



基金周报

2017年7月10日

总第615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：经济下行风险不大，金融监管仍是主要矛盾

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

- 申购了货币基金之后，什么时候开始享受收益，双休日和节假日有收益吗？
- 货币的万分收益为何会在某日突然上升？
- 目前市场下跌，我该不该停止定投呢？

 **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	2017-7-3		2017-7-4		2017-7-5		2017-7-6		2017-7-7	
	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	0.8648	2.5848	0.8597	2.5797	0.8668	2.5868	0.8666	2.5866	0.8680	2.5880
东吴价值成长	0.7294	1.7922	0.7296	1.7924	0.7431	1.8059	0.7456	1.8084	0.7527	1.8155
东吴行业轮动	0.7723	0.8523	0.7667	0.8467	0.7751	0.8551	0.7845	0.8645	0.7873	0.8673
东吴进取策略	0.9807	1.5007	0.9748	1.4948	0.9854	1.5054	0.9960	1.5160	0.9991	1.5191
东吴新经济	0.9270	1.3170	0.9210	1.3110	0.9330	1.3230	0.9360	1.3260	0.9420	1.3320
东吴新兴产业精选	1.5970	1.5970	1.6000	1.6000	1.6310	1.6310	1.6290	1.6290	1.6360	1.6360
东吴内需增长	1.0770	1.6570	1.0740	1.6540	1.0810	1.6610	1.0800	1.6600	1.0780	1.6580
东吴配置优化	1.2920	1.2920	1.2890	1.2890	1.2960	1.2960	1.2950	1.2950	1.2940	1.2940
东吴阿尔法	1.1050	1.1050	1.0980	1.0980	1.1080	1.1080	1.1060	1.1060	1.1130	1.1130
东吴新趋势	0.7120	0.7120	0.7110	0.7110	0.7140	0.7140	0.7170	0.7170	0.7150	0.7150
东吴移动互联A	1.1030	1.1030	1.0970	1.0970	1.1060	1.1060	1.1090	1.1090	1.1120	1.1120
东吴移动互联C	1.0970	1.0970	1.0910	1.0910	1.1000	1.1000	1.1030	1.1030	1.1060	1.1060
东吴国企改革	1.0150	1.0150	1.0100	1.0100	1.0140	1.0140	1.0150	1.0150	1.0180	1.0180
东吴安盈量化	1.0210	1.0210	1.0170	1.0170	1.0220	1.0220	1.0230	1.0230	1.0270	1.0270
东吴安鑫量化	1.0550	1.0550	1.0490	1.0490	1.0530	1.0530	1.0520	1.0520	1.0520	1.0520
东吴智慧医疗	0.9100	0.9100	0.9070	0.9070	0.9100	0.9100	0.9080	0.9080	0.9070	0.9070
东吴安享量化	1.1330	1.5530	1.1290	1.5490	1.1370	1.5570	1.1360	1.5560	1.1340	1.5540
东吴深证100	1.1980	1.1980	1.1890	1.1890	1.2070	1.2070	1.2060	1.2060	1.2040	1.2040
东吴中证新兴	1.1970	1.1970	1.1930	1.1930	1.1990	1.1990	1.1980	1.1980	1.2010	1.2010
东吴鼎利(LOF)	1.0440	1.3400	1.0440	1.3400	1.0450	1.3410	1.0450	1.3410	1.0450	1.3410
东吴中证可转债	0.9030	0.8770	0.9030	0.8770	0.9070	0.8810	0.9060	0.8800	0.9070	0.8810
可转债A	1.0270	1.1640	1.0270	1.1640	1.0270	1.1640	1.0270	1.1640	1.0270	1.1640
可转债B	0.6140	0.2070	0.6140	0.2070	0.6270	0.2200	0.6240	0.2170	0.6270	0.2200
东吴优信稳健A	1.1246	1.1366	1.1237	1.1357	1.1250	1.1370	1.1252	1.1372	1.1246	1.1366
东吴优信稳健C	1.0906	1.1026	1.0898	1.1018	1.0910	1.1030	1.0912	1.1032	1.0906	1.1026
东吴增利A	1.0470	1.3870	1.0470	1.3870	1.0470	1.3870	1.0480	1.3880	1.0480	1.3880
东吴增利C	1.0390	1.3490	1.0400	1.3500	1.0400	1.3500	1.0400	1.3500	1.0400	1.3500
东吴鼎元A	1.0380	1.0380	1.0370	1.0370	1.0400	1.0400	1.0420	1.0420	1.0430	1.0430
东吴鼎元C	1.0420	1.0420	1.0400	1.0400	1.0430	1.0430	1.0450	1.0450	1.0460	1.0460

基金数据

基金名称	2017-7-2		2017-7-3		2017-7-4		2017-7-5		2017-7-6		2017-7-7	
	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	2.1562	3.9480	1.0737	3.9620	1.0894	3.9830	1.0778	3.9980	1.0536	4.0020	1.0257	3.9750
东吴货币 B	2.2877	4.2000	1.1398	4.2150	1.1520	4.2310	1.1422	4.2460	1.1208	4.2510	1.0925	4.2240
东吴增鑫宝 A	2.3556	4.3900	1.1770	4.4010	1.1609	4.3920	1.1165	4.3540	1.1223	4.3190	1.0550	4.2530
东吴增鑫宝 B	2.4871	4.6440	1.2427	4.6520	1.2267	4.6430	1.1826	4.6050	1.1881	4.5700	1.1636	4.5270

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	0.71	5.52	0.43	3.69	-3.00	21.33	3.14	248.47
东吴价值成长	3.34	7.21	-6.08	-4.25	-20.50	-28.47	-3.30	69.34
东吴行业轮动	3.23	8.74	-2.45	1.34	-4.85	21.55	0.68	-16.08
东吴进取策略	2.97	8.44	-1.41	0.40	-6.94	23.81	-0.45	54.97
东吴新经济	2.28	4.67	-1.77	-2.79	-10.28	-8.46	-3.68	30.54
东吴新产业精选	2.51	5.01	-2.04	-4.05	-19.01	-16.27	-3.65	63.60
东吴内需增长	-0.09	2.28	5.69	12.17	6.10	1.62	13.24	69.70
东吴配置优化	0.08	2.54	6.85	9.85	9.94	0.00	10.60	9.48
东吴阿尔法	1.18	4.02	2.68	4.90	0.00	-13.11	5.50	11.30
东吴新趋势	1.13	4.23	-4.16	-6.04	-14.17	-28.50	-4.79	-28.50
东吴移动互联 A	1.28	3.73	2.02	11.42	9.45	12.32	13.35	11.20
东吴移动互联 C	1.19	3.75	1.94	11.16	9.07	0.00	13.20	9.40
东吴国企改革	0.39	2.52	-5.21	-4.32	1.29	0.00	-2.68	1.80
东吴安盈量化	0.88	2.39	-5.00	-4.02	-2.56	0.00	-2.10	2.70
东吴安鑫量化	-0.47	1.94	3.14	6.37	4.78	0.00	8.01	5.20
东吴智慧医疗	-0.22	1.23	-5.03	-5.42	0.00	0.00	-5.03	-9.30
东吴安享量化	-0.09	2.90	6.48	9.04	8.35	7.37	10.10	62.46
东吴深证 100	-0.41	4.33	5.15	9.75	6.74	-1.79	10.87	20.40
东吴中证新兴产业	0.67	5.72	0.67	7.52	7.04	0.50	8.88	20.10
东吴鼎利 (LOF)	0.19	0.97	1.46	1.85	3.36	0.00	2.15	4.50
东吴中证可转债	0.67	3.54	1.45	0.55	-1.70	-26.92	1.23	-21.79
东吴优信稳健 A	0.12	0.77	0.60	1.74	-2.10	-1.36	1.85	13.79
东吴优信稳健 C	0.12	0.74	0.51	1.55	-2.49	-2.09	1.64	8.01
东吴增利 A	0.19	1.26	1.65	2.24	5.96	12.63	4.17	41.40
东吴增利 C	0.10	1.07	1.56	2.16	4.73	10.90	3.17	37.06
东吴鼎元 A	0.48	1.26	1.26	1.96	4.40	0.00	2.05	4.30
东吴鼎元 C	0.48	1.26	1.16	1.75	3.98	0.00	1.85	4.60

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

经济下行风险不大，金融监管仍是主要矛盾

王立立

短期 PMI 等经济数据相对较好，我们预计就业率等相关指标也会比较好，经济快速下行的概率不高。二季度时市场对于经济的预期较为悲观，短期悲观预期有所修复。展望三季度，经济预期仍然稳健，短期经济增速可能并不是市场的主要矛盾。

防风险，降杠杆仍然是市场的主基调，尤其是金融降杠杆。六月末资金紧张时点过后，预计金融监管在三季度会再次提上议程。市场与金融监管之间的博弈仍然存在，但是监管的力度较 2 季度边际趋缓。

上周末 IPO 发行量又有加速迹象，直接导致了周一次新股的大跌，个股跌幅也较大。在新股发行成为新常态，而短期经济数据较强的形势之下，预计周期大盘仍然强势，小盘股则面临较大压力。操作上建议选择业绩扎实高增长的真成长股，规避高估值和基本面有瑕疵的股票。

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。”



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：申购了货币基金之后，什么时候开始享受收益，双休日和节假日有收益吗？

答：当日申购的货币基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益。根据此，客户于T日申购货币基金，T+1日开始享受收益；T日赎回，T+1日起不享受收益。投资者于法定节假日前最后一个开放日申购（或转入）的基金份额不享有该日和整个节假日期间的收益；投资者于法定节假日前最后一个开放日赎回（或转出）的基金份额享有该日和整个节假日期间的收益。周五申购货币基金，从下周一开始享受收益；周五赎回货币基金，从下周一开始不享受收益。

问：货币的万分收益为何会在某日突然上升？

答：这是因为货币基金在当日进行了收益释放。收益释放可能由以下四个原因造成：

第一、基金经理卖掉债券兑现，这会使得投资收益集中体现。

第二、年末资金面紧张带来市场整体利率升高，那么货币基金的收益率也水涨船高。

第三、货币基金所持有的回购、大额存单、票据等到期兑现，形成收益的集中体现。

第四，如果遇上大额赎回，平摊到每份上的单位收益也会随之升高。

各个基金公司的情况可能有所差异，具体可咨询各基金公司。

问：目前市场下跌，我该不该停止定投呢？

答：基金定投指每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额数较少；而在基金价格走低时买进的份额数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。其实选择基金定投就等于选择一种投资的纪律。如果在市场一直向上或是向下走的时候停止基金定投，那么就不能发挥定投的优势了。