



基金周报

2016年8月15日

总第570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：重个股而轻指数，关注蓝筹和价值

东吴动态

○ 回顾与展望：把握结构性机会

常见问题

○ 投资基金适合短线操作吗？

○ 如何走出基金业绩比较的误区？

○ 何种基金适合进行定期定额投资？

 **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

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	2016-8-8		2016-8-9		2016-8-10		2016-8-11		2016-8-12	
	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	0.8266	2.5466	0.8377	2.5577	0.8364	2.5564	0.8221	2.5421	0.8281	2.5481
东吴价值成长	0.8686	1.9314	0.8781	1.9409	0.8737	1.9365	0.8568	1.9196	0.8626	1.9254
东吴行业轮动	0.7620	0.8420	0.7730	0.8530	0.7719	0.8519	0.7582	0.8382	0.7632	0.8432
东吴进取策略	1.4429	1.5129	1.4551	1.5251	1.4536	1.5236	1.4316	1.5016	1.4393	1.5093
东吴新经济	1.3780	1.3780	1.3880	1.3880	1.3820	1.3820	1.3710	1.3710	1.3780	1.3780
东吴新创业	1.3400	1.4000	1.3510	1.4110	1.3500	1.4100	1.3280	1.3880	1.3360	1.3960
东吴新产业精选	1.8220	1.8220	1.8360	1.8360	1.8280	1.8280	1.7930	1.7930	1.8060	1.8060
东吴内需增长	0.9760	1.5560	0.9830	1.5630	0.9810	1.5610	0.9760	1.5560	0.9800	1.5600
东吴配置优化	1.1770	1.1770	1.1820	1.1820	1.1810	1.1810	1.1770	1.1770	1.1810	1.1810
东吴阿尔法	1.0970	1.0970	1.1020	1.1020	1.0950	1.0950	1.0870	1.0870	1.0940	1.0940
东吴新趋势	0.7870	0.7870	0.7920	0.7920	0.7880	0.7880	0.7800	0.7800	0.7830	0.7830
东吴移动互联A	0.9860	0.9860	0.9910	0.9910	0.9860	0.9860	0.9760	0.9760	0.9810	0.9810
东吴移动互联C	0.9840	0.9840	0.9900	0.9900	0.9840	0.9840	0.9740	0.9740	0.9800	0.9800
东吴国企改革	1.0080	1.0080	1.0100	1.0100	1.0080	1.0080	1.0060	1.0060	1.0100	1.0100
东吴安盈量化	1.0460	1.0460	1.0470	1.0470	1.0450	1.0450	1.0450	1.0450	1.0470	1.0470
东吴安鑫量化	0.9890	0.9890	0.9890	0.9890	0.9880	0.9880	0.9870	0.9870	0.9890	0.9890
东吴深证100	1.1390	1.1390	1.1490	1.1490	1.1410	1.1410	1.1340	1.1340	1.1530	1.1530
东吴中证新兴	1.1290	1.1290	1.1380	1.1380	1.1320	1.1320	1.1170	1.1170	1.1280	1.1280
东吴鼎利(LOF)	1.0190	1.3150	1.0190	1.3150	1.0200	1.3160	1.0200	1.3160	1.0200	1.3160
东吴中证可转债	0.9510	0.8970	0.9560	0.9020	0.9560	0.9020	0.9550	0.9010	0.9580	0.9040
可转债A	1.0260	1.1230	1.0260	1.1230	1.0260	1.1230	1.0260	1.1230	1.0260	1.1230
可转债B	0.7760	0.3690	0.7930	0.3860	0.7930	0.3860	0.7890	0.3820	0.7990	0.3920
东吴优信稳健A	1.1161	1.1281	1.1182	1.1302	1.1183	1.1303	1.1134	1.1254	1.1160	1.1280
东吴优信稳健C	1.0863	1.0983	1.0883	1.1003	1.0884	1.1004	1.0836	1.0956	1.0861	1.0981
东吴增利A	1.3000	1.3400	1.3010	1.3410	1.3010	1.3410	1.3020	1.3420	1.3020	1.3420
东吴增利C	1.2740	1.3140	1.2750	1.3150	1.2750	1.3150	1.2750	1.3150	1.2760	1.3160
东吴鼎元A	1.0090	1.0090	1.0090	1.0090	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100
东吴鼎元C	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160	1.0170	1.0170	1.0160	1.0160	1.0170	1.0170

基金数据

基金名称	2016-8-7		2016-8-8		2016-8-9		2016-8-10		2016-8-11		2016-8-12	
	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	1.1871	2.1810	0.8389	2.3090	0.5827	2.3040	0.5775	2.2960	0.5891	2.3000	0.5896	2.3020
东吴货币 B	1.3183	2.4290	0.9047	2.5580	0.6435	2.5470	0.6382	2.5360	0.6546	2.5400	0.6552	2.5420

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	2.38	-4.61	13.32	19.58	-5.99	2.40	-7.67	239.76
东吴价值成长	1.89	-6.14	5.07	-3.86	-28.91	-1.10	-27.41	99.10
东吴行业轮动	2.49	-4.48	13.14	21.35	-2.61	47.75	-9.62	-16.75
东吴进取策略	1.63	-4.90	9.81	15.30	4.57	23.59	-5.62	56.85
东吴新经济	1.74	-1.96	7.43	4.39	-16.35	60.05	-17.72	40.20
东吴新创业	1.49	-3.27	4.13	-0.22	-22.64	34.92	-22.11	43.60
东吴新产业精选	1.54	-6.38	3.12	0.33	-18.68	32.62	-26.12	85.00
东吴内需增长	1.54	-1.49	0.91	-3.10	-19.04	20.38	-22.73	56.01
东吴配置优化	1.27	-0.17	9.66	5.02	0.00	0.00	1.45	0.85
东吴阿尔法	0.46	-1.34	2.04	0.73	-20.66	4.95	-24.10	10.20
东吴新趋势	1.14	-3.98	4.46	-4.10	-20.72	0.00	-24.26	-20.40
东吴移动互联 A	1.01	-2.06	0.71	-0.60	-0.10	0.00	-1.48	-0.40
东吴移动互联 C	1.02	-2.17	0.51	-0.80	0.00	0.00	-1.68	-1.68
东吴国企改革	1.09	0.89	3.98	1.49	0.00	0.00	1.90	1.90
东吴安盈量化	0.48	-0.38	0.86	5.10	0.00	0.00	5.10	5.10
东吴安鑫量化	0.71	-0.80	-0.40	-0.40	0.00	0.00	-0.40	-0.40
东吴深证 100	4.30	2.59	14.67	15.45	-16.22	38.79	-10.47	18.80
东吴中证新兴产业	2.13	0.09	12.71	12.93	-22.77	32.53	-12.78	15.30
东吴鼎利 (LOF)	0.20	0.79	1.79	2.10	0.00	0.00	2.10	2.10
东吴中证可转债	2.31	2.21	3.07	-1.12	-19.70	-20.72	-9.17	-18.50
东吴优信稳健 A	0.40	-1.55	1.87	2.53	-1.43	2.99	-4.37	13.39
东吴优信稳健 C	0.40	-1.58	1.78	2.34	-1.79	2.28	-4.58	8.01
东吴增利 A	0.15	0.93	2.68	3.75	6.03	19.01	3.91	35.32
东吴增利 C	0.16	0.87	2.57	3.57	5.63	17.93	3.66	32.63
东吴鼎元 A	0.20	1.00	1.10	1.10	0.00	0.00	1.10	1.10
东吴鼎元 C	0.10	0.89	1.70	1.70	0.00	0.00	1.70	1.70

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

重个股而轻指数，关注蓝筹和价值

徐 增

上周A股小幅上涨，截至周五收盘，上证指数报3050.67点，周上涨2.48%；深成指收于10528.10点，周上涨1.80%。

上周A股市场整体呈现沪强深弱的局面，在债券利率持续走低的情况下，市场慢慢开始对低估值蓝筹的配置价值进行重新挖掘，而由于成交量的萎缩，机构对前期涨幅巨大但业绩黯淡的中小板题材股进行了一定程度的抛售。

展望未来，我们认为市场向上向下的空间都不大。低估值蓝筹相对合理的估值水平封杀了上证指数大幅下跌的空间，而创业板整体较高的估值水平则代表着一大批中小市值公司未来将面临估值趋势性向下的过程。

展望后市，仍可以重个股而轻指数，重点关注估值合理的蓝筹股和价值股，遇调整加仓超跌真成长股。

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：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。

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。