



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。

基金周报

2018年5月21日

总第657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：看好结构性消费和改革受益板块

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

○ 盘中估值与基金净值的区别是什么？

○ 代销与直销网上交易费率一样吗？

○ 通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○一周净值

基金简称	2018-05-14		2018-05-15		2018-05-16		2018-05-17		2018-05-18	
	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	1.4930	1.4930	1.5130	1.5130	1.4920	1.4920	1.4810	1.4810	1.4830	1.4830
东吴鼎元双债 A	1.0450	1.0450	1.0470	1.0470	1.0460	1.0460	1.0430	1.0430	1.0440	1.0440
东吴鼎元双债 C	1.0450	1.0450	1.0470	1.0470	1.0460	1.0460	1.0430	1.0430	1.0430	1.0430
东吴新趋势	0.6570	0.6570	0.6650	0.6650	0.6580	0.6580	0.6530	0.6530	0.6540	0.6540
东吴移动互联 A	1.1400	1.1400	1.1520	1.1520	1.1500	1.1500	1.1300	1.1300	1.1360	1.1360
东吴移动互联 C	1.1310	1.1310	1.1420	1.1420	1.1400	1.1400	1.1210	1.1210	1.1270	1.1270
东吴国企改革	0.9030	0.9030	0.9050	0.9050	0.9030	0.9030	0.9000	0.9000	0.9030	0.9030
东吴安盈量化	0.9840	0.9840	0.9890	0.9890	0.9880	0.9880	0.9820	0.9820	0.9850	0.9850
东吴安鑫量化	0.9420	1.0610	0.9430	1.0620	0.9420	1.0610	0.9410	1.0600	0.9420	1.0610
东吴智慧医疗	0.9210	0.9210	0.9380	0.9380	0.9440	0.9440	0.9320	0.9320	0.9350	0.9350
东吴优益 A	0.9783	0.9783	0.9981	0.9981	0.9943	0.9943	0.9935	0.9935	0.9916	0.9916
东吴优益 C	0.9715	0.9715	0.9911	0.9911	0.9874	0.9874	0.9865	0.9865	0.9847	0.9847
东吴双三角 A	0.9101	0.9101	0.9256	0.9256	0.9228	0.9228	0.9183	0.9183	0.9148	0.9148
东吴双三角 C	0.9066	0.9066	0.9220	0.9220	0.9192	0.9192	0.9147	0.9147	0.9112	0.9112
东吴悦秀纯债 A	1.0024	1.0024	1.0024	1.0024	1.0024	1.0024	1.0024	1.0024	1.0032	1.0032
东吴悦秀纯债 C	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
东吴可转债	1.0150	0.8540	1.0160	0.8550	1.0130	0.8520	1.0120	0.8510	1.0150	0.8540
东吴深证 100	1.2660	1.2660	1.2690	1.2690	1.2650	1.2650	1.2560	1.2560	1.2620	1.2620
东吴鼎利 (LOF)	0.9960	1.2920	0.9960	1.2920	0.9960	1.2920	0.9960	1.2920	0.9970	1.2930
东吴嘉禾优势	0.7865	2.5065	0.7982	2.5182	0.7918	2.5118	0.7897	2.5097	0.7934	2.5134
东吴双动力	0.7570	1.8198	0.7671	1.8299	0.7643	1.8271	0.7591	1.8219	0.7580	1.8208
东吴行业轮动	0.7274	0.8074	0.7409	0.8209	0.7373	0.8173	0.7306	0.8106	0.7304	0.8104
东吴进取策略	1.0223	1.5423	1.0276	1.5476	1.0294	1.5494	1.0242	1.5442	1.0268	1.5468
东吴新经济	0.9120	1.3020	0.9160	1.3060	0.9130	1.3030	0.9000	1.2900	0.9020	1.2920
东吴安享量化	1.0770	1.6570	1.0860	1.6660	1.0810	1.6610	1.0780	1.6580	1.0840	1.6640
东吴新产业	1.6980	1.6980	1.7050	1.7050	1.6950	1.6950	1.6900	1.6900	1.7070	1.7070
东吴多策略	1.0023	1.7653	1.0089	1.7719	1.0046	1.7676	1.0000	1.7630	1.0066	1.7696
东吴优信 A	1.1633	1.1753	1.1667	1.1787	1.1645	1.1765	1.1623	1.1743	1.1626	1.1746
东吴优信 C	1.1242	1.1362	1.1274	1.1394	1.1253	1.1373	1.1231	1.1351	1.1235	1.1355
东吴增利 A	1.0860	1.4260	1.0850	1.4250	1.0850	1.4250	1.0850	1.4250	1.0850	1.4250
东吴增利 C	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0730	1.3830	1.0730	1.3830	1.0740	1.3840
东吴配置优化	1.2423	1.4663	1.2551	1.4791	1.2400	1.4640	1.2316	1.4556	1.2333	1.4573
东吴中证新兴	1.2050	1.2050	1.2200	1.2200	1.2180	1.2180	1.2070	1.2070	1.2140	1.2140

基金数据

基金名称	2018-05-14		2018-05-15		2018-05-16		2018-05-17		2018-05-18	
	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	0.8031	3.008	0.8105	2.984	0.7864	2.961	0.8348	2.977	0.8398	2.998
东吴货币 B	0.8687	3.256	0.8771	3.232	0.8519	3.208	0.9002	3.225	0.9057	3.246
东吴增鑫宝 A	0.8339	3.203	0.8686	3.181	0.872	3.182	0.8979	3.199	0.8978	3.22
东吴增鑫宝 B	0.917	3.461	0.9358	3.439	0.9341	3.438	0.9504	3.448	0.9635	3.469

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	0.41	3.27	10.34	16.04	43.56	38.21	17.05	48.30
东吴鼎元双债 A	-0.10	-1.14	-0.95	-0.57	1.56	4.40	0.87	4.40
东吴新趋势	0.62	3.32	7.92	-2.24	-6.17	-14.17	-3.68	-34.60
东吴移动互联 A	0.35	3.27	8.19	4.32	5.77	14.75	3.46	13.60
东吴国企改革	-0.11	-1.10	-3.73	-10.86	-10.06	-7.67	-8.79	-9.70
东吴安盈量化	0.72	6.03	2.60	-4.92	-2.76	-5.29	-4.09	-1.50
东吴安鑫量化	0.11	0.75	-2.79	-5.37	4.67	0.00	-5.52	5.51
东吴智慧医疗	2.07	6.49	7.84	-0.21	2.97	0.00	1.41	-6.50
东吴优益 A	1.08	1.67	3.78	0.00	0.00	0.00	-1.22	-0.84
东吴双三角 A	-0.21	-0.04	1.25	0.00	0.00	0.00	-8.86	-8.52
东吴悦秀纯债 A	0.08	0.32	0.32	0.00	0.00	0.00	0.32	0.32
东吴可转债	-0.29	0.59	-0.78	-3.18	0.60	-3.72	1.91	-24.36
东吴深证 100	0.32	3.95	-1.71	-7.68	13.08	21.93	-4.47	26.20
东吴鼎利 (LOF)	0.10	-1.38	-5.59	-5.32	-3.39	-0.70	-5.50	-0.30
东吴嘉禾优势	-0.25	1.22	4.64	-12.30	-4.31	7.65	-10.62	218.52
东吴双动力	-0.12	0.88	4.62	-8.00	4.26	-10.39	-3.89	70.53
东吴行业轮动	0.14	2.77	0.61	-12.41	-2.72	7.70	-6.74	-22.14
东吴进取策略	0.35	2.85	11.26	-2.25	8.75	13.21	-0.25	59.27
东吴新经济	-0.11	1.23	2.50	-6.04	-2.38	-2.35	-2.80	25.00
东吴安享量化	0.93	3.14	2.94	0.47	15.78	31.33	-0.28	78.47
东吴新产业	1.07	1.67	4.85	-5.74	7.49	-4.10	-2.96	70.70
东吴多策略	0.76	2.82	3.62	0.86	15.42	22.88	0.07	87.52
东吴优信 A	-0.15	-0.15	1.75	2.69	4.27	5.67	2.22	17.64
东吴增利 A	-0.09	0.09	1.02	2.17	5.03	10.91	1.69	46.39
东吴配置优化	0.31	4.71	8.75	4.45	18.52	36.33	4.17	24.33
东吴中证新兴	1.17	2.27	4.93	-6.69	7.91	19.25	-3.11	21.40

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

看好结构性消费和改革受益板块

付琦

当前，核心资产估值已经处于高位区间，2018年的投资机会将更多来自于结构性消费和改革受益板块。

2018年A股整体波动幅度会加大，部分前期涨幅过高、估值偏贵的个股面临着调整风险，大消费板块由于刚性需求的支撑，其业绩受经济波动的影响相对较小。建议重点关注医药、食品饮料、商贸零售、纺织服装和新型的信息消费、科技消费等板块。

虽然有些股票的估值并不低，但如果某些结构性品种既有真实的消费需求又有国家政策鼓励，这些板块会通过业绩的增长逐步消化掉估值，其动态市盈率仍在一个合理区间内。

今年初以来医药板块政策暖风频吹，陆续出台了鼓励互联网+医疗健康、进口抗癌药（创新药）零关税、仿制药鼓励政策等动作，对相关个股形成了利好。这具有一定的信号作用。未来一旦经济有所下行，政府维稳的刺激政策或从传统的基建投资向大消费领域倾斜，从而进一步助推大消费方向的投资机会。

此外，今年年初市场普遍预计今年地方政府受财政约束投资力度会有所下降，同时受财政部PPP项目清库影响，环保股此前曾出现了一轮普跌。然而，生态环保是政府未来的三大攻坚战之一，是重要的补短板领域，因此未来不仅不会减少环保项目反而会进一步加大投入，环保股会获得需求的进一步支撑。

同时，从去年以来，中国政府开始重新规划中国的经济版图，包括设立雄安新区、长江经济带、粤港澳大湾区、海南自由贸易港等，对未来中国经济发展重新进行布局，这会从长期带来相应结构性投资机会。

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，经常出现不理性的行为，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：盘中估值与基金净值的区别是什么？

答：您在非东吴基金官方网站上看到实时净值是商业网站根据基金公司上一季度公布的持仓情况做的盘中估值，随着基金持仓品种与数量的变化，估值的准确度会与实际发生偏离，因此无法真实反映基金显状，投资者还是以基金公司公布的净值信息为准。

问：代销与直销网上交易费率一样吗？

答：通过代销机构的网上申购属于代销申购，以代销机构设置的费率为准，代销网点申购费率是否有优惠活动请咨询网点客户服务人员，东吴基金管理有限公司网站上的交易系统直销申购手续费率现在最低至 0.6%，不同银行卡享受的优惠幅度不同，详情请登陆东吴基金网站查看产品费率介绍。

问：通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？

答：客户更换银行卡的申请信息未通过基金公司确认前，赎回资金仍返回原登记银行卡内，如果您新、老卡资金划拨做了关联，原销售机构收到资金后会自动划入新卡。如已更换银行卡，且确认在赎回或分红资金自确认日开始 7 个工作日内仍未到账，请与相关代销网点联系，以代销机构的业务规则为准。