



基金周报

2017年4月24日

总第604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：经济进入证伪期，引发市场防御需求上升

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

- 何种基金适合进行定期定额投资？
- 如何把握基金投资时机？
- 保本基金一定保本么？

 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	2017-4-17		2017-4-18		2017-4-19		2017-4-20		2017-4-21	
	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	0.8449	2.5649	0.8443	2.5643	0.8378	2.5578	0.8400	2.5600	0.8352	2.5552
东吴价值成长	0.7708	1.8336	0.7687	1.8315	0.7636	1.8264	0.7582	1.8210	0.7471	1.8099
东吴行业轮动	0.7837	0.8637	0.7811	0.8611	0.7709	0.8509	0.7674	0.8474	0.7627	0.8427
东吴进取策略	0.9912	1.5112	0.9840	1.5040	0.9731	1.4931	0.9673	1.4873	0.9618	1.4818
东吴新经济	0.9340	1.3240	0.9340	1.3240	0.9260	1.3160	0.9320	1.3220	0.9230	1.3130
东吴新兴产业精选	1.5650	1.5650	1.5670	1.5670	1.5640	1.5640	1.5670	1.5670	1.5520	1.5520
东吴内需增长	1.0200	1.6000	1.0210	1.6010	1.0210	1.6010	1.0280	1.6080	1.0260	1.6060
东吴配置优化	1.2140	1.2140	1.2160	1.2160	1.2170	1.2170	1.2250	1.2250	1.2220	1.2220
东吴阿尔法	1.0850	1.0850	1.0780	1.0780	1.0720	1.0720	1.0680	1.0680	1.0690	1.0690
东吴新趋势	0.7200	0.7200	0.7190	0.7190	0.7120	0.7120	0.7120	0.7120	0.7070	0.7070
东吴移动互联A	1.0710	1.0710	1.0670	1.0670	1.0650	1.0650	1.0670	1.0670	1.0640	1.0640
东吴移动互联C	1.0660	1.0660	1.0620	1.0620	1.0610	1.0610	1.0620	1.0620	1.0590	1.0590
东吴国企改革	1.0620	1.0620	1.0560	1.0560	1.0480	1.0480	1.0490	1.0490	1.0430	1.0430
东吴安盈量化	1.0640	1.0640	1.0570	1.0570	1.0490	1.0490	1.0480	1.0480	1.0430	1.0430
东吴安鑫量化	1.0200	1.0200	1.0180	1.0180	1.0160	1.0160	1.0180	1.0180	1.0200	1.0200
东吴智慧医疗	0.9410	0.9410	0.9370	0.9370	0.9320	0.9320	0.9310	0.9310	0.9290	0.9290
东吴安享量化	1.0660	1.4860	1.0650	1.4850	1.0650	1.4850	1.0700	1.4900	1.0680	1.4880
东吴深证100	1.1280	1.1280	1.1290	1.1290	1.1270	1.1270	1.1350	1.1350	1.1320	1.1320
东吴中证新兴	1.1780	1.1780	1.1760	1.1760	1.1700	1.1700	1.1770	1.1770	1.1690	1.1690
东吴鼎利(LOF)	1.0330	1.3290	1.0330	1.3290	1.0330	1.3290	1.0330	1.3290	1.0330	1.3290
东吴中证可转债	0.8830	0.8570	0.8830	0.8570	0.8830	0.8570	0.8860	0.8600	0.8860	0.8600
可转债A	1.0170	1.1540	1.0170	1.1540	1.0170	1.1540	1.0170	1.1540	1.0180	1.1550
可转债B	0.5700	0.1630	0.5700	0.1630	0.5700	0.1630	0.5800	0.1730	0.5780	0.1710
东吴优信稳健A	1.1175	1.1295	1.1178	1.1298	1.1174	1.1294	1.1171	1.1291	1.1158	1.1278
东吴优信稳健C	1.0847	1.0967	1.0850	1.0970	1.0845	1.0965	1.0842	1.0962	1.0830	1.0950
东吴增利A	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720
东吴增利C	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350
东吴鼎元A	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300
东吴鼎元C	1.0350	1.0350	1.0350	1.0350	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340

基金数据

基金名称	2017-4-16		2017-4-17		2017-4-18		2017-4-19		2017-4-20		2017-4-21	
	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	1.8351	3.6250	1.0077	3.6070	0.9305	3.5830	0.9248	3.5740	0.9704	3.5000	0.9792	3.5270
东吴货币 B	1.9666	3.8660	1.0761	3.8520	0.9972	3.8340	0.9915	3.8260	1.0350	3.7500	1.0467	3.7780
东吴增鑫宝 A	2.1525	4.0240	1.0670	4.0070	1.0750	4.0030	1.0850	4.0050	1.0925	4.0140	1.0926	4.0230
东吴增鑫宝 B	2.2840	4.2740	1.1328	4.2570	1.1407	4.2530	1.1507	4.2550	1.1582	4.2640	1.1583	4.2730

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	-1.45	-2.95	7.12	-3.55	11.48	-20.44	-0.76	235.30
东吴价值成长	-3.69	-5.39	-0.76	-13.57	-15.25	-47.69	-4.02	68.08
东吴行业轮动	-2.99	-4.26	4.91	-4.73	10.38	-16.02	-2.47	-18.70
东吴进取策略	-3.20	-3.82	2.29	-6.04	3.55	-14.75	-4.16	49.19
东吴新经济	-1.39	-2.53	1.76	-9.42	-3.32	-26.19	-5.62	27.91
东吴新产业精选	-1.83	-8.92	-4.55	-15.42	-13.30	-40.72	-8.60	55.20
东吴内需增长	0.39	2.40	6.76	3.74	3.60	-17.30	7.77	61.52
东吴配置优化	0.74	1.50	5.89	4.09	10.29	0.00	4.44	3.38
东吴阿尔法	-2.46	1.23	2.59	-0.74	-3.17	-17.26	1.33	6.90
东吴新趋势	-2.88	-5.98	-4.46	-11.74	-9.94	0.00	-5.86	-29.30
东吴移动互联 A	-0.84	-1.21	8.24	5.66	5.87	0.00	8.46	6.40
东吴移动互联 C	-0.84	-1.21	8.17	5.37	5.37	0.00	8.39	4.75
东吴国企改革	-2.61	-2.80	0.77	0.68	3.47	0.00	-0.29	4.30
东吴安盈量化	-2.80	-3.60	0.38	-1.51	-2.61	0.00	-0.57	4.30
东吴安鑫量化	-0.39	0.89	2.51	2.20	0.00	0.00	4.72	2.00
东吴智慧医疗	-2.00	-3.33	0.32	-7.47	0.00	0.00	-2.72	-7.10
东吴安享量化	0.19	1.42	5.64	5.85	9.69	-17.43	3.69	53.00
东吴深证 100	0.35	-0.79	5.40	-1.82	6.79	-23.87	4.24	13.20
东吴中证新兴产业	-1.10	-0.60	6.27	3.09	10.49	-25.45	5.98	16.90
东吴鼎利(LOF)	0.00	0.58	0.78	-0.39	0.00	0.00	0.98	3.30
东吴中证可转债	-0.45	-1.23	-1.01	-6.35	-5.08	-49.82	-1.12	-23.60
东吴优信稳健 A	-0.14	0.22	1.05	-0.38	0.26	-4.61	1.05	12.90
东吴优信稳健 C	-0.15	0.19	0.96	-0.58	-0.13	-5.28	0.93	7.26
东吴增利 A	0.00	0.39	0.58	1.27	5.49	13.35	2.58	39.24
东吴增利 C	0.00	0.39	0.49	0.27	4.30	11.55	1.69	35.08
东吴鼎元 A	-0.10	0.29	0.68	-0.19	0.00	0.00	0.78	3.00
东吴鼎元 C	-0.10	0.29	0.58	-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

经济进入证伪期，引发市场防御需求上升

周健

中国3月份的经济数据显示，投资、出口和消费均有所好转，尽管近期出台了若干楼市降温措施，但房地产活动依然强劲，工业增加值增长也出现加速，整体看经济处于回升状态。然而，A股市场在四月份却出现连续多个交易日下跌，创业板指再度面临破位，债券市场也出现调整，经济与资本市场走势的背离令我们对后市更加谨慎。

再看一下过去两个月里影响市场的几大要素的变化。变化最大的是监管层加强委外监管，加强地产调控，反复强调金融去杠杆，防范金融风险。资金成本震荡上行，10年期国债到期收益率维持在3.4%左右，央行继续收紧流动性，这将对所有处于高杠杆、高估值状态的资产形成巨大压力，首当其冲就是债券和成长股。第二个值得重点关注的就是海外环境不确定性上升，风险偏好整体下降。美联储逐步加息，近期各大股市都出现明显回调，加上欧洲各国大选，容易出现黑天鹅。第三是国内改革继续推进，各项要素改革都处于关键节点上，这决定中国经济和资本市场的长期走势。

个人对股票市场走势更加谨慎，无论经济是否会出现失速，现阶段的预期风险与收益对多头都不太有利。在短周期反弹的后期，流动性趋紧的环境中，操作层面上建议增加现金比例，看好低估值蓝筹股，关注防御性板块，比如医疗保健、公用事业和大型银行。

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：何种基金适合进行定期定额投资？

答：“定期定额”的一大好处就是通过长期投资，来消除股市的波动性、降低风险，获取投资收益。所以，“定期定额”在震荡的行情表现尤其出色。进行“定期定额”投资，也最好选择波动程度稍大的基金品种，例如股票基金。

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。