



# 基金周报

2018年7月9日

总第664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：沧海横流 崇善致美 笃行致远

## 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

- 办理了定期定投业务以后，还可以进行普通申购吗？份额怎么累计？
- 当天网上直销刚开的户，为什么网上账户查询系统登陆提示“账户不存在或已销户”？如何交易？
- 我这个月的定投没有扣款怎么回事？

 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](http://www.scfund.com.cn)

客服邮箱：[services@scfund.com.cn](mailto: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	2018-07-02		2018-07-03		2018-07-04		2018-07-05		2018-07-06	
	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	1.3130	1.3130	1.3120	1.3120	1.2840	1.2840	1.2610	1.2610	1.2500	1.2500
东吴鼎元双债 A	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0290	1.0290
东吴鼎元双债 C	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0280	1.0300	1.0300
东吴新趋势	0.5700	0.5700	0.5700	0.5700	0.5580	0.5580	0.5500	0.5500	0.5440	0.5440
东吴移动互联 A	1.0650	1.0650	1.0610	1.0610	1.0420	1.0420	1.0230	1.0230	1.0250	1.0250
东吴移动互联 C	1.0550	1.0550	1.0520	1.0520	1.0320	1.0320	1.0140	1.0140	1.0160	1.0160
东吴国企改革	0.8710	0.8710	0.8740	0.8740	0.8760	0.8760	0.8760	0.8760	0.8760	0.8760
东吴安盈量化	0.8880	0.8880	0.8780	0.8780	0.8650	0.8650	0.8550	0.8550	0.8600	0.8600
东吴安鑫量化	0.9100	1.0290	0.9060	1.0250	0.8990	1.0180	0.8960	1.0150	0.8960	1.0150
东吴智慧医疗	0.9010	0.9010	0.8930	0.8930	0.8830	0.8830	0.8670	0.8670	0.8670	0.8670
东吴优益 A	0.9686	0.9686	0.9711	0.9711	0.9683	0.9683	0.9668	0.9668	0.9678	0.9678
东吴优益 C	0.9613	0.9613	0.9637	0.9637	0.9610	0.9610	0.9594	0.9594	0.9605	0.9605
东吴双三角 A	0.8253	0.8253	0.8378	0.8378	0.8206	0.8206	0.8012	0.8012	0.8085	0.8085
东吴双三角 C	0.8213	0.8213	0.8337	0.8337	0.8165	0.8165	0.7972	0.7972	0.8045	0.8045
东吴悦秀纯债 A	1.0112	1.0112	1.0117	1.0117	1.0123	1.0123	1.0135	1.0135	1.0140	1.0140
东吴悦秀纯债 C	1.0112	1.0112	1.0117	1.0117	1.0123	1.0123	1.0135	1.0135	1.0140	1.0140
东吴可转债	0.9590	0.7980	0.9630	0.8020	0.9620	0.8010	0.9620	0.8010	0.9630	0.8020
东吴深证 100	1.0820	1.0820	1.0790	1.0790	1.0550	1.0550	1.0420	1.0420	1.0500	1.0500
东吴鼎利 (LOF)	1.0030	1.2990	1.0040	1.3000	1.0040	1.3000	1.0040	1.3000	1.0040	1.3000
东吴嘉禾优势	0.7224	2.4424	0.7372	2.4572	0.7225	2.4425	0.7040	2.4240	0.7128	2.4328
东吴双动力	0.6753	1.7381	0.6761	1.7389	0.6562	1.7190	0.6463	1.7091	0.6433	1.7061
东吴行业轮动	0.6392	0.7192	0.6451	0.7251	0.6202	0.7002	0.6059	0.6859	0.6080	0.6880
东吴进取策略	0.9413	1.4613	0.9329	1.4529	0.9202	1.4402	0.9114	1.4314	0.9065	1.4265
东吴新经济	0.8390	1.2290	0.8320	1.2220	0.8160	1.2060	0.8080	1.1980	0.8100	1.2000
东吴安享量化	0.9880	1.5680	0.9940	1.5740	0.9810	1.5610	0.9630	1.5430	0.9640	1.5440
东吴新产业	1.5320	1.5320	1.5270	1.5270	1.5000	1.5000	1.4870	1.4870	1.4990	1.4990
东吴多策略	0.9170	1.6800	0.9223	1.6853	0.9103	1.6733	0.8961	1.6591	0.8984	1.6614
东吴优信 A	1.1549	1.1669	1.1536	1.1656	1.1502	1.1622	1.1467	1.1587	1.1478	1.1598
东吴优信 C	1.1150	1.1270	1.1138	1.1258	1.1104	1.1224	1.1070	1.1190	1.1081	1.1201
东吴增利 A	1.0920	1.4320	1.0920	1.4320	1.0930	1.4330	1.0940	1.4340	1.0940	1.4340
东吴增利 C	1.0790	1.3890	1.0800	1.3900	1.0800	1.3900	1.0810	1.3910	1.0810	1.3910
东吴配置优化	1.0852	1.3092	1.0835	1.3075	1.0629	1.2869	1.0436	1.2676	1.0360	1.2600
东吴中证新兴	1.0640	1.0640	1.0710	1.0710	1.0490	1.0490	1.0310	1.0310	1.0340	1.0340

基金数据

基金名称	2018-07-02		2018-07-03		2018-07-04		2018-07-05		2018-07-06	
	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	0.9079	3.503	0.7435	3.366	0.7253	3.227	0.704	3.069	0.7142	2.965
东吴货币 B	0.9766	3.752	0.8111	3.617	0.7925	3.478	0.77	3.319	0.7801	3.216
东吴增鑫宝 A	0.9098	3.984	0.9579	3.911	0.8417	3.774	0.7541	3.572	0.7456	3.385
东吴增鑫宝 B	0.976	4.233	1.0333	4.165	0.908	4.028	0.8179	3.826	0.8024	3.633

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	-5.09	-12.46	-15.08	-6.92	13.02	12.31	-1.34	25.00
东吴鼎元双债 A	0.10	-0.87	-2.56	-1.25	-1.25	3.11	-0.58	2.90
东吴新趋势	-4.73	-12.82	-15.92	-20.12	-24.13	-34.77	-19.88	-45.60
东吴移动互联 A	-5.27	-10.32	-9.21	-7.82	-7.57	0.89	-6.65	2.50
东吴国企改革	0.57	0.46	-4.68	-12.92	-13.69	-12.84	-11.52	-12.40
东吴安盈量化	-5.39	-11.79	-9.38	-16.59	-15.93	-18.41	-16.26	-14.00
东吴安鑫量化	-1.97	-4.27	-5.98	-11.55	-4.60	0.36	-10.13	0.36
东吴智慧医疗	-4.09	-9.12	-3.34	-6.97	-4.52	0.00	-5.97	-13.30
东吴优益 A	-0.26	-1.15	-1.18	-3.66	0.00	0.00	-3.59	-3.22
东吴双三角 A	-2.82	-8.28	-12.43	-20.60	0.00	0.00	-19.45	-19.15
东吴悦秀纯债 A	0.41	0.93	1.40	1.40	0.00	0.00	1.40	1.40
东吴可转债	-0.31	-2.43	-5.12	-6.05	-8.14	-9.80	-3.31	-28.23
东吴深证 100	-6.67	-15.73	-16.53	-22.79	-12.94	-7.16	-20.51	5.00
东吴鼎利 (LOF)	0.20	0.50	-0.40	-5.10	-3.92	-0.59	-4.83	0.40
东吴嘉禾优势	-2.30	-7.46	-10.81	-20.41	-17.75	-19.81	-19.70	186.16
东吴双动力	-6.09	-12.33	-15.80	-19.92	-13.72	-32.23	-18.44	44.73
东吴行业轮动	-6.40	-11.42	-17.01	-23.82	-22.50	-26.03	-22.37	-35.19
东吴进取策略	-4.30	-11.33	-10.56	-12.29	-8.99	-15.31	-11.94	40.61
东吴新经济	-5.04	-10.89	-12.24	-13.92	-13.46	-22.32	-12.72	12.25
东吴安享量化	-4.37	-10.33	-10.41	-12.92	-2.48	6.38	-11.32	58.71
东吴新产业	-4.76	-9.86	-13.70	-15.83	-7.98	-25.53	-14.78	49.90
东吴多策略	-4.15	-10.23	-9.99	-11.99	-1.56	5.05	-10.69	67.37
东吴优信 A	-0.96	-2.00	-1.77	0.35	2.01	0.73	0.92	16.14
东吴增利 A	0.27	0.64	1.11	2.34	4.39	10.61	2.53	47.60
东吴配置优化	-5.01	-12.98	-11.68	-14.25	-4.67	4.89	-12.49	4.44
东吴中证新兴	-4.26	-12.52	-15.11	-18.84	-13.69	-7.93	-17.48	3.40

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 沧海横流 崇善致美 笃行致远

秦斌

2018年，A股的宏观经济环境和资产定价环境呈现出历年少见的复杂性，年初地产产业链信号积极，工业品价格延续年底趋势继续上行，市场继续一轮通胀交易；之后中观数据显示原材料库存偏高，开工不强，市场在疑虑中呈现通缩交易的特点；3月下旬贸易战预期形成，A股市场避险交易特征明显；4-5月微观经济数据显著向上，市场一度再度呈现通胀交易特征；但后来这一过程被信用环境的悲观预期及贸易战升温的预期打破，通缩交易叠加避险交易的特征再次上演，截至日前，全市场中期获利比例创出了2016年年初熔断低点以来的新低，这是怎样一个沧海横流、玉石俱碎的惨淡光景。

中国经济的韧性特征比较显著，而美国加息周期的推进导致全球无风险收益率有震荡上行的趋势，此外，贸易摩擦的演进伴随外部环境的超预期变数，叠加金融去杠杆亦带来信用环境二元化，在供给侧化解传统产能后，政策加快推动“工程师红利”的资产化，独角兽和CDR又给市场结构带来附加影响。在这几个因素的共振影响下，A股市场呈现周期性修正与系统性折价并存的过程。

然，祸兮福之所倚，随着经济增长外部环境的不确定性已显著上升，社融存量增速的下降，信用市场二元化趋势的扩大，可预期国内政策的边际调整是大概率事件。

A股市场生态悄然发生变化，供给侧改革提升上市公司质量导致小盘绩差股风险偏好趋势下降，去杠杆、紧信用，龙头公司具备更稳健经营杠杆、更充沛现金流，业绩马太效应进一步放大；中国资本市场开放提速，A股融入全球，在横向比较的估值体系下，A股龙头公司仍具备低估优势，当市场情绪的钟摆摆到一个极端之后，回复到均值便是大概率事件，更不论此时一批兼具业绩成长的个股早已结束调整开启一段新的上涨行情，鸡犬飞天的时代一去不复返了，个股的选择需遵循“崇善致美”的原则，笃行以致远。



## 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：办理了定期定投业务以后，还可以进行普通申购吗？份额怎么累计？

答：客户办理了定期定投业务，不影响基金的普通申购，投资者仍可以进行单笔申购。如同一基金交易账户，定投和普通申购的基金份额逐笔累计，投资者可以随时查询基金帐户份额信息。

问：当天网上直销刚开的户，为什么网上账户查询系统登陆提示“账户不存在或已销户”？如何交易？

答：基金账户开户确认需 T+2 个工作日。

开户当日，可用**临时基金账号或开户证件**登陆网上交易系统进行基金交易。T+2 个工作日，基金账户确认，可用正式的基金账号或开户证件登陆网上交易系统或账户查询系统。

问：我这个月的定投没有扣款怎么回事？

答：据了解，投资者定投未扣款主要有以下原因：

- 1) 定投扣款日当天投资者账户中没有足额款项；
- 2) 定投协议期限到期，定投计划自动终止，部分销售机构对投资者定投设置了期限（如三年期、五年期），投资者定投期满，销售机构自动终止定投；
- 3) 扣款失败次数达到协议约定的次数，定投计划自动终止，部分销售机构在定投协议中约定了自动终止协议条款，如连续一定次数（通常为 3 次）扣款失败则自动终止定投；
- 4) 客户已主动取消定投计划；

您可以通过您办理定投的销售机构详细查询扣款失败原因。