



基金周报

2017年4月17日

总第603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：市场维持区间震荡行情

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

- 新手如何迈出投资基金第一步？
- 投资基金适合短线操作吗？
- 如何走出基金业绩比较的误区？

 **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	2017-4-10		2017-4-11		2017-4-12		2017-4-13		2017-4-14	
	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	0.8570	2.5770	0.8606	2.5806	0.8530	2.5730	0.8557	2.5757	0.8475	2.5675
东吴价值成长	0.7948	1.8576	0.7956	1.8584	0.7845	1.8473	0.7902	1.8530	0.7757	1.8385
东吴行业轮动	0.8048	0.8848	0.8047	0.8847	0.7888	0.8688	0.7943	0.8743	0.7862	0.8662
东吴进取策略	1.0111	1.5311	1.0073	1.5273	0.9939	1.5139	1.0001	1.5201	0.9936	1.5136
东吴新经济	0.9620	1.3520	0.9640	1.3540	0.9450	1.3350	0.9490	1.3390	0.9360	1.3260
东吴新兴产业精选	1.6260	1.6260	1.6240	1.6240	1.6050	1.6050	1.6110	1.6110	1.5810	1.5810
东吴内需增长	1.0180	1.5980	1.0190	1.5990	1.0250	1.6050	1.0280	1.6080	1.0220	1.6020
东吴配置优化	1.2130	1.2130	1.2120	1.2120	1.2140	1.2140	1.2180	1.2180	1.2130	1.2130
东吴阿尔法	1.0950	1.0950	1.1060	1.1060	1.1040	1.1040	1.1100	1.1100	1.0960	1.0960
东吴新趋势	0.7400	0.7400	0.7390	0.7390	0.7380	0.7380	0.7360	0.7360	0.7280	0.7280
东吴移动互联A	1.0840	1.0840	1.0790	1.0790	1.0750	1.0750	1.0770	1.0770	1.0730	1.0730
东吴移动互联C	1.0790	1.0790	1.0740	1.0740	1.0700	1.0700	1.0720	1.0720	1.0680	1.0680
东吴国企改革	1.0740	1.0740	1.0840	1.0840	1.0800	1.0800	1.0800	1.0800	1.0710	1.0710
东吴安盈量化	1.0780	1.0780	1.0860	1.0860	1.0810	1.0810	1.0830	1.0830	1.0730	1.0730
东吴安鑫量化	1.0200	1.0200	1.0250	1.0250	1.0290	1.0290	1.0320	1.0320	1.0240	1.0240
东吴智慧医疗	0.9500	0.9500	0.9540	0.9540	0.9530	0.9530	0.9560	0.9560	0.9480	0.9480
东吴安享量化	1.0610	1.4810	1.0660	1.4860	1.0710	1.4910	1.0730	1.4930	1.0660	1.4860
东吴深证100	1.1390	1.1390	1.1390	1.1390	1.1350	1.1350	1.1430	1.1430	1.1280	1.1280
东吴中证新兴	1.1880	1.1880	1.1950	1.1950	1.1870	1.1870	1.1920	1.1920	1.1820	1.1820
东吴鼎利(LOF)	1.0300	1.3260	1.0310	1.3270	1.0310	1.3270	1.0320	1.3280	1.0330	1.3290
东吴中证可转债	0.8920	0.8660	0.8930	0.8670	0.8940	0.8680	0.8940	0.8680	0.8900	0.8640
可转债A	1.0160	1.1530	1.0160	1.1530	1.0160	1.1530	1.0170	1.1540	1.0170	1.1540
可转债B	0.6030	0.1960	0.6060	0.1990	0.6090	0.2020	0.6070	0.2000	0.5940	0.1870
东吴优信稳健A	1.1169	1.1289	1.1160	1.1280	1.1162	1.1282	1.1171	1.1291	1.1174	1.1294
东吴优信稳健C	1.0842	1.0962	1.0832	1.0952	1.0834	1.0954	1.0843	1.0963	1.0846	1.0966
东吴增利A	1.0310	1.3710	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720	1.0320	1.3720
东吴增利C	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350	1.0250	1.3350
东吴鼎元A	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310
东吴鼎元C	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0350	1.0350	1.0350	1.0350

基金数据

基金名称	2017-4-9		2017-4-10		2017-4-11		2017-4-12		2017-4-13		2017-4-14	
	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	2.0644	4.3380	1.0419	4.1860	0.9746	3.9980	0.9423	3.7820	1.1071	3.8150	0.9291	3.7490
东吴货币 B	2.1959	4.5770	1.1016	4.4220	1.0305	4.2280	1.0061	4.0120	1.1756	4.0510	0.9948	3.9900
东吴增鑫宝 A	2.2240	4.2710	1.0995	4.2530	1.0814	4.2250	1.0816	4.1990	1.0756	4.1040	1.0766	4.0630
东吴增鑫宝 B	2.3555	4.5210	1.1653	4.5030	1.1472	4.4750	1.1474	4.4490	1.1413	4.3540	1.1422	4.3130

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	-1.94	1.28	6.22	-3.14	5.08	-22.11	0.70	240.24
东吴价值成长	-3.21	-0.96	0.62	-12.02	-18.72	-47.19	-0.35	74.51
东吴行业轮动	-2.59	1.52	6.49	-3.30	5.81	-14.29	0.54	-16.19
东吴进取策略	-1.95	-0.35	4.14	-4.33	0.87	-14.10	-1.00	54.12
东吴新经济	-2.40	-1.99	0.97	-9.04	-8.07	-23.07	-4.29	29.71
东吴新兴产业精选	-5.33	-7.22	-3.60	-14.77	-16.92	-40.96	-6.89	58.10
东吴内需增长	0.20	3.55	7.24	2.61	-4.18	-17.49	7.35	60.89
东吴配置优化	0.17	1.34	4.57	3.50	2.36	0.00	3.68	2.62
东吴阿尔法	1.11	3.49	4.58	1.58	-3.78	-15.17	3.89	9.60
东吴新趋势	-2.41	-2.80	-3.70	-9.57	-10.67	0.00	-3.06	-27.20
东吴移动互联 A	-1.56	0.94	9.16	7.41	5.71	0.00	9.38	7.30
东吴移动互联 C	-1.57	0.95	8.98	7.12	5.22	0.00	9.31	5.64
东吴国企改革	-0.28	0.09	2.59	3.88	5.52	0.00	2.39	7.10
东吴安盈量化	-0.74	-0.65	2.48	1.32	-0.09	0.00	2.29	7.30
东吴安鑫量化	0.39	1.69	3.02	2.50	0.00	0.00	5.13	2.40
东吴智慧医疗	-0.73	-1.15	1.39	-5.67	0.00	0.00	-0.73	-5.20
东吴安享量化	0.09	2.01	4.82	5.42	1.78	-16.11	3.50	52.71
东吴深证 100	-1.48	-0.53	4.74	-2.25	-0.09	-22.58	3.87	12.80
东吴中证新兴产业	-0.92	1.46	7.85	4.05	5.63	-21.51	7.16	18.20
东吴鼎利 (LOF)	0.29	0.49	0.39	-0.19	0.00	0.00	0.98	3.30
东吴中证可转债	-0.45	-1.11	-0.89	-5.44	-8.18	-47.81	-0.67	-23.25
东吴优信稳健 A	-0.04	0.77	0.84	-0.03	-1.46	-4.20	1.20	13.06
东吴优信稳健 C	-0.05	0.73	0.74	-0.22	-1.84	-4.88	1.08	7.42
东吴增利 A	0.10	0.39	0.49	1.42	5.41	13.73	2.58	39.24
东吴增利 C	0.10	0.29	0.39	0.43	4.21	11.93	1.69	35.08
东吴鼎元 A	0.10	0.39	0.49	0.10	0.00	0.00	0.88	3.10
东吴鼎元 C	0.10	0.39	0.39	-0.19	0.00	0.00	0.78	3.50

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

市场维持区间震荡行情

朱冰兵

上周A股震荡下跌，上证指数报收3246.07，下跌1.23%；深证成指收10519.86，下跌1.4%；创业板指数1887.46，下跌3.01%。

主要有以下几方面原因：

1. 雄安主题股票继续受到市场追捧，吸引大量资金炒作该主题；随后又有粤港澳大湾区规划、内蒙古建区70周年的主题。但是管理层加强对雄安主题以及高送配的监管，打击了市场信心。

2. 美国空袭叙利亚；美国航母转向朝鲜半岛，朝美均表示较为强硬的态度。市场担心紧张局势加剧，地缘政治风险上升，寻求避险资产。

3. 市场传闻影视、娱乐、文化类再融资项目全部劝退，并购重组项目也劝退，进一步打压成长股的估值。

4. PPI高点回落，以及大宗商品价格的持续回调，抑制市场对未来经济的预期。

一季度，经济保持平稳增长，主要是基数效应，以及居民和政府加杠杆，地产、基建投资去年以来惯性的带动。随着经济企稳、工业品产量释放、房地产泡沫起来，政策逐渐转向防范风险、金融去杠杆和加快改革，预计未来货币政策短期较难继续宽松，对市场流动性有压制。地产、汽车等拉动缺乏持续性，需要积极的财政政策来做对冲，但是基数已经很大，拉动弹性趋弱，经济存在前高后低的可能。海外来看，保守主义趋势明显；特朗普上台后，地缘政治冲突、贸易政策等均给市场增加不确定性，弱势美元的表态也将使中国汇率难贬，制约中国的货币政策。雄安新区推出，有望为未来新的发展模式做探索，因此未来中国经济的看点在于转型和改革、在于结构变化。由于十九大将于下半年召开，因此市场整体呈现区间震荡的结构化行情。

今年管理层限制再融资、放开IPO、加强市场监管，对市场结构造成较大影响，更加关注企业内生增长；创业板股票稀缺性下降，估值整体较高，需要时间来消化。在经历多次大幅波动后，市场整体风险偏好降低，偏好业绩确定、估值便宜的龙头公司，在经历前几年的经济下滑后，市场优胜劣汰，这些公司竞争优势将更加明显。未来我们看好消费升级主题，其中包含白酒、家电、家居、旅游、航空等领域，核心逻辑是居民消费能力的增强，消费习惯的改变，反映到企业端就是产品结构的升级、盈利能力的提升，预计这个升级过程将持续较长时间，有较好的投资机会。

东吴动态

东吴基金程涛：精选企业成长阶段 绝对收益至上

《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：新手如何迈出投资基金第一步？

答：对于没有投资经验，或者投资经验缺乏的新手来说，可以选择定期定额的方式投资基金。特别是对于花费较高的年轻人来说，这种类似于“强制储蓄”的投资方式可以帮助您养成投资的良好习惯，也是踏出理财的第一步。

问：投资基金适合短线操作吗？

答：频繁交易的本质就是没有耐心，一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金，基金净值一下跌或者短期表现平平，就抢着赎回，结果往往是错过机会，白忙一场。股票基金要能创造好的回报，其实与投资股票原理一样，就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待，有不少中期表现领先的基金，短期业绩排名并不突出，因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的，必须天时地利人和都配合到位，只关注短期业绩排名的投资人，当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高，股票基金的申购费一般在 1.5%左右，一年以内的赎回费在 0.5%左右，进出一次就要 2%，频繁交易的高额成本可想而知。

问：如何走出基金业绩比较的误区？

答：a) 同类型的基金才能放在一起比较，避免“跨类”比较

b) 不要忽略“起跑点”的差异

c) 拿尽可能长期的业绩来比较

d) 不要忘记“分红”因素。