.47	-13.85
东吴进取策略	0.02	-0.49	1.16	13.69	1.21	23.73	-3.76	59.94
东吴新经济	-0.10	-0.58	1.19	10.75	-17.58	51.29	-16.81	41.76
东吴新创业	0.19	3.27	3.50	9.85	-18.75	34.26	-19.03	49.28
东吴新产业精选	-0.77	-2.74	-2.80	1.57	-24.26	17.17	-27.80	80.80
东吴内需增长	0.10	-0.80	0.10	1.92	-23.04	19.37	-22.96	55.54
东吴配置优化	-0.84	0.59	-0.75	9.83	-0.17	0.00	0.77	0.17
东吴阿尔法	-0.37	-0.28	-1.73	0.47	-22.45	0.65	-25.76	7.80
东吴新趋势	1.88	1.00	1.00	6.56	-20.78	0.00	-22.74	-18.80
东吴移动互联A	0.00	0.40	1.40	2.22	0.30	0.00	0.10	1.20
东吴移动互联C	0.00	0.40	1.31	2.02	0.00	0.00	-0.20	-0.20
东吴国企改革	0.47	2.71	3.81	8.69	0.00	0.00	6.30	6.30
东吴安盈量化	0.37	2.07	2.85	4.23	0.00	0.00	8.40	8.40
东吴安鑫量化	-0.20	1.20	1.40	1.30	0.00	0.00	1.30	1.30
东吴智慧医疗	0.40	0.20	0.90	0.90	0.00	0.00	0.90	0.90
东吴深证100	-0.77	0.69	-2.27	12.37	-8.43	30.09	-12.36	16.30
东吴中证新兴产业	0.18	-0.44	-1.64	11.69	-13.73	19.31	-13.99	13.70
东吴鼎利(LOF)	-0.10	0.10	1.47	3.29	0.00	0.00	3.70	3.70
东吴中证可转债	-0.10	1.65	1.02	5.22	-11.59	-24.78	-7.86	-17.33
东吴优信稳健A	0.03	0.29	-0.32	2.03	-2.33	-1.04	-4.21	13.58
东吴优信稳健C	0.03	0.27	-0.43	1.84	-2.70	-1.73	-4.52	8.08
东吴增利A	-0.08	0.15	1.61	4.25	7.38	15.53	5.67	37.60
东吴增利C	-0.08	0.08	1.49	4.10	6.93	14.49	5.28	34.71
东吴鼎元A	0.19	0.48	2.37	3.60	0.00	0.00	3.60	3.60
东吴鼎元C	0.10	0.39	2.16	4.10	0.00	0.00	4.10	4.10

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

资本利得难觅

杨庆定

2016年以来，我们多次外出路演，但是使用的PPT除了更新数据外，几乎没有发生显著变化。年初我们从历史周期来看，近3轮的市场周期都没有有效突破10年期国债2.7%这一历史低位，当下要破，何来如此力量。站在当下，如果回顾市场，我们发现，正是由于地产和基建的异军突起，使得6.7%的GDP增长得以稳固，债券收益率难下。

如果我们环顾近邻，发现日韩在经济增速减半后，保持中高速增长均在20年以上。从2007年的14%到目前7%附近，也是差不多减半，我们当下的各类关键指标如人均GDP、人口红利、城镇化率等，均不差于日韩的中高速增长时代。因而有理由相信我们的中高速增长时代将保持较长时间。具体到明年，可能的力量源于地产投资的粘性和PPP，以及部分尚未使用的备用工具。

长期而言，随着我国内地资本市场与香港市场的对接，以及拟议中的沪伦通等对接措施的落实，以及经济发展进入新常态，我们国家估值最便宜的债券市场的格局一定会逐步改变，居高的债券收益率下行大趋势应该不会改变。

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：什么是基金管理费？

答：基金管理费是支付给基金管理人的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取。管理费每日计算，每日计提，按月支付。

问：什么是基金托管费？

答：基金托管费，是指基金托管人为保管和处置基金资产而向基金收取的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，目前通常为0.25%，逐日累计计提，按月支付。此费用也是从基金资产中支付，不须另向投资者收取。

问：基金的净值如何计算：

答：基金单位净值即每份基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数。开放式基金的申购和赎回都以这个价格进行。

基金单位净值 = (总资产 - 总负债) / 基金单位总数