



基金周报

2018年8月27日

总第671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：回归本源

东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

常见问题

- 新手如何迈出投资基金第一步？
- 投资基金适合短线操作吗？
- 如何走出基金业绩比较的误区？

 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	2018-08-20		2018-08-21		2018-08-22		2018-08-23		2018-08-24	
	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	1.1770	1.1770	1.1930	1.1930	1.1770	1.1770	1.2000	1.2000	1.1930	1.1930
东吴鼎元双债 A	1.0070	1.0070	1.0140	1.0140	1.0120	1.0120	1.0130	1.0130	1.0130	1.0130
东吴鼎元双债 C	1.0070	1.0070	1.0140	1.0140	1.0120	1.0120	1.0140	1.0140	1.0130	1.0130
东吴新趋势	0.5070	0.5070	0.5150	0.5150	0.5090	0.5090	0.5180	0.5180	0.5180	0.5180
东吴移动互联 A	0.9240	0.9240	0.9470	0.9470	0.9350	0.9350	0.9490	0.9490	0.9420	0.9420
东吴移动互联 C	0.9150	0.9150	0.9380	0.9380	0.9260	0.9260	0.9400	0.9400	0.9330	0.9330
东吴国企改革	0.8510	0.8510	0.8520	0.8520	0.8500	0.8500	0.8510	0.8510	0.8500	0.8500
东吴安盈量化	0.8220	0.8220	0.8380	0.8380	0.8360	0.8360	0.8390	0.8390	0.8410	0.8410
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	0.7770	0.7770	0.8030	0.8030	0.7990	0.7990	0.8100	0.8100	0.8110	0.8110
东吴优益 A	0.9729	0.9729	0.9767	0.9767	0.9744	0.9744	0.9758	0.9758	0.9749	0.9749
东吴优益 C	0.9650	0.9650	0.9687	0.9687	0.9665	0.9665	0.9679	0.9679	0.9670	0.9670
东吴双三角 A	0.7799	0.7799	0.7964	0.7964	0.7843	0.7843	0.7880	0.7880	0.7878	0.7878
东吴双三角 C	0.7755	0.7755	0.7919	0.7919	0.7799	0.7799	0.7836	0.7836	0.7833	0.7833
东吴悦秀纯债 A	1.0232	1.0232	1.0227	1.0227	1.0236	1.0236	1.0250	1.0250	1.0249	1.0249
东吴悦秀纯债 C	1.0232	1.0232	1.0227	1.0227	1.0235	1.0235	1.0249	1.0249	1.0248	1.0248
东吴可转债	0.9650	0.8040	0.9700	0.8090	0.9690	0.8080	0.9710	0.8100	0.9720	0.8110
东吴深证 100	1.0243	1.0243	1.0419	1.0419	1.0364	1.0364	1.0405	1.0405	1.0422	1.0422
东吴鼎利 (LOF)	1.0170	1.3130	1.0170	1.3130	1.0180	1.3140	1.0180	1.3140	1.0180	1.3140
东吴嘉禾优势	0.6881	2.4081	0.6988	2.4188	0.6893	2.4093	0.6924	2.4124	0.6933	2.4133
东吴双动力	0.6021	1.6649	0.6078	1.6706	0.5948	1.6576	0.6080	1.6708	0.6062	1.6690
东吴行业轮动	0.5665	0.6465	0.5712	0.6512	0.5585	0.6385	0.5751	0.6551	0.5714	0.6514
东吴进取策略	0.8703	1.3903	0.8769	1.3969	0.8737	1.3937	0.8760	1.3960	0.8747	1.3947
东吴新经济	0.7510	1.1410	0.7690	1.1590	0.7600	1.1500	0.7690	1.1590	0.7670	1.1570
东吴安享量化	0.9390	1.5190	0.9540	1.5340	0.9490	1.5290	0.9550	1.5350	0.9570	1.5370
东吴新产业	1.4500	1.4500	1.4770	1.4770	1.4680	1.4680	1.4750	1.4750	1.4840	1.4840
东吴多策略	0.8791	1.6421	0.8953	1.6583	0.8910	1.6540	0.8990	1.6620	0.9011	1.6641
东吴优信 A	1.1208	1.1328	1.1276	1.1396	1.1247	1.1367	1.1284	1.1404	1.1263	1.1383
东吴优信 C	1.0818	1.0938	1.0883	1.1003	1.0856	1.0976	1.0891	1.1011	1.0871	1.0991
东吴增利 A	1.1030	1.4430	1.1030	1.4430	1.1030	1.4430	1.1040	1.4440	1.1040	1.4440
东吴增利 C	1.0940	1.4040	1.0940	1.4040	1.0940	1.4040	1.0950	1.4050	1.0950	1.4050
东吴配置优化	1.0160	1.2400	1.0313	1.2553	1.0177	1.2417	1.0379	1.2619	1.0322	1.2562
东吴中证新兴	0.9940	0.9940	1.0110	1.0110	1.0030	1.0030	1.0090	1.0090	1.0050	1.0050

基金数据

基金名称	2018-08-20		2018-08-21		2018-08-22		2018-08-23		2018-08-24	
	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	0.6693	2.397	0.6679	2.41	0.6804	2.433	0.6889	2.463	0.7047	2.495
东吴货币 B	0.7351	2.643	0.7375	2.659	0.7473	2.682	0.7543	2.712	0.7705	2.744
东吴增鑫宝 A	0.7321	2.689	0.7415	2.677	0.891	2.769	0.7409	2.781	0.7459	2.796
东吴增鑫宝 B	0.7884	2.936	0.8054	2.917	0.9567	3.01	0.8066	3.022	0.8116	3.037

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	2.40	-9.96	-19.55	-12.98	2.40	9.55	-5.84	19.30
东吴鼎元双债 A	0.60	-1.65	-2.69	-3.98	-3.43	-0.10	-2.13	1.30
东吴新趋势	2.98	-9.44	-20.67	-15.22	-23.94	-36.05	-23.71	-48.20
东吴移动互联 A	3.06	-13.42	-16.86	-12.37	-14.91	-5.14	-14.21	-5.80
东吴国企改革	-0.12	-2.75	-4.71	-10.71	-15.34	-16.75	-14.14	-15.00
东吴安盈量化	3.44	-6.14	-13.92	-14.36	-16.32	-20.13	-18.11	-15.90
东吴安鑫量化	0.00	0.55	-2.56	-7.31	-4.43	2.57	-8.43	2.26
东吴智慧医疗	4.38	-6.89	-15.34	-7.42	-7.74	-18.90	-12.04	-18.90
东吴优益 A	0.39	-1.13	-1.99	1.52	0.00	0.00	-2.88	-2.51
东吴双三角 A	2.34	-7.94	-14.84	-16.09	0.00	0.00	-21.51	-21.22
东吴悦秀纯债 A	0.12	0.53	2.10	2.49	0.00	0.00	2.49	2.49
东吴可转债	0.73	-1.92	-3.38	-6.09	-9.77	-10.56	-2.41	-27.56
东吴深证 100	2.87	-5.23	-15.68	-20.56	-13.87	-11.23	-21.11	4.22
东吴鼎利 (LOF)	0.10	0.99	2.11	-3.60	-3.14	-0.49	-3.51	1.80
东吴嘉禾优势	1.66	-8.09	-12.33	-10.51	-17.99	-18.30	-21.90	178.33
东吴双动力	2.45	-12.80	-20.50	-19.00	-21.21	-32.87	-23.14	36.38
东吴行业轮动	3.20	-15.16	-21.69	-23.79	-26.10	-26.98	-27.04	-39.09
东吴进取策略	1.30	-4.23	-14.70	-7.34	-11.43	-13.67	-15.03	35.68
东吴新经济	2.68	-8.25	-14.87	-15.15	-18.75	-24.21	-17.35	6.29
东吴安享量化	2.35	-5.43	-11.47	-11.06	-4.20	10.13	-11.96	57.56
东吴新产业	3.06	-6.19	-11.19	-10.82	-9.18	-20.51	-15.63	48.40
东吴多策略	3.07	-5.10	-9.79	-9.43	-2.35	8.26	-10.42	67.87
东吴优信 A	0.75	-3.05	-3.44	-1.64	-0.81	-0.04	-0.97	13.97
东吴增利 A	0.09	0.45	1.66	2.70	4.55	9.66	3.47	48.95
东吴配置优化	2.39	-10.41	-16.45	-10.91	-5.75	3.53	-12.81	4.06
东吴中证新兴	1.72	-8.64	-16.94	-14.90	-16.39	-12.23	-19.79	0.50

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

回归本源

赵梅玲

弱市中，业绩是检验公司投资价值最重要的指标。无论多么广阔的市场前景，多么宽广的护城河，多么完美的逻辑，都必须接受报表的检验。今年在内有金融去杠杆，外有贸易战的考验下，不仅是一批又一批的题材概念股脱下皇帝的新衣，甚至是多年的明星股也频频暴雷，业绩令人大跌眼镜。

目前正值中报财报季，与其空谈逻辑，不如回归本源，静心阅读公司财报，耐心寻找绩优股，夯实持仓个股的抗风险能力，也为市场反弹做好研究储备。

从目前披露的中报看，A股上市公司整体业绩较1季报缓慢回落，但行业和个股差异较大。整体上，业绩向上游资源型企业、行业龙头、国有企业进一步集中，下游需求放缓在消费类企业的报表初现端倪，中游制造业正经历成本传导不畅和高经营杠杆的长时间考验。

基于对下半年经济增长的担忧，结合报表质量，我们看好如下三类公司：（1）周期：供给持续收缩的焦炭、水泥行业的国企龙头；（2）制造业：低经营杠杆、资本开支低，现金充足的行业龙头；（3）消费：需求与经济周期相关性较弱的调味品、大众食品、医药等。

需要警惕的风险是：（1）通胀超预期上升；（2）贸易战持续升级。

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，对民营企业及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：新手如何迈出投资基金第一步？

答：对于没有投资经验，或者投资经验缺乏的新手来说，可以选择定期定额的方式投资基金。特别是对于花费较高的年轻人来说，这种类似于“强制储蓄”的投资方式可以帮助您养成投资的良好习惯，也是踏出理财的第一步。

问：投资基金适合短线操作吗？

答：频繁交易的本质就是没有耐心，一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金，基金净值一下跌或者短期表现平平，就抢着赎回，结果往往是错过机会，白忙一场。股票基金要能创造好的回报，其实与投资股票原理一样，就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待，有不少中期表现领先的基金，短期业绩排名并不突出，因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的，必须天时地利人和都配合到位，只关注短期业绩排名的投资人，当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高，股票基金的申购费一般在 1.5%左右，一年以内的赎回费在 0.5%左右，进出一次就要 2%，频繁交易的高额成本可想而知。

问：如何走出基金业绩比较的误区？

答：a) 同类型的基金才能放在一起比较，避免“跨类”比较

b) 不要忽略“起跑点”的差异

c) 拿尽可能长期的业绩来比较

d) 不要忘记“分红”因素。