



基金周报

2018年11月26日

总第681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：收益率接轨常态化

东吴动态

- 东吴基金程涛：坐拥万亿级市场 看好5G板块

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

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	2018-11-19		2018-11-20		2018-11-21		2018-11-22		2018-11-23	
	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	1.0720	1.0720	1.0380	1.0380	1.0300	1.0300	1.0250	1.0250	0.9900	0.9900
东吴鼎元双债 A	0.9890	0.9890	0.9840	0.9840	0.9840	0.9840	0.9830	0.9830	0.9790	0.9790
东吴鼎元双债 C	0.9880	0.9880	0.9830	0.9830	0.9840	0.9840	0.9830	0.9830	0.9790	0.9790
东吴新趋势	0.4680	0.4680	0.4540	0.4540	0.4510	0.4510	0.4490	0.4490	0.4330	0.4330
东吴移动互联 A	0.8510	0.8510	0.8280	0.8280	0.8310	0.8310	0.8300	0.8300	0.7980	0.7980
东吴移动互联 C	0.8430	0.8430	0.8190	0.8190	0.8220	0.8220	0.8210	0.8210	0.7900	0.7900
东吴国企改革	0.8490	0.8490	0.8420	0.8420	0.8420	0.8420	0.8430	0.8430	0.8400	0.8400
东吴安盈量化	0.8340	0.8340	0.8190	0.8190	0.8230	0.8230	0.8230	0.8230	0.8010	0.8010
东吴安鑫量化	0.9210	1.0400	0.9200	1.0390	0.9200	1.0390	0.9200	1.0390	0.9180	1.0370
东吴智慧医疗	0.7620	0.7620	0.7460	0.7460	0.7530	0.7530	0.7530	0.7530	0.7370	0.7370
东吴优益 A	0.9986	0.9986	0.9909	0.9909	0.9911	0.9911	0.9920	0.9920	0.9860	0.9860
东吴优益 C	0.9895	0.9895	0.9818	0.9818	0.9820	0.9820	0.9829	0.9829	0.9769	0.9769
东吴双三角 A	0.7885	0.7885	0.7665	0.7665	0.7746	0.7746	0.7752	0.7752	0.7529	0.7529
东吴双三角 C	0.7831	0.7831	0.7613	0.7613	0.7693	0.7693	0.7699	0.7699	0.7478	0.7478
东吴悦秀纯债 A	1.0081	1.0381	1.0078	1.0378	1.0079	1.0379	1.0079	1.0379	1.0078	1.0378
东吴悦秀纯债 C	1.0078	1.0378	1.0075	1.0375	1.0076	1.0376	1.0076	1.0376	1.0075	1.0375
东吴可转债	0.9790	0.8180	0.9700	0.8090	0.9700	0.8090	0.9690	0.8080	0.9640	0.8030
东吴沪深 300A	1.0196	1.0196	0.9975	0.9975	0.9996	0.9996	0.9961	0.9961	0.9744	0.9744
东吴鼎利 (LOF)	0.9520	1.2480	0.9530	1.2490	0.9530	1.2490	0.9540	1.2500	0.9540	1.2500
东吴嘉禾优势	0.6874	2.4074	0.6710	2.3910	0.6745	2.3945	0.6709	2.3909	0.6542	2.3742
东吴双动力	0.5489	1.6117	0.5314	1.5942	0.5329	1.5957	0.5327	1.5955	0.5139	1.5767
东吴行业轮动	0.5131	0.5931	0.4979	0.5779	0.4982	0.5782	0.4943	0.5743	0.4771	0.5571
东吴进取策略	0.8852	1.4052	0.8746	1.3946	0.8757	1.3957	0.8731	1.3931	0.8604	1.3804
东吴新经济	0.7650	1.1550	0.7470	1.1370	0.7480	1.1380	0.7460	1.1360	0.7310	1.1210
东吴安享量化	0.9400	1.5200	0.9190	1.4990	0.9220	1.5020	0.9200	1.5000	0.8960	1.4760
东吴新产业	1.4540	1.4540	1.4220	1.4220	1.4300	1.4300	1.4220	1.4220	1.3980	1.3980
东吴多策略	0.8872	1.6502	0.8682	1.6312	0.8709	1.6339	0.8681	1.6311	0.8478	1.6108
东吴优信 A	1.1003	1.1123	1.0948	1.1068	1.0945	1.1065	1.0952	1.1072	1.0861	1.0981
东吴优信 C	1.0610	1.0730	1.0557	1.0677	1.0553	1.0673	1.0560	1.0680	1.0475	1.0595
东吴增利 A	1.1140	1.4540	1.1140	1.4540	1.1140	1.4540	1.1140	1.4540	1.1140	1.4540
东吴增利 C	1.1040	1.4140	1.1040	1.4140	1.1040	1.4140	1.1040	1.4140	1.1040	1.4140
东吴配置优化	0.9381	1.1621	0.9090	1.1330	0.9031	1.1271	0.8990	1.1230	0.8700	1.0940
东吴中证新兴	0.9620	0.9620	0.9380	0.9380	0.9410	0.9410	0.9400	0.9400	0.9110	0.9110

基金数据

基金名称	2018-11-19		2018-11-20		2018-11-21		2018-11-22		2018-11-23	
	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	0.6478	2.363	0.654	2.368	0.6381	2.365	0.6252	2.367	0.6444	2.367
东吴货币 B	0.7136	2.607	0.7205	2.613	0.704	2.611	0.6909	2.612	0.7102	2.613
东吴增鑫宝 A	0.6106	2.25	0.7477	2.323	0.6268	2.331	0.6292	2.341	0.6288	2.349
东吴增鑫宝 B	0.6762	2.495	0.8135	2.569	0.6928	2.577	0.695	2.587	0.6943	2.595

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	-7.82	-1.98	-17.50	-34.48	-20.93	-8.33	-21.86	-1.00
东吴鼎元双债 A	-0.71	-1.11	-3.36	-6.05	-5.96	-5.50	-5.41	-2.10
东吴新趋势	-7.87	-1.59	-16.41	-34.98	-33.79	-46.14	-36.23	-56.70
东吴移动互联 A	-6.78	-6.34	-15.91	-29.69	-26.04	-21.46	-27.32	-20.20
东吴国企改革	-0.83	-1.29	-1.29	-6.04	-16.08	-21.20	-15.15	-16.00
东吴安盈量化	-4.07	2.30	-4.53	-18.27	-22.16	-26.38	-22.01	-19.90
东吴安鑫量化	-0.43	-0.33	0.55	-2.24	-7.28	0.81	-7.92	2.82
东吴智慧医疗	-3.41	-0.81	-9.01	-22.58	-19.54	-26.96	-20.07	-26.30
东吴优益 A	-1.41	2.24	1.05	-1.03	0.00	0.00	-1.77	-1.40
东吴双三角 A	-4.98	5.30	-4.45	-19.00	0.00	0.00	-24.99	-24.71
东吴悦秀纯债 A	-0.03	0.49	1.25	3.40	0.00	0.00	3.78	3.78
东吴可转债	-1.43	1.05	-0.72	-4.65	-6.28	-13.27	-3.21	-28.16
东吴沪深 300A	-3.46	-1.10	-6.35	-21.86	-28.14	-17.00	-26.24	-2.56
东吴鼎利 (LOF)	0.32	2.25	-6.29	-4.31	-9.32	-8.00	-9.57	-4.60
东吴嘉禾优势	-5.16	2.64	-5.52	-17.69	-27.48	-26.49	-26.30	162.64
东吴双动力	-6.38	0.18	-15.48	-33.01	-37.90	-39.98	-34.84	15.63
东吴行业轮动	-7.03	-0.89	-17.04	-35.04	-42.06	-41.79	-39.08	-49.14
东吴进取策略	-2.14	1.37	-1.78	-16.17	-17.34	-17.49	-16.42	33.46
东吴新经济	-4.44	1.53	-4.94	-18.78	-23.05	-29.64	-21.23	1.30
东吴安享量化	-4.27	0.67	-6.18	-17.42	-16.55	-2.58	-17.57	47.52
东吴新产业	-2.71	-2.10	-5.22	-16.98	-22.98	-23.65	-20.52	39.80
东吴多策略	-4.00	0.32	-5.70	-15.50	-14.45	0.03	-15.72	57.94
东吴优信 A	-1.51	-0.22	-3.75	-6.88	-3.88	-3.23	-4.50	9.90
东吴增利 A	0.09	0.72	0.91	2.58	4.80	9.31	4.40	50.30
东吴配置优化	-7.43	-1.43	-16.18	-30.53	-25.90	-12.88	-26.51	-12.29
东吴中证新兴	-5.10	1.11	-9.71	-25.21	-29.43	-20.23	-27.29	-8.90

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

收益率接轨常态化

杨庆定

2018年以来，不断下行的股票市场和信用债市场杀伤力极大，令每一个市场参与者痛苦不已。

一名行业研究员曾笑谈，一家从事园林业务公司不愿意接受建筑行业研究员调研，只接受传媒行业研究员调研，因为传媒行业估值普遍高于建筑行业，但是悲催的是目前传媒板块估值也和建筑行业想仿，10倍估值并不鲜见，可谓改了板块也没有逃离低估值的命运。目前市场估值来看，曾经的市梦率不见了，银行、建筑、传媒、钢铁、煤炭、地产等板块估值在10倍左右，曾经的题材、故事再也无法激起市场的兴趣，对此波澜不惊。广为人所诟病的高市盈率不见了，转而和美股、欧股、港股接轨，尽管这个过程惊心动魄，相当机构出台各种举措救市或托市，但事实见效甚微，资本市场估值不可避免接轨了。

债券市场依然，曾几何时，勇者得天下，超日等信用事件被平息后，大家竞相下沉信用，这个策略也很见效，形成了劣币驱逐良币的现象，北方某基金公司更是其中翘楚，但是今年以来风向突变，信用事件呈大幅上涨之势，市场反响剧烈，该基金公司遂以总经理挂冠为终局。目前的债券市场，收益率两位数的债券比比皆是，某种程度上说，高收益债市场不以人的意志为转移地出现了，发达经济体的高收益债市场在中国出现了，被业界人士絮叨了若干年的高收益债市场真正出现了。

如同股票市场的估值接轨一样，债券市场的分化和估值也和世界接轨了。随着资本市场的体量增加、经济增速下行、货币发行增速下行、杠杆天花板的出现，我们的市场再也没有办法个性化了，这在以后恐怕是常态化了。

东吴动态

东吴基金程涛：坐拥万亿级市场 看好5G板块

《上海证券报》

在东吴基金总经理助理、投资总监理程涛看来，A股市场大幅下行源于市场估值和盈利预期的“双杀”，当前主要处在“杀估值”阶段，周期股或还存在“杀盈利”。

程涛认为，在国家力促居民消费的背景下，部分估值合理的龙头消费品公司的盈利有望获得支撑。另外，与经济增长相关度相对较小、盈利增速有提升空间的科技板块将迎来机会，其中自主可控的5G升级换代将带来系统性机会。

在下跌的时候更应看到积极的一面

程涛认为，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，程涛认为，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。从中期看，周期股整体或还有一段“杀盈利”的过程。

程涛同时提醒，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。

看好消费和科技板块

如何看待接下来的市场行情？程涛认为，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，程涛认为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，程涛认为自主可控的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。

从行业发展看，未来5G产业链投资机会凸显，相关制造板块将率先获益，包括系统、芯片、电子元器件等高端制造业都将迎来高速发展。从历史经验看，与5G相关的电子、军工、计算机、通信在技术更新换代的情况下业绩弹性都较好，有取得超额收益的机会。

从市场角度看，程涛认为，5G板块在市场风险偏好大幅回落的情况下，估值处于低位。在明年信用紧缩趋缓、产业链重构和中长期发展前景较明朗的情况下，随着未来产业链资本开支和模式重构的兴起，5G板块有望迎来业绩和估值共振的戴维斯双击，相关板块也将迎来较大投资机会。

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。