



基金周报

2017年4月10日

总第602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：雄安雄起，大盘强势

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

- 什么是巨额赎回？
- 什么是累计净值？
- 投资基金应有哪些准备？

 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	2017-4-5		2017-4-6		2017-4-7	
	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	0.8674	2.5874	0.8668	2.5868	0.8643	2.5843
东吴价值成长	0.8036	1.8664	0.8066	1.8694	0.8014	1.8642
东吴行业轮动	0.8069	0.8869	0.8082	0.8882	0.8071	0.8871
东吴进取策略	1.0132	1.5332	1.0141	1.5341	1.0134	1.5334
东吴新经济	0.9560	1.3460	0.9530	1.3430	0.9590	1.3490
东吴新产业精选	1.6780	1.6780	1.6760	1.6760	1.6700	1.6700
东吴内需增长	1.0140	1.5940	1.0180	1.5980	1.0200	1.6000
东吴配置优化	1.2060	1.2060	1.2100	1.2100	1.2110	1.2110
东吴阿尔法	1.0730	1.0730	1.0770	1.0770	1.0840	1.0840
东吴新趋势	0.7480	0.7480	0.7480	0.7480	0.7460	0.7460
东吴移动互联 A	1.0900	1.0900	1.0900	1.0900	1.0900	1.0900
东吴移动互联 C	1.0850	1.0850	1.0850	1.0850	1.0850	1.0850
东吴国企改革	1.0700	1.0700	1.0720	1.0720	1.0740	1.0740
东吴安盈量化	1.0780	1.0780	1.0800	1.0800	1.0810	1.0810
东吴安鑫量化	1.0190	1.0190	1.0190	1.0190	1.0200	1.0200
东吴智慧医疗	0.9540	0.9540	0.9540	0.9540	0.9550	0.9550
东吴安享量化	1.0580	1.4780	1.0620	1.4820	1.0650	1.4850
东吴深证 100	1.1430	1.1430	1.1440	1.1440	1.1450	1.1450
东吴中证新兴	1.1860	1.1860	1.1890	1.1890	1.1930	1.1930
东吴鼎利 (LOF)	1.0290	1.3250	1.0290	1.3250	1.0300	1.3260
东吴中证可转债	0.8960	0.8700	0.8940	0.8680	0.8940	0.8680
可转债 A	1.0160	1.1530	1.0160	1.1530	1.0160	1.1530
可转债 B	0.6160	0.2090	0.6090	0.2020	0.6090	0.2020
东吴优信稳健 A	1.1180	1.1300	1.1185	1.1305	1.1179	1.1299
东吴优信稳健 C	1.0853	1.0973	1.0858	1.0978	1.0851	1.0971
东吴增利 A	1.0300	1.3700	1.0310	1.3710	1.0310	1.3710
东吴增利 C	1.0240	1.3340	1.0240	1.3340	1.0240	1.3340
东吴鼎元 A	1.0290	1.0290	1.0290	1.0290	1.0300	1.0300
东吴鼎元 C	1.0330	1.0330	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340

基金数据

基金名称	2017-4-4		2017-4-5		2017-4-6		2017-4-7	
	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(%)
东吴货币A	5.2859	4.9020	1.3407	4.9550	1.0454	4.8190	1.0506	4.6530
东吴货币B	5.5490	5.1560	1.4043	5.2070	1.1037	5.0660	1.1062	4.8930
东吴增鑫宝A	4.5313	4.1450	1.1297	4.1850	1.2497	4.2650	1.1523	4.2940
东吴增鑫宝B	4.7943	4.3950	1.1955	4.4350	1.3155	4.5160	1.2179	4.5440

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	3.18	4.40	3.25	2.69	9.07	-19.51	2.70	246.98
东吴价值成长	2.69	2.52	1.95	-6.59	-12.81	-42.21	2.95	80.29
东吴行业轮动	3.87	5.32	3.89	3.30	10.65	-10.58	3.21	-13.97
东吴进取策略	1.21	2.86	1.84	0.75	5.25	-12.42	0.98	57.19
东吴新经济	2.24	0.74	-1.03	-4.96	-3.84	-18.92	-1.94	32.89
东吴新兴产业精选	1.64	-2.62	-2.05	-7.17	-9.92	-32.39	-1.65	67.00
东吴内需增长	1.19	3.87	6.14	3.98	-2.74	-16.93	7.14	60.57
东吴配置优化	1.59	1.09	2.80	3.77	3.50	0.00	3.50	2.45
东吴阿尔法	2.94	2.85	2.17	0.84	-4.41	-16.10	2.75	8.40
东吴新趋势	0.81	-1.19	-1.97	-5.81	-6.16	0.00	-0.67	-25.40
东吴移动互联A	1.68	3.02	9.22	10.89	8.35	0.00	11.11	9.00
东吴移动互联C	1.69	2.94	9.05	10.71	7.85	0.00	11.05	7.32
东吴国企改革	1.32	0.00	0.94	6.02	7.08	0.00	2.68	7.40
东吴安盈量化	1.50	-0.18	1.03	3.35	1.22	0.00	3.05	8.10
东吴安鑫量化	0.69	1.29	3.13	4.29	0.00	0.00	4.72	2.00
东吴智慧医疗	1.27	-0.73	-0.42	-4.60	0.00	0.00	0.00	-4.50
东吴安享量化	2.11	1.53	2.40	7.75	3.43	-13.63	3.40	52.57
东吴深证100	1.69	0.79	4.38	0.35	3.62	-20.43	5.43	14.50
东吴中证新兴产业	2.23	2.32	6.80	7.28	8.55	-18.18	8.16	19.30
东吴鼎利(LOF)	0.19	0.19	0.39	-0.10	0.00	0.00	0.68	3.00
东吴中证可转债	0.00	-1.11	-0.89	-4.72	-6.84	-48.78	-0.22	-22.91
东吴优信稳健A	0.44	0.88	1.13	0.32	-1.38	-3.94	1.24	13.12
东吴优信稳健C	0.43	0.85	1.03	0.11	-1.77	-4.62	1.13	7.46
东吴增利A	0.19	0.29	0.59	1.63	5.14	13.91	2.49	39.10
东吴增利C	0.20	0.29	0.59	0.64	3.86	12.11	1.59	34.95
东吴鼎元A	0.29	0.39	0.68	0.29	0.00	0.00	0.78	3.00
东吴鼎元C	0.29	0.29	0.58	0.00	0.00	0.00	0.68	3.40

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

雄安雄起，大盘强势

王立立

清明期间千年大计“雄安新区”横空而出，本周雄安新区概念成为市场核心焦点，带动京津冀一体化、环保、天津自贸区等相关概念股全面爆发。我们认为短期雄安概念对资本市场形成持续利好，投资机会需关注当地土地储备、区域基建链以及相关业务拓展。同时，由于市场资金争相涌向雄安相关板块，本周次新股及高送转等板块资金抽离现象明显，表现较为低迷。

受金隅股份、冀东水泥等相关个股连续涨停，建装建材涨幅领跑；钢铁紧随其后，首创股份、先河环保等环保股引领公用事业崛起。京津冀地区的房企，尤其是在雄安新区周边有地产储备或项目的公司表现抢眼。

本周受美国军事打击叙利亚，可能打击朝鲜影响，全球避险情绪升温，黄金、原油强势上涨。后续可以适当关注军工股的结构性的机会。

我们认为雄安概念反复刺激市场，市场量能不断放大，存在大量可操作的机会。适宜精选行业和个股，积极操作。

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：什么是巨额赎回？

答：巨额赎回是指当开放式基金的当日净赎回量超过基金规模的10%时，基金管理人可以在接受赎回比例不低于基金总规模的10%的情况下，对其余的赎回申请延期办理。巨额赎回申请发生时，投资人可选择连续赎回或取消赎回两种方式，连续赎回是指投资者对于延期办理的赎回申请部分，选择依次在下一个基金开放日进行赎回。

问：什么是累计净值？

答：基金累计净值指的是份额净值与基金成立以来累计分红派息之和。

累计净值反映该基金自成立以来的总体收益情况的数据。

问：投资基金应有哪些准备？

答：投资基金前应做好充分的准备工作：制订切实可行的投资目标；了解自身风险承受能力和承受意愿；准备资金进行长期投资；选择有实力的基金管理公司；选择合适的基金投资品种；选择合适的交易渠道；选择合适的投资方式；选择合适的投资时机。