



基金周报

2016年7月25日

总第567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：强势震荡，个股活跃

东吴动态

- 回顾与展望：把握结构性机会

常见问题

- 什么是基金管理费？
- 什么是基金托管费？
- 基金的净值如何计算？



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	2016-7-18		2016-7-19		2016-7-20		2016-7-21		2016-7-22	
	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	0.8776	2.5976	0.8783	2.5983	0.8830	2.6030	0.8800	2.6000	0.8663	2.5863
东吴价值成长	0.9361	1.9989	0.9437	2.0065	0.9462	2.0090	0.9406	2.0034	0.9240	1.9868
东吴行业轮动	0.8080	0.8880	0.8093	0.8893	0.8129	0.8929	0.8085	0.8885	0.7957	0.8757
东吴进取策略	1.5260	1.5960	1.5254	1.5954	1.5283	1.5983	1.5210	1.5910	1.5048	1.5748
东吴新经济	1.4160	1.4160	1.4210	1.4210	1.4150	1.4150	1.4080	1.4080	1.3900	1.3900
东吴新创业	1.3940	1.4540	1.4030	1.4630	1.4010	1.4610	1.3960	1.4560	1.3790	1.4390
东吴新产业精选	1.9500	1.9500	1.9560	1.9560	1.9670	1.9670	1.9590	1.9590	1.9240	1.9240
东吴内需增长	1.0000	1.5800	1.0000	1.5800	0.9970	1.5770	0.9920	1.5720	0.9820	1.5620
东吴配置优化	1.1920	1.1920	1.1840	1.1840	1.1810	1.1810	1.1840	1.1840	1.1780	1.1780
东吴阿尔法	1.1130	1.1130	1.1100	1.1100	1.1090	1.1090	1.1090	1.1090	1.1020	1.1020
东吴新趋势	0.8220	0.8220	0.8260	0.8260	0.8260	0.8260	0.8210	0.8210	0.8120	0.8120
东吴移动互联A	1.0110	1.0110	1.0120	1.0120	1.0110	1.0110	1.0120	1.0120	1.0040	1.0040
东吴移动互联C	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0020	1.0020
东吴国企改革	1.0080	1.0080	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0110	1.0110	1.0090	1.0090
东吴安盈量化	1.0530	1.0530	1.0550	1.0550	1.0550	1.0550	1.0550	1.0550	1.0530	1.0530
东吴安鑫量化	1.0040	1.0040	1.0050	1.0050	1.0040	1.0040	1.0050	1.0050	1.0030	1.0030
东吴深证100	1.1510	1.1510	1.1480	1.1480	1.1470	1.1470	1.1520	1.1520	1.1450	1.1450
东吴中证新兴	1.1480	1.1480	1.1460	1.1460	1.1450	1.1450	1.1520	1.1520	1.1480	1.1480
东吴鼎利(LOF)	1.0130	1.3090	1.0140	1.3100	1.0140	1.3100	1.0150	1.3110	1.0150	1.3110
东吴中证可转债	0.9490	0.8950	0.9470	0.8930	0.9490	0.8950	0.9550	0.9010	0.9530	0.8990
可转债A	1.0230	1.1200	1.0230	1.1200	1.0230	1.1200	1.0240	1.1210	1.0240	1.1210
可转债B	0.7760	0.3690	0.7700	0.3630	0.7760	0.3690	0.7940	0.3870	0.7870	0.3800
东吴优信稳健A	1.1341	1.1461	1.1328	1.1448	1.1330	1.1450	1.1281	1.1401	1.1223	1.1343
东吴优信稳健C	1.1041	1.1161	1.1027	1.1147	1.1030	1.1150	1.0982	1.1102	1.0926	1.1046
东吴增利A	1.2910	1.3310	1.2910	1.3310	1.2920	1.3320	1.2920	1.3320	1.2930	1.3330
东吴增利C	1.2650	1.3050	1.2660	1.3060	1.2660	1.3060	1.2660	1.3060	1.2670	1.3070
东吴鼎元A	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020	1.0030	1.0030	1.0040	1.0040	1.0050	1.0050
东吴鼎元C	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0100	1.0100	1.0110	1.0110	1.0110	1.0110

基金数据

基金名称	2016-7-17		2016-7-18		2016-7-19		2016-7-20		2016-7-21		2016-7-22	
	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	1.2276	2.4450	0.6132	2.4230	0.6122	2.4060	0.6176	2.2480	0.6200	2.2460	0.6181	2.2720
东吴货币 B	1.3587	2.6950	0.6807	2.6740	0.6778	2.6540	0.6828	2.4950	0.6857	2.4930	0.6837	2.5180

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	-1.13	3.46	14.62	13.40	-9.61	16.89	-5.33	248.35
东吴价值成长	-1.19	2.89	4.26	-2.80	-31.10	14.04	-24.13	108.10
东吴行业轮动	-1.42	2.79	14.14	14.14	-7.27	64.26	-7.82	-15.10
东吴进取策略	-1.24	2.67	10.82	13.18	2.78	31.67	-3.01	61.20
东吴新经济	-2.12	-0.07	4.37	-2.12	-22.48	68.82	-18.66	38.60
东吴新创业	-1.58	2.01	3.70	-4.59	-25.39	43.22	-21.42	44.86
东吴新产业精选	-2.36	-3.20	5.60	-0.05	-22.88	47.83	-23.96	90.40
东吴内需增长	-2.00	-2.97	-1.42	-8.44	-23.89	32.09	-23.59	54.28
东吴配置优化	-1.17	4.06	5.75	2.70	0.00	0.00	0.26	-0.34
东吴阿尔法	-0.99	1.94	-0.54	-7.47	-24.00	9.11	-24.10	10.20
东吴新趋势	-0.73	1.24	3.82	-4.11	-18.73	0.00	-22.36	-18.40
东吴移动互联 A	-0.99	0.81	-0.40	0.10	0.20	0.00	-0.99	0.10
东吴移动互联 C	-1.09	0.71	-0.60	-0.10	0.00	0.00	-1.19	-1.19
东吴国企改革	0.10	2.96	0.10	0.90	0.00	0.00	0.90	0.90
东吴安盈量化	0.00	1.25	-1.77	5.30	0.00	0.00	5.30	5.30
东吴安鑫量化	-0.10	0.30	0.30	0.30	0.00	0.00	0.30	0.30
东吴深证 100	-0.35	7.10	7.50	6.11	-19.45	41.78	-13.56	14.70
东吴中证新兴产业	0.09	9.74	8.40	7.18	-22.36	39.95	-13.09	14.90
东吴鼎利 (LOF)	0.20	0.59	1.50	1.50	0.00	0.00	1.50	1.50
东吴中证可转债	0.11	2.26	-0.52	-1.86	-26.17	-21.30	-11.32	-20.43
东吴优信稳健 A	-1.65	-1.89	0.89	0.97	-2.02	3.83	-4.81	12.86
东吴优信稳健 C	-1.66	-1.92	0.80	0.79	-2.37	3.11	-5.00	7.53
东吴增利 A	0.15	0.86	2.13	2.78	5.81	21.07	3.19	34.38
东吴增利 C	0.24	0.88	2.09	2.59	5.40	20.08	3.01	31.80
东吴鼎元 A	0.30	0.80	0.50	0.50	0.00	0.00	0.50	0.50
东吴鼎元 C	0.30	0.80	1.20	1.20	0.00	0.00	1.20	1.20

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

强势震荡，个股活跃

王立立

年初以来，市场整体弱势，一月股灾再度出现，市场大幅下跌，二到六月份市场维持温和的区间震荡，期间结构性机会明显，分化严重。截至7月8日，上证指数下跌15.57%，中小板指数下跌16.75%，创业板指数下跌17.50%。

回顾年初下跌的原因，主要有以下几点：第一、投资者在经历了2015年的股灾之后，惊魂未定，市场信心依然脆弱；第二、充裕的流动性催生了15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、年初外围市场无比动荡，客观上营造了全球金融市场的恐慌气氛。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的窘境的担忧不断升级。第四、熔断机制也加速了下跌过程。

尽管上半年指数大幅下跌，行情惨淡，但市场分化严重，个别基本面强劲的板块走势强劲，创出历史新高的个股也不在少数。新能源汽车、白酒、农业养殖、贵金属板块凭借着自身强大的基本面支撑，成为了黑夜中最亮的那几颗星。结构性行情的特点从基金净值也可以看得出来，在一月的大跌以后，重仓股和板块选择的主动管理型基金净值是出现了大幅回升的。所以整体来讲，上半年虽然开局不利，指数惨淡，但市场以点带面，依然具有很强的赚钱效应。只不过赚钱效应集中在个别板块，需要投资者耐心挑选，这个特征跟2012、2013年比较像。

全球来看，目前英国脱欧事件后续的不确定性仍在，英国连续出现房地产基金暂停赎回的消息，欧洲银行业危机发酵带来的海外金融市场波动和流动性冲击仍然是全球市场潜在的风险点。近期人民币汇率锚定一篮子货币顺势波动，释放了贬值压力；英国脱欧引起的全球市场动荡使美联储加息的预期减弱，市场对欧洲央行的宽松预期增强也是稳定金融市场有利的因素。

国内来看，我国6月CPI同比上涨1.9%，近期洪涝灾害预计对CPI影响不大，现阶段不对货币政策构成压力；PPI同比跌幅继续收窄，但是环比下降，目前来看继续回升的动力不足。稳增长调结构仍然是现阶段的政策基调，近期一线城市地产销量有所下滑，但地产投资由于惯性仍然将继续发挥托底经济的作用。在人民币汇率定价机制的改变的情形下，市场对汇率走势的预期更多的由我国宏观基本面的走势决定。当前在脱虚向实、调整经济结构的宏观背景下，市场对流动性进一步宽松的预期也有所降低，货币环境整体稳健。

往后看，英国脱欧事件带来的不确定性仍然是市场潜在的风险，欧洲银行业的危机仍然值得关注；另一方面，市场对美联储加息预期进一步下降，海外市场宽松预期增强，人民币贬值压力不大也是目前市场有利的因素，但须警惕美联储加息预期的拐点。

外围来看，尽管英国脱欧带来了诸多不确定性，但基本面的不确定性使得美联储加息可能进一步降低，欧洲维持宽松难以避免，上周五，标普500指数涨1.53%，接近历史新高，这一点值得关注，英国脱欧似乎并没有对美国股市造成不利影响。

东吴视点

再看国内A股市场，最近也是走得非常坚挺的。6月份A股市场经历了MSCI落空、英国脱欧两大基本面利空的洗礼，也承受住了半年度的流动性考验，不跌反涨。自去年高点5178点以来，市场已经调整了整整13个月，上证指数下跌43%，调整的时间和空间都已经足够充分。虽然由于流动性原因，中小盘个股的估值较高，但市场中流砥柱的上证指数估值便宜。所以我们觉得从中期几个月的角度来看，现在应该是一个相对调整充分的比较低的位置。在未来两三年，市场最终可能是会出清，但我们还是认为出清有赖于货币政策的转向，目前还不是时点。

我们致力于投资有基本面支撑的细分行业趋势，在目前可操作的市场里，我们认为机会主要存在于以下几个方向：

1. 新能源汽车相关产业链：业绩爆发年份，挖掘产业链最景气的环节，反复投资；
2. 汽车电子、智能汽车及无人驾驶大方向：最重要、最普及的智能终端，被互联网思维改造是大势所趋。行业内标的市值不大，估值低，转型多，投资机会显著。
3. 手机硬件的创新，玻璃化与无线充电。
4. 传媒景气子行业：行业景气，业绩有保证，调整充分估值低，精选市值估值有支撑，业绩增长有保证的中小型标的。
5. 大宗商品贵金属：全球不确定性大，流动性依然充裕，精选行业调整充分，能涨价弹性好的品种。

东吴动态

回顾与展望：把握结构性机会

文/王立立 《上海航空》杂志

上半年市场回顾

年初以来，市场整体弱势，一月“股灾”再度出现，市场大幅下跌，二到六月份市场维持温和的区间震荡，期间结构性机会明显，分化严重。

回顾年初下跌的原因，主要有以下几点：第一、投资者在经历了2015年的“股灾”之后，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、年初外围市场无比动荡，客观上营造了全球金融市场的恐慌气氛，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”的窘境的担忧不断升级；第四、熔断机制也加速了下跌过程。

尽管上半年指数大幅下跌，行情惨淡，但市场分化严重，个别基本面强劲的板块走势强劲，创出历史新高的个股也不在少数，比如新能源汽车、白酒、农业养殖、贵金属等板块，凭借着自身强大的基本面支撑，成为了“黑夜中最亮的那几颗星”。

整体而言，2016年上半年虽然开局不利，指数表现惨淡，但市场以点带面，依然具有较强的赚钱效应，只不过赚钱效应集中在个别板块，需要投资者耐心挑选，这个特征跟2012、2013年相似。

近期宏观经济形势

全球来看，目前英国脱欧事件后续的不确定性仍在发酵，英国连续出现房地产基金暂停赎回的消息，欧洲银行业危机发酵带来的海外金融市场波动和流动性冲击仍然是全球市场潜在的风险点。近期人民币汇率锚定一篮子货币顺势波动，释放了贬值压力；英国脱欧引起的全球市场动荡使得美联储加息的预期减弱，市场对欧洲央行的宽松预期增强也是稳定金融市场有利的因素。

国内来看，我国6月CPI同比上涨1.9%，近期洪涝灾害预计对CPI影响不大，现阶段尚未对货币政策构成压力；PPI同比跌幅继续收窄，但是环比下降，目前来看继续回升的动力不足。稳增长、调结构仍然是现阶段的政策基调，近期一线城市地产销量有所下滑，但由于惯性地产投资仍然将继续发挥托底经济的作用。在人民币汇率定价机制改变的情形下，市场对汇率走势的预期更多的由我国宏观基本面的走势决定。在当前脱虚向实、调整经济结构的宏观背景下，市场对流动性进一步宽松的预期也有所降低，货币环境整体稳健。

展望未来，英国脱欧事件带来的不确定性仍然是市场潜在的风险，欧洲银行业的危机仍然值得关注；另一方面，市场对美联储加息预期进一步下降，海外市场宽松预期增强，人民币贬值压力不大也成为目前市场有利的因素，但仍须警惕美联储加息预期的拐点。

东吴动态

后市展望

外围来看，尽管英国脱欧带来了诸多不确定性，但美国经济基本面的不确定性将使得美联储加息可能进一步降低，欧洲维持宽松难以避免；比如，7月中上旬，外围市场出现普涨，道琼斯指数和标普500指数创出历史新高，这一点值得关注，英国脱欧似乎并没有对美国股市造成不利影响。

再看国内A股市场。6月份A股市场经历了MSCI落空、英国脱欧两大基本面利空的洗礼，并承受住了半年度的流动性考验，不跌反涨。自去年高点5178点以来，市场已经调整了整整13个月，上证指数下跌43%，调整的时间和空间都已经足够充分。虽然由于流动性原因，中小盘个股的估值较高，但市场中流砥柱的上证指数估值相对便宜。

因此，市场当前正大概率处于一个相对调整比较充分的位置，在未来两三年，市场最终可能会出清，建议关注有基本面支撑的细分行业趋势，可以从新能源汽车相关的产业链、汽车电子、智能汽车及无人驾驶、手机硬件、传媒景气子行业、大宗商品贵金属等方向寻找机会。

常见问题

问：什么是基金管理费？

答：基金管理费是支付给基金管理人的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取。管理费每日计算，每日计提，按月支付。

问：什么是基金托管费？

答：基金托管费，是指基金托管人为保管和处置基金资产而向基金收取的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，目前通常为 0.25%，逐日累计计提，按月支付。此费用也是从基金资产中支付，不须另向投资者收取。

问：基金的净值如何计算？

答：基金单位净值即每份基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数。开放式基金的申购和赎回都以这个价格进行。

基金单位净值 = (总资产 - 总负债) / 基金单位总数