



基金周报

2018年10月8日

总第674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：保持谨慎

东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

常见问题

- 盘中估值与基金净值的区别是什么？
- 代销与直销网上交易费率一样吗？
- 通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？

 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	2018-09-21		2018-09-25		2018-09-26		2018-09-27		2018-09-28	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.1470	1.1470	1.1430	1.1430	1.1490	1.1490	1.1310	1.1310	1.1400	1.1400
东吴鼎元双债 A	0.9970	0.9970	0.9980	0.9980	1.0020	1.0020	1.0010	1.0010	1.0030	1.0030
东吴鼎元双债 C	0.9970	0.9970	0.9980	0.9980	1.0020	1.0020	1.0010	1.0010	1.0030	1.0030
东吴新趋势	0.5000	0.5000	0.4960	0.4960	0.4990	0.4990	0.4900	0.4900	0.4940	0.4940
东吴移动互联 A	0.9440	0.9440	0.9430	0.9430	0.9580	0.9580	0.9490	0.9490	0.9570	0.9570
东吴移动互联 C	0.9350	0.9350	0.9340	0.9340	0.9480	0.9480	0.9400	0.9400	0.9470	0.9470
东吴国企改革	0.8450	0.8450	0.8440	0.8440	0.8480	0.8480	0.8410	0.8410	0.8420	0.8420
东吴安盈量化	0.8580	0.8580	0.8520	0.8520	0.8560	0.8560	0.8610	0.8610	0.8640	0.8640
东吴安鑫量化	0.9130	1.0320	0.9140	1.0330	0.9140	1.0330	0.9140	1.0330	0.9140	1.0330
东吴智慧医疗	0.7920	0.7920	0.7900	0.7900	0.8020	0.8020	0.8030	0.8030	0.8090	0.8090
东吴优益 A	0.9721	0.9721	0.9713	0.9713	0.9714	0.9714	0.9703	0.9703	0.9709	0.9709
东吴优益 C	0.9639	0.9639	0.9630	0.9630	0.9632	0.9632	0.9620	0.9620	0.9626	0.9626
东吴双三角 A	0.7775	0.7775	0.7769	0.7769	0.7822	0.7822	0.7682	0.7682	0.7746	0.7746
东吴双三角 C	0.7728	0.7728	0.7722	0.7722	0.7774	0.7774	0.7635	0.7635	0.7699	0.7699
东吴悦秀纯债 A	1.0256	1.0256	1.0260	1.0260	1.0267	1.0267	1.0281	1.0281	1.0285	1.0285
东吴悦秀纯债 C	1.0255	1.0255	1.0258	1.0258	1.0266	1.0266	1.0279	1.0279	1.0283	1.0283
东吴可转债	0.9720	0.8110	0.9710	0.8100	0.9730	0.8120	0.9680	0.8070	0.9720	0.8110
东吴深证 100	1.0642	1.0642	1.0550	1.0550	1.0662	1.0662	1.0619	1.0619	1.0722	1.0722
东吴鼎利 (LOF)	0.8970	1.1930	0.9020	1.1980	0.9030	1.1990	0.9040	1.2000	0.9050	1.2010
东吴嘉禾优势	0.7028	2.4228	0.6995	2.4195	0.7032	2.4232	0.6919	2.4119	0.6984	2.4184
东吴双动力	0.5759	1.6387	0.5751	1.6379	0.5777	1.6405	0.5710	1.6338	0.5712	1.6340
东吴行业轮动	0.5431	0.6231	0.5437	0.6237	0.5495	0.6295	0.5415	0.6215	0.5423	0.6223
东吴进取策略	0.8899	1.4099	0.8837	1.4037	0.8861	1.4061	0.8825	1.4025	0.8840	1.4040
东吴新经济	0.7690	1.1590	0.7650	1.1550	0.7750	1.1650	0.7730	1.1630	0.7770	1.1670
东吴安享量化	0.9510	1.5310	0.9470	1.5270	0.9550	1.5350	0.9480	1.5280	0.9550	1.5350
东吴新产业	1.5350	1.5350	1.5140	1.5140	1.5330	1.5330	1.5290	1.5290	1.5460	1.5460
东吴多策略	0.8998	1.6628	0.8957	1.6587	0.9043	1.6673	0.8979	1.6609	0.9047	1.6677
东吴优信 A	1.1116	1.1236	1.1122	1.1242	1.1171	1.1291	1.1144	1.1264	1.1160	1.1280
东吴优信 C	1.0725	1.0845	1.0731	1.0851	1.0778	1.0898	1.0752	1.0872	1.0768	1.0888
东吴增利 A	1.1010	1.4410	1.1020	1.4420	1.1020	1.4420	1.1020	1.4420	1.1030	1.4430
东吴增利 C	1.0920	1.4020	1.0920	1.4020	1.0920	1.4020	1.0930	1.4030	1.0930	1.4030
东吴配置优化	0.9934	1.2174	0.9886	1.2126	0.9968	1.2208	0.9822	1.2062	0.9869	1.2109
东吴中证新兴	0.9970	0.9970	0.9950	0.9950	1.0040	1.0040	0.9960	0.9960	1.0050	1.0050

基金数据

基金名称	2018-09-24		2018-09-25		2018-09-26		2018-09-27		2018-09-28	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	1.9256	2.364	0.6491	2.362	0.6774	2.389	0.7336	2.442	0.7015	2.474
东吴货币 B	2.1229	2.61	0.7141	2.608	0.7411	2.633	0.7998	2.687	0.768	2.719
东吴增鑫宝 A	2.0038	2.446	0.6985	2.463	0.7112	2.492	0.7649	2.562	0.7904	2.625
东吴增鑫宝 B	2.2011	2.691	0.7639	2.709	0.7772	2.738	0.8303	2.808	0.8546	2.87

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	-0.61	-7.09	-10.38	-23.02	-3.96	6.54	-10.02	14.00
东吴鼎元双债 A	0.60	-1.67	-2.34	-5.02	-4.57	-2.24	-3.09	0.30
东吴新趋势	-1.20	-6.97	-10.34	-24.35	-29.23	-37.31	-27.25	-50.60
东吴移动互联 A	1.38	-1.85	-7.98	-14.55	-13.86	-1.95	-12.84	-4.30
东吴国企改革	-0.36	-1.52	-3.33	-8.58	-16.22	-16.55	-14.95	-15.80
东吴安盈量化	0.70	0.47	-3.25	-7.40	-14.96	-17.16	-15.87	-13.60
东吴安鑫量化	0.11	0.11	0.88	-3.89	-6.08	5.00	-8.32	2.38
东吴智慧医疗	2.15	-3.35	-6.90	-9.51	-9.61	-19.10	-12.26	-19.10
东吴优益 A	-0.12	-1.02	0.74	0.02	0.00	0.00	-3.28	-2.91
东吴双三角 A	-0.37	-4.23	-3.33	-14.78	0.00	0.00	-22.83	-22.54
东吴悦秀纯债 A	0.28	0.41	1.91	2.85	0.00	0.00	2.85	2.85
东吴可转债	0.00	-0.51	1.67	-3.48	-8.39	-10.19	-2.41	-27.56
东吴深证 100	0.75	0.58	-1.54	-14.84	-15.44	-5.53	-18.83	7.22
东吴鼎利 (LOF)	0.89	-11.10	-9.68	-10.04	-13.97	-12.22	-14.22	-9.50
东吴嘉禾优势	-0.63	-1.94	-0.29	-11.09	-21.89	-16.23	-21.32	180.38
东吴双动力	-0.82	-8.06	-12.71	-26.88	-31.95	-32.70	-27.58	28.52
东吴行业轮动	-0.15	-7.33	-12.33	-26.76	-33.01	-30.13	-30.76	-42.19
东吴进取策略	-0.66	-0.91	-5.52	-12.94	-14.27	-11.68	-14.12	37.12
东吴新经济	1.04	-1.40	-6.16	-14.99	-20.39	-22.46	-16.27	7.67
东吴安享量化	0.42	-2.25	-2.75	-10.83	-6.83	11.71	-12.14	57.23
东吴新产业	0.72	2.11	0.98	-11.61	-11.81	-13.19	-12.11	54.60
东吴多策略	0.54	-2.00	-1.04	-8.86	-4.15	9.47	-10.06	68.54
东吴优信 A	0.40	-1.66	-2.90	-4.52	-1.94	0.28	-1.87	12.92
东吴增利 A	0.18	-0.09	1.19	2.13	4.15	8.81	3.37	48.82
东吴配置优化	-0.65	-6.90	-6.63	-15.02	-12.43	1.47	-16.64	-0.51
东吴中证新兴	0.80	-2.71	-3.92	-17.42	-20.24	-9.05	-19.79	0.50

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

保持谨慎

付琦

10月8日，国庆长假复盘后的第一个交易日，A股下跌104个点，跌幅3.72%，收盘2716点，节前表现最强的上证50指数跌幅4.60%，创业板指数跌幅4.09%，所有板块皆绿。

周一的行情走势并不完全算意外，因为国庆长假期间积累了太多利空因素，包括9月份PMI数据不及预期、十年期美债利率突破3.2%、新兴市场股汇双杀、港股跌幅4.38%等，虽然10月7日央行宣布降准100个基点，但考虑到四季度陆续到期的MLF到期资金，实际放水效果并不明显，并且实际资金流向很难出表。收盘后数据显示当日陆股通流出资金96.04亿元，所以周一的行情既有补跌因素，也有外资撤离新兴市场的因素。

9月18日美国宣布对华2000亿美元商品征收高额关税，当日A股先跌后涨，收盘涨幅1.82%，并且国庆假期前持续上涨，显示虽然中美贸易僵局仍未缓解，但贸易战对中国国内的边际影响在降低。3月份以来市场经常因中美贸易战的不确定性而波动，现在中美贸易战的不确定性已经消退，未来一段时间市场压力主要来自中国经济体系内部确定的经济下行压力。9月份PMI数据不及预期，中采制造业PMI降至50.8，前值51.3，预期值51.1，财新PMI降至50，前值50.6，预期值50.5，二者均为过去两年的次低值，表明制造业景气度出现明显下滑，而四季度美国对华征税的影响将开始显现出来，预计会对中国经济造成更大影响，市场预测三季度GDP增速6.6%，四季度增速6.4%。未来一段时间美债利率上行会对新兴市场的股市、汇率带来持续影响，中国很难独善其身。9月底美联储加息，中国央行没有跟随，表明中国的政策操作开始独立于美国。央行本次降准一方面基于9月低迷的PMI数据和海外市场的下跌，另一方面还要应对四季度中美贸易战对经济拖累效应显现及到期资金，降准能否托底也有待观察，新投放资金的信用扩张情况需要关注，但近几年大量民企和小微企业靠表外的影子银行维持供血，新投放资金流向这些部门的难度依然较大，此外虽然央行表态本次贬值不会形成贬值压力，央行将保持外汇市场平稳运行，但在新兴市场汇率普遍承压以及中国货币政策与美国脱钩的背景下，人民币汇率必然会有较大承压。

10月份将是中国经济经受中美贸易战压力考验的第一个阶段，经济增速必然下行，并且不排除还有其他黑天鹅事件，中国政府对此严阵以待，整体看目前政策方向是在保持去杠杆方向不变的前提下，以“六个稳”和逆周期调节为主基调，货币政策和财政政策会先后使用。在央行降准1个百分点后，央行会尽量维持汇率不破7，接下来的抓手将主要依靠财政政策，从10月开始到年底前有望继续实施减税降费、增加税收抵扣来促进消费、推动地方政府专项债发行保障重大基建项目等财政措施以应对经济下行，但组合拳力度有待观察。除此之外，四季度纪念改革开放四十周年或有一些新的政策或表态。11月初是美国中期选举以及美国制裁伊朗的时间节点，伊朗问题可能对中美关系带来新的影响。如果经济增长受高额关税影响过大，造成经济增速过缓，也不排除政府出台其他刺激政策的可能性。

未来一段时间股票市场可能震荡下行或重新考验前期低点。经济下行压力是未来一个阶段市场面临的主要问题，政府的逆周期调节和以改革为基点的重要政策表态是可能的利好因素，中美关系因伊朗问题可能出现黑天鹅出现事件。整体上建议保持谨慎。

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：盘中估值与基金净值的区别是什么？

答：您在非东吴基金官方网站上看到实时净值是商业网站根据基金公司上一季度公布的持仓情况做的盘中估值，随着基金持仓品种与数量的变化，估值的准确度会与实际发生偏离，因此无法真实反映基金显状，投资者还是应以基金公司公布的净值信息为准。

问：代销与直销网上交易费率一样吗？

答：通过代销机构的网上申购属于代销申购，以代销机构设置的费率为准，代销网点申购费率是否有优惠活动请咨询网点客户服务人员，东吴基金管理有限公司网站上的交易系统直销申购手续费率现在最低至0.6%，不同银行卡享受的优惠幅度不同，详情请登陆东吴基金网站查看产品费率介绍。

问：通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？

答：客户更换银行卡的申请信息未通过基金公司确认前，赎回资金仍返回原登记银行卡内，如果您新、老卡资金划拨做了关联，原销售机构收到资金后会自动划入新卡。如已更换银行卡，且确认在赎回或分红资金自确认日开始7个工作日内仍未到账，请与相关代销网点联系，以代销机构的业务规则为准。