



基金周报

2018年10月22日

总第676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：A股否极泰来，看好消费和科技板块

东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

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	2018-10-15		2018-10-16		2018-10-17		2018-10-18		2018-10-19	
	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	1.0300	1.0300	0.9830	0.9830	0.9720	0.9720	0.9540	0.9540	0.9850	0.9850
东吴鼎元双债 A	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960
东吴鼎元双债 C	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960	0.9960
东吴新趋势	0.4420	0.4420	0.4210	0.4210	0.4190	0.4190	0.4110	0.4110	0.4270	0.4270
东吴移动互联 A	0.8350	0.8350	0.8280	0.8280	0.8300	0.8300	0.8110	0.8110	0.8450	0.8450
东吴移动互联 C	0.8260	0.8260	0.8200	0.8200	0.8220	0.8220	0.8030	0.8030	0.8370	0.8370
东吴国企改革	0.8310	0.8310	0.8300	0.8300	0.8300	0.8300	0.8300	0.8300	0.8350	0.8350
东吴安盈量化	0.7800	0.7800	0.7730	0.7730	0.7710	0.7710	0.7520	0.7520	0.7620	0.7620
东吴安鑫量化	0.9240	1.0430	0.9240	1.0430	0.9240	1.0430	0.9220	1.0410	0.9220	1.0410
东吴智慧医疗	0.7320	0.7320	0.7200	0.7200	0.7190	0.7190	0.6990	0.6990	0.7250	0.7250
东吴优益 A	0.9629	0.9629	0.9621	0.9621	0.9632	0.9632	0.9629	0.9629	0.9630	0.9630
东吴优益 C	0.9545	0.9545	0.9537	0.9537	0.9547	0.9547	0.9545	0.9545	0.9545	0.9545
东吴双三角 A	0.7026	0.7026	0.6860	0.6860	0.6916	0.6916	0.6759	0.6759	0.6940	0.6940
东吴双三角 C	0.6981	0.6981	0.6817	0.6817	0.6872	0.6872	0.6716	0.6716	0.6896	0.6896
东吴悦秀纯债 A	1.0317	1.0317	1.0320	1.0320	1.0321	1.0321	1.0325	1.0325	1.0323	1.0323
东吴悦秀纯债 C	1.0316	1.0316	1.0318	1.0318	1.0319	1.0319	1.0323	1.0323	1.0322	1.0322
东吴可转债	0.9500	0.7890	0.9470	0.7860	0.9490	0.7880	0.9450	0.7840	0.9510	0.7900
东吴深证 100	0.9679	0.9679	0.9598	0.9598	0.9651	0.9651	0.9426	0.9426	0.9699	0.9699
东吴鼎利 (LOF)	0.9250	1.2210	0.9260	1.2220	0.9270	1.2230	0.9280	1.2240	0.9290	1.2250
东吴嘉禾优势	0.6212	2.3412	0.6090	2.3290	0.6163	2.3363	0.6029	2.3229	0.6192	2.3392
东吴双动力	0.5003	1.5631	0.4874	1.5502	0.4929	1.5557	0.4830	1.5458	0.4976	1.5604
东吴行业轮动	0.4666	0.5466	0.4579	0.5379	0.4617	0.5417	0.4512	0.5312	0.4681	0.5481
东吴进取策略	0.8444	1.3644	0.8356	1.3556	0.8383	1.3583	0.8227	1.3427	0.8372	1.3572
东吴新经济	0.7020	1.0920	0.6950	1.0850	0.6970	1.0870	0.6830	1.0730	0.7040	1.0940
东吴安享量化	0.8750	1.4550	0.8600	1.4400	0.8640	1.4440	0.8460	1.4260	0.8690	1.4490
东吴新产业	1.4160	1.4160	1.4090	1.4090	1.4090	1.4090	1.3740	1.3740	1.4260	1.4260
东吴多策略	0.8293	1.5923	0.8168	1.5798	0.8202	1.5832	0.8013	1.5643	0.8252	1.5882
东吴优信 A	1.0870	1.0990	1.0871	1.0991	1.0869	1.0989	1.0813	1.0933	1.0913	1.1033
东吴优信 C	1.0486	1.0606	1.0486	1.0606	1.0485	1.0605	1.0431	1.0551	1.0526	1.0646
东吴增利 A	1.1060	1.4460	1.1060	1.4460	1.1060	1.4460	1.1060	1.4460	1.1060	1.4460
东吴增利 C	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060
东吴配置优化	0.8920	1.1160	0.8574	1.0814	0.8496	1.0736	0.8323	1.0563	0.8605	1.0845
东吴中证新兴	0.8890	0.8890	0.8690	0.8690	0.8780	0.8780	0.8590	0.8590	0.8800	0.8800

基金数据

基金名称	2018-10-15		2018-10-16		2018-10-17		2018-10-18		2018-10-19	
	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	0.772	2.363	0.6272	2.384	0.6567	2.393	0.6419	2.409	0.6829	2.442
东吴货币 B	0.8375	2.608	0.6928	2.63	0.7224	2.638	0.7077	2.655	0.7485	2.688
东吴增鑫宝 A	0.6435	2.508	0.6414	2.442	0.6351	2.391	0.6356	2.37	0.6398	2.365
东吴增鑫宝 B	0.7093	2.767	0.7072	2.7	0.7009	2.637	0.7014	2.616	0.7056	2.611

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	-5.74	-11.34	-24.46	-32.30	-20.50	-8.71	-22.26	-1.50
东吴鼎元双债 A	0.20	-0.90	-3.39	-5.95	-5.05	-3.49	-3.77	-0.40
东吴新趋势	-4.69	-11.78	-24.02	-33.59	-39.60	-47.02	-37.11	-57.30
东吴移动互联 A	-0.59	-5.90	-21.83	-23.67	-23.67	-15.75	-23.04	-15.50
东吴国企改革	0.48	-0.60	-4.24	-8.64	-16.42	-19.40	-15.66	-16.50
东吴安盈量化	-4.03	-8.19	-12.81	-19.62	-25.66	-28.18	-25.80	-23.80
东吴安鑫量化	-0.11	0.99	1.77	-2.43	-6.71	3.38	-7.52	3.27
东吴智慧医疗	-2.16	-4.98	-19.27	-18.63	-20.94	-27.86	-21.37	-27.50
东吴优益 A	-0.06	-0.66	-1.59	-2.22	0.00	0.00	-4.06	-3.70
东吴双三角 A	-1.49	-8.92	-17.45	-26.28	0.00	0.00	-30.86	-30.60
东吴悦秀纯债 A	0.08	0.65	1.34	3.23	0.00	0.00	3.23	3.23
东吴可转债	-0.21	-0.94	-2.76	-6.49	-11.15	-13.03	-4.52	-29.13
东吴深证 100	-1.30	-5.11	-9.42	-21.66	-25.33	-15.81	-26.58	-3.01
东吴鼎利 (LOF)	0.87	-9.28	-7.75	-8.29	-11.78	-10.33	-11.94	-7.10
东吴嘉禾优势	-1.04	-9.76	-15.55	-23.08	-30.16	-28.84	-30.25	148.58
东吴双动力	-0.94	-11.82	-26.22	-35.39	-39.66	-42.95	-36.91	11.96
东吴行业轮动	0.47	-10.82	-27.21	-35.96	-43.30	-41.84	-40.23	-50.10
东吴进取策略	-1.97	-4.19	-6.67	-16.85	-19.99	-18.58	-18.67	29.86
东吴新经济	-1.12	-3.83	-14.98	-21.60	-27.20	-31.38	-24.14	-2.44
东吴安享量化	-1.81	-6.26	-12.75	-18.71	-16.98	-1.02	-20.06	43.07
东吴新产业	-1.31	-1.93	-7.58	-15.37	-17.90	-22.88	-18.93	42.60
东吴多策略	-1.66	-5.46	-11.48	-17.05	-14.79	-1.66	-17.96	53.73
东吴优信 A	0.15	-2.73	-5.97	-6.31	-4.21	-2.54	-4.04	10.42
东吴增利 A	0.00	-0.09	0.82	1.75	4.24	8.61	3.66	49.22
东吴配置优化	-5.04	-10.55	-24.41	-27.12	-25.26	-12.81	-27.32	-13.25
东吴中证新兴	-2.44	-9.47	-18.59	-27.33	-30.71	-22.74	-29.77	-12.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

A股否极泰来，看好消费和科技板块

程涛

过去几个月来的市场下行，主要是由估值和盈利预期两方面引发的。从估值层面看，今年以来，受信用紧缩影响，企业盈利出现一定程度的回调。部分民企和低等级城投平台出现违约现象，市场风险偏好也大幅降低，导致整体估值水平大幅下移。

从外部影响因素看，美联储处于加息周期，美元指数整体偏强。在美债收益率上行和美国资产价格总体偏强的情况下，资本回流美国，引发了部分新兴市场国家汇率和资产价格的下挫。

从盈利预期层面看，由于企业盈利存在滞后效应，受信用紧缩影响，与经济增长相关度较大的行业板块盈利增速显著放缓。

不过，投资者也应看到积极的一面。货币政策保持流动性合理充裕，财政政策变得更加积极，产业政策也在鼓励创新等，均对市场的长期走势有利。预计明年信用紧缩态势会有一定程度的缓解，风险偏好将更为稳定，估值也会更加合理。

具体到投资机会，可以从两方面去考虑。首先是消费板块，受益于个税改革及促进居民消费政策，未来一段时期内，部分估值合理的龙头消费品公司盈利将获得支撑。其次是科技板块，因为科技类公司盈利在并购商誉减值、质押问题缓和、利率水平整体较低等利好情况下，盈利增速可能有一定的提升空间。程涛认为，盈利增速差的缩窄、利率水平的总体偏低，以及部分产业升级换代等利好因素，将打开科技类公司的表现空间。

在科技板块中，自主可控的5G升级换代将带来系统性的产业链机会。从中期来看，5G板块仍有良好的投资价值 and 增长空间。相关政策已经明确提出，2020年要实现5G规模商用。三大运营商均已开始提前积极准备5G相关事项，预计将积极推进资本开支和重构商业模式，催生万亿级市场。

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，王文华曾经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：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。