

基金周报

2017年1月23日

总第592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：军工、混改主题有望贯穿全年

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

○ 认购利息如何计算？

○ 如何开通电子对账单？

○ 电子账单有哪几种频率？

 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	2017-1-16		2017-1-17		2017-1-18		2017-1-19		2017-1-20	
	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	0.7764	2.4964	0.7760	2.4960	0.7737	2.4937	0.7671	2.4871	0.7797	2.4997
东吴价值成长	0.7517	1.8145	0.7543	1.8171	0.7489	1.8117	0.7470	1.8098	0.7528	1.8156
东吴行业轮动	0.7206	0.8006	0.7204	0.8004	0.7202	0.8002	0.7146	0.7946	0.7270	0.8070
东吴进取策略	1.3499	1.4199	1.3503	1.4203	1.3518	1.4218	1.3406	1.4106	1.3636	1.4336
东吴新经济	0.9090	1.2990	0.9100	1.3000	0.9090	1.2990	0.9000	1.2900	0.9070	1.2970
东吴新创业	1.0000	1.4200	1.0040	1.4240	1.0030	1.4230	1.0020	1.4220	1.0110	1.4310
东吴新兴产业精选	1.5990	1.5990	1.6210	1.6210	1.6210	1.6210	1.6070	1.6070	1.6260	1.6260
东吴内需增长	0.9490	1.5290	0.9530	1.5330	0.9570	1.5370	0.9560	1.5360	0.9610	1.5410
东吴配置优化	1.1440	1.1440	1.1480	1.1480	1.1470	1.1470	1.1450	1.1450	1.1540	1.1540
东吴阿尔法	1.0410	1.0410	1.0430	1.0430	1.0450	1.0450	1.0410	1.0410	1.0420	1.0420
东吴新趋势	0.7410	0.7410	0.7420	0.7420	0.7380	0.7380	0.7380	0.7380	0.7400	0.7400
东吴移动互联A	0.9690	0.9690	0.9730	0.9730	0.9750	0.9750	0.9710	0.9710	0.9830	0.9830
东吴移动互联C	0.9650	0.9650	0.9700	0.9700	0.9710	0.9710	0.9670	0.9670	0.9790	0.9790
东吴国企改革	1.0230	1.0230	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0260	1.0260	1.0350	1.0350
东吴安盈量化	1.0250	1.0250	1.0330	1.0330	1.0340	1.0340	1.0290	1.0290	1.0390	1.0390
东吴安鑫量化	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950	0.9950
东吴智慧医疗	0.9150	0.9150	0.9200	0.9200	0.9200	0.9200	0.9170	0.9170	0.9260	0.9260
东吴深证100	1.0530	1.0530	1.0640	1.0640	1.0660	1.0660	1.0620	1.0620	1.0740	1.0740
东吴中证新兴	1.0820	1.0820	1.0910	1.0910	1.0900	1.0900	1.0870	1.0870	1.1000	1.1000
东吴鼎利(LOF)	1.0280	1.3240	1.0270	1.3230	1.0270	1.3230	1.0260	1.3220	1.0250	1.3210
东吴中证可转债	0.8920	0.8660	0.8930	0.8670	0.8920	0.8660	0.8910	0.8650	0.8950	0.8690
可转债A	1.0060	1.1430	1.0060	1.1430	1.0060	1.1430	1.0060	1.1430	1.0060	1.1430
可转债B	0.6260	0.2190	0.6290	0.2220	0.6260	0.2190	0.6230	0.2160	0.6360	0.2290
东吴优信稳健A	1.1068	1.1188	1.1060	1.1180	1.1055	1.1175	1.1044	1.1164	1.1042	1.1162
东吴优信稳健C	1.0753	1.0873	1.0745	1.0865	1.0740	1.0860	1.0730	1.0850	1.0727	1.0847
东吴增利A	1.0270	1.3670	1.0270	1.3670	1.0260	1.3660	1.0260	1.3660	1.0260	1.3660
东吴增利C	1.0210	1.3310	1.0210	1.3310	1.0200	1.3300	1.0200	1.3300	1.0200	1.3300
东吴鼎元A	1.0260	1.0260	1.0250	1.0250	1.0240	1.0240	1.0230	1.0230	1.0230	1.0230
东吴鼎元C	1.0310	1.0310	1.0300	1.0300	1.0290	1.0290	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280

基金数据

基金名称	2017-1-15		2017-1-16		2017-1-17		2017-1-18		2017-1-19		2017-1-20	
	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	1.6922	3.3880	0.8149	3.2400	0.8193	3.1740	0.8634	3.1480	0.8761	3.1400	0.9251	3.1730
东吴货币B	1.8237	3.6470	0.8810	3.4950	0.8873	3.4270	0.9304	3.4010	0.9434	3.3910	0.9927	3.4250
东吴增鑫宝A	1.6204	3.0460	0.8160	3.0240	0.8520	3.0140	0.8992	3.0440	1.0312	3.2100	0.9326	3.2590
东吴增鑫宝B	1.7519	3.3050	0.8818	3.2970	0.9179	3.2900	0.9533	3.3130	1.0961	3.4510	0.9983	3.5010

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	-2.28	-7.11	-10.34	-11.70	-0.18	-2.97	-7.36	213.02
东吴价值成长	-2.35	-2.95	-13.84	-20.44	-24.00	-17.76	-3.29	69.36
东吴行业轮动	-1.53	-6.39	-9.43	-10.57	1.76	7.56	-7.03	-22.50
东吴进取策略	-1.45	-5.30	-8.42	-10.78	0.39	8.35	-6.31	45.85
东吴新经济	-2.16	-7.83	-11.77	-11.17	-13.14	0.31	-7.26	25.69
东吴新创业	-0.59	-1.27	0.20	-2.09	-6.81	10.18	-1.84	44.83
东吴新产业精选	-0.85	-4.47	-11.92	-17.34	-17.34	-0.43	-4.24	62.60
东吴内需增长	0.84	0.00	-3.32	-3.61	-12.75	8.84	0.95	51.29
东吴配置优化	-0.52	-0.94	-1.87	-2.29	0.00	0.00	-1.37	-2.37
东吴阿尔法	-0.57	-1.33	-3.34	-6.04	-14.73	2.86	-1.23	4.20
东吴新趋势	-2.12	-1.46	-8.53	-10.41	-15.72	0.00	-1.46	-26.00
东吴移动互联A	0.00	0.82	-2.19	-2.77	-1.90	0.00	0.20	-1.70
东吴移动互联C	-0.10	0.72	-2.39	-3.07	-2.30	0.00	0.20	-3.17
东吴国企改革	-0.86	-0.77	-0.19	2.58	3.60	0.00	-1.05	3.50
东吴安盈量化	-0.76	-0.95	-2.17	-1.52	0.00	0.00	-0.95	3.90
东吴安鑫量化	0.10	2.26	-0.60	-0.90	0.00	0.00	2.16	-0.50
东吴智慧医疗	-0.96	-2.73	-7.95	0.00	0.00	0.00	-3.04	-7.40
东吴深证100	-0.28	-2.36	-7.01	-6.36	-2.10	-3.76	-1.10	7.40
东吴中证新兴产业	0.36	0.00	-3.42	-3.93	1.10	-0.09	-0.27	10.00
东吴鼎利(LOF)	-0.39	0.69	-1.06	1.08	0.00	0.00	0.20	2.50
东吴中证可转债	-0.33	2.05	-5.39	-2.90	-3.11	-48.97	-0.11	-22.82
东吴优信稳健A	-0.35	0.22	-1.38	-2.54	-0.27	-2.20	0.00	11.73
东吴优信稳健C	-0.36	0.19	-1.49	-2.75	-0.66	-2.90	-0.03	6.24
东吴增利A	-0.10	2.22	0.68	3.09	5.88	15.52	1.99	38.43
东吴增利C	-0.10	1.43	-0.14	2.15	4.71	13.64	1.19	34.42
东吴鼎元A	-0.29	0.49	-0.87	1.99	0.00	0.00	0.10	2.30
东吴鼎元C	-0.29	0.49	-0.96	1.78	0.00	0.00	0.10	2.80

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

军工、混改主题有望贯穿全年

戴 斌

上周A股先抑后扬，上证指数报收3123.14，上涨0.3%；深证成指收9906.14，下跌1%；创业板指数收1880.75，下跌1%。主要有以下几方面原因：

1. 川普1月20日就任美国总统，在就职前市场对其未来政策的不确定性存在疑虑；
2. IPO维持每周高速发行，另外一方面上市公司股东减持较多，严重影响了市场信心，创业板创纪录地连续下跌八天；
3. 乐视网融资168亿元复牌震荡上行，其较大的权重，短期在一定程度上稳定创业板指数；
4. 在流动性偏紧的情况下，央行针对5大商业银行阶段性降准，暂时缓解市场预期；

由于今年内部主要是防风险、降杠杆，流动性收紧；房地产调控，相比去年高基数，预计今年以来投资增速将有明显下滑，对经济造成影响。财政投入加码能够对经济增速有一些提振，但是基数大，并且经济增速底线下调，显示传统模式已经难以为继，因此经济存在继续下滑风险。外部来看，川普要求制造业回流美国，减税、加大基建投资和贸易战，以及其战略调整对地缘政治可能带来的巨大波动，都有可能和中国形成正面冲突，以及未来美国经济的走势、加息进度，对中国经济、政治带来较大的不确定性。IPO加速发行及大规模减持公告，而创业板估值即使调整很多，仍然较高，在流动性偏紧、市场信心脆弱的情况下，市场恐慌性下跌。随着市场逐渐消化预期以及节后两会召开和政策落实；川普就职后，政策的不确定性消除；创业板短期快速下跌后的反弹要求，我们判断市场短期企稳，在春节后会有较好的结构性机会，呈现前低后高度走势。

我们看好军工、混改两个主题，有望贯穿全年。由于南海、台海及朝韩等区域的地缘政治危机，形成较为明显的紧张局势，有必要加强军队装备；而去年军改完成后，军备采购有望加快落地，对上市公司业绩有明显提升；另外国家加快军民融合、军工集团改革，无论在题材和业绩上，对市场也提供较多投资热点。混改，目前自上而下加快推动，从6+1集团、7大领域，到浙江、上海、广东等地；随着上海员工持股试点方案的推出，地方国企混改有望继央企之后全面铺开。由于国企负债率高企，已没有提升空间，因此改革是势在必行；随着国家防风险、降杠杆，国企必须从外部引入资本，或者内部激励机制来进行改革，释放活力和效率，全年来看，混改的确定性较高。

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：认购利息如何计算？

答：在认购期内，投资者认购东吴基金的资金将存入清算银行，T+2日开始计息，此间产生的利息按基金产品合同书中约定的利率计算，并在基金成立时，转换为投资者个人的基金份额。即利息收入增加了投资者的认购份额。

问：如何开通电子对账单？

答：您可利用以下方式定制电子账单，A. 登陆东吴官方网站：www.scfund.com.cn 进入账户查询系统定制电子账单 B. 发送电子邮件至 services@scfund.com.cn 登记您的邮件地址并开通电子账单。

问：电子账单有哪几种频率？

答：目前我公司提供月度、季度、年度三种。一般在每月、每季、每年的前三个工作日内发送。