



基金周报

2016年8月8日

总第569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：浅谈“脱虚向实”对资本市场影响

东吴动态

- 回顾与展望：把握结构性机会

常见问题

- 什么是累计净值？
- 投资基金应有哪些准备？
- 什么是巨额赎回？



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	2016-8-1		2016-8-2		2016-8-3		2016-8-4		2016-8-5	
	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	0.8095	2.5295	0.8189	2.5389	0.8182	2.5382	0.8238	2.5438	0.8175	2.5375
东吴价值成长	0.8457	1.9085	0.8536	1.9164	0.8517	1.9145	0.8606	1.9234	0.8542	1.9170
东吴行业轮动	0.7441	0.8241	0.7542	0.8342	0.7532	0.8332	0.7579	0.8379	0.7522	0.8322
东吴进取策略	1.4155	1.4855	1.4336	1.5036	1.4305	1.5005	1.4386	1.5086	1.4284	1.4984
东吴新经济	1.3650	1.3650	1.3750	1.3750	1.3750	1.3750	1.3750	1.3750	1.3690	1.3690
东吴新创业	1.3190	1.3790	1.3350	1.3950	1.3340	1.3940	1.3390	1.3990	1.3300	1.3900
东吴新产业精选	1.7720	1.7720	1.7780	1.7780	1.7820	1.7820	1.7970	1.7970	1.7860	1.7860
东吴内需增长	0.9710	1.5510	0.9750	1.5550	0.9740	1.5540	0.9760	1.5560	0.9710	1.5510
东吴配置优化	1.1730	1.1730	1.1770	1.1770	1.1790	1.1790	1.1780	1.1780	1.1770	1.1770
东吴阿尔法	1.0970	1.0970	1.0980	1.0980	1.0990	1.0990	1.1010	1.1010	1.0950	1.0950
东吴新趋势	0.7750	0.7750	0.7780	0.7780	0.7770	0.7770	0.7820	0.7820	0.7800	0.7800
东吴移动互联A	0.9780	0.9780	0.9810	0.9810	0.9820	0.9820	0.9860	0.9860	0.9810	0.9810
东吴移动互联C	0.9770	0.9770	0.9790	0.9790	0.9800	0.9800	0.9840	0.9840	0.9790	0.9790
东吴国企改革	0.9950	0.9950	1.0000	1.0000	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040	1.0040
东吴安盈量化	1.0420	1.0420	1.0440	1.0440	1.0450	1.0450	1.0450	1.0450	1.0450	1.0450
东吴安鑫量化	0.9830	0.9830	0.9870	0.9870	0.9900	0.9900	0.9900	0.9900	0.9890	0.9890
东吴深证100	1.1070	1.1070	1.1120	1.1120	1.1160	1.1160	1.1240	1.1240	1.1260	1.1260
东吴中证新兴	1.1030	1.1030	1.1110	1.1110	1.1130	1.1130	1.1180	1.1180	1.1130	1.1130
东吴鼎利(LOF)	1.0170	1.3130	1.0170	1.3130	1.0180	1.3140	1.0180	1.3140	1.0180	1.3140
东吴中证可转债	0.9400	0.8860	0.9420	0.8880	0.9460	0.8920	0.9480	0.8940	0.9500	0.8960
可转债A	1.0250	1.1220	1.0250	1.1220	1.0250	1.1220	1.0250	1.1220	1.0250	1.1220
可转债B	0.7420	0.3350	0.7480	0.3410	0.7620	0.3550	0.7680	0.3610	0.7750	0.3680
东吴优信稳健A	1.1142	1.1262	1.1144	1.1264	1.1144	1.1264	1.1195	1.1315	1.1162	1.1282
东吴优信稳健C	1.0845	1.0965	1.0847	1.0967	1.0847	1.0967	1.0896	1.1016	1.0865	1.0985
东吴增利A	1.2980	1.3380	1.2990	1.3390	1.2990	1.3390	1.2990	1.3390	1.2990	1.3390
东吴增利C	1.2720	1.3120	1.2730	1.3130	1.2730	1.3130	1.2730	1.3130	1.2730	1.3130
东吴鼎元A	1.0060	1.0060	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0080	1.0080	1.0090	1.0090
东吴鼎元C	1.0130	1.0130	1.0140	1.0140	1.0140	1.0140	1.0140	1.0140	1.0150	1.0150

基金数据

基金名称	2016-7-31		2016-8-1		2016-8-2		2016-8-3		2016-8-4		2016-8-5	
	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	1.2124	2.4280	0.5991	2.4230	0.5911	2.4110	0.5940	2.2190	0.5809	2.1980	0.5856	2.1940
东吴货币 B	1.3435	2.6730	0.6648	2.6690	0.6632	2.6600	0.6597	2.4670	0.6464	2.4470	0.6511	2.4430

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	-0.29	-7.34	-0.16	15.86	1.24	2.95	-10.81	228.19
东吴价值成长	-1.04	-9.78	-9.49	-6.45	-24.11	-0.91	-29.94	92.17
东吴行业轮动	-0.13	-7.65	-0.52	17.29	4.66	46.86	-12.95	-19.82
东吴进取策略	-0.33	-7.43	-1.29	12.92	12.23	20.54	-8.07	52.78
东吴新经济	-0.15	-5.06	-0.94	2.93	-12.30	59.93	-19.66	36.90
东吴新创业	0.00	-5.07	-2.99	-1.70	-18.15	34.34	-23.83	40.43
东吴新产业精选	-0.50	-10.61	-6.64	-1.87	-13.30	31.81	-28.67	78.60
东吴内需增长	-0.31	-4.05	-6.28	-4.04	-15.36	21.90	-24.29	52.86
东吴配置优化	-0.25	1.12	2.44	4.07	0.00	0.00	0.17	-0.42
东吴阿尔法	-0.73	-1.62	-2.14	0.55	-12.40	6.21	-24.59	9.50
东吴新趋势	-0.51	-6.59	-3.11	-5.34	-21.84	0.00	-25.78	-22.00
东吴移动互联 A	-0.41	-3.63	-3.16	-2.10	-1.21	0.00	-2.97	-1.90
东吴移动互联 C	-0.41	-3.64	-3.26	-2.30	0.00	0.00	-3.17	-3.17
东吴国企改革	0.40	0.00	-1.47	-0.10	0.00	0.00	0.40	0.40
东吴安盈量化	-0.10	-0.85	-3.15	4.50	0.00	0.00	4.50	4.50
东吴安鑫量化	-0.10	-1.10	-1.10	-1.10	0.00	0.00	-1.10	-1.10
东吴深证 100	0.36	0.45	2.09	9.00	-15.34	32.00	-15.15	12.60
东吴中证新兴产业	-0.89	-0.27	2.11	9.22	-19.58	29.57	-15.81	11.30
东吴鼎利 (LOF)	0.20	0.79	1.60	1.80	0.00	0.00	1.80	1.80
东吴中证可转债	0.85	0.21	-0.63	-2.86	-19.62	-22.90	-11.32	-20.43
东吴优信稳健 A	0.42	-1.93	-0.17	2.19	-1.67	3.23	-4.74	12.94
东吴优信稳健 C	0.43	-1.96	-0.25	2.01	-2.02	2.52	-4.94	7.60
东吴增利 A	0.31	1.17	2.61	3.59	6.56	19.72	3.67	35.00
东吴增利 C	0.32	1.11	2.41	3.33	6.08	18.75	3.41	32.32
东吴鼎元 A	0.30	1.10	0.90	0.90	0.00	0.00	0.90	0.90
东吴鼎元 C	0.20	1.00	1.50	1.50	0.00	0.00	1.50	1.50

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

浅谈“脱虚向实”对资本市场的影响

周 健

最近两个月市场的走势以震荡上行为主，期间有过探底的动作，但在2800点又获强力支撑，上涨到3000点以上又有明显阻力，总是无功而返，所以3月份以来，市场整体处于一个2800-3000点的箱体之中；再看结构，虽然整体振幅很小，但是部分行业和主题的涨幅惊人，其中包括新能源车、白酒、家电，同时还有物联网、智能汽车等一系列主题板块，市场赚钱效应很明显。反观其他行业，如去年火热的传媒、互联网金融，则备受市场冷落，明显跑输。为何出现如此大的反差，笔者认为背后的逻辑可以归纳为一个最近很热的词——脱虚向实。

政府提出“脱虚向实”，本意是要引导资金从虚拟的资本市场到真实的经济体之中，从过剩产能转移到急需资金的行业中，但在当前经济环境下，要让资金放弃流动性进入实体是一件很难的事，因为大家都希望既有流动性又有高收益，而投资实业的回报仍在下降，还有未知的内外部风险，资本市场的回报率似乎更有优势，流动性又好，因此，投资者自然会选择留在资本市场博弈。

我们再从更长期的视角看这个问题，如果资金一直在资本市场里追逐，资产泡沫就会不断累积，外部资金又会到处找通道加杠杆，直到泡沫破灭，再来一次经济危机，这是大家都不愿意见到的结果，但也是必然的。因此，我们看到监管层已经开始清理银行、券商、基金等各个通道里面的杠杆资金，并且持续推动去产能，试图将这些落后产能所占用的资金逼出来。这么做短期是不利于经济增长的，但确实是解决根本矛盾、降低系统性风险的明智之举。

对投资者来说，需要重视这个大环境的变化，市场的估值水平已经偏贵，这是整体投资回报率下行所致，未来一段时间可能还是以低收益、高波动的震荡行情为主，我们应该降低预期收益，提高对风险的重视程度，尽量少参与纯粹的题材炒作，把资金投向一些高景气的行业和优秀的公司，降低非系统性风险，建议保持偏低仓位，逢低加仓，以做波段为主，如果要做长期投资，建议关注体育、文化、医疗等现代服务业，以及航空航天、生物医药等先进制造行业。

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：什么是累计净值？

答：基金累计净值指的是份额净值与基金成立以来累计分红派息之和。

累计净值反映该基金自成立以来的总体收益情况的数据。

问：投资基金应有哪些准备？

答：投资基金前应做好充分的准备工作：制订切实可行的投资目标；了解自身风险承受能力和承受意愿；准备资金进行长期投资；选择有实力的基金管理公司；选择合适的基金投资品种；选择合适的交易渠道；选择合适的投资方式；选择合适的投资时机。

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。