



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。

基金周报

2017年6月5日

总第610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：调整仍未结束，把握结构性机会

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

○ 目前的电子服务类型有哪些？

○ 如何更改邮寄地址或其他联系方式？

○ 新基金何时可以查到认购结果？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金名称	2017-5-31		2017-6-1		2017-6-2	
	单位	累计	单位	累计	单位	累计
	净值	净值	净值	净值	净值	净值
东吴嘉禾优势	0.8084	2.5284	0.7975	2.5175	0.8034	2.5234
东吴价值成长	0.6902	1.7530	0.6753	1.7381	0.6780	1.7408
东吴行业轮动	0.7105	0.7905	0.6903	0.7703	0.6959	0.7759
东吴进取策略	0.8999	1.4199	0.8806	1.4006	0.8878	1.4078
东吴新经济	0.8810	1.2710	0.8710	1.2610	0.8740	1.2640
东吴新产业精选	1.5020	1.5020	1.4770	1.4770	1.4880	1.4880
东吴内需增长	1.0370	1.6170	1.0360	1.6160	1.0380	1.6180
东吴配置优化	1.2420	1.2420	1.2390	1.2390	1.2410	1.2410
东吴阿尔法	1.0660	1.0660	1.0660	1.0660	1.0660	1.0660
东吴新趋势价值线	0.6700	0.6700	0.6570	0.6570	0.6610	0.6610
东吴移动互联A	1.0520	1.0520	1.0400	1.0400	1.0470	1.0470
东吴移动互联C	1.0470	1.0470	1.0350	1.0350	1.0410	1.0410
东吴国企改革	0.9920	0.9920	0.9870	0.9870	0.9880	0.9880
东吴安盈量化	0.9990	0.9990	0.9940	0.9940	0.9960	0.9960
东吴安鑫量化	1.0220	1.0220	1.0200	1.0200	1.0220	1.0220
东吴智慧医疗	0.8920	0.8920	0.8860	0.8860	0.8870	0.8870
东吴安享量化	1.0840	1.5040	1.0820	1.5020	1.0840	1.5040
东吴深证100	1.1220	1.1220	1.1170	1.1170	1.1190	1.1190
东吴中证新兴产业	1.1110	1.1110	1.1040	1.1040	1.1090	1.1090
东吴鼎利(LOF)	1.0350	1.3310	1.0350	1.3310	1.0340	1.3300
东吴中证可转债	0.8710	0.8450	0.8710	0.8450	0.8710	0.8450
可转债A	1.0220	1.1590	1.0230	1.1600	1.0230	1.1600
可转债B	0.5190	0.1120	0.5160	0.1090	0.5160	0.1090
东吴优信稳健A	1.1134	1.1254	1.1111	1.1231	1.1124	1.1244
东吴优信稳健C	1.0801	1.0921	1.0779	1.0899	1.0792	1.0912
东吴增利A	1.0350	1.3750	1.0350	1.3750	1.0360	1.3760
东吴增利C	1.0260	1.3360	1.0260	1.3360	1.0270	1.3370
东吴鼎元A	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300
东吴鼎元C	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0330	1.0330

基金数据

基金名称	2017-5-30		2017-5-31		2017-6-1		2017-6-2	
	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	4.0076	3.7220	0.9912	3.7180	1.0067	3.7210	1.0048	3.7230
东吴货币 B	4.2706	3.9720	1.0566	3.9670	1.0747	3.9710	1.0708	3.9730
东吴增鑫宝 A	4.3623	4.0620	1.0912	4.0630	1.0574	4.0440	1.0526	4.0220
东吴增鑫宝 B	4.6253	4.3120	1.1570	4.3130	1.1484	4.3070	1.1184	4.2860

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	-0.61	-3.61	-1.68	-8.91	-1.60	-45.45	-4.54	222.53
东吴价值成长	-1.87	-9.30	-12.91	-17.00	-25.30	-66.31	-12.90	52.53
东吴行业轮动	-2.43	-8.89	-8.02	-14.84	-7.08	-44.13	-11.01	-25.82
东吴进取策略	-1.82	-7.90	-8.62	-13.78	-9.98	-44.49	-11.54	37.71
东吴新经济	-1.13	-6.12	-7.02	-14.98	-11.27	-41.63	-10.63	21.12
东吴新产业精选	-0.60	-6.42	-11.32	-17.38	-23.42	-59.92	-12.37	48.80
东吴内需增长	0.10	1.57	6.35	4.11	1.75	-35.44	9.03	63.41
东吴配置优化	-0.08	1.47	4.37	4.46	11.50	0.00	6.07	4.99
东吴阿尔法	0.57	2.30	1.23	-0.84	-2.11	-18.25	1.04	6.60
东吴新趋势	-1.64	-5.71	-11.87	-14.71	-17.68	0.00	-11.98	-33.90
东吴移动互联 A	-0.76	-2.42	0.48	2.95	5.33	4.28	6.73	4.70
东吴移动互联 C	-0.86	-2.53	0.29	2.76	4.83	0.00	6.55	2.97
东吴国企改革	-0.60	-3.98	-7.84	-6.17	0.71	0.00	-5.54	-1.20
东吴安盈量化	-0.40	-3.58	-7.69	-6.83	-4.51	0.00	-5.05	-0.40
东吴安鑫量化	0.20	0.99	1.79	2.61	2.20	0.00	4.93	2.20
东吴智慧医疗	-0.67	-4.00	-6.73	-10.31	0.00	0.00	-7.12	-11.30
东吴安享量化	0.00	1.78	4.13	2.75	8.78	-34.55	5.24	55.29
东吴深证 100	-0.18	-0.62	0.09	-5.49	3.13	-37.94	3.04	11.90
东吴中证新兴产业	0.00	-3.65	-3.48	-2.89	3.26	-45.93	0.54	10.90
东吴鼎利 (LOF)	-0.10	0.29	0.68	-0.10	2.89	0.00	1.08	3.40
东吴中证可转债	0.11	-1.91	-3.11	-7.64	-4.40	-60.40	-2.79	-24.89
东吴优信稳健 A	0.01	-0.27	0.67	-0.57	-0.48	-9.40	0.74	12.56
东吴优信稳健 C	0.01	-0.30	0.58	-0.75	-0.86	-10.06	0.58	6.88
东吴增利 A	0.19	0.29	0.88	1.89	5.40	11.80	2.98	39.78
东吴增利 C	0.10	0.10	0.69	0.86	4.00	9.88	1.88	35.35
东吴鼎元 A	0.10	0.00	0.39	-0.39	3.10	0.00	0.78	3.00
东吴鼎元 C	0.00	-0.10	0.29	-0.58	2.58	0.00	0.58	3.30

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

调整仍未结束，把握结构性机会

张能进

端午前，监管部门出台了限制大小非减持的调整政策，市场理解为利好出尽，周三高开低走，周四周五更是连续低走，沪指在权重护盘下比较稳健，但创业板却再度创出 1711 点的股灾以来新低。除了少数行业的少数股票保持上升通道外，绝大部分股票都仍在持续下跌过程中。上周末，新股发行数量开始减少，可见监管部分开始对市场有所呵护，前期超跌股票有望反弹。

从中期角度看，我们认为市场还有调整的空间，目前剔除金融股 PE (TTM) 为 31 倍，距离几次历史大底（大约 20-22 倍）还有距离；创业板 PE (TTM) 为 48 倍，历史底部在 32-33 倍。此外，从流动性角度看，去杠杆仍未有结束的迹象。

但我们觉得，结构性机会仍然存在，随着市场的持续下跌，部分公司的价值逐步显现。一些子行业仍保持着较高景气度，相应上市公司的业绩增长和估值逐步相匹配。如果考虑未来一两年确定性的成长，股价向上的空间已经打开。我们将逐步加大这方面股票的配置。

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：目前的电子服务类型有哪些？

答：本基金公司的客户均享有信息订制的免费服务，投资者通过客服热线或网站“账户查询”进行信息补全并订阅。目前有以下服务供客户选择：

1) 主动推送类服务：交易确认、账户确认、东吴观点、生日祝福、节日祝福、活动公告、产品推荐，营销资讯等的短信和邮件服务。

2) 订制短信：持有基金日、周净值短信。

3) 订制邮件：持有基金日、周净值公告，东吴旗下所有基金周、日净值公告，对账单，投资研究周报，东吴基金晨报等。

4) 年度纸质对账单寄送服务。

问：如何更改邮寄地址或其他联系方式？

答：无论您是直销还是代销客户，都可以通过以下方式修改联系方式：

1) 邮寄：填写东吴基金客户对账单上“更改地址回执”，邮寄至：上海市浦东新区源深路 279 号东吴基金管理有限公司客户服务中心，邮编：200135。

2) 传真：将填妥的“更改地址回执”传真至：021-50509884。

3) 电话：拨打东吴基金客户服务热线 400-821-0588（免长途费）或 021-50509666 按 0 转人工服务，由客服人员为您修改。

4) 邮件：发送修改申请至东吴基金客服邮箱 services@scfund.com.cn 进行修改。

问：新基金何时可以查到认购结果？

答：销售机构对认购申请的受理并不代表该申请一定成功，仅代表销售机构确实接受了客户认购申请的委托提交，申请的成功与否应以基金注册登记机构的确认结果为准。投资者在基金成立日 2 个工作日后可以通过东吴基金网站的账户管理查询认购份额，或通过原代销机构网点打印认购确认单。