



# 基金周报

2018年5月2日

总第654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：固本培元

## 东吴动态

- 东吴基金投资总监理程涛：新科技周期带来新机遇

## 常见问题

- 新手如何迈出投资基金第一步？
- 投资基金适合短线操作吗？
- 如何走出基金业绩比较的误区？

 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	2018-4-23		2018-4-24		2018-4-25		2018-4-26		2018-4-27	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴嘉禾优势	0.7802	2.5002	0.7939	2.5139	0.7955	2.5155	0.7866	2.5066	0.7833	2.5033
东吴价值成长	0.7385	1.8013	0.7607	1.8235	0.7643	1.8271	0.7513	1.8141	0.7554	1.8182
东吴行业轮动	0.7013	0.7813	0.7259	0.8059	0.7252	0.8052	0.7137	0.7937	0.7185	0.7985
东吴进取策略	0.9963	1.5163	1.0070	1.5270	1.0083	1.5283	1.0024	1.5224	1.0076	1.5276
东吴新经济	0.8720	1.2620	0.8830	1.2730	0.8860	1.2760	0.8740	1.2640	0.8820	1.2720
东吴新创业	1.0410	1.6210	1.0630	1.6430	1.0640	1.6440	1.0510	1.6310	1.0560	1.6360
东吴新兴产业精选	1.6560	1.6560	1.6800	1.6800	1.6750	1.6750	1.6570	1.6570	1.6550	1.6550
东吴内需增长	0.9680	1.7310	0.9864	1.7494	0.9890	1.7520	0.9763	1.7393	0.9808	1.7438
东吴配置优化	1.1792	1.4032	1.1994	1.4234	1.2017	1.4257	1.1909	1.4149	1.2039	1.4279
东吴阿尔法	1.4100	1.4100	1.4430	1.4430	1.4440	1.4440	1.4290	1.4290	1.4430	1.4430
东吴新趋势	0.6150	0.6150	0.6380	0.6380	0.6360	0.6360	0.6280	0.6280	0.6360	0.6360
东吴移动互联 A	1.0650	1.0650	1.0890	1.0890	1.0940	1.0940	1.0720	1.0720	1.0900	1.0900
东吴移动互联 C	1.0560	1.0560	1.0800	1.0800	1.0840	1.0840	1.0630	1.0630	1.0810	1.0810
东吴国企改革	0.9040	0.9040	0.9020	0.9020	0.9020	0.9020	0.9020	0.9020	0.9020	0.9020
东吴安盈量化	0.9310	0.9310	0.9580	0.9580	0.9600	0.9600	0.9510	0.9510	0.9510	0.9510
东吴深证 100	1.2150	1.2150	1.2400	1.2400	1.2360	1.2360	1.2010	1.2010	1.2020	1.2020
东吴中证新兴	1.1780	1.1780	1.2020	1.2020	1.2050	1.2050	1.1810	1.1810	1.1840	1.1840
东吴鼎利 (LOF)	1.0120	1.3080	1.0070	1.3030	1.0070	1.3030	1.0070	1.3030	0.9940	1.2900
东吴中证可转债	1.0020	0.8410	1.0130	0.8520	1.0120	0.8510	1.0060	0.8450	1.0090	0.8480
可转债 A	1.0170	1.2000	1.0170	1.2000	1.0180	1.2010	1.0180	1.2010	1.0180	1.2010
可转债 B	0.9670	0.0010	1.0040	0.0380	0.9980	0.0320	0.9780	0.0120	0.9880	0.0220
东吴优信稳健 A	1.1570	1.1690	1.1602	1.1722	1.1631	1.1751	1.1577	1.1697	1.1637	1.1757
东吴优信稳健 C	1.1184	1.1304	1.1215	1.1335	1.1242	1.1362	1.1191	1.1311	1.1248	1.1368
东吴增利 A	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0850	1.4250
东吴增利 C	1.0750	1.3850	1.0750	1.3850	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0730	1.3830

## 基金数据

基金名称	2018-4-23		2018-4-24		2018-4-25		2018-4-26		2018-4-27	
	万份收益	7日年化(%)								
东吴货币 A	0.8567	3.1520	0.7527	3.1210	0.8603	3.1510	0.9038	3.1580	0.8949	3.1760
东吴货币 B	0.9223	3.4000	0.8185	3.3690	0.9261	3.3980	0.9693	3.4040	0.9604	3.4240

## 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	-1.34	-2.84	-2.59	-13.71	-5.92	0.10	-11.76	214.46
东吴价值成长	-0.70	-4.79	-1.97	-11.96	1.70	-16.00	-4.22	69.95
东吴行业轮动	-1.02	-5.39	-8.07	-18.12	-5.37	-0.51	-8.26	-23.41
东吴进取策略	0.06	-1.48	6.12	-8.89	5.06	4.69	-2.12	56.29
东吴新经济	-0.11	-5.57	-4.85	-12.41	-4.85	-9.33	-4.96	22.22
东吴新兴产业精选	-1.49	-6.29	-0.96	-9.17	4.55	-10.20	-5.91	65.50
东吴内需增长	-0.57	-2.59	-3.57	-0.29	13.46	15.13	-2.50	82.72
东吴配置优化	0.38	2.18	1.13	2.99	17.30	27.97	1.69	21.37
东吴阿尔法	0.00	-4.82	4.19	15.07	36.91	30.35	13.89	44.30
东吴新趋势	-0.31	-4.93	6.35	-10.55	-9.53	-19.29	-6.33	-36.40
东吴移动互联 A	0.09	-5.46	0.28	-3.20	1.96	8.57	-0.73	9.00
东吴移动互联 C	0.09	-5.42	0.19	-3.40	1.60	7.78	-0.83	6.92
东吴国企改革	0.00	-2.28	-10.25	-9.89	-12.26	-10.43	-8.89	-9.80
东吴安盈量化	-0.73	-0.31	-6.31	-8.12	-7.85	-10.96	-7.40	-4.90
东吴安鑫量化	-0.75	-3.22	-6.33	-6.46	2.75	0.00	-6.52	4.39
东吴智慧医疗	2.37	-0.55	0.22	-2.16	-1.73	0.00	-1.63	-9.30
东吴安享量化	-0.66	-2.76	-4.26	-0.44	13.74	22.70	-2.85	73.86
东吴深证 100	-3.06	-5.65	-10.37	-10.30	6.65	12.02	-9.01	20.20
东吴中证新兴产业	-1.50	-4.36	-1.50	-8.07	2.42	11.38	-5.51	18.40
东吴鼎利 (LOF)	-1.29	-1.29	-7.10	-5.69	-3.59	-0.60	-5.78	-0.60
东吴中证可转债	-0.39	-0.30	-3.44	-4.49	-1.80	-5.29	1.31	-24.80
东吴优信稳健 A	0.30	-0.80	2.02	1.85	4.41	5.13	2.32	17.75
东吴优信稳健 C	0.29	-0.84	1.92	1.64	3.98	4.30	2.20	11.40
东吴增利 A	-0.09	0.37	1.21	2.17	5.03	11.35	1.69	46.39
东吴增利 C	-0.19	0.28	1.04	1.90	4.58	9.53	1.51	41.41
东吴鼎元 A	-0.47	-0.85	-0.10	-0.19	1.75	0.00	1.26	4.80
东吴鼎元 C	-0.57	-0.95	-0.29	-0.47	1.35	0.00	1.06	4.80

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 固本培元

赵梅玲

人口红利的消失迫使我国经济增长方式从数量增长转向质量增长，过去两年政府通过强有力的宏观调控手段，意在稳定经济增长的基础上，排除债务风险，引导资金投向自主创新和高端制造等高质量产业，实现经济转型目标。但是日前爆发的中美贸易摩擦增加了经济转型的难度和复杂性，也集中暴露了我们在自主创新方面的短板及差距。

由此，长期创新升级的经济增长路径清晰，但短期稳增长和调结构的政策角力仍将持续。从估值层面看，经历去年蓝筹股估值的系统性抬升，以及今年初对自主创新的强烈预期抬升了创业板估值，目前A股整体的估值并不具备吸引力。因此，今年投资将回到企业基本面的研究上来，企业盈利的变化成为驱动投资的核心要素。

总结分析上市公司2017年报和2018年1季报，以及2018年中报展望，我们认为医药、旅游、计算机、传媒等行业的盈利有望改善；而PPI下行趋势下，有色、钢铁、煤炭等周期行业盈利持续性存疑。

综上，我们整体看好医药、食品等必需消费品，以及旅游、计算机、传媒等成长行业的投资机会，但需要考验业绩与估值的匹配度；如果流动性边际放松，上游周期品以及与投资相关等中游制造业的行业龙头也存在投资机会。

需要警惕的风险是：（1）中美贸易摩擦加剧；（2）地缘政治推动油价上涨超预期。

## 东吴动态

### 东吴基金投资总监理程涛：新科技周期带来新机遇

《中国证券报》

前一段时间，A股受股市场大跌的影响，出现了一定程度的回调，同时春节以后中小创指数走势相对较强。对此，东吴基金总经理助理兼投资总监、东吴阿尔法基金经理程涛向记者表示，当前正处于新科技周期开启的关键时期，创业板在经历了两年多的调整以后，其中优质个股已具备充分的投资价值。程涛进一步指出，目前以提高生产效率为主的新科技周期正在开启，这是中国经济转型的重大方向，今年A股相关行业的优质成长股更容易获得资金青睐。

目前，A股市场上价值投资观念深入人心，但程涛对此有不同的解读。程涛认为，所谓价值投资，并不是单纯地指大盘蓝筹股或者白马股，它其实包括两个层面：第一是股价明显低于上市公司基本面形成了价值低估，带来了低位买入直至估值恢复合理的投资机会，投资者赚的是静态估值差；第二是业绩增长确定性较强的优质成长股，虽然表面上看来其静态市盈率不低，但是放在中长周期来看，动态市盈率其实是偏低的，现在布局此类个股，获取的是上市公司持续成长的价值。

程涛表示，从目前A股市场的结构来看，第一类个股以蓝筹股为主，但已经出现了一定的估值泡沫，目前主要靠资金和市场情绪推动，投资风险已逐渐提升；第二类个股受投资风险大幅度释放，从中长期持续成长的基本面来判断，其投资性价比已经相当高。

具体到优质成长股的投资布局上，程涛表示，要紧扣“新科技周期”主线，契合全球经济变化和中国经济转型的方向，才能找到真正持续成长的个股。程涛认为，新科技周期最大特点就是进一步提高生产效率，以及创造和满足新的消费需求，具有国家战略高度的先进制造业、5G等都是提高生产效率的代表，在相关部门大力推动下，其中必然会诞生一批高质量的成长股。与此同时，还有部分满足了消费升级需求的行业，如传媒、医药、新零售、食品等，也会因为长周期的消费升级而获得持续性成长，其中龙头企业值得投资者重点关注。

在具体操作上，程涛表示自己是左侧交易者，在对上市公司基本面的深度调研、分析后，形成上市公司的价值判断，然后择机买入。程涛认为，在去年A股相对集中的结构性行情过后，今年A股大概率会出现另一种结构性行情，即优质成长股的结构性行情，而此类个股的底部正在接近中。

## 常见问题

问：新手如何迈出投资基金第一步？

答：对于没有投资经验，或者投资经验缺乏的新手来说，可以选择定期定额的方式投资基金。特别是对于花费较高的年轻人来说，这种类似于“强制储蓄”的投资方式可以帮助您养成投资的良好习惯，也是踏出理财的第一步。

问：投资基金适合短线操作吗？

答：频繁交易的本质就是没有耐心，一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金，基金净值一下跌或者短期表现平平，就抢着赎回，结果往往是错过机会，白忙一场。股票基金要能创造好的回报，其实与投资股票原理一样，就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待，有不少中期表现领先的基金，短期业绩排名并不突出，因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的，必须天时地利人和都配合到位，只关注短期业绩排名的投资人，当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高，股票基金的申购费一般在 1.5%左右，一年以内的赎回费在 0.5%左右，进出一次就要 2%，频繁交易的高额成本可想而知。

问：如何走出基金业绩比较的误区？

答：a) 同类型的基金才能放在一起比较，避免“跨类”比较

b) 不要忽略“起跑点”的差异

c) 拿尽可能长期的业绩来比较

d) 不要忘记“分红”因素。