



基金周报

2017年5月15日

总第607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：等待超调后的入场时机

东吴动态

- 东吴基金程涛：精选企业成长阶段 绝对收益至上

常见问题

- 代销机构客户如何查询赎回未到账资金？
- 多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？
- 东吴基金转托管支持哪种方式？

 东吴基金管理有限公司
SICOM 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	2017-5-8		2017-5-9		2017-5-10		2017-5-11		2017-5-12	
	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	0.8175	2.5375	0.8224	2.5424	0.8160	2.5360	0.8175	2.5375	0.8165	2.5365
东吴价值成长	0.7125	1.7753	0.7168	1.7796	0.7030	1.7658	0.7058	1.7686	0.7067	1.7695
东吴行业轮动	0.7370	0.8170	0.7407	0.8207	0.7309	0.8109	0.7342	0.8142	0.7322	0.8122
东吴进取策略	0.9330	1.4530	0.9370	1.4570	0.9263	1.4463	0.9295	1.4495	0.9273	1.4473
东吴新经济	0.9050	1.2950	0.9200	1.3100	0.9060	1.2960	0.9100	1.3000	0.9070	1.2970
东吴新兴产业精选	1.5370	1.5370	1.5610	1.5610	1.5450	1.5450	1.5490	1.5490	1.5390	1.5390
东吴内需增长	1.0110	1.5910	1.0120	1.5920	1.0110	1.5910	1.0140	1.5940	1.0200	1.6000
东吴配置优化	1.2090	1.2090	1.2120	1.2120	1.2100	1.2100	1.2150	1.2150	1.2210	1.2210
东吴阿尔法	1.0170	1.0170	1.0170	1.0170	1.0110	1.0110	1.0140	1.0140	1.0270	1.0270
东吴新趋势	0.6860	0.6860	0.6870	0.6870	0.6820	0.6820	0.6820	0.6820	0.6830	0.6830
东吴移动互联A	1.0620	1.0620	1.0650	1.0650	1.0590	1.0590	1.0630	1.0630	1.0610	1.0610
东吴移动互联C	1.0570	1.0570	1.0600	1.0600	1.0540	1.0540	1.0580	1.0580	1.0560	1.0560
东吴国企改革	1.0030	1.0030	1.0050	1.0050	0.9950	0.9950	0.9940	0.9940	0.9940	0.9940
东吴安盈量化	1.0110	1.0110	1.0140	1.0140	1.0040	1.0040	1.0030	1.0030	1.0040	1.0040
东吴安鑫量化	0.9990	0.9990	0.9990	0.9990	0.9950	0.9950	0.9970	0.9970	1.0010	1.0010
东吴智慧医疗	0.9060	0.9060	0.9090	0.9090	0.9000	0.9000	0.8960	0.8960	0.8960	0.8960
东吴安享量化	1.0520	1.4720	1.0550	1.4750	1.0510	1.4710	1.0550	1.4750	1.0610	1.4810
东吴深证100	1.0860	1.0860	1.0900	1.0900	1.0850	1.0850	1.0940	1.0940	1.0980	1.0980
东吴中证新兴	1.1180	1.1180	1.1210	1.1210	1.1050	1.1050	1.1060	1.1060	1.1050	1.1050
东吴鼎利(LOF)	1.0310	1.3270	1.0300	1.3260	1.0300	1.3260	1.0290	1.3250	1.0320	1.3280
东吴中证可转债	0.8720	0.8460	0.8700	0.8440	0.8680	0.8420	0.8660	0.8400	0.8690	0.8430
可转债A	1.0200	1.1570	1.0200	1.1570	1.0200	1.1570	1.0200	1.1570	1.0200	1.1570
可转债B	0.5270	0.1200	0.5200	0.1130	0.5130	0.1060	0.5070	0.1000	0.5170	0.1100
东吴优信稳健A	1.1151	1.1271	1.1150	1.1270	1.1140	1.1260	1.1133	1.1253	1.1131	1.1251
东吴优信稳健C	1.0821	1.0941	1.0820	1.0940	1.0810	1.0930	1.0803	1.0923	1.0801	1.0921
东吴增利A	1.0330	1.3730	1.0330	1.3730	1.0330	1.3730	1.0330	1.3730	1.0330	1.3730
东吴增利C	1.0260	1.3360	1.0260	1.3360	1.0260	1.3360	1.0260	1.3360	1.0260	1.3360
东吴鼎元A	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0290	1.0290	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280
东吴鼎元C	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0330	1.0330	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320

基金数据

基金名称	2017-5-7		2017-5-8		2017-5-9		2017-5-10		2017-5-11		2017-5-12	
	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	2.0146	3.8280	1.0071	3.8250	1.0031	3.7420	1.0272	3.7470	0.9931	3.7460	0.9885	3.7350
东吴货币B	2.1461	4.0780	1.0754	4.0770	1.0713	3.9950	1.0939	4.0000	1.0594	3.9990	1.0561	3.9890
东吴增鑫宝A	2.1524	4.0200	1.0832	4.0180	1.0848	4.0190	1.0806	4.0170	1.0763	4.0170	1.0768	4.0170
东吴增鑫宝B	2.2839	4.2700	1.1490	4.2670	1.1506	4.2690	1.1464	4.2670	1.1424	4.2670	1.1424	4.2670

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(%)							
东吴嘉禾优势	-0.98	-4.28	-0.69	-6.71	9.45	-26.26	-2.98	227.79
东吴价值成长	-3.64	-9.92	-9.85	-16.38	-16.44	-57.56	-9.21	58.99
东吴行业轮动	-2.20	-7.18	-4.11	-9.54	6.12	-25.22	-6.37	-21.95
东吴进取策略	-1.88	-6.70	-5.31	-10.05	0.86	-29.75	-7.60	43.84
东吴新经济	-0.55	-4.02	-2.79	-11.43	-3.69	-30.90	-7.26	25.69
东吴新产业精选	-1.85	-4.11	-8.12	-15.53	-14.21	-50.45	-9.36	53.90
东吴内需增长	0.39	-0.49	5.15	3.34	3.66	-25.11	7.14	60.57
东吴配置优化	0.41	0.58	3.65	2.26	12.43	0.00	4.36	3.30
东吴阿尔法	0.29	-6.97	-2.00	-5.08	-4.82	-20.76	-2.65	2.70
东吴新趋势	-2.15	-7.45	-9.18	-14.30	-10.95	0.00	-9.05	-31.70
东吴移动互联A	-0.56	-1.30	4.22	4.84	7.17	0.00	8.15	6.10
东吴移动互联C	-0.56	-1.31	4.14	4.66	6.67	0.00	8.09	4.45
东吴国企改革	-2.07	-7.96	-6.67	-6.05	1.53	0.00	-4.97	-0.60
东吴安盈量化	-1.76	-7.12	-6.52	-7.04	-3.55	0.00	-4.29	0.40
东吴安鑫量化	-0.20	-2.72	0.30	-1.38	0.00	0.00	2.77	0.10
东吴智慧医疗	-2.08	-5.98	-5.58	-10.85	0.00	0.00	-6.18	-10.40
东吴安享量化	0.38	-0.93	2.51	2.02	10.48	-23.22	3.01	52.00
东吴深证100	-0.81	-3.26	0.09	-6.31	5.37	-29.80	1.10	9.80
东吴中证新兴产业	-2.39	-6.91	-1.87	-2.64	7.49	-34.46	0.18	10.50
东吴鼎利(LOF)	0.10	0.10	0.68	-0.58	2.89	0.00	0.88	3.20
东吴中证可转债	-2.25	-2.80	-3.12	-9.44	-5.32	-52.10	-3.01	-25.06
东吴优信稳健A	-0.19	-0.28	0.70	-0.81	1.14	-5.70	0.81	12.63
东吴优信稳健C	-0.19	-0.30	0.61	-1.00	0.76	-6.39	0.66	6.97
东吴增利A	0.00	0.10	0.88	1.21	5.68	12.32	2.68	39.37
东吴增利C	0.00	0.10	0.79	0.29	4.48	10.52	1.79	35.21
东吴鼎元A	-0.19	-0.19	0.39	-0.58	0.00	0.00	0.59	2.80
东吴鼎元C	-0.19	-0.19	0.39	-0.77	0.00	0.00	0.49	3.20

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

等待超调后的入场时机

杨庆定

2017年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.3%，较2016年12月份加快0.3个百分点，一季度各月PMI分别为51.3、51.6和51.8，一季度经济态势良好。在2月份消费同比增长9.5%，创近来新低的背景下。1-2月份固定资产投资同比8.9%，其中制造业、基建均保持较高水平，投资是经济增长重要引擎。与此同时，2017年一季度，我国货物贸易进出口总值6.2万亿元人民币，同比增长21.8%，其中，出口3.33万亿元，增长14.8%；进口2.87万亿元，增长31.1%；国内经济稳中向好，世界经济延续复苏态势。

关于国内经济增长的持续性，市场分歧很大，主要是地产、基建投资和制造业投资的持续性有待观察。我们认为美国经济持续复苏，已经进入加息周期，外部需求的牵引力持续，这在一季度的进出口数据已经得到验证。投资可能会有短期波动，但其托底效用不应被低估。

经济复苏，同时因汇率压力，紧信用，银行缩表得到执行，国内流动性受限。一季度银行间10年期国债收益率上行约27BP。随着收益率提高，债券的估值下行，投资价值提高。相较于02年以来3.6%左右的10年期国债收益率，当前的债券收益率应该处于相对均衡的位置。市场对于当前收益率分歧点主要在银行缩表这一点，趋势毋庸置疑，但认为债市将重复11年和13年应该是过于悲观了，当前既没有11年的通胀压力，重复13年的节奏太低估管理层的学习能力了。特别是在17年一季度债市下跌后，相当部分中短债的投资价值应该得到肯定。

在这样的宏观背景下，1-5月份中，债券市场出现下跌，银行间10年期国债利率上行约60BP，债券市场普跌。基于以上分析，我们认为市场有超调的态势，我们将密切关注市场，等待超调后的入场时机。

东吴动态

东吴基金程涛：精选企业成长阶段 绝对收益至上

《中国基金报》

“绝对收益，必须是在择股的基础上加入择时，单纯地靠择股无法完全避免业绩波动造成的回撤。”东吴基金专户投资总监理程涛告诉记者。

作为一位公募行业的老兵，从管理公募到专户，程涛直言，不同的风格让其心态出现了一些变化，收益要与风险相匹配。“基金经理操作一定要注重风险收益比这个指标，投资是概率的游戏，做投资就是做大概率的选择。”

绝对收益理念匹配择时

2003年就进入证券行业的程涛，至今已走过十数个年头，从泰信基金、农银汇理基金，最后到东吴基金，程涛见证了整个公募基金行业的多次兴衰。

虽然其从2015年7月转投专户部门，但在其看来，2015-2017年这不到3年的时间段，与其刚做基金经理时面临的2010-2012年时间段极度相似。

经历了多年专户操作的经验，程涛表示，按照目前的投资思路，即使在低迷的市场环境下也应该为投资者挣到钱。

程涛表示，与公募基金相比，“专户客户对于净值波动相当关注，尤其是回撤，仅靠择股来控制回撤难度相当大，择时会很大的作用。在择股的基础上，得到的收益与组合承担的风险是相匹配的，一个合格的基金经理是可以根据不同的产品需求进行不同投资策略的切换，”

第二点区别在于专户产品相对封闭，免去投资者频繁申购赎回带来的被动助涨助跌，“机构追加资金大多在市场上行时，这时候去加仓会增加很多风险；市场下行时会有机构选择赎回，就不得不卖出相关持股。”

精选成长

谈到自身的风格，程涛笑道，这一路走来一般能持续做出业绩的基金经理多半都属于成长风格，当然对于成长股的把握也存在一些问题，可能会导致基金净值的波动加大，“很多人对于成长股采取持股不动策略，承担的风险会比较大。”

在习惯了绝对收益的投资模式后，程涛对于成长股的理解有所不同，“过去大家对于成长股的理解过于单一化，高速的业绩增长、盘子较小、战略新兴产业、成长空间巨大，这似乎都成了成长股的标志。”

东吴动态

但程涛认为成长股的范畴是非常广的，“2004年-2007年那段时间，所谓的成长牛股反而是重化工业、煤炭有色、石油石化、建材等，房地产也是蓬勃发展，但这些板块在过了成长阶段后就逐渐变成周期股，谁又能说我们现在认为的成长股以后不会变成周期股呢？”程涛指出，无论什么板块都有成长性的企业，选择成长股就一定要选出企业的真正成长阶段。

当然，估值也是程涛判断个股的最大考虑，“成长股出现泡沫的时候往往大家都不会察觉，估值的相对高低的把握是难度所在。”有些小公司往往都有着接近翻倍的业绩增速预期，但可能实现的难度非常大，或者只是偶然事件。我们做过一个统计，在某一个时间段，连续5年增长在30%以上的公司全市场只有不到10家，所以指望一只股票长期走出大牛是非常小概率的事情，而投资势必买的是一个大概率事件。

在程涛看来，抓住一只个股的主要成长阶段，并且在足够的安全边际效应下买入是大多数基金经理都可以做到的事。

除了择时和择股，程涛认为，做好专户产品取得绝对收益还需要依靠多种投资工具的综合运用，包括股指期货对冲和利率债、信用债及可转债等固定收益品种的配置。程涛说：“以前做公募可能只是关心股市，现在做专户产品也加强了对债券市场的跟踪研究和配置，自己的投资能力更加全面了，自己现有的专户产品中也配置了不少债券类品种，以平衡组合的风险，也取得了不错的收益。”

常见问题

问： 代销机构客户如何查询赎回未到账资金？

答： 首先查看交易流水内的交易申请是否确认赎回成功。在确认交易成功后，可以去代销机构在当地的任意网点申请查询资金状态。

代销机构客户赎回资金通常需要 4-7 个工作日到账。基金托管行收到基金管理日确认的客户赎回信息后，将赎回资金按销售机构单日赎回资金总额一次拨给销售机构，再由销售机构下拨给网点客户。

问： 多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？

答： 投资者在各销售机构交易账户下的基金分红方式是独立的，投资者如欲变更某只基金在多个销售机构的分红方式，需分别通过各个销售机构逐一提交设置分红方式的业务申请。

问： 东吴基金转托管支持哪种方式？

答： 东吴基金支持 2 种转换方式：一步转托管和两步转托管。代销机构客户申请转托管时，应先确认转出方销售机构和转入方销售机构（网点）支持的转托管方式，投资者只能采用双方同时允许的转托管方式办理。