



基金周报

2018年9月17日

总第673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：长端收益率存在上行风险

东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

常见问题

- 基金每年都会分红吗？
- 基金分红越多越好？
- 现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？

 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

基金简称	2018-09-10		2018-09-11		2018-09-12		2018-09-13		2018-09-14	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.1330	1.1330	1.1370	1.1370	1.1340	1.1340	1.1380	1.1380	1.1210	1.1210
东吴鼎元双债 A	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0040	1.0040	1.0020	1.0020	1.0010	1.0010
东吴鼎元双债 C	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0040	1.0040	1.0020	1.0020	1.0010	1.0010
东吴新趋势	0.4980	0.4980	0.4970	0.4970	0.4960	0.4960	0.4960	0.4960	0.4890	0.4890
东吴移动互联 A	0.8900	0.8900	0.8970	0.8970	0.8920	0.8920	0.8890	0.8890	0.8890	0.8890
东吴移动互联 C	0.8810	0.8810	0.8890	0.8890	0.8830	0.8830	0.8800	0.8800	0.8800	0.8800
东吴国企改革	0.8450	0.8450	0.8460	0.8460	0.8450	0.8450	0.8450	0.8450	0.8440	0.8440
东吴安盈量化	0.8220	0.8220	0.8250	0.8250	0.8290	0.8290	0.8360	0.8360	0.8280	0.8280
东吴安鑫量化	0.9130	1.0320	0.9130	1.0320	0.9130	1.0320	0.9130	1.0320	0.9130	1.0320
东吴智慧医疗	0.7910	0.7910	0.7940	0.7940	0.7780	0.7780	0.7680	0.7680	0.7580	0.7580
东吴优益 A	0.9712	0.9712	0.9728	0.9728	0.9727	0.9727	0.9738	0.9738	0.9698	0.9698
东吴优益 C	0.9631	0.9631	0.9647	0.9647	0.9646	0.9646	0.9657	0.9657	0.9617	0.9617
东吴双三角 A	0.7689	0.7689	0.7713	0.7713	0.7694	0.7694	0.7743	0.7743	0.7635	0.7635
东吴双三角 C	0.7644	0.7644	0.7668	0.7668	0.7649	0.7649	0.7698	0.7698	0.7590	0.7590
东吴悦秀纯债 A	1.0247	1.0247	1.0241	1.0241	1.0245	1.0245	1.0247	1.0247	1.0250	1.0250
东吴悦秀纯债 C	1.0246	1.0246	1.0240	1.0240	1.0244	1.0244	1.0246	1.0246	1.0249	1.0249
东吴可转债	0.9620	0.8010	0.9610	0.8000	0.9600	0.7990	0.9610	0.8000	0.9590	0.7980
东吴深证 100	1.0138	1.0138	1.0120	1.0120	1.0055	1.0055	1.0155	1.0155	1.0169	1.0169
东吴鼎利 (LOF)	1.0220	1.3180	1.0220	1.3180	1.0220	1.3180	1.0220	1.3180	1.0230	1.3190
东吴嘉禾优势	0.6825	2.4025	0.6877	2.4077	0.6894	2.4094	0.6947	2.4147	0.6854	2.4054
东吴双动力	0.5689	1.6317	0.5727	1.6355	0.5718	1.6346	0.5738	1.6366	0.5591	1.6219
东吴行业轮动	0.5256	0.6056	0.5284	0.6084	0.5296	0.6096	0.5310	0.6110	0.5210	0.6010
东吴进取策略	0.8709	1.3909	0.8700	1.3900	0.8683	1.3883	0.8727	1.3927	0.8714	1.3914
东吴新经济	0.7420	1.1320	0.7420	1.1320	0.7310	1.1210	0.7290	1.1190	0.7270	1.1170
东吴安享量化	0.9310	1.5110	0.9300	1.5100	0.9270	1.5070	0.9340	1.5140	0.9240	1.5040
东吴新产业	1.4500	1.4500	1.4330	1.4330	1.4260	1.4260	1.4340	1.4340	1.4430	1.4430
东吴多策略	0.8781	1.6411	0.8779	1.6409	0.8736	1.6366	0.8783	1.6413	0.8691	1.6321
东吴优信 A	1.1171	1.1291	1.1189	1.1309	1.1155	1.1275	1.1141	1.1261	1.1172	1.1292
东吴优信 C	1.0780	1.0900	1.0798	1.0918	1.0764	1.0884	1.0751	1.0871	1.0781	1.0901
东吴增利 A	1.1050	1.4450	1.1050	1.4450	1.1050	1.4450	1.1050	1.4450	1.1060	1.4460
东吴增利 C	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060
东吴配置优化	0.9827	1.2067	0.9843	1.2083	0.9814	1.2054	0.9844	1.2084	0.9717	1.1957
东吴中证新兴	0.9750	0.9750	0.9760	0.9760	0.9690	0.9690	0.9750	0.9750	0.9680	0.9680

基金数据

基金名称	2018-09-10		2018-09-11		2018-09-12		2018-09-13		2018-09-14	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	0.658	2.339	0.6251	2.326	0.6215	2.287	0.6179	2.295	0.6203	2.299
东吴货币 B	0.7238	2.585	0.6909	2.572	0.6873	2.533	0.6858	2.542	0.6871	2.546
东吴增鑫宝 A	0.7203	2.533	0.6613	2.514	0.6604	2.49	0.6636	2.478	0.7034	2.495
东吴增鑫宝 B	0.7866	2.78	0.7273	2.76	0.7262	2.737	0.7293	2.724	0.769	2.742

基金表现

基金简称	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 (%)							
东吴阿尔法	-3.69	-7.43	-20.10	-25.66	-5.96	4.57	-11.52	12.10
东吴鼎元双债 A	-1.09	-1.67	-2.53	-5.57	-4.94	-1.77	-3.29	0.10
东吴新趋势	-3.93	-7.21	-20.36	-27.98	-30.04	-37.79	-27.98	-51.10
东吴移动互联 A	-2.84	-9.10	-20.13	-22.70	-20.48	-9.47	-19.03	-11.10
东吴国企改革	-0.12	-0.94	-3.10	-9.83	-18.53	-16.35	-14.75	-15.60
东吴安盈量化	-1.08	-2.47	-14.29	-15.94	-19.77	-20.69	-19.38	-17.20
东吴安鑫量化	0.00	0.00	-1.72	-8.88	-5.75	4.56	-8.43	2.26
东吴智慧医疗	-5.72	-8.01	-17.34	-16.43	-15.78	-24.28	-17.79	-24.20
东吴优益 A	-0.59	-0.86	-0.56	0.56	0.00	0.00	-3.39	-3.02
东吴双三角 A	-1.70	-5.30	-10.45	-20.15	0.00	0.00	-23.93	-23.65
东吴悦秀纯债 A	-0.01	0.01	1.93	2.50	0.00	0.00	2.50	2.50
东吴可转债	-0.93	-1.54	-2.24	-6.26	-11.26	-11.57	-3.71	-28.53
东吴深证 100	-1.07	-3.70	-16.92	-24.17	-19.04	-10.33	-23.02	1.69
东吴鼎利 (LOF)	0.20	0.69	2.30	0.29	-2.66	-0.29	-3.03	2.30
东吴嘉禾优势	-0.80	-5.07	-8.81	-15.45	-23.57	-18.95	-22.79	175.16
东吴双动力	-4.95	-10.79	-21.66	-29.66	-34.05	-35.36	-29.11	25.80
东吴行业轮动	-4.67	-11.64	-22.12	-31.11	-36.86	-33.68	-33.48	-44.46
东吴进取策略	-0.46	-1.83	-13.27	-15.69	-17.06	-13.71	-15.35	35.17
东吴新经济	-3.96	-7.86	-17.67	-23.23	-27.15	-27.73	-21.66	0.74
东吴安享量化	-2.43	-5.23	-12.42	-15.92	-9.39	7.44	-15.00	52.13
东吴新产业	-0.89	-3.61	-12.76	-21.10	-18.47	-19.88	-17.96	44.30
东吴多策略	-2.81	-5.03	-11.78	-14.52	-7.51	5.38	-13.60	61.91
东吴优信 A	-0.32	-1.51	-3.88	-4.82	-1.98	-0.10	-1.77	13.04
东吴增利 A	0.09	0.18	1.75	2.60	4.54	9.27	3.66	49.22
东吴配置优化	-3.73	-7.48	-17.21	-19.35	-13.20	-0.70	-17.92	-2.04
东吴中证新兴	-3.01	-7.01	-15.31	-22.68	-22.68	-13.26	-22.75	-3.20

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

长端收益率存在上行风险

陈晨

今年以来利率债收益率大幅下行,10年期国开债年初高点在5.1%以上,8月初的最低点达到4.05%以下,债券市场对国内经济基本面偏弱、信用融资环境收紧、货币政策放松、风险偏好下降和中美关系不确定性上升等因素已有较为充分的反映。

从政策引导角度,资金面仍将维持宽松但程度难以进一步加大,还会面临资金面趋紧的季节性因素,因此短端收益率预计将保持平稳或小幅上行。

展望四季度,虽然9月至10月间经济数据仍难有明显起色,但预计经济基本面因素对长端收益率的下行拉动作用已大幅弱化。而随着地方债发行和基建项目推进,4季度数据上来看存在经济增速小幅反弹的可能,短期内通胀预期仍然偏高,且年内美联储剩余两次加息,我们认为4季度长端收益率存在上行风险。

东吴动态

东吴基金王文华：静待信用债机会出现

《中国基金报》

今年以来，已有 20 多起债券违约事件发生。在东吴增利基金经理王文华看来，目前债券市场仍显信心不足，今年信用债将会以风险规避为主。

作为第五届英华奖“三年期纯债投资最佳基金经理”获得者，王文华曾担任过评级机构的分析员，她非常重视风险控制。

信用债目前以规避风险为主

在担任基金经理之前，王文华曾历任中诚信证券评估有限公司信贷评级分析员、联合证券股份有限公司投银行高级项目经理、中诚信证券评估有限公司债券信用评级高级分析师。

王文华认为，今年的大环境会对信用债走势有比较大的影响。由于债券的投资者大部分是风险偏好比较低的机构投资者，随着市场走势的调整，投资者对风险的承受能力也是在逐渐降低的。

“君子不立危墙之下，今年在信用债上一定是以风险规避为主。”王文华说。

在她看来，一些激进的基金经理已经完全空仓信用债标的，而稍微好些的基金经理也对 AA+ 评级以下的标的一律不投，这体现出市场对于风险的回避。

数据显示，截至 6 月底，今年来已有 20 多起债券违约事件发生，而 2017 年全年也有接近 50 起，债券违约逐渐“常态化”，而这对基金经理投资是不利的。王文华指出，不能过分依赖外部评级机构，很多企业被给予高评级是得益于自身的规模、业务体量等，但实际上更需要关注资金链、实际控制人等问题。

王文华指出，在选择标的过程中，无论是 AA+ 还是 AAA 标的，首要指标就是风险可控，尤其是从 2017 年开始，收益率不再成为优先选择标的的依据，对风险的考虑占比要更高一些。

她说：“我们更倾向于流动性较好的优质个券，一方面，在非常时期，流动性要备得更足一些；另一方面，即使是一些基本面没有问题的企业，由于外部给予了 AA 或者以下的评级，再融资渠道受到限制，也可能影响其正常的还款能力，对此，我们依旧会选择观望，短期不会盲目买入。”

在她看来，市场的风险偏好在逐渐降低，“信心仍不足，即使是一些高风险的私募基金也很少买入 AA+ 以下的标的，市场的需求仍在往高评级的标的集中。”

王文华认为，对信用债而言，目前基金经理最应该做的就是等待，等待机会出现。

信用债投资机会将逐步显现

王文华指出，企业还债的来源主要来自两方面：一是自身经营产生的现金流；二是外部融资，包括股权融资、债务融资等。虽然部分企业是由于经营不善导致债务违约的，但今年区别于往年，因信用紧缩导致的再融资环境恶化引发的信用风险事件占比更高。

“虽然信用紧缩对企业融资的影响会比较大，尤其对民营企业，但是违约的情况不会扩散到整个市场，毕竟今年国内经济表现仍有韧性，盈利及现金流状况也没有剧烈恶化，甚至还小有改善。所以市场对债市的情绪有一些过度悲观，假设有一些机构能够承受高收益高风险，其实反而是个机会。”她说。

王文华认为，在市场避险情绪趋于极致，所有机构一致性的追逐利率债和超AAA信用债，对民营企业 and AA级企业债一刀切的规避，会造成优质的企业债券被错杀，而这也意味着良好的投资机会将逐步显现。“对目前债券市场的主流机构来说，规避所有信用风险是理性的选择，但不是最优的投资选择。市场缺少的是可以做出最优选择的投资者。”

过去几年债券市场刚性兑付的观念比较浓厚，且社会处于信用扩张的周期中，企业本身债务违约的风险也比较小。近年来，刚性兑付逐步打破，信用扩张周期逆转，经营不善的企业还款压力开始加大，但目前债券投资者的风险识别能力和风险偏好并没有随之提升，市场需要风险偏好更高的投资者群体。

对于走势向好的利率债，王文华也提醒要警惕过度情绪。“今年市场的流动性要好于去年，金融去杠杆已经进入中期阶段，可以看到除了今年4月末资金有些超预期的紧张外，大部分时候的资金利率水平都较去年有较大幅度的回落，资金面仍显宽松。另外，紧信用带来的经济压力也对债市基本面有利。”

王文华指出，目前经济虽有下行的压力，但韧性仍然较强，市场存在过度悲观的可能性。因信用违约带来的风险规避，也是利率债走强的重要原因，关注后续情绪修复可能带来的投资逆转。而美国经济走势向好，未来进一步的加息，收紧货币政策，都对我国利率债未来的走势带来不利的影响。

常见问题

问：基金每年都会分红吗？

答：基金并非每年都会分红，基金分红需要满足一定的条件。根据规定，基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红，具体分红时遵循以下原则：如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。即使满足分红条件，是否分红还要视基金的投资策略。您还可以参看基金合同中的“基金的收益与分配”章节。

问：基金分红越多越好？

答：基金分红当然是好事，毕竟分红至少代表基金实现了收益，但是不能简单认为分红越多越好。

第一，分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段，基金的投资组合良好，基金净值正处于稳步增长阶段，过多过频的分红会干扰投资的节奏，毕竟分红需要将投资的股票变现为现金，过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会，不利于投资者利益的最大化。

第二，分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资人的分红需要。而以成长为目标的股票型基金则以基金净值增长为目标，有时达到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。基金分红是好事，但并不是衡量基金业绩的唯一标准，分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，分红是以基金净值持续稳定增长为前提，衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。

问：现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？

答：现金分红和红利再投资没有绝对的哪个好哪个坏。在一般熊市或市场趋势不明的情况下，投资者可选择现金分红落袋为安；希望用红利来补贴家用的投资者或大多退休者，以及生活来源受限制的投资者，也可选择现金红利。但在牛市，选择红利再投资能给投资者带来的回报更大。而且，基金做为长期投资产品，选择红利再投资可以带来复利效果。