



基金周报

2016年12月12日

总第586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：市场将延续弱势调整

东吴动态

- 东吴增利王文华：资金“蓄水”支撑债市慢牛

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

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 | 2016-12-5 | | 2016-12-6 | | 2016-12-7 | | 2016-12-8 | | 2016-12-9 | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 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 | 0.8618 | 2.5818 | 0.8644 | 2.5844 | 0.8839 | 2.6039 | 0.8781 | 2.5981 | 0.8708 | 2.5908 |
| 东吴价值成长 | 0.8140 | 1.8768 | 0.8168 | 1.8796 | 0.8209 | 1.8837 | 0.8145 | 1.8773 | 0.8129 | 1.8757 |
| 东吴行业轮动 | 0.7969 | 0.8769 | 0.7979 | 0.8779 | 0.8160 | 0.8960 | 0.8099 | 0.8899 | 0.8046 | 0.8846 |
| 东吴进取策略 | 1.4737 | 1.5437 | 1.4761 | 1.5461 | 1.5038 | 1.5738 | 1.4988 | 1.5688 | 1.4898 | 1.5598 |
| 东吴新经济 | 1.0160 | 1.4060 | 1.0150 | 1.4050 | 1.0270 | 1.4170 | 1.0190 | 1.4090 | 1.0160 | 1.4060 |
| 东吴新创业 | 1.0510 | 1.4710 | 1.0530 | 1.4730 | 1.0590 | 1.4790 | 1.0550 | 1.4750 | 1.0520 | 1.4720 |
| 东吴新兴产业精选 | 1.7670 | 1.7670 | 1.7700 | 1.7700 | 1.7950 | 1.7950 | 1.7780 | 1.7780 | 1.7800 | 1.7800 |
| 东吴内需增长 | 0.9860 | 1.5660 | 0.9870 | 1.5670 | 0.9980 | 1.5780 | 0.9910 | 1.5710 | 0.9900 | 1.5700 |
| 东吴配置优化 | 1.1870 | 1.1870 | 1.1860 | 1.1860 | 1.1890 | 1.1890 | 1.1870 | 1.1870 | 1.1860 | 1.1860 |
| 东吴阿尔法 | 1.0670 | 1.0670 | 1.0660 | 1.0660 | 1.0680 | 1.0680 | 1.0680 | 1.0680 | 1.0680 | 1.0680 |
| 东吴新趋势 | 0.7750 | 0.7750 | 0.7800 | 0.7800 | 0.7830 | 0.7830 | 0.7790 | 0.7790 | 0.7760 | 0.7760 |
| 东吴移动互联 A | 1.0100 | 1.0100 | 1.0110 | 1.0110 | 1.0140 | 1.0140 | 1.0170 | 1.0170 | 1.0140 | 1.0140 |
| 东吴移动互联 C | 1.0060 | 1.0060 | 1.0080 | 1.0080 | 1.0110 | 1.0110 | 1.0140 | 1.0140 | 1.0110 | 1.0110 |
| 东吴国企改革 | 1.0480 | 1.0480 | 1.0480 | 1.0480 | 1.0570 | 1.0570 | 1.0570 | 1.0570 | 1.0580 | 1.0580 |
| 东吴安盈量化 | 1.0630 | 1.0630 | 1.0630 | 1.0630 | 1.0740 | 1.0740 | 1.0720 | 1.0720 | 1.0730 | 1.0730 |
| 东吴安鑫量化 | 0.9920 | 0.9920 | 0.9920 | 0.9920 | 1.0020 | 1.0020 | 1.0000 | 1.0000 | 1.0010 | 1.0010 |
| 东吴智慧医疗 | 0.9880 | 0.9880 | 0.9900 | 0.9900 | 0.9960 | 0.9960 | 0.9910 | 0.9910 | 0.9870 | 0.9870 |
| 东吴深证 100 | 1.1610 | 1.1610 | 1.1610 | 1.1610 | 1.1660 | 1.1660 | 1.1630 | 1.1630 | 1.1640 | 1.1640 |
| 东吴中证新兴 | 1.1400 | 1.1400 | 1.1380 | 1.1380 | 1.1460 | 1.1460 | 1.1400 | 1.1400 | 1.1380 | 1.1380 |
| 东吴鼎利 (LOF) | 1.0350 | 1.3310 | 1.0340 | 1.3300 | 1.0340 | 1.3300 | 1.0340 | 1.3300 | 1.0340 | 1.3300 |
| 东吴中证可转债 | 0.9290 | 0.9030 | 0.9230 | 0.8970 | 0.9280 | 0.9020 | 0.9310 | 0.9050 | 0.9300 | 0.9040 |
| 可转债 A | 1.0010 | 1.1380 | 1.0010 | 1.1380 | 1.0010 | 1.1380 | 1.0010 | 1.1380 | 1.0010 | 1.1380 |
| 可转债 B | 0.7610 | 0.3540 | 0.7410 | 0.3340 | 0.7580 | 0.3510 | 0.7680 | 0.3610 | 0.7640 | 0.3570 |
| 东吴优信稳健 A | 1.1194 | 1.1314 | 1.1186 | 1.1306 | 1.1195 | 1.1315 | 1.1189 | 1.1309 | 1.1184 | 1.1304 |
| 东吴优信稳健 C | 1.0880 | 1.1000 | 1.0872 | 1.0992 | 1.0881 | 1.1001 | 1.0875 | 1.0995 | 1.0870 | 1.0990 |
| 东吴增利 A | 1.3200 | 1.3600 | 1.3190 | 1.3590 | 1.3190 | 1.3590 | 1.3190 | 1.3590 | 1.3190 | 1.3590 |
| 东吴增利 C | 1.2920 | 1.3320 | 1.2900 | 1.3300 | 1.2910 | 1.3310 | 1.2900 | 1.3300 | 1.2910 | 1.3310 |
| 东吴鼎元 A | 1.0350 | 1.0350 | 1.0360 | 1.0360 | 1.0350 | 1.0350 | 1.0340 | 1.0340 | 1.0340 | 1.0340 |
| 东吴鼎元 C | 1.0400 | 1.0400 | 1.0410 | 1.0410 | 1.0400 | 1.0400 | 1.0400 | 1.0400 | 1.0390 | 1.0390 |

基金数据

| 基金名称 | 2016-12-4 | | 2016-12-5 | | 2016-12-6 | | 2016-12-7 | | 2016-12-8 | | 2016-12-9 | |
|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 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 | 1.2829 | 2.3820 | 0.9694 | 2.5580 | 0.6351 | 2.5530 | 0.6400 | 2.5560 | 0.6535 | 2.5550 | 0.6710 | 2.5620 |
| 东吴货币 B | 1.4140 | 2.6270 | 1.0350 | 2.8030 | 0.7056 | 2.8030 | 0.7055 | 2.8040 | 0.7182 | 2.8020 | 0.7343 | 2.8090 |
| 东吴增鑫宝 A | 1.4629 | 2.5610 | 0.7200 | 2.6300 | 0.7301 | 2.6920 | 0.6699 | 2.6450 | 0.6938 | 2.6440 | 0.7522 | 2.6570 |
| 东吴增鑫宝 B | 1.5940 | 2.8110 | 0.7868 | 2.8810 | 0.7983 | 2.9440 | 0.7410 | 2.8980 | 0.7601 | 2.8970 | 0.8196 | 2.9090 |

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 | -1.27 | 2.33 | -0.29 | 4.45 | -5.64 | 6.07 | -5.00 | 249.59 |
| 东吴价值成长 | -0.49 | -2.64 | -9.16 | -10.34 | -30.47 | -10.30 | -33.33 | 82.88 |
| 东吴行业轮动 | -1.54 | 2.72 | -0.83 | 4.93 | -5.87 | 33.79 | -6.89 | -14.23 |
| 东吴进取策略 | -0.23 | 2.23 | -0.90 | 2.63 | -2.12 | 21.22 | -4.12 | 59.35 |
| 东吴新经济 | -1.17 | 0.69 | -0.59 | 2.02 | -17.08 | 28.23 | -17.38 | 40.79 |
| 东吴新创业 | -0.28 | 2.63 | 4.49 | 5.03 | -17.21 | 26.20 | -18.25 | 50.71 |
| 东吴新产业精选 | -1.17 | -0.45 | -4.56 | -9.83 | -29.06 | 11.25 | -28.91 | 78.00 |
| 东吴内需增长 | -0.70 | 1.64 | 0.00 | -3.50 | -22.38 | 18.34 | -22.81 | 55.85 |
| 东吴配置优化 | -0.17 | -0.84 | 0.08 | 5.05 | 0.51 | 0.00 | 0.94 | 0.34 |
| 东吴阿尔法 | -0.65 | -0.93 | -1.48 | -1.93 | -25.63 | 3.49 | -26.45 | 6.80 |
| 东吴新趋势 | 0.13 | -1.52 | -3.60 | -4.43 | -24.22 | 0.00 | -26.17 | -22.40 |
| 东吴移动互联 A | -0.29 | 0.90 | 1.60 | 1.91 | 0.90 | 0.00 | 0.30 | 1.40 |
| 东吴移动互联 C | -0.20 | 0.90 | 1.51 | 1.71 | 0.60 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 东吴国企改革 | 0.47 | 1.63 | 3.32 | 7.85 | 0.00 | 0.00 | 5.80 | 5.80 |
| 东吴安盈量化 | 0.37 | 1.23 | 1.61 | 2.98 | 0.00 | 0.00 | 7.30 | 7.30 |
| 东吴安鑫量化 | 0.50 | 0.20 | 0.10 | 0.10 | 0.00 | 0.00 | 0.10 | 0.10 |
| 东吴智慧医疗 | -0.20 | -1.20 | -1.30 | -1.30 | 0.00 | 0.00 | -1.30 | -1.30 |
| 东吴深证 100 | -1.69 | 0.87 | 0.00 | 6.11 | -8.63 | 11.39 | -12.28 | 16.40 |
| 东吴中证新兴产业 | -0.35 | 1.88 | -0.61 | 5.76 | -11.30 | 13.35 | -13.92 | 13.80 |
| 东吴鼎利 (LOF) | -0.10 | -0.39 | 0.68 | 2.78 | 0.00 | 0.00 | 3.40 | 3.40 |
| 东吴中证可转债 | -1.38 | -2.40 | -1.49 | 3.18 | -13.74 | -35.26 | -10.62 | -19.80 |
| 东吴优信稳健 A | -0.04 | -0.37 | -1.25 | -0.34 | -2.69 | -0.41 | -4.56 | 13.17 |
| 东吴优信稳健 C | -0.04 | -0.39 | -1.35 | -0.53 | -3.06 | -1.11 | -4.90 | 7.65 |
| 东吴增利 A | -0.08 | -0.45 | 0.38 | 3.21 | 6.20 | 16.52 | 5.27 | 37.08 |
| 东吴增利 C | 0.00 | -0.46 | 0.31 | 3.03 | 5.82 | 15.47 | 4.87 | 34.19 |
| 东吴鼎元 A | 0.00 | 0.00 | 1.37 | 3.82 | 0.00 | 0.00 | 3.40 | 3.40 |
| 东吴鼎元 C | 0.00 | -0.10 | 1.17 | 3.59 | 0.00 | 0.00 | 3.90 | 3.90 |

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

市场将延续弱势调整

张能进

上周公布的数据显示，11月份CPI同比增速为2.3%，较10月份上升0.2个百分点，11月份PPI同比增速为3.3%，较10月份大幅上升2.1个百分点。近期OPEC达成了原油减产的协议，原油价格维持上升趋势。中下游补库存、供给侧改革以及来自于原油上涨的压力，预计通胀仍有上行的压力，对市场形成负面的影响。

从市场层面看，对保险举牌监管趋严的背景下，前期低估值、高ROE的大盘蓝筹股受到明显的抑制。创业板受乐视网影响，出现集体大幅下跌，在估值仍然较高的当下，下行趋势预计仍很难扭转。

总体来看，当前在主板缺少领涨板块，创业板估值仍高，市场将延续弱势调整。我们将在市场下跌过程中寻找新的主线机会。一条是，随着OPEC减产带来的油价上涨，相关产业链有望获得趋势性机会。一条是，经过下跌后，部分新兴产业的成长股龙头估值进入具有吸引力的位置，逐步呈现价值。

东吴动态

东吴增利王文华：资金“蓄水”支撑债市慢牛

《中国证券报》

用“高处不胜寒”来形容当下的债市颇为贴切。越来越多的债券投资人开始担忧，在央行有意控制流动性宽松的背景下，高位盘整的债市是否潜藏了系统性风险？对此，东吴增利债券基金的基金经理王文华在接受中国证券报记者采访时表示，高位运行的债市确实存在一定的压力，但以银行委外资金为代表的大量谋求稳定回报的资金源源不断地涌入债市，使得债市暂时充当了资金“蓄水池”的功能，这将在一定程度上支撑债市的“慢牛”格局。不过，她同时强调，由于估值不低，债市短期也存在一定的调整需求，但调整并不可怕，相反，投资人或将因此得到买点。

债市配置需求不减

王文华认为，历经去年A股市场大幅调整，加之今年楼市调控日趋严厉，大量资金被“挤出”来寻找安全的资产配置，与此同时，居民端的理财需求有增无减，这导致债市逐渐演变成资金避险的“蓄水池”。

正是由于资金不断涌入的强有力支持，才令债券市场在高位依然能够持续盘整。王文华表示，尽管目前市场上出现众多对于债市的利空消息，投资人的谨慎情绪比较浓厚，但可以预期的是，一旦短期债市出现调整，就会出现大量买盘涌入，导致下跌难以持续。“从这角度来看，只要有大量避险资金的需求在，债市的‘慢牛’格局就不会结束。虽然现在债市存在一定的高估，但大家的普遍预期是，一旦调整就是买点，都在等着跌下来布局的机会，这样反而导致跌下来比较困难。”王文华说。

王文华称，从宏观经济层面来看，最近经济的回升主要依靠传统方式的刺激，这不具有持续性，而伴随着楼市调控，明年经济的复苏有较大压力，这对于债市走势仍构成利好。她认为，虽然经济下滑明显，但从整体而言，债券违约仍然是个案，大面积的违约并不会出现，这种相对安全的格局延续到明年上半年应该问题不大。

重视“黑天鹅”事件

虽然看好债市延续“慢牛”的格局，王文华对目前债市的潜在风险也不讳言。她表示，货币政策的走向不明确、市场预期收益率不断下降、信用利差和期限利差处于低位，都对债市走向构成了一定威胁，依然不排除市场有“黑天鹅”事件出现的概率。

王文华认为，从近期货币操作手法以及抑制资产泡沫的信号来看，继续目前宽松的流动性概率较低，未来债市需要面对流动性从宽松到相对偏紧的影响；除此之外，如果美联储进入加息周期，则意

东吴动态

味着全球流动性宽松的局面结束，虽然中国的经济体量较大，抗击能力相对较强，但依然不可避免地受到冲击。因此，下一阶段的债市投资依然存在“黑天鹅”事件，需要引起高度重视。

债市预期收益率下降和资金拆借成本的上升趋势同时发生，也引发了王文华的高度关注。她认为，从银行端流入的委外资金是支撑债市高位运行的重要力量，随着债市预期收益率的下降，委外资金需要考虑债市收益是否能够覆盖资金成本。从目前状况来看，债市提供的预期收益率与理财资金成本之间的利差空间越来越小，这有可能会导导致委外资金的重新洗牌，从而影响债市的走势。为此，她表示，目前债市操作不宜过度加杠杆，久期也宜短不宜长。但如果确实遇到债市的大幅回调，则是勇敢加仓的好机会。

王文华曾供职于资信评估机构，拥有丰富的风险识别经验。据 Wind 数据显示，截至 11 月 14 日，东吴增利 A 的今年收益率已达 5.75%，排名位列 172 只同类基金第七位；自 2014 年 10 月 15 日她开始管理以来，东吴增利 A 的任内总回报已达 17.67%，年化回报为 8.11%。

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。