



基金周报

2017年6月26日

总第613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：债市已有较好配置价值

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

- 办理了定期定投业务以后，还可以进行普通申购吗？份额怎么累计？
- 当天网上直销刚开的户，为什么网上账户查询系统登陆提示“账户不存在或已销户”？如何交易
- 我这个月的定投没有扣款怎么回事？

 东吴基金管理有限公司
SUOCHOW 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	2017-6-19		2017-6-20		2017-6-21		2017-6-22		2017-6-23	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴嘉禾优势	0.8329	2.5529	0.8341	2.5541	0.8354	2.5554	0.8308	2.5508	0.8395	2.5595
东吴价值成长	0.7029	1.7657	0.7098	1.7726	0.7127	1.7755	0.7028	1.7656	0.7104	1.7732
东吴行业轮动	0.7479	0.8279	0.7522	0.8322	0.7505	0.8305	0.7372	0.8172	0.7432	0.8232
东吴进取策略	0.9529	1.4729	0.9584	1.4784	0.9556	1.4756	0.9405	1.4605	0.9481	1.4681
东吴新经济	0.9050	1.2950	0.9120	1.3020	0.9150	1.3050	0.9040	1.2940	0.9090	1.2990
东吴新兴产业精选	1.5520	1.5520	1.5540	1.5540	1.5660	1.5660	1.5470	1.5470	1.5600	1.5600
东吴内需增长	1.0620	1.6420	1.0620	1.6420	1.0700	1.6500	1.0650	1.6450	1.0710	1.6510
东吴配置优化	1.2730	1.2730	1.2750	1.2750	1.2820	1.2820	1.2740	1.2740	1.2800	1.2800
东吴阿尔法	1.0630	1.0630	1.0620	1.0620	1.0660	1.0660	1.0670	1.0670	1.0790	1.0790
东吴新趋势	0.6990	0.6990	0.7030	0.7030	0.7040	0.7040	0.6930	0.6930	0.6910	0.6910
东吴移动互联A	1.0880	1.0880	1.0910	1.0910	1.0920	1.0920	1.0790	1.0790	1.0800	1.0800
东吴移动互联C	1.0830	1.0830	1.0860	1.0860	1.0860	1.0860	1.0730	1.0730	1.0740	1.0740
东吴国企改革	1.0040	1.0040	1.0030	1.0030	1.0060	1.0060	1.0020	1.0020	1.0040	1.0040
东吴安盈量化	1.0110	1.0110	1.0100	1.0100	1.0120	1.0120	1.0040	1.0040	1.0060	1.0060
东吴安鑫量化	1.0370	1.0370	1.0360	1.0360	1.0430	1.0430	1.0420	1.0420	1.0460	1.0460
东吴智慧医疗	0.9010	0.9010	0.9000	0.9000	0.9020	0.9020	0.8950	0.8950	0.8980	0.8980
东吴安享量化	1.1130	1.5330	1.1130	1.5330	1.1210	1.5410	1.1180	1.5380	1.1240	1.5440
东吴深证100	1.1720	1.1720	1.1750	1.1750	1.1930	1.1930	1.1840	1.1840	1.2050	1.2050
东吴中证新兴	1.1610	1.1610	1.1610	1.1610	1.1700	1.1700	1.1620	1.1620	1.1710	1.1710
东吴鼎利(LOF)	1.0350	1.3310	1.0370	1.3330	1.0380	1.3340	1.0390	1.3350	1.0400	1.3360
东吴中证可转债	0.8950	0.8690	0.9010	0.8750	0.9000	0.8740	0.9010	0.8750	0.9000	0.8740
可转债A	1.0250	1.1620	1.0250	1.1620	1.0250	1.1620	1.0250	1.1620	1.0250	1.1620
可转债B	0.5920	0.1850	0.6120	0.2050	0.6080	0.2010	0.6120	0.2050	0.6080	0.2010
东吴优信稳健A	1.1204	1.1324	1.1210	1.1330	1.1207	1.1327	1.1202	1.1322	1.1210	1.1330
东吴优信稳健C	1.0867	1.0987	1.0873	1.0993	1.0870	1.0990	1.0864	1.0984	1.0873	1.0993
东吴增利A	1.0400	1.3800	1.0410	1.3810	1.0410	1.3810	1.0420	1.3820	1.0420	1.3820
东吴增利C	1.0320	1.3420	1.0330	1.3430	1.0340	1.3440	1.0350	1.3450	1.0350	1.3450
东吴鼎元A	1.0320	1.0320	1.0330	1.0330	1.0320	1.0320	1.0330	1.0330	1.0340	1.0340
东吴鼎元C	1.0350	1.0350	1.0370	1.0370	1.0360	1.0360	1.0360	1.0360	1.0380	1.0380

基金数据

基金名称	2017-6-18		2017-6-19		2017-6-20		2017-6-21		2017-6-22		2017-6-23	
	万份收益	7日年化(%)										
东吴货币A	2.0187	3.7670	1.0207	3.7760	1.0329	3.7870	1.0396	3.8040	1.0448	3.8060	1.0807	3.8460
东吴货币B	2.1503	4.0180	1.0863	4.0260	1.0990	4.0370	1.1036	4.0520	1.1118	4.0560	1.1420	4.0930
东吴增鑫宝A	2.2821	4.2070	1.1368	4.2260	1.1384	4.2420	1.1441	4.2480	1.1475	4.2540	1.1638	4.2660
东吴增鑫宝B	2.4136	4.4520	1.2025	4.4720	1.2040	4.4880	1.2098	4.4940	1.2133	4.5040	1.2294	4.5170

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	1.79	3.92	-2.00	0.42	0.25	-33.05	-0.25	237.03
东吴价值成长	0.94	2.91	-10.74	-9.19	-20.63	-56.71	-8.74	59.82
东吴行业轮动	0.05	4.34	-6.09	-3.89	-3.89	-29.95	-4.96	-20.78
东吴进取策略	-0.08	5.16	-5.15	-4.33	-6.20	-27.54	-5.53	47.06
东吴新经济	1.00	2.60	-4.21	-6.58	-9.18	-35.10	-7.06	25.97
东吴新兴产业精选	0.58	2.77	-7.86	-8.83	-20.57	-50.10	-8.13	56.00
东吴内需增长	1.32	3.68	6.36	11.91	6.04	-25.79	12.50	68.60
东吴配置优化	1.11	3.64	6.67	9.78	13.07	0.00	9.40	8.29
东吴阿尔法	1.79	4.55	2.86	2.47	-0.46	-17.25	2.27	7.90
东吴新趋势	-0.58	3.29	-8.11	-8.36	-13.30	0.00	-7.99	-30.90
东吴移动互联A	-0.74	2.56	0.56	11.11	8.22	8.00	10.09	8.00
东吴移动互联C	-0.83	2.48	0.47	10.84	7.72	0.00	9.93	6.23
东吴国企改革	0.80	1.11	-6.43	-4.11	2.14	0.00	-4.02	0.40
东吴安盈量化	0.00	0.80	-6.94	-4.28	-3.64	0.00	-4.10	0.60
东吴安鑫量化	1.36	3.67	3.56	7.28	4.60	0.00	7.39	4.60
东吴智慧医疗	0.11	0.79	-6.56	-5.67	0.00	0.00	-5.97	-10.20
东吴安享量化	1.63	4.27	7.15	9.44	13.30	-25.21	9.13	61.02
东吴深证100	3.61	7.97	5.42	10.35	11.06	-28.02	10.96	20.50
东吴中证新兴产业	1.39	6.07	-0.51	6.07	10.26	-33.92	6.17	17.10
东吴鼎利(LOF)	0.58	0.68	1.27	2.16	3.17	0.00	1.66	4.00
东吴中证可转债	1.47	4.05	0.56	0.45	-0.47	-47.32	0.45	-22.39
东吴优信稳健A	0.16	0.89	0.81	1.84	-1.59	-3.25	1.52	13.43
东吴优信稳健C	0.16	0.86	0.71	1.65	-1.97	-3.97	1.33	7.68
东吴增利A	0.39	0.87	1.36	3.74	5.52	11.89	3.58	40.59
东吴增利C	0.39	0.88	1.37	2.84	4.39	10.18	2.68	36.40
东吴鼎元A	0.29	0.49	0.78	1.57	3.82	0.00	1.17	3.40
东吴鼎元C	0.29	0.58	0.78	1.47	3.49	0.00	1.07	3.80

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

债市已有较好配置价值

陈晨

债券市场在历经2年的牛市后，去年4季度以来处于持续调整阶段。今年经济“前高后低”已基本成为市场一致预期，但经济整体韧性仍较强，大幅下滑风险不大。因此中短期债券市场的主要影响因素仍然是“去杠杆”大环境下金融监管的节奏与力度。

从上半年各部委相继出台的各项监管措施，以及央行货币政策操作来看，金融监管的思路已逐渐清晰：一方面是“去杠杆”的大方向不会变化，另一方面是在“去杠杆”的过程中会注意节奏，避免制造新的风险，因此这将是一个以时间换空间的过程。在这个思路下，如果经济不出现超预期的下滑，央行货币政策将难以主动放松，货币投放的限度可能仅是避免过度的资金紧张。如果外汇占款没有超预期改善，超储也将处于较低水平，事实上今年1季度超储率已低至1.3%。

相比于去年，目前整个利率体系中枢上移幅度明显。从绝对收益水平来看，债券市场已有较好的配置价值：10年期国开金融债位于4.15%-4.2%区间、AAA评级小公募公司债处于5.0%附近水平、部分资质较好的AA评级小公募公司债也能达到5.5%-6%。虽然监管因素出清仍待时日，目前债券市场可能还是处于左侧区域，但通过短久期高票息等品种获取收益的确定性已经较高，配置与交易相配合的投资策略可逐步展开。

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：办理了定期定投业务以后，还可以进行普通申购吗？份额怎么累计？

答：客户办理了定期定投业务，不影响基金的普通申购，投资者仍可以进行单笔申购。如同一基金交易账户，定投和普通申购的基金份额逐笔累计，投资者可以随时查询基金帐户份额信息。

问：当天网上直销刚开的户，为什么网上账户查询系统登陆提示“账户不存在或已销户”？如何交易？

答：基金账户开户确认需 T+2 个工作日。

开户当日，可用临时基金账号或开户证件登陆网上交易系统进行基金交易。T+2 个工作日，基金账户确认，可用正式的基金账号或开户证件登陆网上交易系统或账户查询系统。

问：我这个月的定投没有扣款怎么回事？

答：据了解，投资者定投未扣款主要有以下原因：

- 1) 定投扣款日当天投资者账户中没有足额款项；
- 2) 定投协议期限到期，定投计划自动终止，部分销售机构对投资者定投设置了期限（如三年期、五年期），投资者定投期满，销售机构自动终止定投；
- 3) 扣款失败次数达到协议约定的次数，定投计划自动终止，部分销售机构在定投协议中约定了自动终止协议条款，如连续一定次数（通常为 3 次）扣款失败则自动终止定投；
- 4) 客户已主动取消定投计划；

您可以通过您办理定投的销售机构详细查询扣款失败原因。