



# 基金周报

2017年6月19日

总第612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：理念致胜

## 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

- 基金成立条件是怎样的？
- 基金募集失败怎么办？
- 为什么在基金论坛上查询到的基金估值有时会与实际基金净值有所不同？

 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	2017-6-12		2017-6-13		2017-6-14		2017-6-15		2017-6-16	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴嘉禾优势	0.8163	2.5363	0.8216	2.5416	0.8173	2.5373	0.8257	2.5457	0.8247	2.5447
东吴价值成长	0.6926	1.7554	0.7010	1.7638	0.6951	1.7579	0.7030	1.7658	0.7038	1.7666
东吴行业轮动	0.7164	0.7964	0.7283	0.8083	0.7252	0.8052	0.7371	0.8171	0.7428	0.8228
东吴进取策略	0.9157	1.4357	0.9306	1.4506	0.9281	1.4481	0.9413	1.4613	0.9489	1.4689
东吴新经济	0.8890	1.2790	0.8990	1.2890	0.8920	1.2820	0.8990	1.2890	0.9000	1.2900
东吴新兴产业精选	1.5340	1.5340	1.5520	1.5520	1.5340	1.5340	1.5540	1.5540	1.5510	1.5510
东吴内需增长	1.0610	1.6410	1.0630	1.6430	1.0580	1.6380	1.0570	1.6370	1.0570	1.6370
东吴配置优化	1.2680	1.2680	1.2710	1.2710	1.2660	1.2660	1.2660	1.2660	1.2660	1.2660
东吴阿尔法	1.0700	1.0700	1.0740	1.0740	1.0640	1.0640	1.0630	1.0630	1.0600	1.0600
东吴新趋势	0.6820	0.6820	0.6900	0.6900	0.6860	0.6860	0.6950	0.6950	0.6950	0.6950
东吴移动互联A	1.0710	1.0710	1.0830	1.0830	1.0800	1.0800	1.0870	1.0870	1.0880	1.0880
东吴移动互联C	1.0660	1.0660	1.0770	1.0770	1.0750	1.0750	1.0820	1.0820	1.0830	1.0830
东吴国企改革	0.9920	0.9920	0.9970	0.9970	0.9940	0.9940	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960
东吴安盈量化	1.0000	1.0000	1.0060	1.0060	1.0030	1.0030	1.0070	1.0070	1.0060	1.0060
东吴安鑫量化	1.0380	1.0380	1.0400	1.0400	1.0340	1.0340	1.0330	1.0330	1.0320	1.0320
东吴智慧医疗	0.8940	0.8940	0.8990	0.8990	0.8960	0.8960	0.8990	0.8990	0.8970	0.8970
东吴安享量化	1.1100	1.5300	1.1120	1.5320	1.1070	1.5270	1.1060	1.5260	1.1060	1.5260
东吴深证100	1.1690	1.1690	1.1770	1.1770	1.1630	1.1630	1.1660	1.1660	1.1630	1.1630
东吴中证新兴	1.1410	1.1410	1.1520	1.1520	1.1460	1.1460	1.1540	1.1540	1.1550	1.1550
东吴鼎利(LOF)	1.0350	1.3310	1.0360	1.3320	1.0370	1.3330	1.0370	1.3330	1.0340	1.3300
东吴中证可转债	0.8830	0.8570	0.8870	0.8610	0.8850	0.8590	0.8860	0.8600	0.8870	0.8610
可转债A	1.0240	1.1610	1.0240	1.1610	1.0240	1.1610	1.0240	1.1610	1.0240	1.1610
可转债B	0.5540	0.1470	0.5670	0.1600	0.5610	0.1540	0.5640	0.1570	0.5670	0.1600
东吴优信稳健A	1.1151	1.1271	1.1169	1.1289	1.1164	1.1284	1.1182	1.1302	1.1192	1.1312
东吴优信稳健C	1.0816	1.0936	1.0834	1.0954	1.0829	1.0949	1.0846	1.0966	1.0856	1.0976
东吴增利A	1.0360	1.3760	1.0360	1.3760	1.0370	1.3770	1.0380	1.3780	1.0380	1.3780
东吴增利C	1.0290	1.3390	1.0290	1.3390	1.0300	1.3400	1.0310	1.3410	1.0310	1.3410
东吴鼎元A	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310
东吴鼎元C	1.0330	1.0330	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0350	1.0350	1.0350	1.0350

基金数据

基金名称	2017-6-11		2017-6-12		2017-6-13		2017-6-14		2017-6-15		2017-6-16	
	万份收 益	7日年化 (%)										
东吴货币 A	2.0208	3.7660	1.0049	3.7610	1.0125	3.7620	1.0083	3.7550	1.0399	3.7700	1.0079	3.7680
东吴货币 B	2.1523	4.0160	1.0714	4.0120	1.0795	4.0120	1.0747	4.0060	1.1057	4.0200	1.0738	4.0190
东吴增鑫宝 A	2.1932	4.0800	1.1028	4.0910	1.1088	4.1010	1.1334	4.1240	1.1358	4.1400	1.1412	4.1590
东吴增鑫宝 B	2.3248	4.3220	1.1662	4.3320	1.1746	4.3440	1.1994	4.3680	1.1936	4.3800	1.2070	4.4040

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	0.06	-1.08	-3.25	-1.41	-0.48	-40.31	-2.01	231.08
东吴价值成长	0.10	-3.94	-10.99	-9.73	-20.89	-60.41	-9.58	58.34
东吴行业轮动	2.72	-1.51	-6.09	-4.02	-2.84	-36.85	-5.01	-20.82
东吴进取策略	2.95	0.26	-5.39	-4.13	-4.86	-33.32	-5.45	47.19
东吴新经济	0.33	-3.64	-6.05	-9.00	-11.61	-39.25	-7.98	24.72
东吴新产业精选	-0.45	-3.12	-9.88	-9.25	-21.79	-54.41	-8.66	55.10
东吴内需增长	-0.47	2.03	6.34	9.53	3.93	-32.88	11.03	66.40
东吴配置优化	-0.39	1.77	5.06	8.48	11.84	0.00	8.21	7.11
东吴阿尔法	-1.30	2.81	-0.38	0.19	-1.76	-19.02	0.47	6.00
东吴新趋势	1.02	-0.71	-7.58	-7.82	-12.69	0.00	-7.46	-30.50
东吴移动互联 A	1.21	1.12	1.02	11.25	9.68	8.58	10.91	8.80
东吴移动互联 C	1.31	1.21	1.03	11.08	9.28	0.00	10.85	7.12
东吴国企改革	0.10	-1.19	-7.35	-4.60	1.53	0.00	-4.78	-0.40
东吴安盈量化	0.10	-0.98	-7.37	-4.37	-3.45	0.00	-4.10	0.60
东吴安鑫量化	-0.67	2.18	1.88	5.63	3.20	0.00	5.95	3.20
东吴智慧医疗	-0.11	-1.54	-6.95	-5.88	0.00	0.00	-6.07	-10.30
东吴安享量化	-0.45	2.60	5.13	7.48	10.42	-31.29	7.38	58.44
东吴深证 100	-0.51	3.01	1.57	4.40	8.49	-33.96	7.09	16.30
东吴中证新兴产业	0.70	2.21	-1.53	4.43	10.10	-38.76	4.71	15.50
东吴鼎利 (LOF)	-0.10	0.19	0.58	1.08	2.68	0.00	1.08	3.40
东吴中证可转债	0.57	1.72	-1.33	-0.78	-1.49	-53.18	-1.00	-23.51
东吴优信稳健 A	0.23	0.37	0.50	1.20	-2.03	-4.98	1.36	13.25
东吴优信稳健 C	0.23	0.33	0.41	1.01	-2.42	-5.67	1.17	7.51
东吴增利 A	0.29	0.48	0.97	3.02	5.28	11.46	3.18	40.05
东吴增利 C	0.29	0.49	0.88	2.12	4.16	9.85	2.28	35.87
东吴鼎元 A	0.10	0.29	0.29	0.88	3.72	0.00	0.88	3.10
东吴鼎元 C	0.19	0.29	0.29	0.78	3.40	0.00	0.78	3.50

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 理念致胜

曹松涛

最近这半年的行情估计对大多数人都很痛苦。那些在这半程里跑得优秀的选手，我们只能祝福他们，你们属于幸福的漂亮 50；对于其他选手，不幸买中了另外的 3000 只股票，也不用气馁，只要是你是真正的在做投资，在做资产配置，迟早会轮到你表现的。一句话，理念致胜；前提是你得有真正的理念。

我想先从身边发生的两件事情谈起：第一件事情，“信仰、信心、信任”的问题，我把它总结为“三信”问题：第一个信，是信仰，所谓“信仰”，就是做投资要有信仰，比如你信仰价值，信仰成长股投资，信仰投资或信仰交易都行，只要你有真正的信仰，并且不为之动摇，市场迟早会给你回报（我稍后会谈到“迟早”这个问题）；第二个信，是信心，这对自己，对自己要有信心，信心是成功的关键，过去一年，我在若干理论上取得了突破，获得了习总书记所谓的“理论自信”（我至今在想习总书记的四个自信对他对中国到底意味着什么）；第三个信，是信任，这个是针对他人的，要有基本的信任。这三个“信”，意义非凡。

第二件事，是我上个月在成都出差时，见了一对 90 后小朋友夫妻，他们问我的问题，我简要记录如下：

90 后小夫妻：我通过 APP 买了美国的股票，做定投，可以吗？

曹：你们怎么做到的？

90 后小夫妻：通过网上的 app 定投啊。（我快晕倒了）

曹：通过这种方式，不怕出问题吗？

90 后小夫妻：也怕，可我总想，要先迈出这一步吧。（我这老人家想的问题在 90 后眼里都不是事）

曹：你们买了什么股票啊？

90 后小夫妻：苹果、tesla, 阿里巴巴，亚马逊。

曹：为什么买这些股票呢？

90 后小夫妻：因为这些公司很重要啊，改变世界很重要的。

曹：你们真厉害！为何不买中国的股票呢？

这对小夫妻，给了我极大的冲击力，在观念上。为何不买中国的股票呢？可能有人认为之前的股市不是一个资产配置的市场，很多人都把它当成了一个投机市场。

然而，我认为，在过去的半年，中国的资本市场的投资理念已经发生了深刻的变化，投资和资产配置讲正成为未来的主流，真正的成长股和蓝筹股将会胜出，视不同人的风险偏好和时间维度而定；那些投机炒作没有真正价值的公司，将会逐渐从大家的视野里消失。理念已变。

站在当前时点，我认为，中国资本市场最困难的时候估计已经过去，即将展开新的征程；未来一年的情况估计已经明朗，美国经济基本面较好，中国外需及经济也不会太差；去杠杆引起的流动性紧张可能已经过了最紧张的时候；今年下半年到明年上半年，市场或有望迎来投资机会。

## 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。”

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：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。

**问：基金募集失败怎么办？**

答：不能满足基金成立条件，基金管理人应以其固有财产承担因募集行为而产生的债务和费用，在基金募集期届满后30日内退还投资人已缴纳的认购款项，并按基金产品合同书中约定的利率计算利息。

**问：为什么在基金论坛上查询到的基金估值有时会与实际基金净值有所不同？**

答：基金论坛上查询到的基金估值是按照基金季度报告或年度报告中所公布的十大重仓股的股价计算得出。由于基金在运作过程中所持有的股票会依据大盘走势及投资策略进行调整，所以基金估值与实际基金净值可能产生偏差，投资者应以东吴基金网站所公布的每日基金净值为准。