

东吴基金

基金周报

2018年7月30日

总第667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：又到定向宽松时

东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

常见问题

- 银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？
- 投资者应该怎样看待分红？是否可以将分红作为选择基金的标准？

 东吴基金管理有限公司
SUOCHOW 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	2018-07-23		2018-07-24		2018-07-25		2018-07-26		2018-07-27	
	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	1.3250	1.3250	1.3400	1.3400	1.3220	1.3220	1.3010	1.3010	1.2940	1.2940
东吴鼎元双债 A	1.0300	1.0300	1.0320	1.0320	1.0340	1.0340	1.0290	1.0290	1.0280	1.0280
东吴鼎元双债 C	1.0300	1.0300	1.0330	1.0330	1.0340	1.0340	1.0290	1.0290	1.0290	1.0290
东吴新趋势	0.5720	0.5720	0.5780	0.5780	0.5710	0.5710	0.5640	0.5640	0.5600	0.5600
东吴移动互联 A	1.0880	1.0880	1.0980	1.0980	1.0960	1.0960	1.0820	1.0820	1.0750	1.0750
东吴移动互联 C	1.0780	1.0780	1.0880	1.0880	1.0860	1.0860	1.0720	1.0720	1.0650	1.0650
东吴国企改革	0.8740	0.8740	0.8810	0.8810	0.8780	0.8780	0.8700	0.8700	0.8710	0.8710
东吴安盈量化	0.8960	0.8960	0.9070	0.9070	0.9110	0.9110	0.9010	0.9010	0.8950	0.8950
东吴安鑫量化	0.9080	1.0270	0.9130	1.0320	0.9130	1.0320	0.9130	1.0320	0.9130	1.0320
东吴智慧医疗	0.8710	0.8710	0.8720	0.8720	0.8800	0.8800	0.8650	0.8650	0.8600	0.8600
东吴优益 A	0.9860	0.9860	0.9872	0.9872	0.9865	0.9865	0.9813	0.9813	0.9810	0.9810
东吴优益 C	0.9783	0.9783	0.9795	0.9795	0.9788	0.9788	0.9736	0.9736	0.9733	0.9733
东吴双三角 A	0.8557	0.8557	0.8700	0.8700	0.8637	0.8637	0.8487	0.8487	0.8456	0.8456
东吴双三角 C	0.8513	0.8513	0.8655	0.8655	0.8592	0.8592	0.8443	0.8443	0.8412	0.8412
东吴悦秀纯债 A	1.0195	1.0195	1.0178	1.0178	1.0181	1.0181	1.0192	1.0192	1.0210	1.0210
东吴悦秀纯债 C	1.0195	1.0195	1.0178	1.0178	1.0181	1.0181	1.0192	1.0192	1.0210	1.0210
东吴可转债	0.9910	0.8300	0.9910	0.8300	0.9890	0.8280	0.9810	0.8200	0.9800	0.8190
东吴深证 100	1.0997	1.0997	1.1166	1.1166	1.1157	1.1157	1.1032	1.1032	1.0992	1.0992
东吴鼎利 (LOF)	1.0080	1.3040	1.0090	1.3050	1.0090	1.3050	1.0090	1.3050	1.0100	1.3060
东吴嘉禾优势	0.7543	2.4743	0.7654	2.4854	0.7610	2.4810	0.7526	2.4726	0.7486	2.4686
东吴双动力	0.6952	1.7580	0.6961	1.7589	0.6914	1.7542	0.6698	1.7326	0.6653	1.7281
东吴行业轮动	0.6735	0.7535	0.6755	0.7555	0.6674	0.7474	0.6473	0.7273	0.6430	0.7230
东吴进取策略	0.9133	1.4333	0.9250	1.4450	0.9231	1.4431	0.9144	1.4344	0.9121	1.4321
东吴新经济	0.8360	1.2260	0.8470	1.2370	0.8470	1.2370	0.8330	1.2230	0.8250	1.2150
东吴安享量化	1.0120	1.5920	1.0240	1.6040	1.0260	1.6060	1.0160	1.5960	1.0130	1.5930
东吴新产业	1.5820	1.5820	1.5880	1.5880	1.5880	1.5880	1.5670	1.5670	1.5610	1.5610
东吴多策略	0.9495	1.7125	0.9582	1.7212	0.9601	1.7231	0.9503	1.7133	0.9469	1.7099
东吴优信 A	1.1617	1.1737	1.1643	1.1763	1.1631	1.1751	1.1608	1.1728	1.1597	1.1717
东吴优信 C	1.1217	1.1337	1.1241	1.1361	1.1230	1.1350	1.1207	1.1327	1.1196	1.1316
东吴增利 A	1.0990	1.4390	1.0990	1.4390	1.0990	1.4390	1.1000	1.4400	1.1000	1.4400
东吴增利 C	1.0860	1.3960	1.0860	1.3960	1.0870	1.3970	1.0870	1.3970	1.0880	1.3980
东吴配置优化	1.1521	1.3761	1.1635	1.3875	1.1470	1.3710	1.1292	1.3532	1.1240	1.3480
东吴中证新兴	1.1000	1.1000	1.1150	1.1150	1.1150	1.1150	1.0990	1.0990	1.0910	1.0910

基金数据

基金名称	2018-07-23		2018-07-24		2018-07-25		2018-07-26		2018-07-27	
	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	0.7573	2.871	0.7401	2.828	0.7548	2.8	0.7224	2.781	0.7575	2.774
东吴货币 B	0.8231	3.118	0.8061	3.075	0.8209	3.048	0.7882	3.028	0.8232	3.022
东吴增鑫宝 A	0.7904	3.036	1.1732	3.274	0.78	3.104	0.7771	3.103	0.7526	3.088
东吴增鑫宝 B	0.847	3.281	1.2391	3.52	0.8457	3.347	0.843	3.346	0.8192	3.331

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	-1.67	0.86	-10.33	-9.26	11.74	18.07	2.13	29.40
东吴鼎元双债 A	-0.29	0.10	-1.91	-2.28	-1.81	2.19	-0.68	2.80
东吴新趋势	-1.06	0.54	-11.95	-11.53	-19.19	-29.38	-17.53	-44.00
东吴移动互联网 A	-2.01	1.99	-1.38	-4.78	-3.85	9.03	-2.09	7.50
东吴国企改革	0.11	0.00	-3.44	-15.02	-13.16	-13.16	-12.02	-12.90
东吴安盈量化	1.02	-0.44	-5.89	-14.27	-11.03	-14.68	-12.85	-10.50
东吴安鑫量化	0.55	0.55	-2.04	-10.58	-4.16	2.78	-8.43	2.26
东吴智慧医疗	-4.44	-2.49	-5.18	-7.82	-1.49	0.00	-6.72	-14.00
东吴优益 A	-0.16	1.58	0.34	-2.82	0.00	0.00	-2.27	-1.90
东吴双三角 A	-0.69	3.88	-6.80	-16.16	0.00	0.00	-15.75	-15.44
东吴悦秀纯债 A	0.26	1.23	2.02	2.10	0.00	0.00	2.10	2.10
东吴可转债	-0.51	2.51	-2.87	-8.75	-9.42	-8.11	-1.61	-26.96
东吴深证 100	0.88	-0.16	-8.55	-22.15	-8.40	-2.21	-16.79	9.92
东吴鼎利 (LOF)	0.20	0.80	1.61	-5.61	-3.81	-0.59	-4.27	1.00
东吴嘉禾优势	0.88	5.26	-4.43	-12.90	-10.69	-9.80	-15.67	200.53
东吴双动力	-3.82	0.85	-11.93	-16.47	-10.54	-24.49	-15.65	49.68
东吴行业轮动	-2.56	2.13	-10.51	-20.59	-15.76	-15.62	-17.90	-31.46
东吴进取策略	0.88	-2.79	-9.48	-9.53	-6.24	-8.91	-11.39	41.48
东吴新经济	-1.67	-0.96	-6.46	-12.70	-10.62	-15.94	-11.10	14.32
东吴安享量化	0.90	2.32	-4.07	-10.98	2.39	18.05	-6.81	66.78
东吴新产业	-0.57	0.77	-5.68	-10.13	-2.86	-14.51	-11.26	56.10
东吴多策略	0.63	2.79	-3.46	-9.66	3.37	15.40	-5.87	76.40
东吴优信 A	-0.37	0.67	-0.34	0.97	2.67	4.69	1.97	17.35
东吴增利 A	0.18	1.01	1.38	2.71	4.46	10.27	3.09	48.41
东吴配置优化	-1.95	5.68	-6.64	-8.94	3.43	13.70	-5.06	13.31
东吴中证新兴	0.00	3.22	-7.85	-14.23	-6.99	-3.28	-12.93	9.10

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

又到定向宽松时

邵 笛

自去年开始的去杠杆策略以来，金融市场遭遇困局，加之各类新规的出台与落地执行，市场风险偏好不断降低，流动性运行不畅、波动加大，企业债务问题呈蔓延加剧之势。虽然年初以来的宽货币、紧信用调控也在稳步推进中，5月前进行了两次降准，无奈中美贸易摩擦超出预期，非标收缩导致低等级企业融资能力丧失，债务风险暴露有失控之虞。防风险再度成为关注重点，短期内央行继续降准、大量进行mlf操作，非大水漫灌的货币政策成功实现“合理充裕的流动性”供应。

对经济前景和信用风险的担忧催生了年初以来的利率债牛市，10年期国开债收益率最多下行了100bp，管理层近期的表述也对今年以来的货币政策进行了确认。但接下来的债市走向依然具有不确定性。一方面要关注外部因素会在多大程度上影响国内的货币政策，主要在于中美债券利差和贸易摩擦，在严监管的外汇市场，汇率走向也将出现反复与波折；另一方面，国内看，三年一次的债务与货币政策周期已进行了多轮，虽然宽松的货币政策还能对经济产生作用，但副作用俨然更大，财富再分配而加大贫富分化的负面影响更加为市场所诟病。

不断加码的宽松措施将市场流动性推升至两年前的水平，短期资金极为宽裕，3m的shibor利率已持续下行至3.23%的水平，同期限的银行存单已跌到3%以下，利率单轨制不断向前推进。但长期限债券相比此前，仍处于相对高位，在各类不确定性因素影响下，其前行之路将遭遇多重考验。

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到中期阶段，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：银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？

答：银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？ 转账金额 跨行转账手续费小于等于 5000 元 2 元/笔 5000 元至 5 万元(含) 3 元/笔 5 万元以上至 10 万元(含) 5 元/笔 10 万元以上 8 元/笔 注意：如果您所持有的银行卡银联需要收取"跨行转账费"，请您务必保证您的银行卡上留有足额资金，否则系统将提示"余额不足，无法进行支付"。 例如：如果您申购金额为 10 万元，银联需收您的跨行转账费 5 元，则您的银行卡上至少应该存有： $100,000+5=100,005$ 元。否则，该笔交易申请将会失败

问：投资者应该怎样看待分红？ 是否可以将分红作为选择基金的标准？

答：基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金净值的一部分，这也就是分红当天（除权日）基金份额净值下降的原因。投资者不应该将分红次数多少、分红额度比例作为选择一只基金的唯一标准，而是要根据一只基金是否能给投资者带来长期的、良好的收益进行综合考虑。