



基金周报

2018年6月4日

总第659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：从周期视角看未来资产配置方向

东吴动态

- 东吴基金付琦：自上而下因势谋动 布局消费和改革机会

常见问题

- 办理转托管需要多长时间？
- 为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？
- 开户当天可以申购吗？

 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	2018-05-28		2018-05-29		2018-05-30		2018-05-31		2018-06-01	
	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
东吴阿尔法	1.4460	1.4460	1.4450	1.4450	1.3900	1.3900	1.4110	1.4110	1.3910	1.3910
东吴鼎元双债 A	1.0410	1.0410	1.0390	1.0390	1.0370	1.0370	1.0370	1.0370	1.0320	1.0320
东吴鼎元双债 C	1.0410	1.0410	1.0390	1.0390	1.0370	1.0370	1.0370	1.0370	1.0320	1.0320
东吴新趋势	0.6360	0.6360	0.6350	0.6350	0.6130	0.6130	0.6220	0.6220	0.6130	0.6130
东吴移动互联 A	1.1400	1.1400	1.1270	1.1270	1.1130	1.1130	1.1300	1.1300	1.1110	1.1110
东吴移动互联 C	1.1300	1.1300	1.1180	1.1180	1.1030	1.1030	1.1200	1.1200	1.1010	1.1010
东吴国企改革	0.8920	0.8920	0.8800	0.8800	0.8730	0.8730	0.8720	0.8720	0.8720	0.8720
东吴安盈量化	0.9790	0.9790	0.9710	0.9710	0.9600	0.9600	0.9730	0.9730	0.9620	0.9620
东吴安鑫量化	0.9360	1.0550	0.9360	1.0550	0.9290	1.0480	0.9310	1.0500	0.9300	1.0490
东吴智慧医疗	0.9700	0.9700	0.9380	0.9380	0.9340	0.9340	0.9530	0.9530	0.9240	0.9240
东吴优益 A	0.9847	0.9847	0.9824	0.9824	0.9765	0.9765	0.9793	0.9793	0.9770	0.9770
东吴优益 C	0.9776	0.9776	0.9754	0.9754	0.9695	0.9695	0.9723	0.9723	0.9700	0.9700
东吴双三角 A	0.9034	0.9034	0.8939	0.8939	0.8767	0.8767	0.8851	0.8851	0.8721	0.8721
东吴双三角 C	0.8997	0.8997	0.8902	0.8902	0.8731	0.8731	0.8815	0.8815	0.8684	0.8684
东吴悦秀纯债 A	1.0039	1.0039	1.0041	1.0041	1.0041	1.0041	1.0042	1.0042	1.0044	1.0044
东吴悦秀纯债 C	1.0039	1.0039	1.0041	1.0041	1.0041	1.0041	1.0042	1.0042	1.0044	1.0044
东吴可转债	0.9990	0.8380	0.9900	0.8290	0.9820	0.8210	0.9850	0.8240	0.9840	0.8230
东吴深证 100	1.2390	1.2390	1.2260	1.2260	1.2030	1.2030	1.2330	1.2330	1.2190	1.2190
东吴鼎利 (LOF)	0.9980	1.2940	0.9980	1.2940	0.9980	1.2940	0.9980	1.2940	0.9980	1.2940
东吴嘉禾优势	0.7738	2.4938	0.7688	2.4888	0.7491	2.4691	0.7600	2.4800	0.7546	2.4746
东吴双动力	0.7477	1.8105	0.7399	1.8027	0.7185	1.7813	0.7261	1.7889	0.7132	1.7760
东吴行业轮动	0.7132	0.7932	0.7030	0.7830	0.6843	0.7643	0.6874	0.7674	0.6741	0.7541
东吴进取策略	1.0234	1.5434	1.0167	1.5367	1.0062	1.5262	1.0169	1.5369	1.0111	1.5311
东吴新经济	0.9060	1.2960	0.8960	1.2860	0.8870	1.2770	0.9040	1.2940	0.8890	1.2790
东吴安享量化	1.0770	1.6570	1.0710	1.6510	1.0520	1.6320	1.0700	1.6500	1.0570	1.6370
东吴新产业	1.6750	1.6750	1.6680	1.6680	1.6350	1.6350	1.6630	1.6630	1.6500	1.6500
东吴多策略	0.9974	1.7604	0.9926	1.7556	0.9781	1.7411	0.9943	1.7573	0.9834	1.7464
东吴优信 A	1.1695	1.1815	1.1702	1.1822	1.1678	1.1798	1.1696	1.1816	1.1655	1.1775
东吴优信 C	1.1294	1.1414	1.1300	1.1420	1.1277	1.1397	1.1294	1.1414	1.1254	1.1374
东吴增利 A	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0870	1.4270
东吴增利 C	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840
东吴配置优化	1.2030	1.4270	1.2039	1.4279	1.1605	1.3845	1.1793	1.4033	1.1627	1.3867
东吴中证新兴	1.2010	1.2010	1.1870	1.1870	1.1600	1.1600	1.1790	1.1790	1.1600	1.1600

基金数据

基金名称	2018-05-28		2018-05-29		2018-05-30		2018-05-31		2018-06-01	
	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	0.8125	3.039	0.8528	3.075	0.863	3.122	0.8875	3.176	0.9151	3.138
东吴货币 B	0.8783	3.287	0.9187	3.324	0.9285	3.37	0.9535	3.425	0.981	3.386
东吴增鑫宝 A	0.9513	3.439	0.954	3.457	0.9675	3.476	0.9658	3.489	0.9806	3.52
东吴增鑫宝 B	1.0171	3.688	1.0119	3.701	1.0332	3.72	1.032	3.733	1.0478	3.766

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 (%)	回报率 (%)	回报率 (%)	回报率 (%)	回报率 (%)	回报率 (%)	回报率 (%)	回报率 (%)
东吴阿尔法	-4.14	-3.60	-5.63	10.75	30.49	28.20	9.79	39.10
东吴鼎元双债 A	-0.77	-1.53	-2.18	0.10	0.19	3.30	-0.29	3.20
东吴新趋势	-4.07	-3.62	-6.98	-8.10	-6.70	-22.99	-9.72	-38.70
东吴移动互联 A	-1.33	1.93	-1.24	2.30	6.83	11.77	1.18	11.10
东吴国企改革	-2.24	-3.33	-8.69	-12.45	-11.65	-11.02	-11.92	-12.80
东吴安盈量化	-1.43	1.16	-1.33	-5.87	-3.22	-7.68	-6.33	-3.80
东吴安鑫量化	-0.53	-0.21	-6.25	-5.68	2.13	0.00	-6.72	4.17
东吴智慧医疗	-4.35	1.87	3.82	1.87	4.29	0.00	0.22	-7.60
东吴优益 A	-1.01	-0.07	1.46	-2.33	0.00	0.00	-2.67	-2.30
东吴双三角 A	-4.26	-3.88	-7.37	0.00	0.00	0.00	-13.11	-12.79
东吴悦秀纯债 A	0.06	0.36	0.44	0.00	0.00	0.00	0.44	0.44
东吴可转债	-1.80	-2.48	-4.09	-2.08	-2.36	-6.66	-1.20	-26.67
东吴深证 100	-0.73	1.41	-7.58	-6.59	9.13	12.87	-7.72	21.90
东吴鼎利 (LOF)	0.10	0.40	-5.67	-5.13	-3.57	-0.70	-5.40	-0.20
东吴嘉禾优势	-3.33	-3.66	-5.66	-16.22	-5.38	-5.39	-14.99	202.94
东吴双动力	-4.74	-5.59	-8.96	-11.21	5.61	-20.79	-9.57	60.45
东吴行业轮动	-5.67	-6.18	-9.32	-18.15	-2.35	-8.16	-13.93	-28.14
东吴进取策略	-1.05	0.35	3.29	-3.59	14.82	4.21	-1.78	56.83
东吴新经济	-1.22	0.79	-5.83	-6.42	2.07	-8.61	-4.20	23.19
东吴安享量化	-1.86	0.09	-2.76	-0.51	12.27	23.37	-2.76	74.03
东吴新产业	-0.60	-0.30	-7.82	-7.56	11.71	-13.84	-6.20	65.00
东吴多策略	-1.29	0.27	-1.86	0.35	12.33	15.80	-2.24	83.20
东吴优信 A	-0.08	0.15	0.21	3.00	4.90	4.39	2.48	17.93
东吴增利 A	0.09	0.18	0.93	2.26	5.02	10.59	1.87	46.66
东吴配置优化	-4.04	-3.42	-1.50	-0.28	11.82	24.82	-1.79	17.22
东吴中证新兴	-3.49	-2.03	-5.77	-8.23	5.07	8.41	-7.42	16.00

数据来源: wind

东吴视点

基金经理手记

从周期视角看未来资产配置方向

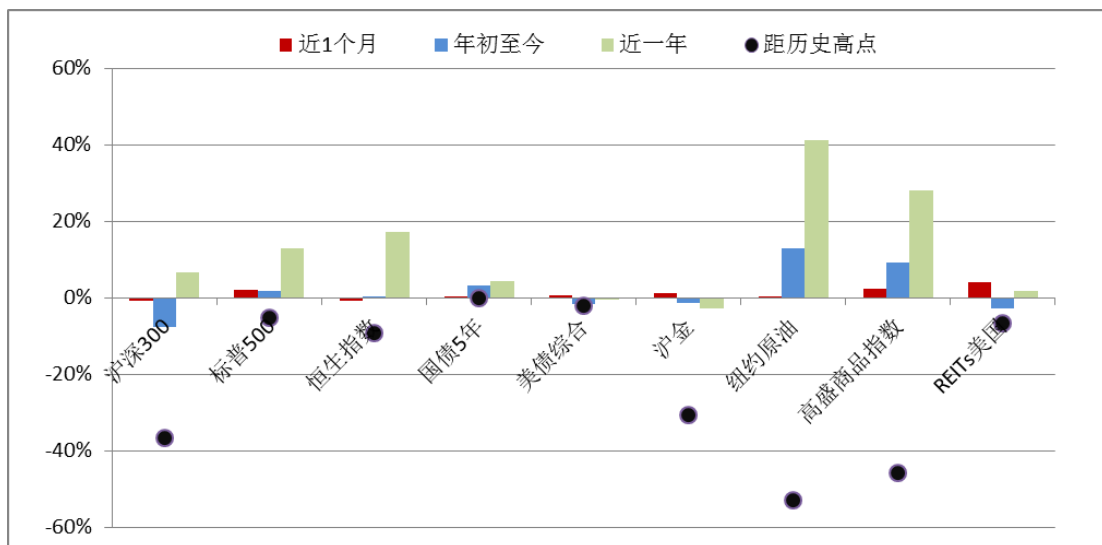
周健

从最近一段时间的大类资产走势来看，整体都处于震荡过程中，前期涨幅较大的原油、商品、股票资产也出现了高位盘整的走势。市场波动性在不断加大，一方面是资产本身价格波动加大，VIX 出现阶段性快速上行，虽然之后回调，但目前仍高于去年平均水平。另一方面是各国货币价格波动加大，美元指数去年一路下跌，而今年2月份以来又出现快速上升，给新兴经济体带来巨大的贬值压力，就连复苏中的欧元也没有幸免。我们在1月底的手记中提醒投资者注意波动率上升给资产定价带来的压力，市场整体表现基本符合预期。

从最近一年的资产和行业表现来看，投资者越来越关注接近下游的资产，包括白酒、医药、纺服这些消费股，还有原油这些必需品，再考虑到美联储加息，其他国家也在逐步退出货币宽松，这些特征比较符合经济周期里的滞胀阶段。如果这个判断成立，那么投资者在看到经济衰退之前，仍然可能还是沿着必需品这样的主线进行操作。

所不同的是，后续不利于股票市场的负面因素会不断出现，包括CPI抬升、美联储缩表、贸易战、信用风险事件等，机会可能在于每次市场消化完这些负面因素之后的反弹，操作难度加大。预计市场估值也会在此过程中逐步下降，直到有企稳或者托底的信号出现。

除股票市场外，在从滞胀到衰退的过程中，债券市场会有机会，但是短期有加息利空压制，需要看到衰退的信号出现。如果资产价格大幅波动，导致系统性风险快速上升，黄金的对冲价值也会逐步体现。



东吴动态

东吴基金付琦：自上而下因势谋动 布局消费和改革带来的投资机会

《上海证券报》

从2016年年中开启的蓝筹和成长股分化行情，在进入2018年后开始逆转。接下来市场风格将如何演绎？在东吴基金联席投资总监兼研究策划部总经理、东吴国企改革基金基金经理付琦看来，中国经济进入结构转型的高质量发展时代，长期看好消费升级、受益于政策发力补短板的行业，以及中国经济版图重新划分带来的结构性投资机会。

投资要因势谋动

过去两年来，价值投资成为市场的主流策略，自下而上选股成为多数基金经理的应对之道，仅有少数基金经理依然坚持自上而下的投资策略，付琦就是其中之一。

在付琦的投资体系中，自上而下的模式是建立一个投资框架，以历史眼光看待当前的时代背景、经济环境、社会发展阶段，再根据不同产品的规模、期限，从不同的时间周期上选择顺应时代背景的行业进行投资。一方面强调预判的前瞻性，去把握事件的拐点；另一方面，预设“我是在信息不完备基础上做投资，我随时可能犯错，因此要随时纠错”的立场。

付琦坦言，自上而下做好投资并不容易，不仅需要洞察社会经济发展的大趋势、根据趋势的演进方向顺势而为，同时还需要对市场运行本身有深刻理解，对中国A股市场的投资者结构、政策制度环境、历史运行规律等方面有深刻认知。付琦说：“回看市场走势时很容易作出表面化的解读，但是提前正确预判难度很大，历史是潜在万千条路径中唯一成为现实的那条路，所以既需要提高思维深度以提高判断的准确度，又需要不断纠错。”

自上而下的投资策略背后，是付琦多年的深入研究。付琦深谙全球金融市场，对不同经济体的不同时代背景、不同经济发展阶段，哪些行业的股票表现突出，了如指掌。做投资十多年来，每天看书、写文章、做笔记是付琦雷打不动的“功课”，电脑里积累了所写的几千篇投资文章。一方面，付琦通过写作来提高思考的效率，把众多的小想法转化为大的体系和策略；另一方面，可以每天零距离贴近市场，以此保持对市场的灵敏度。

在具体操作中，付琦的目标是“顺势而为、领先一步、控制风险”，前瞻性把握市场趋势，从政策、估值、资金等多个层面去综合预判。在付琦看来，很多市场热点出现之前以及行业面临拐点时，都会提前出现蛛丝马迹。付琦说：“当这些重要的细节信息在朝着对你有利的方向发展时，即使市场噪音再大，你也会知道自己的胜算在提高。”

布局结构性消费和改革带来的投资机会

2018年以来，大盘蓝筹股持续调整，成长板块强势反弹。接下来将如何演绎？付琦认为，市场短期仍缺乏趋势性投资机会，2018年是新增长模式的起点，我国经济将由高速增长阶段转向高质量发展阶段。

在付琦看来，股市出现行情需要两个必要条件：经济增长和金融繁荣。2006年以来的几次行情，金融繁荣是共同基础，经济增长方面只在2015年出现了一次例外，但2015年这种经济增长减速背景下出现牛市的情况未来很难再现。

对于接下来的机会，付琦主要看好近14亿人口消费能力提升带来的结构性消费机会、受益于政策发力补短板的行业等投资机会。

具体到选股，付琦认为，首先要符合时代背景，其次要控制风险。付琦说：“历史上的牛股不是因为那个股票牛，而是所处的行业处在了那个时代的风口浪尖上。每个国家的金融市场都存在金融风险，股市整体是受情绪驱动的，经常出现不理性行为，市场上各类投资者又具有各自的优势资源。要避免所有这些风险，仅考虑几个众所周知的主要风险因素是不够的。”

常见问题

问：办理转托管需要多长时间？

答：在“一步转托管”方式下，投资者于T日在转出方销售机构（网点）转出基金份额成功后，正常情况下，基金份额于T+1日到达转入方销售机构（网点），投资者可于T+2日起赎回该部分基金份额。注：跨系统转托管需T+3工作日完成。

问：为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？

答：网上直销是先实时划款将资金划入基金托管帐户，再确认交易申请。基金公司于第二个工作日收到交收行信息，方可依据上一工作日申购客户资金是否到账给予申购交易确认。对于客户提交的有效申购撤单申请，基金公司会收到二笔申请信息，一笔是申购申请，一笔是撤单申请。先处理申购，再根据客户提交的撤单申请将到账的客户申购资金退回客户申购登记的银行账号的指令发给基金托管行，由托管行将资金划给客户开户的代销机构总部，因此一般需要至少T+2个工作日左右才到账，所以当日交易撤单后资金无法在当日到账，请客户在做决定时要谨慎考虑。

问：开户当天可以申购吗？

答：开户当天会提供一个临时基金账号，您可使用临时基金账号在开户当日办理申购业务。临时基金账号只限开户当天使用。T+2个工作日确认开户及申购，如开户确认失败，则申购一同确认为失败。