



基金周报

2017年5月22日

总第608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：在绝望中寻找希望

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

- 办理转托管需要多长时间？
- 为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？
- 开户当天可以申购吗？

 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	2017-5-15		2017-5-16		2017-5-17		2017-5-18		2017-5-19	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴嘉禾优势	0.8199	2.5399	0.8337	2.5537	0.8332	2.5532	0.8291	2.5491	0.8261	2.5461
东吴价值成长	0.7101	1.7729	0.7327	1.7955	0.7323	1.7951	0.7270	1.7898	0.7188	1.7816
东吴行业轮动	0.7319	0.8119	0.7542	0.8342	0.7552	0.8352	0.7508	0.8308	0.7477	0.8277
东吴进取策略	0.9253	1.4453	0.9464	1.4664	0.9479	1.4679	0.9442	1.4642	0.9397	1.4597
东吴新经济	0.9120	1.3020	0.9340	1.3240	0.9320	1.3220	0.9240	1.3140	0.9170	1.3070
东吴新兴产业精选	1.5590	1.5590	1.6010	1.6010	1.6030	1.6030	1.5880	1.5880	1.5690	1.5690
东吴内需增长	1.0240	1.6040	1.0360	1.6160	1.0310	1.6110	1.0320	1.6120	1.0330	1.6130
东吴配置优化	1.2290	1.2290	1.2440	1.2440	1.2400	1.2400	1.2400	1.2400	1.2400	1.2400
东吴阿尔法	1.0300	1.0300	1.0310	1.0310	1.0300	1.0300	1.0330	1.0330	1.0310	1.0310
东吴新趋势	0.6840	0.6840	0.7000	0.7000	0.7000	0.7000	0.6970	0.6970	0.6930	0.6930
东吴移动互联A	1.0620	1.0620	1.0760	1.0760	1.0770	1.0770	1.0740	1.0740	1.0720	1.0720
东吴移动互联C	1.0570	1.0570	1.0700	1.0700	1.0720	1.0720	1.0690	1.0690	1.0670	1.0670
东吴国企改革	0.9970	0.9970	1.0080	1.0080	1.0070	1.0070	1.0040	1.0040	1.0060	1.0060
东吴安盈量化	1.0050	1.0050	1.0160	1.0160	1.0160	1.0160	1.0130	1.0130	1.0120	1.0120
东吴安鑫量化	1.0040	1.0040	1.0100	1.0100	1.0080	1.0080	1.0080	1.0080	1.0110	1.0110
东吴智慧医疗	0.8980	0.8980	0.9110	0.9110	0.9120	0.9120	0.9080	0.9080	0.9080	0.9080
东吴安享量化	1.0660	1.4860	1.0780	1.4980	1.0760	1.4960	1.0760	1.4960	1.0780	1.4980
东吴深证100	1.1060	1.1060	1.1290	1.1290	1.1200	1.1200	1.1160	1.1160	1.1170	1.1170
东吴中证新兴	1.1130	1.1130	1.1300	1.1300	1.1290	1.1290	1.1250	1.1250	1.1250	1.1250
东吴鼎利(LOF)	1.0330	1.3290	1.0320	1.3280	1.0320	1.3280	1.0320	1.3280	1.0330	1.3290
东吴中证可转债	0.8700	0.8440	0.8720	0.8460	0.8730	0.8470	0.8720	0.8460	0.8730	0.8470
可转债A	1.0200	1.1570	1.0210	1.1580	1.0210	1.1580	1.0210	1.1580	1.0210	1.1580
可转债B	0.5200	0.1130	0.5240	0.1170	0.5280	0.1210	0.5240	0.1170	0.5280	0.1210
东吴优信稳健A	1.1139	1.1259	1.1151	1.1271	1.1160	1.1280	1.1150	1.1270	1.1142	1.1262
东吴优信稳健C	1.0809	1.0929	1.0820	1.0940	1.0828	1.0948	1.0819	1.0939	1.0811	1.0931
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	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0260	1.3360
东吴鼎元A	1.0290	1.0290	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0290	1.0290
东吴鼎元C	1.0330	1.0330	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0330	1.0330

基金数据

基金名称	2017-5-14		2017-5-15		2017-5-16		2017-5-17		2017-5-18		2017-5-19	
	万份收益	7日年化(%)										
东吴货币 A	1.9762	3.7150	0.9898	3.7050	0.9935	3.7000	1.0148	3.6930	0.9769	3.6850	0.9866	3.6840
东吴货币 B	2.1078	3.9680	1.0557	3.9580	1.0603	3.9520	1.0816	3.9450	1.0429	3.9360	1.0521	3.9340
东吴增鑫宝 A	2.1530	4.0180	1.0792	4.0150	1.0761	4.0110	1.0793	4.0100	1.0802	4.0120	1.0781	4.0130
东吴增鑫宝 B	2.2845	4.2680	1.1450	4.2660	1.1418	4.2610	1.1451	4.2600	1.1453	4.2620	1.1438	4.2620

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	1.18	-1.40	2.05	-5.76	11.91	-29.87	-1.84	231.65
东吴价值成长	1.71	-5.87	-7.74	-16.55	-15.99	-58.88	-7.66	61.71
东吴行业轮动	2.12	-3.01	-0.66	-7.49	10.18	-28.40	-4.39	-20.30
东吴进取策略	1.34	-3.43	-2.82	-8.87	3.45	-31.74	-6.37	45.76
东吴新经济	1.10	-0.97	-0.97	-10.36	-0.57	-32.37	-6.24	27.07
东吴新产业精选	1.95	0.32	-5.88	-13.22	-12.64	-50.85	-7.60	56.90
东吴内需增长	1.27	1.18	6.60	4.55	6.36	-25.03	8.51	62.62
东吴配置优化	1.56	1.89	5.71	4.73	14.81	0.00	5.98	4.91
东吴阿尔法	0.39	-3.82	-1.53	-4.36	-4.00	-20.57	-2.27	3.10
东吴新趋势	1.46	-2.67	-7.97	-14.66	-9.53	0.00	-7.72	-30.70
东吴移动互联 A	1.04	0.66	5.41	5.93	8.39	0.00	9.28	7.20
东吴移动互联 C	1.04	0.57	5.33	5.75	8.00	0.00	9.21	5.54
东吴国企改革	1.21	-4.01	-5.72	-5.36	2.97	0.00	-3.82	0.60
东吴安盈量化	0.80	-3.53	-5.68	-6.64	-2.60	0.00	-3.53	1.20
东吴安鑫量化	1.00	-0.49	1.00	-0.20	0.00	0.00	3.80	1.10
东吴智慧医疗	1.34	-2.58	-3.61	-10.01	0.00	0.00	-4.92	-9.20
东吴安享量化	1.60	1.22	4.76	3.45	13.47	-26.80	4.66	54.43
东吴深证 100	1.73	-0.89	1.09	-3.96	7.82	-29.62	2.85	11.70
东吴中证新兴产业	1.81	-3.85	-0.09	-1.06	10.19	-35.12	1.99	12.50
东吴鼎利 (LOF)	0.10	0.00	0.68	-0.39	2.89	0.00	0.98	3.30
东吴中证可转债	0.46	-1.13	-2.46	-8.93	-3.66	-52.32	-2.57	-24.72
东吴优信稳健 A	0.10	-0.29	0.91	-0.74	1.28	-5.82	0.91	12.74
东吴优信稳健 C	0.09	-0.31	0.82	-0.93	0.89	-6.50	0.75	7.07
东吴增利 A	0.00	0.10	0.78	1.29	5.59	11.75	2.68	39.37
东吴增利 C	0.00	0.10	0.79	0.37	4.40	10.05	1.79	35.21
东吴鼎元 A	0.10	-0.10	0.49	-0.68	2.90	0.00	0.68	2.90
东吴鼎元 C	0.10	-0.10	0.39	-0.77	3.30	0.00	0.58	3.30

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

在绝望中寻找希望

秦斌

从全A市场来看，全A指数在3月下旬实质上形成了上半年的高点，对于大部分个股来说，“雄安新区”的出台，只是形成了一种叫做“死猫反扑”的形态而已。截至日前，截面观察市场大部分个股还在创新低的过程中，最近60个交易日参与市场交易的人，超过85%的参与者处于不同程度的亏损状态。市场生态遭遇强力破坏后，阶段性处于弱恢复过程中，风声鹤唳，市场本身的涨跌结构和演绎处于破坏性重构中，强言走好尚需时日。在一种悲观预期前提下，市场可以类比2011年的A股演绎。

当前处于货币及信用双紧时期，而历史“双紧”阶段股票市场整体表现较弱。影响市场的各个因素中，目前被市场理解和放大的无疑是金融监管，各种名目的“去杠杆”以及“去通道”。金融监管是一个结构问题，其对于市场的影响仍在继续展开，正面效应实现还未到来。

金融监管对市场的影响主要以三波实现，一是降低市场风险偏好，推动市场边际加杠杆行为的减少，二是一定程度上提升市场流动性风险和信用风险，主要是冲击金融市场上存量金融产品滚动兑付造成一定的流动性紧张，以及银行可能的资产负债表收缩，对融资行为产生抑制，三是理顺金融体系运行，最终达到系统降低无风险利率的作用。目前处于第一二阶段。这也是抑制市场情绪的一个不可低估的持续因素。

当前中国经济处在一个前高后低的放缓过程，不会有硬着陆，也不会有新周期，在相当长一段时间都会是类似“织布机”运动，在这种情况下，影响市场的主要因素无外乎流动性和风险偏好。而目前，这两个因素尚未有好转迹象。

从市场炒作的概念逻辑来看，wind平台中156个概念指数中，今年以来上涨的只有18个概念，平均涨幅5.53%，其中雄安新区指数涨幅32.45%居首，其次是京津冀一体化指数的15.05%的涨幅，下跌的138个概念指数中，平均跌幅高达12.3%，跌幅超过20%的概念指数有6个。也就是说，做股票炒作概念，今年以来，有接近90%的可能性亏损会超过12%。原因很多，市场连续下跌之后，已经步入了熊市。上证指数跌破了年线，wind全A指数也跌破了年线，从所有A股情况来看，有超过77%的个股跌破了年线。

东吴视点

从沪深市场基准指数的统计来看，涨幅前三为中证100、上证红利和上证50，这些指数权重最大的都是“大而美”的龙头。市场配置将更加倾向于对业绩的发掘，行业微观结构的改善会助力龙头白马股票的价值重估。在经济动能仍积极，而波动性减弱的背景下，行业间景气传导也将随之弱化，而供给侧结构性改革、行业内部出清等力量的作用下，行业微观层面出现的结构性优化将逐渐为市场所认知，行业集中度的提升将有利于龙头企业定价权的提升，进一步形成竞争优势固化的格局。

万马齐喑的市场不是中国人民愿意看到和奋斗拼搏的市场，随着港股通等的开通，由于A股和全球各地指数的弱比价效应，部分投资者将主要精力放在港股市场或美股市场，留下来的都是对中国经济充满信心的人。但目前市场严重缺乏赚钱效应，加上A股历史上一些有名的节日效应及月度效应，市场的低迷仍将持续一段时间。

熊市中保护好资金是第一要务，即便如此，今年的A股还存在两波机会，善待资金，珍惜机会，今年的A股投资就是在绝望中寻找希望。

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，择时会有很大的作用。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：办理转托管需要多长时间？

答：在“一步转托管”方式下，投资者于T日在转出方销售机构（网点）转出基金份额成功后，正常情况下，基金份额于T+1日到达转入方销售机构（网点），投资者可于T+2日起赎回该部分基金份额。注：跨系统转托管需T+3工作日完成。

问：为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？

答：网上直销是先实时划款将资金划入基金托管帐户，再确认交易申请。基金公司于第二个工作日收到交收行信息，方可依据上一工作日申购客户资金是否到账给予申购交易确认。对于客户提交的有效申购撤单申请，基金公司会收到二笔申请信息，一笔是申购申请，一笔是撤单申请。先处理申购，再根据客户提交的撤单申请将到账的客户申购资金退回客户申购登记的银行账号的指令发给基金托管行，由托管行将资金划给客户开户的代销机构总部，因此一般需要至少T+2个工作日左右才到账，所以当日交易撤单后资金无法在当日到账，请客户在做决定时要谨慎考虑。

问：开户当天可以申购吗？

答：开户当天会提供一个临时基金账号，您可使用临时基金账号在开户当日办理申购业务。临时基金账号只限开户当天使用。T+2个工作日确认开户及申购，如开户确认失败，则申购一同确认为失败。