



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

地址：上海浦东新区源深路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：service@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。

基金周报

2016年4月25日

总第554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：债市在调整中转型

东吴动态

○ 东吴基金王立立：珍惜宝贵的反弹窗口期

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？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	2016-4-18		2016-4-19		2016-4-20		2016-4-21		2016-4-22	
	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	0.8006	2.5206	0.8013	2.5213	0.7605	2.4805	0.7492	2.4692	0.7603	2.4803
东吴价值成长	0.9312	1.9940	0.9380	2.0008	0.8912	1.9540	0.8815	1.9443	0.8940	1.9568
东吴行业轮动	0.7370	0.8170	0.7382	0.8182	0.7013	0.7813	0.6910	0.7710	0.7016	0.7816
东吴进取策略	1.4195	1.4895	1.4179	1.4879	1.3586	1.4286	1.3470	1.4170	1.3627	1.4327
东吴新经济	1.3870	1.3870	1.3840	1.3840	1.3360	1.3360	1.3230	1.3230	1.3300	1.3300
东吴新创业	1.3950	1.4550	1.3930	1.4530	1.3400	1.4000	1.3210	1.3810	1.3270	1.3870
东吴新产业	1.8850	1.8850	1.8890	1.8890	1.8100	1.8100	1.7900	1.7900	1.8160	1.8160
东吴内需增长	1.6480	1.6480	1.6430	1.6430	1.5820	1.5820	1.5590	1.5590	1.5700	1.5700
东吴配置优化	1.1630	1.1630	1.1620	1.1620	1.1150	1.1150	1.1080	1.1080	1.1220	1.1220
东吴阿尔法	1.1310	1.1310	1.1330	1.1330	1.1130	1.1130	1.1040	1.1040	1.1090	1.1090
东吴新趋势	0.8030	0.8030	0.8060	0.8060	0.7890	0.7890	0.7850	0.7850	0.7900	0.7900
东吴移动互联	1.0080	1.0080	1.0110	1.0110	1.0050	1.0050	1.0050	1.0050	1.0090	1.0090
东吴深证100	1.1070	1.1070	1.1100	1.1100	1.0690	1.0690	1.0600	1.0600	1.0700	1.0700
东吴中证新兴	1.0960	1.0960	1.1010	1.1010	1.0670	1.0670	1.0580	1.0580	1.0620	1.0620
东吴鼎利分级	1.2320	1.2810	1.2320	1.2810	1.2320	1.2810	1.2310	1.2800	1.2290	1.2790
东吴鼎利A	1.0140	1.1220	1.0140	1.1220	1.0140	1.1220	1.0140	1.1220	1.0000	1.1220
鼎利进取	1.2520	1.2520	1.2520	1.2520	1.2520	1.2520	1.2510	1.2510	1.2510	1.2510
东吴可转债	0.9750	0.9210	0.9750	0.9210	0.9660	0.9120	0.9610	0.9070	0.9600	0.9060
可转债A	1.0120	1.1090	1.0120	1.1090	1.0120	1.1090	1.0120	1.1090	1.0130	1.1100
可转债B	0.8890	0.4820	0.8890	0.4820	0.8590	0.4520	0.8420	0.4350	0.8360	0.4290
东吴优信稳健A	1.1333	1.1453	1.1328	1.1448	1.1207	1.1327	1.1129	1.1249	1.1128	1.1248
东吴优信稳健C	1.1042	1.1162	1.1038	1.1158	1.0919	1.1039	1.0844	1.0964	1.0842	1.0962
东吴增利A	1.2710	1.3110	1.2710	1.3110	1.2710	1.3110	1.2700	1.3100	1.2680	1.3080
东吴增利C	1.2470	1.2870	1.2480	1.2880	1.2470	1.2870	1.2460	1.2860	1.2450	1.2850

基金数据

基金名称	2016-4-17		2016-4-18		2016-4-19		2016-4-20		2016-4-21		2016-4-22	
	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	1.2782	2.3690	0.6390	2.3620	0.6397	2.3590	0.8134	2.4520	0.6291	2.4480	0.8063	2.5370
东吴货币 B	1.4093	2.6150	0.7046	2.6070	0.7054	2.6040	0.8791	2.6980	0.6934	2.6930	0.8731	2.7830

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	-5.52	-0.24	-0.31	-3.78	-28.94	-1.32	-17.05	205.23
东吴价值成长	-5.32	-2.37	-5.27	-15.30	-38.70	6.02	-26.67	101.13
东吴行业轮动	-5.37	0.62	0.91	-2.83	-24.96	39.93	-18.81	-25.21
东吴进取策略	-4.67	3.81	3.22	5.61	-18.23	26.99	-12.30	45.76
东吴新经济	-5.54	-3.55	-4.66	-16.25	-25.53	62.00	-21.95	33.00
东吴新创业	-6.29	-3.91	-6.22	-17.22	-26.77	35.27	-24.00	40.11
东吴新产业	-4.47	-0.93	-4.12	-11.63	-31.75	43.67	-27.48	81.60
东吴内需增长	-6.16	-4.85	-5.54	-15.77	-21.77	33.50	-22.24	57.00
东吴配置优化	-5.00	-3.94	-1.92	-5.56	0.00	0.00	-4.51	-5.08
东吴阿尔法	-2.63	-0.89	-6.41	-9.17	-14.30	10.68	-23.62	10.90
东吴新趋势	-2.35	-0.25	-6.51	-20.76	0.00	0.00	-24.83	-21.00
东吴移动互联	-0.39	0.50	0.90	0.90	0.00	0.00	-0.20	0.90
东吴深证100	-4.89	-2.73	-0.19	-9.40	-29.70	36.65	-19.37	7.00
东吴中证新兴	-4.75	-2.48	0.09	-15.24	-33.46	34.77	-19.67	6.20
东吴鼎利分级	-0.16	-0.16	0.49	3.97	13.64	23.52	0.74	22.80
东吴可转债	-2.14	-3.71	1.05	-14.74	-49.94	0.00	-10.38	-19.59
东吴优信稳健 A	-1.77	-1.11	0.93	-3.80	-5.38	7.82	-5.03	12.60
东吴优信稳健 C	-1.77	-1.15	0.84	-3.99	-5.70	7.06	-5.14	7.38
东吴增利 A	-0.16	0.00	0.71	3.09	7.28	22.51	1.20	31.78
东吴增利 C	-0.16	0.00	0.73	2.98	6.78	21.58	1.14	29.41

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

债市在调整中转型

邵 笛

一季度的巨量信贷数据和积极财政政策引发了诸多效应，房市的良好表现传导至期货市场，导致国内大宗商品全面大幅上行，资金在大类资产间的切换频率有所加快，逐步将宽松货币政策的负面效应显现出来。

似乎一夜间所有的利多因素都消失了，扑面而来的都是债市的利空消息。债市遭遇全方位的挑战。首先是经济基本面，一季度的经济数据向好趋势虽然无法确定持续性，但至少短期内打破了经济硬着陆的恐慌预期；其次，政策面方面，连续两月的CPI维持在2.3%的相对高位，虽然低于年度3%的目标，央行继续大幅放水的可能性受限；再次，债券供给在二三季度仍有可能维持在高位，而债市信用风险爆发加剧了债市去杠杆的进程；最后，资金面方面，央行有意维持相对宽松的资金环境，但不会过于宽松，近期一直未降准可以印证，而MPA未常规化之前仍将对资金面形成间歇性的干扰。

利率债经过一季度的长期盘整后，在四月上旬收益率走出了明确的上行态势，信用债也出现了较为大幅调整。风险主要在于两方面：一方面是利率风险，经济阶段性企稳，资金有脱虚向实的动力，而在国内大宗商品全面大幅反弹后，通胀压力不减，政策期望降低；另一方面是信用风险，今年以来近乎每周爆发一起信用风险事件，风险种类千差万别，除了之前国企央企“信仰”破灭外，甚至出现了被强制提前偿付债券本息的风险。债券市场出现了前所未有的变化，将孕育产生新的市场风格与规则体系。

信用风险的暴露甚至加剧了债市的下跌，与流动性风险共同作用，推动收益率不断上行，但打破刚性兑付有利于信用风险的充分定价，提升信用风险识别在债券投资的重要性，而信用利差的拉大将有利于催生更多的信用衍生品出现，促成更加科学合理、多层次、全方位的债券市场体系。

东吴动态

东吴基金王立立：珍惜宝贵的反弹窗口期

《上海航空》杂志

年初以来，股市整体弱势，一月份“股灾”再度出现，市场大幅下跌，部分个股更是跌幅惊人。一时间，市场风雨摇曳、成交低迷，恐慌情绪不断蔓延。去年牛市的喧嚣仿佛还在耳边回荡，但残酷的现实却逼得投资者忍痛在低位割让出带血的筹码。

分析、回顾年初下跌的原因，我们认为主要有四大因素：

第一，在经历了2015年的“股灾”之后，投资者惊魂未定，市场信心依然脆弱；

第二，充裕的流动性催生了2015年中小市值公司的估值泡沫，“狗”跑得太快，“主人”已经跟不上了，市场本身需要一个价值回归的过程；

第三，今年年初，外围市场无比动荡，客观上营造了全球金融市场动荡的恐慌气氛。原油等大宗商品、美股、欧股都经历了大跌，美联储货币政策收紧的节奏不明确，人民币汇率动荡，对于“蒙代尔不可能三角”（即一个国家不可能同时实现资本流动自由、货币政策的独立性和汇率的稳定性。也就是说，一个国家只能拥有其中两项，而不能同时拥有三项）窘境的担忧不断升级；

第四，“熔断”机制也加速了下跌过程。

二三月份，随着人民币汇率的稳定、海外股票和大宗商品的走强，整体基本面环境较之前有明显的改善，市场也整体维持震荡回升态势。

截至一季度末，上证指数下跌15.12%，中小板指数下跌18.22%，创业板指数下跌17.53%。

近期，媒体披露“债转股”首批试点即将启动，对资本市场构成重大利好。当前，我国非金融企业负债率处于高位，银行也面临不良资产压力，“债转股”提供了以时间换空间的解决方案，同时结合“供给侧改革”的推进，有利于缓解潜在的宏观经济风险。

现阶段，美联储加息担忧暂时缓解，人民币贬值压力短期减轻，国内政策环境友好，通胀短期上升但对货币政策尚不构成压力，流动性依旧宽松。因此，我们认为，市场已大概率处于底部区域，或继续在震荡中筑底，并寻找上行空间。

展望二季度，短期需要关注国内经济企稳能否持续以及外围市场的风险；从中期来看，需要关注市场对美联储后续加息预期的变化，经济再度回落和通胀大幅上升可能导致流动性的收紧等因素。近期的房地产调控政策有保有压，显示出“稳增长、防风险”的政策导向，三四线城市去库存始终是现

阶段的政策目标。

东吴动态

对于后市操作，考虑到市场外围环境回暖与国内经济短期企稳带来风险偏好回升，我们认为，市场目前仍然处于反弹的窗口期，个股的结构性行情仍将持续。在具体配置方面，建议关注新能源汽车、智能驾驶车联网、虚拟现实、人工智能、IP 传媒等成长性子行业以及周期股中的涨价类板块。

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。