



# 基金周报

2017年7月2日

总第614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：把握中报窗口市场反弹机会

## 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

- 网上交易过程中，提示证件过期，如何操作？
- 通过银行交易的客户如何获得对账单？怎样取消纸质对账单？
- 东吴货币基金有哪些优点和特点？

 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](http://www.scfund.com.cn)

客服邮箱：[services@scfund.com.cn](mailto: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	2017-6-26		2017-6-27		2017-6-28		2017-6-29		2017-6-30	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴嘉禾优势	0.8558	2.5758	0.8584	2.5784	0.8511	2.5711	0.8590	2.5790	0.8619	2.5819
东吴价值成长	0.7236	1.7864	0.7232	1.7860	0.7165	1.7793	0.7216	1.7844	0.7284	1.7912
东吴行业轮动	0.7568	0.8368	0.7587	0.8387	0.7507	0.8307	0.7563	0.8363	0.7627	0.8427
东吴进取策略	0.9643	1.4843	0.9665	1.4865	0.9578	1.4778	0.9626	1.4826	0.9703	1.4903
东吴新经济	0.9200	1.3100	0.9180	1.3080	0.9090	1.2990	0.9170	1.3070	0.9210	1.3110
东吴新兴产业精选	1.5880	1.5880	1.5870	1.5870	1.5660	1.5660	1.5850	1.5850	1.5960	1.5960
东吴内需增长	1.0800	1.6600	1.0810	1.6610	1.0740	1.6540	1.0800	1.6600	1.0790	1.6590
东吴配置优化	1.2920	1.2920	1.2950	1.2950	1.2870	1.2870	1.2930	1.2930	1.2930	1.2930
东吴阿尔法	1.0970	1.0970	1.0980	1.0980	1.1010	1.1010	1.1050	1.1050	1.1000	1.1000
东吴新趋势	0.7030	0.7030	0.7040	0.7040	0.6990	0.6990	0.7070	0.7070	0.7070	0.7070
东吴移动互联A	1.0930	1.0930	1.0940	1.0940	1.0880	1.0880	1.0930	1.0930	1.0980	1.0980
东吴移动互联C	1.0880	1.0880	1.0890	1.0890	1.0830	1.0830	1.0880	1.0880	1.0930	1.0930
东吴国企改革	1.0140	1.0140	1.0150	1.0150	1.0100	1.0100	1.0140	1.0140	1.0140	1.0140
东吴安盈量化	1.0160	1.0160	1.0180	1.0180	1.0130	1.0130	1.0180	1.0180	1.0180	1.0180
东吴安鑫量化	1.0540	1.0540	1.0560	1.0560	1.0550	1.0550	1.0570	1.0570	1.0570	1.0570
东吴智慧医疗	0.9060	0.9060	0.9070	0.9070	0.9020	0.9020	0.9070	0.9070	0.9090	0.9090
东吴安享量化	1.1330	1.5530	1.1360	1.5560	1.1290	1.5490	1.1350	1.5550	1.1350	1.5550
东吴深证100	1.2260	1.2260	1.2250	1.2250	1.2110	1.2110	1.2190	1.2190	1.2090	1.2090
东吴中证新兴	1.1910	1.1910	1.1910	1.1910	1.1840	1.1840	1.1930	1.1930	1.1930	1.1930
东吴鼎利(LOF)	1.0410	1.3370	1.0410	1.3370	1.0410	1.3370	1.0420	1.3380	1.0430	1.3390
东吴中证可转债	0.9120	0.8860	0.9140	0.8880	0.9100	0.8840	0.9050	0.8790	0.9010	0.8750
可转债A	1.0260	1.1630	1.0260	1.1630	1.0260	1.1630	1.0260	1.1630	1.0260	1.1630
可转债B	0.6460	0.2390	0.6530	0.2460	0.6390	0.2320	0.6230	0.2160	0.6090	0.2020
东吴优信稳健A	1.1226	1.1346	1.1230	1.1350	1.1217	1.1337	1.1222	1.1342	1.1232	1.1352
东吴优信稳健C	1.0887	1.1007	1.0892	1.1012	1.0879	1.0999	1.0884	1.1004	1.0893	1.1013
东吴增利A	1.0430	1.3830	1.0430	1.3830	1.0440	1.3840	1.0450	1.3850	1.0460	1.3860
东吴增利C	1.0360	1.3460	1.0360	1.3460	1.0370	1.3470	1.0380	1.3480	1.0390	1.3490
东吴鼎元A	1.0360	1.0360	1.0360	1.0360	1.0350	1.0350	1.0370	1.0370	1.0380	1.0380
东吴鼎元C	1.0390	1.0390	1.0390	1.0390	1.0380	1.0380	1.0400	1.0400	1.0410	1.0410

基金数据

基金名称	2017-6-25		2017-6-26		2017-6-27		2017-6-28		2017-6-29		2017-6-30	
	万份收益	7日年化(%)										
东吴货币 A	2.1054	3.8930	1.0470	3.9070	1.0515	3.9170	1.0493	3.9220	1.0458	3.9230	1.0756	3.9200
东吴货币 B	2.2369	4.1400	1.1130	4.1540	1.1214	4.1660	1.1160	4.1730	1.1113	4.1730	1.1415	4.1730
东吴增鑫宝 A	2.3294	4.2920	1.1568	4.3030	1.1774	4.3240	1.1868	4.3470	1.1861	4.3680	1.1775	4.3760
东吴增鑫宝 B	2.4609	4.5420	1.2269	4.5560	1.2433	4.5770	1.2526	4.6000	1.2520	4.6220	1.2436	4.6290

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	2.67	6.63	4.09	2.40	-0.09	-15.83	2.41	246.02
东吴价值成长	2.53	5.43	-6.33	-6.44	-22.43	-47.32	-6.42	63.87
东吴行业轮动	2.62	6.94	-0.56	-2.47	-4.38	-14.80	-2.47	-18.70
东吴进取策略	2.34	7.30	-2.75	-3.32	-6.85	-9.77	-3.32	50.51
东吴新经济	1.32	4.19	-0.86	-5.83	-9.99	-29.29	-5.83	27.63
东吴新产业精选	2.31	6.61	-2.98	-6.06	-19.56	-37.90	-6.01	59.60
东吴内需增长	0.75	4.05	7.58	13.34	6.73	-18.92	13.34	69.86
东吴配置优化	1.02	4.11	8.84	10.51	12.83	0.00	10.51	9.39
东吴阿尔法	1.95	3.77	5.36	4.27	-0.09	-15.19	4.27	10.00
东吴新趋势	2.32	5.21	-3.94	-5.86	-15.23	-29.30	-5.86	-29.30
东吴移动互联 A	1.67	4.08	3.29	11.93	8.71	10.24	11.93	9.80
东吴移动互联 C	1.77	4.10	3.21	11.87	8.33	0.00	11.87	8.11
东吴国企改革	1.00	2.01	-4.25	-3.06	2.22	0.00	-3.06	1.40
东吴安盈量化	1.19	1.80	-4.14	-2.96	-2.30	0.00	-2.96	1.80
东吴安鑫量化	1.05	3.63	4.76	8.52	5.70	0.00	8.52	5.70
东吴智慧医疗	1.22	1.79	-3.30	-4.82	0.00	0.00	-4.82	-9.10
东吴安享量化	0.98	4.70	9.03	10.19	11.67	-16.67	10.19	62.60
东吴深证 100	0.33	7.85	7.47	10.51	9.81	-21.14	11.33	20.90
东吴中证新兴产业	1.88	7.57	2.93	8.16	10.36	-23.13	8.16	19.30
东吴鼎利(LOF)	0.29	0.77	1.46	1.96	3.27	0.00	1.96	4.30
东吴中证可转债	0.11	3.56	0.67	0.56	-0.68	-39.02	0.56	-22.30
东吴优信稳健 A	0.20	0.98	0.98	1.73	-1.00	-2.33	1.72	13.65
东吴优信稳健 C	0.18	0.95	0.88	1.53	-1.39	-3.05	1.52	7.88
东吴增利 A	0.38	1.16	1.65	3.98	5.84	12.04	3.98	41.13
东吴增利 C	0.39	1.27	1.66	3.08	4.71	10.42	3.08	36.93
东吴鼎元 A	0.39	0.87	1.07	1.67	4.11	0.00	1.57	3.80
东吴鼎元 C	0.29	0.77	0.97	1.36	3.69	0.00	1.36	4.10

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 把握中报窗口市场反弹机会

刘元海

今年一季度A股市场出现一波“春季躁动”行情，给予市场赚钱机会，但最后三大指数（上证指数、中小板指数、创业板指数）于4月上旬见顶回落，上证指数从高点3300点最低跌到5月11日的3016点，跌幅近10%。这波市场下跌主要因素有：1、金融监管速度和力度超出市场预期；2、宏观经济见顶回落。6月份，市场在一致悲观预期下和政策维稳环境中慢慢筑底并且底部不断抬高，市场热点也逐步扩散开。

站在当前时点，我们判断，七八月份仍然是可以有所作为的两个月。

目前市场60天获利指标值仍然不高，30%多些，也就是说从4月份以来只有3成股票是赚钱的，大部分股票仍然是亏钱的，因此对于大部分股票而言，获利回吐的抛压会小些。

进入7月份，中报开始披露，从上市业绩快报看，仍然有不少行业和公司中报业绩是不错的，只要估值合适，在合适价格买入持有赚钱概率会比较大。因此，预计7、8月份市场热点会比较多，只要存在结构性机会，市场仍可以作为。

从市场走势看，我们判断，7、8月份上证指数走势有可能会复制去年同期走势，但要警惕7月中下旬金融监管自查结果出来后对市场冲击风险。

从市场风格看，下半年市场风格可能偏向成长股。目前一些优质白马蓝筹股2017年动态pe已经修复到30倍左右甚至更高。我们判断，对于一些成长性在20%左右大白马蓝筹而言，当估值修复到30倍左右时，未来这些公司股价上涨可能更多是赚业绩增长的钱，估值提升也许已经见顶了。

反观一些优质二线成长白马股，如果它们今年动态pe在25倍左右，未来两年能够保持30%左右甚至更高增长，现在买入持有这些真成长公司到明年，我们或许能够赚到估值提升加业绩增长的钱。整体看，现在时点买入优质二线成长白马股，风险收益比可能更高。

从投资方向看，短期内，毕竟现在市场仍然比较谨慎，业绩增长确定性是首位，因此要关注中报业绩快速增长甚至超预期增长的行业和公司。行业上，相对看好传媒、环保、新能源汽车、医药商业、保险、PPP等。

## 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。”

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：网上交易过程中，提示证件过期，如何操作？

答：客户可在网上交易系统里进行如下操作：账户管理——第三栏（账户基本信息）——修改账户基本信息——证件有效期日期进行修改，即可。

问：通过银行交易的客户如何获得对账单？怎样取消纸质对账单？

答：（1）在线自助取消 A：登录“账户查询”系统，进入“信息订阅”，“纸质对账单”选择“不邮寄”，点击“保存”。（2）电话取消 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，由客户服务人员为您取消纸质对账单。（3）Email 取消 发送“取消纸质对账单”字样至客服邮箱 services@scfund.com.cn （4）在线咨询取消 进入“在线咨询”，填写账户信息并在问题描述中注明“取消纸质对账单”即可。

问：东吴货币基金有哪些优点和特点？

答：特点一：本基金风险低 投资收益稳 本基金主要投资于债券、央行票据、回购等金融品种，本金风险级别较低，投资收益可预期。 特点二：每日计收益 分红免税金 本基金每日将基金收益分配给基金持有人，按月结转；同时分红收益免税金，并享有再投资收益。 特点三：交易零成本 买卖更便利 本基金交易免认购费、申购费和赎回费，基金净值始终为 1 元，赎回资金到账快捷，是资产管理的极佳现金蓄水池。