

# 东吴基金

# 基金周报

2017年6月12日

总第611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：流动性预期好转，仍待观察

## 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

- 货币基金非交易日收益什么时候公布？
- 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？

 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](http://www.scfund.com.cn)

客服邮箱：[services@scfund.com.cn](mailto: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	2017-6-5		2017-6-6		2017-6-7		2017-6-8		2017-6-9	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴嘉禾优势	0.8077	2.5277	0.8096	2.5296	0.8226	2.5426	0.8222	2.5422	0.8242	2.5442
东吴价值成长	0.6843	1.7471	0.6838	1.7466	0.7021	1.7649	0.7033	1.7661	0.7031	1.7659
东吴行业轮动	0.7077	0.7877	0.7093	0.7893	0.7240	0.8040	0.7240	0.8040	0.7231	0.8031
东吴进取策略	0.9015	1.4215	0.9035	1.4235	0.9213	1.4413	0.9214	1.4414	0.9217	1.4417
东吴新经济	0.8820	1.2720	0.8820	1.2720	0.9000	1.2900	0.8980	1.2880	0.8970	1.2870
东吴新兴产业精选	1.5100	1.5100	1.5150	1.5150	1.5580	1.5580	1.5540	1.5540	1.5580	1.5580
东吴内需增长	1.0390	1.6190	1.0440	1.6240	1.0540	1.6340	1.0600	1.6400	1.0620	1.6420
东吴配置优化	1.2430	1.2430	1.2480	1.2480	1.2620	1.2620	1.2690	1.2690	1.2710	1.2710
东吴阿尔法	1.0570	1.0570	1.0600	1.0600	1.0700	1.0700	1.0720	1.0720	1.0740	1.0740
东吴新趋势	0.6660	0.6660	0.6690	0.6690	0.6860	0.6860	0.6870	0.6870	0.6880	0.6880
东吴移动互联A	1.0530	1.0530	1.0550	1.0550	1.0720	1.0720	1.0730	1.0730	1.0750	1.0750
东吴移动互联C	1.0480	1.0480	1.0500	1.0500	1.0660	1.0660	1.0680	1.0680	1.0690	1.0690
东吴国企改革	0.9860	0.9860	0.9870	0.9870	0.9930	0.9930	0.9940	0.9940	0.9950	0.9950
东吴安盈量化	0.9960	0.9960	0.9970	0.9970	1.0030	1.0030	1.0040	1.0040	1.0050	1.0050
东吴安鑫量化	1.0200	1.0200	1.0240	1.0240	1.0320	1.0320	1.0380	1.0380	1.0390	1.0390
东吴智慧医疗	0.8860	0.8860	0.8880	0.8880	0.8960	0.8960	0.8970	0.8970	0.8980	0.8980
东吴安享量化	1.0860	1.5060	1.0910	1.5110	1.1020	1.5220	1.1100	1.5300	1.1110	1.5310
东吴深证100	1.1200	1.1200	1.1310	1.1310	1.1540	1.1540	1.1640	1.1640	1.1690	1.1690
东吴中证新兴	1.1120	1.1120	1.1180	1.1180	1.1360	1.1360	1.1410	1.1410	1.1470	1.1470
东吴鼎利(LOF)	1.0350	1.3310	1.0350	1.3310	1.0350	1.3310	1.0350	1.3310	1.0350	1.3310
东吴中证可转债	0.8700	0.8440	0.8720	0.8460	0.8760	0.8500	0.8760	0.8500	0.8820	0.8560
可转债A	1.0230	1.1600	1.0230	1.1600	1.0230	1.1600	1.0230	1.1600	1.0240	1.1610
可转债B	0.5130	0.1060	0.5200	0.1130	0.5330	0.1260	0.5330	0.1260	0.5510	0.1440
东吴优信稳健A	1.1128	1.1248	1.1130	1.1250	1.1160	1.1280	1.1154	1.1274	1.1166	1.1286
东吴优信稳健C	1.0795	1.0915	1.0797	1.0917	1.0826	1.0946	1.0820	1.0940	1.0831	1.0951
东吴增利A	1.0350	1.3750	1.0350	1.3750	1.0350	1.3750	1.0350	1.3750	1.0350	1.3750
东吴增利C	1.0270	1.3370	1.0260	1.3360	1.0290	1.3390	1.0280	1.3380	1.0280	1.3380
东吴鼎元A	1.0300	1.0300	1.0290	1.0290	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300
东吴鼎元C	1.0330	1.0330	1.0330	1.0330	1.0330	1.0330	1.0330	1.0330	1.0330	1.0330

基金数据

基金名称	2017-6-4		2017-6-5		2017-6-6		2017-6-7		2017-6-8		2017-6-9	
	万份收益	7日年化(%)										
东吴货币 A	1.9932	3.7170	1.0131	3.7230	1.0118	3.7290	1.0200	3.7440	1.0138	3.7480	1.0103	3.7510
东吴货币 B	2.1247	3.9670	1.0778	3.9730	1.0792	3.9790	1.0861	3.9950	1.0798	3.9980	1.0761	4.0010
东吴增鑫宝 A	2.0950	3.9750	1.0825	3.9710	1.0903	3.9710	1.0901	3.9710	1.1061	3.9970	1.1070	4.0260
东吴增鑫宝 B	2.2265	4.2380	1.1483	4.2340	1.1521	4.2330	1.1561	4.2320	1.1721	4.2450	1.1626	4.2690

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	2.59	0.22	0.73	-5.35	-1.14	-41.86	-2.07	230.88
东吴价值成长	3.70	-1.91	-9.32	-13.51	-22.45	-63.59	-9.67	58.18
东吴行业轮动	3.91	-2.38	-4.73	-10.13	-5.70	-39.88	-7.53	-22.92
东吴进取策略	3.82	-1.63	-5.90	-10.28	-7.92	-38.50	-8.16	42.97
东吴新经济	2.63	-2.50	-4.68	-11.71	-9.93	-39.48	-8.28	24.30
东吴新产业精选	4.70	-0.19	-7.43	-12.47	-21.07	-57.10	-8.24	55.80
东吴内需增长	2.31	4.94	8.26	7.27	3.52	-33.37	11.55	67.19
东吴配置优化	2.42	4.87	6.99	7.17	12.58	0.00	8.63	7.53
东吴阿尔法	0.75	5.60	2.68	0.56	-1.38	-17.89	1.80	7.40
东吴新趋势	4.08	0.15	-8.14	-11.34	-15.27	0.00	-8.39	-31.20
东吴移动互联 A	2.67	0.94	2.09	6.02	8.04	7.18	9.58	7.50
东吴移动互联 C	2.69	0.85	2.00	5.74	7.55	0.00	9.42	5.74
东吴国企改革	0.71	-1.00	-6.92	-5.95	1.43	0.00	-4.88	-0.50
东吴安盈量化	0.90	-0.89	-6.77	-6.34	-3.55	0.00	-4.19	0.50
东吴安鑫量化	1.66	4.00	3.80	3.80	3.90	0.00	6.67	3.90
东吴智慧医疗	1.24	-1.21	-5.97	-9.02	0.00	0.00	-5.97	-10.20
东吴安享量化	2.49	5.31	6.72	5.61	10.92	-32.22	7.86	59.16
东吴深证 100	4.47	7.25	4.28	0.43	6.56	-35.34	7.64	16.90
东吴中证新兴产业	3.43	2.32	-0.52	0.79	6.60	-41.78	3.99	14.70
东吴鼎利 (LOF)	0.10	0.49	0.68	0.10	2.88	0.00	1.17	3.50
东吴中证可转债	1.26	1.38	-2.00	-5.16	-2.15	-58.70	-1.56	-23.94
东吴优信稳健 A	0.38	0.14	0.83	-0.16	-0.50	-7.76	1.12	12.98
东吴优信稳健 C	0.36	0.10	0.73	-0.36	-0.89	-8.45	0.94	7.27
东吴增利 A	-0.10	0.19	0.58	1.87	5.14	11.41	2.88	39.64
东吴增利 C	0.10	0.19	0.59	0.96	4.02	9.62	1.98	35.48
东吴鼎元 A	0.00	0.00	0.39	-0.39	3.41	0.00	0.78	3.00
东吴鼎元 C	0.00	-0.10	0.19	-0.58	2.99	0.00	0.58	3.30

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 流动性预期好转，仍待观察

邵笛

6月初以来，银行存款存单利率即处于高位，并缓慢上行，与3月市场走势不同。由于央行提前释放将进行mlf操作并付诸实施以缓解市场对资金面过于担忧的预期，银监会对银行的自查期限要求也得以延后，目前市场资金相对平稳，短期品种较为宽松。在3月期股份制银行同业存单到达5%的心理位置后，市场配置需求在上周五大幅释放，存单发行量显著增加，甚至促使银行在本周一下调了2bp。

6月份的债市积极因素偏多，如市场对经济基本面预期悲观，PPI持续回落而CPI也处于低位，美元加息已有较为充分的市场预期，降杠杆政策实施保持谨慎等等，市场甚至在本周四美联储议息会议前三天就开始抢跑，推动今天10年期利率债收益率下行4bp左右。但据此认为6月份资金面无虞似乎仍有不妥。首先，央行采取中性货币政策，如市场资金缺口较大，央行能否足量的精准投放无法保证；其次，从3月份看，季末20号左右的到期资金和同业存单量较大，而目前还未到月中，再次，MPA考核对非银机构的影响可能在下旬才会完全反映出来。资金操作采用债券投资的节奏并非完全一致，宜根据自身特点和影响因素采用不同的方式，现在就采用过于乐观的资金配置仍有一定风险。

## 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：货币基金非交易日收益什么时候公布？

答：T+1 工作日公布 T 日收益，即： 双休日收益合并并在周五净值数据内，周一公布；节假日收益合并并在节假日前最后一天，开市第一个工作日公布。

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%。