



基金周报

2017年3月13日

总第598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：耐心等待机会

东吴动态

- 东吴基金王文华：经济企稳利好信用债

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	2017-3-6		2017-3-7		2017-3-8		2017-3-9		2017-3-10	
	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	0.8261	2.5461	0.8279	2.5479	0.8256	2.5456	0.8182	2.5382	0.8198	2.5398
东吴价值成长	0.7835	1.8463	0.7817	1.8445	0.7805	1.8433	0.7754	1.8382	0.7808	1.8436
东吴行业轮动	0.7648	0.8448	0.7663	0.8463	0.7648	0.8448	0.7590	0.8390	0.7613	0.8413
东吴进取策略	1.4271	1.4971	1.4288	1.4988	1.4259	1.4959	1.4205	1.4905	1.4281	1.4981
东吴新经济	0.9530	1.3430	0.9520	1.3420	0.9440	1.3340	0.9410	1.3310	0.9450	1.3350
东吴新兴产业精选	1.7120	1.7120	1.7150	1.7150	1.6940	1.6940	1.6830	1.6830	1.6800	1.6800
东吴内需增长	0.9790	1.5590	0.9820	1.5620	0.9830	1.5630	0.9810	1.5610	0.9820	1.5620
东吴配置优化	1.1960	1.1960	1.1980	1.1980	1.1940	1.1940	1.1880	1.1880	1.1900	1.1900
东吴阿尔法	1.0520	1.0520	1.0540	1.0540	1.0540	1.0540	1.0460	1.0460	1.0500	1.0500
东吴新趋势	0.7530	0.7530	0.7550	0.7550	0.7540	0.7540	0.7490	0.7490	0.7490	0.7490
东吴移动互联A	1.0590	1.0590	1.0580	1.0580	1.0570	1.0570	1.0530	1.0530	1.0550	1.0550
东吴移动互联C	1.0550	1.0550	1.0540	1.0540	1.0530	1.0530	1.0480	1.0480	1.0510	1.0510
东吴国企改革	1.0750	1.0750	1.0740	1.0740	1.0730	1.0730	1.0690	1.0690	1.0670	1.0670
东吴安盈量化	1.0830	1.0830	1.0830	1.0830	1.0820	1.0820	1.0780	1.0780	1.0780	1.0780
东吴安鑫量化	1.0060	1.0060	1.0070	1.0070	1.0050	1.0050	1.0010	1.0010	1.0020	1.0020
东吴智慧医疗	0.9600	0.9600	0.9620	0.9620	0.9590	0.9590	0.9550	0.9550	0.9560	0.9560
东吴安享量化	1.0480	1.4680	1.0490	1.4690	1.0460	1.4660	1.0410	1.4610	1.0420	1.4620
东吴深证100	1.1320	1.1320	1.1360	1.1360	1.1280	1.1280	1.1210	1.1210	1.1260	1.1260
东吴中证新兴	1.1620	1.1620	1.1660	1.1660	1.1600	1.1600	1.1530	1.1530	1.1540	1.1540
东吴鼎利(LOF)	1.0280	1.3240	1.0280	1.3240	1.0280	1.3240	1.0280	1.3240	1.0280	1.3240
东吴中证可转债	0.9010	0.8750	0.9040	0.8780	0.9020	0.8760	0.9000	0.8740	0.8990	0.8730
可转债A	1.0120	1.1490	1.0120	1.1490	1.0120	1.1490	1.0120	1.1490	1.0120	1.1490
可转债B	0.6420	0.2350	0.6520	0.2450	0.6450	0.2380	0.6390	0.2320	0.6350	0.2280
东吴优信稳健A	1.1094	1.1214	1.1081	1.1201	1.1081	1.1201	1.1074	1.1194	1.1078	1.1198
东吴优信稳健C	1.0772	1.0892	1.0760	1.0880	1.0759	1.0879	1.0753	1.0873	1.0756	1.0876
东吴增利A	1.0280	1.3680	1.0280	1.3680	1.0290	1.3690	1.0290	1.3690	1.0290	1.3690
东吴增利C	1.0210	1.3310	1.0210	1.3310	1.0220	1.3320	1.0220	1.3320	1.0220	1.3320
东吴鼎元A	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260
东吴鼎元C	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0300	1.0300

基金数据

基金名称	2017-3-5		2017-3-6		2017-3-7		2017-3-8		2017-3-9		2017-3-10	
	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	1.8413	3.4970	1.0486	3.5610	0.9317	3.5510	0.9294	3.4780	0.9173	3.4880	0.9025	3.4850
东吴货币B	1.9728	3.7480	1.1153	3.8130	0.9966	3.8020	0.9944	3.7280	0.9830	3.7370	0.9680	3.7340
东吴增鑫宝A	2.0450	3.8210	1.0244	3.8230	0.9967	3.8080	0.9889	3.7800	0.9887	3.7530	0.9978	3.7400
东吴增鑫宝B	2.1766	4.0610	1.0901	4.0640	1.0624	4.0450	1.0532	4.0180	1.0545	4.0020	1.0637	3.9880

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	-0.45	-0.29	-5.86	-6.13	25.85	-9.71	-2.59	229.12
东吴价值成长	0.36	-0.40	-3.95	-12.75	-1.50	-25.93	0.31	75.66
东吴行业轮动	-0.03	-0.30	-5.38	-6.16	28.90	2.31	-2.65	-18.85
东吴进取策略	0.73	0.56	-4.14	-5.01	24.24	-0.18	-1.88	52.75
东吴新经济	0.00	1.29	-6.99	-7.53	2.15	-0.04	-3.37	30.95
东吴新产业精选	-0.59	0.30	-5.62	-9.92	5.33	-11.63	-1.06	68.00
东吴内需增长	0.72	1.24	-0.81	-0.81	-0.07	-2.89	3.15	54.59
东吴配置优化	0.08	1.02	0.34	0.42	10.29	0.00	1.71	0.68
东吴阿尔法	-0.10	0.19	-1.69	-3.14	4.58	-9.33	-0.47	5.00
东吴新趋势	-0.13	-0.40	-3.48	-6.96	5.94	0.00	-0.27	-25.10
东吴移动互联A	0.48	3.63	4.04	5.71	6.03	0.00	7.54	5.50
东吴移动互联C	0.48	3.65	3.96	5.52	5.63	0.00	7.57	3.96
东吴国企改革	-0.47	0.19	0.85	4.20	8.99	0.00	2.01	6.70
东吴安盈量化	-0.09	0.37	0.47	2.08	4.97	0.00	2.76	7.80
东吴安鑫量化	-0.20	0.40	0.10	0.20	0.00	0.00	2.87	0.20
东吴智慧医疗	0.31	0.74	-3.14	-4.40	0.00	0.00	0.10	-4.40
东吴安享量化	0.10	0.68	-0.95	3.50	10.02	6.46	1.17	49.28
东吴深证100	0.63	2.64	-3.26	-3.26	11.93	-6.79	3.68	12.60
东吴中证新兴产业	0.26	2.49	1.41	0.79	15.28	-4.63	4.62	15.40
东吴鼎利(LOF)	0.00	0.29	-0.58	0.10	0.00	0.00	0.49	2.80
东吴中证可转债	-0.11	0.22	-3.33	-4.78	-4.87	-45.29	0.33	-22.48
东吴优信稳健A	0.12	0.22	-0.95	-2.18	1.43	-2.08	0.33	12.09
东吴优信稳健C	0.11	0.19	-1.05	-2.39	1.03	-2.78	0.24	6.52
东吴增利A	0.19	0.49	1.28	1.66	5.60	14.08	2.29	38.83
东吴增利C	0.20	0.39	0.37	0.68	4.33	12.19	1.39	34.69
东吴鼎元A	0.00	0.20	-0.77	0.59	0.00	0.00	0.39	2.60
东吴鼎元C	0.00	0.19	-0.87	0.29	0.00	0.00	0.29	3.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

耐心等待机会

邵笛

步入稳定期后，市场资金面较为宽松，虽然央行也有缓步回收市场流动性，月内资金供应充足。但跨月资金相对稀缺，经历了去年末的极端考验后，机构保持谨慎；鉴于MPA考核要求，银行更加偏好3月以上资金。在通胀预期及美元加息背景下，债市继续调整，10年国开收益率自3月初以来已上行16bp，突破2月初高点。

2月份经济金融数据市场解读不同，但微观经济有所起色，CPI意外回落略微缓解了悲观气氛，虽然仍有存疑，而不断向上突破的PPI反而引发筑顶的预期。央行降杠杆的表述未有明显改变，即将引来今年首次MPA考核，资金价格缓步推升，由3月至一年期限蔓延，债券收益率下方支撑较强。

可能的利好在于市场预期是否已在收益率中部分兑现，而央行也不愿继续出现市场大范围的恐慌，甚至在汇率短期企稳后对于降杠杆是否会有所放松，对此难以预测，即使方向判断正确，也无法绝对规避过程中的波动，正如经济转暖后，仍无法避免资质不佳的企业信用风险进一步暴露的风险。MPA考核可能引发的市场流动性风险不能忽视。

东吴动态

东吴基金王文华：经济企稳利好信用债

《上海证券报》

尽管近期债市出现了一定的调整，但仍有一些债基因长期突出的业绩而受到关注。Wind 数据显示，2016 年东吴增利 A 收益率为 4.23%，排名位列 166 只同类基金第七位；截至 2017 年 3 月 1 日，东吴增利 A 的年内收益率已达 2.09%，排名位列 176 只同类基金第二位。自 2014 年 10 月 25 日，基金经理王文华开始管理以来，东吴增利 A 在其任内总回报已达 18.41%，年化回报为 7.35%，大幅超越基准收益率。

谈及债市后续如何演绎，王文华表示，虽然今年债市仍然面临美联储加息、全球流动性趋紧等不利因素，但经历去年一波债市趋势性调整之后，债券投资者谨慎情绪浓厚，今年债基收益预计不会比去年差，类似去年债市的趋势性大幅调整大概率不会重现。

王文华强调，目前短久期信用债和银行存单具有良好的配置价值。从违约风险来看，虽然信用债违约频率在加快，违约金额在上升，但目前仍然只是处于零星出现的状态，没有系统性爆发违约导致信用溢价大幅上行的情形，短期内出现这种状况的概率也不大。这也是因为近期经济企稳迹象明显，企业盈利状况趋于改善，且货币趋紧、利率上行尚没有完全传导到实体经济。从票息收益来看，目前新发债券的票面利率已经高于贷款利率，从配置的角度看，信用债已经具备配置价值。

从资本利得的角度来看，今年大概率也不会比去年更差。一般而言，一致预期的转向才容易形成踩踏，而债市系统性调整很大程度上是由于机构投资者恐慌性的基金赎回和债券卖出导致的。当前债市投资者普遍谨慎情绪浓厚，风险防范意识较去年大幅提升，出现踩踏的概率不大。

从基本面情况看，虽然去年房地产产业链带动经济短期企稳，但经济复苏的基础仍不牢固，经济深层次的矛盾尚待解决，这些因素都制约着政策大幅紧缩的进程。

另一方面，从公司实力来看，长期稳健的表现也为东吴基金赢得权威机构的认可。近年来，东吴基金固收团队的投资能力不断提升。海通证券 2016 年基金公司固定收益产品投资能力排行榜显示，该固收团队以 3.81% 的综合净值增长率，位列 85 家基金公司的第六位。不仅如此，东吴鼎利债券型基金（LOF）也斩获“东方财富风云榜”颁发的“2016 年最受欢迎债券类基金”奖项。

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。