



# 基金周报

2018年6月11日

总第660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：穿越短期波动，赢得长期收益

## 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

- 认购利息如何计算？
- 为如何开通电子对账单？
- 电子账单有哪几种频率？

 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](http://www.scfund.com.cn)

客服邮箱：[services@scfund.com.cn](mailto: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	2018-06-04		2018-06-05		2018-06-06		2018-06-07		2018-06-08	
	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	1.3790	1.3790	1.4270	1.4270	1.4280	1.4280	1.4120	1.4120	1.4040	1.4040
东吴鼎元双债 A	1.0320	1.0320	1.0370	1.0370	1.0380	1.0380	1.0340	1.0340	1.0320	1.0320
东吴鼎元双债 C	1.0320	1.0320	1.0370	1.0370	1.0380	1.0380	1.0340	1.0340	1.0320	1.0320
东吴新趋势	0.6050	0.6050	0.6240	0.6240	0.6240	0.6240	0.6170	0.6170	0.6110	0.6110
东吴移动互联 A	1.0970	1.0970	1.1280	1.1280	1.1430	1.1430	1.1350	1.1350	1.1290	1.1290
东吴移动互联 C	1.0870	1.0870	1.1180	1.1180	1.1330	1.1330	1.1250	1.1250	1.1190	1.1190
东吴国企改革	0.8720	0.8720	0.8720	0.8720	0.8720	0.8720	0.8710	0.8710	0.8710	0.8710
东吴安盈量化	0.9640	0.9640	0.9710	0.9710	0.9750	0.9750	0.9750	0.9750	0.9700	0.9700
东吴安鑫量化	0.9310	1.0500	0.9360	1.0550	0.9360	1.0550	0.9350	1.0540	0.9320	1.0510
东吴智慧医疗	0.9260	0.9260	0.9480	0.9480	0.9540	0.9540	0.9430	0.9430	0.9400	0.9400
东吴优益 A	0.9750	0.9750	0.9788	0.9788	0.9791	0.9791	0.9784	0.9784	0.9768	0.9768
东吴优益 C	0.9680	0.9680	0.9718	0.9718	0.9720	0.9720	0.9714	0.9714	0.9698	0.9698
东吴双三角 A	0.8711	0.8711	0.8827	0.8827	0.8815	0.8815	0.8708	0.8708	0.8640	0.8640
东吴双三角 C	0.8675	0.8675	0.8790	0.8790	0.8778	0.8778	0.8671	0.8671	0.8600	0.8600
东吴悦秀纯债 A	1.0045	1.0045	1.0046	1.0046	1.0047	1.0047	1.0047	1.0047	1.0049	1.0049
东吴悦秀纯债 C	1.0045	1.0045	1.0046	1.0046	1.0047	1.0047	1.0047	1.0047	1.0049	1.0049
东吴可转债	0.9810	0.8200	0.9870	0.8260	0.9870	0.8260	0.9890	0.8280	0.9830	0.8220
东吴深证 100	1.2300	1.2300	1.2500	1.2500	1.2460	1.2460	1.2420	1.2420	1.2290	1.2290
东吴鼎利 (LOF)	0.9990	1.2950	0.9990	1.2950	0.9990	1.2950	0.9990	1.2950	0.9990	1.2950
东吴嘉禾优势	0.7597	2.4797	0.7700	2.4900	0.7703	2.4903	0.7633	2.4833	0.7560	2.4760
东吴双动力	0.7082	1.7710	0.7303	1.7931	0.7338	1.7966	0.7288	1.7916	0.7250	1.7878
东吴行业轮动	0.6560	0.7360	0.6799	0.7599	0.6864	0.7664	0.6817	0.7617	0.6767	0.7567
东吴进取策略	1.0097	1.5297	1.0186	1.5386	1.0223	1.5423	1.0166	1.5366	1.0134	1.5334
东吴新经济	0.8860	1.2760	0.9030	1.2930	0.9090	1.2990	0.8990	1.2890	0.8880	1.2780
东吴安享量化	1.0600	1.6400	1.0740	1.6540	1.0750	1.6550	1.0700	1.6500	1.0650	1.6450
东吴新产业	1.6620	1.6620	1.6770	1.6770	1.6630	1.6630	1.6600	1.6600	1.6440	1.6440
东吴多策略	0.9861	1.7491	0.9992	1.7622	1.0008	1.7638	0.9984	1.7614	0.9929	1.7559
东吴优信 A	1.1605	1.1725	1.1670	1.1790	1.1712	1.1832	1.1690	1.1810	1.1682	1.1802
东吴优信 C	1.1206	1.1326	1.1270	1.1390	1.1311	1.1431	1.1289	1.1409	1.1282	1.1402
东吴增利 A	1.0870	1.4270	1.0870	1.4270	1.0870	1.4270	1.0870	1.4270	1.0870	1.4270
东吴增利 C	1.0750	1.3850	1.0750	1.3850	1.0750	1.3850	1.0750	1.3850	1.0750	1.3850
东吴配置优化	1.1513	1.3753	1.1878	1.4118	1.1905	1.4145	1.1804	1.4044	1.1711	1.3951
东吴中证新兴	1.1570	1.1570	1.1810	1.1810	1.1820	1.1820	1.1760	1.1760	1.1630	1.1630

基金数据

基金名称	2018-06-04		2018-06-05		2018-06-06		2018-06-07		2018-06-08	
	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	0.8975	3.313	0.893	3.335	0.8913	3.35	0.8479	3.329	0.8479	3.293
东吴货币 B	0.9633	3.562	0.9582	3.583	0.9568	3.598	0.914	3.577	0.9128	3.54
东吴增鑫宝 A	0.9723	3.611	0.9617	3.615	1.0363	3.653	0.9493	3.644	0.9517	3.628
东吴增鑫宝 B	1.038	3.857	1.0228	3.863	1.1028	3.9	1.0159	3.892	1.0175	3.875

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	0.93	-6.90	-5.39	13.23	30.97	28.93	10.81	40.40
东吴鼎元双债 A	0.00	-1.81	-2.55	0.00	0.19	3.61	-0.29	3.20
东吴新趋势	-0.33	-7.98	-8.26	-9.08	-11.06	-24.75	-10.01	-38.90
东吴移动互联网 A	1.62	-1.48	0.09	3.67	5.22	13.47	2.82	12.90
东吴国企改革	-0.11	-3.97	-7.64	-11.03	-12.37	-11.21	-12.02	-12.90
东吴安盈量化	0.83	-1.22	-1.62	-4.24	-3.39	-6.91	-5.55	-3.00
东吴安鑫量化	0.22	-0.75	-6.43	-5.67	0.57	4.39	-6.52	4.39
东吴智慧医疗	1.73	0.97	3.87	3.98	4.79	0.00	1.95	-6.00
东吴优益 A	-0.02	-0.90	1.57	-2.41	0.00	0.00	-2.69	-2.32
东吴双三角 A	-0.93	-6.95	-8.39	-13.78	0.00	0.00	-13.92	-13.60
东吴悦秀纯债 A	0.05	0.34	0.49	0.00	0.00	0.00	0.49	0.49
东吴可转债	-0.10	-3.44	-4.00	-2.77	-3.02	-5.75	-1.31	-26.74
东吴深证 100	0.82	-1.36	-7.52	-5.90	5.58	12.03	-6.96	22.90
东吴鼎利 (LOF)	0.10	0.40	-1.96	-5.31	-3.48	-0.70	-5.31	-0.10
东吴嘉禾优势	0.19	-5.64	-6.41	-14.99	-8.05	-9.32	-14.84	203.50
东吴双动力	1.65	-6.60	-6.49	-7.56	3.09	-20.03	-8.08	63.11
东吴行业轮动	0.39	-9.03	-10.04	-14.88	-6.53	-11.75	-13.60	-27.87
东吴进取策略	0.23	-1.17	-0.26	-2.82	9.98	1.24	-1.55	57.19
东吴新经济	-0.11	-2.95	-5.63	-5.23	-1.11	-10.83	-4.31	23.06
东吴安享量化	0.76	-0.93	-2.38	0.00	10.27	22.20	-2.02	75.34
东吴新产业	-0.36	-2.14	-7.33	-4.59	5.79	-16.72	-6.54	64.40
东吴多策略	0.97	-0.43	-1.63	0.90	10.85	14.53	-1.29	84.97
东吴优信 A	0.23	-0.92	-0.07	3.04	4.73	4.10	2.72	18.21
东吴增利 A	0.00	0.09	0.93	2.16	5.02	10.42	1.87	46.66
东吴配置优化	0.72	-5.99	-1.82	0.18	9.97	23.61	-1.08	18.06
东吴中证新兴	0.26	-3.57	-5.75	-7.18	1.93	8.09	-7.18	16.30

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 穿越短期波动，赢得长期收益

朱冰兵

今年以来市场剧烈波动，不断折返跑，很多股票大涨后又跌回起点，能够持续上涨的股票相比2017年更少。上周市场在中美贸易谈判、中兴处罚落地、CDR试点启动等多方消息面的推动下呈现先涨后跌走势，表现出心态的极其不稳定。

国内资产泡沫严重，债务风险大，为了防范风险，推出资管新规等监管政策，未来金融去杠杆将是一个长期过程；外部有中美贸易摩擦及美国加息等约束，整体政策腾挪空间有限，市场预期频繁波动，市场流动性减弱，处于存量博弈，短期投资难度加大。但是撇开短期的东西，我们能够找到很多长期确定的机会，如消费，如创新领域，这是中国经济结构调整的方向，也是未来成长的驱动力。

在当前这种市场环境下，主题个股如果没有足够的流动性、没有足够的业绩和估值支撑，将更多受到市场情绪影响，因此很难有持续的行情。相比之下，许多把握行业发展趋势、稳健经营、内生发展的公司通过市场竞争逐渐建立自己的核心竞争力，在产业链上拥有话语权。在存量市场里，龙头公司市场份额的扩大，也意味着小公司市场的缩小，这些竞争结果都能在经营数据上得到体现，龙头公司的盈利能力越来越强，即使经济或者行业有波动，龙头公司的抗风险能力会更强，业绩稳定性大概率会更好。投资是预测未来、管理风险的工作，在短期市场波动大、未来不确定的情况下，精选那些能保持业绩持续稳定增长的公司，才能够穿越短期波动、赢得长期收益。

## 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： 认购利息如何计算？

答： 在认购期内，投资者认购东吴基金的资金将存入清算银行，T+2 日开始计息，此间产生的利息按基金产品合同中约定的利率计算，并在基金成立时，转换为投资者个人的基金份额。即利息收入增加了投资者的认购份额。

问： 如何开通电子对账单？

答： 您可利用以下方式定制电子账单，A. 登陆东吴官方网站：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn) 进入账户查询系统定制电子账单 B. 发送电子邮件至 [services@scfund.com.cn](mailto:services@scfund.com.cn) 登记您的邮件地址并开通电子账单。

问： 电子账单有哪几种频率？

答： 目前我公司提供月度、季度、年度三种。一般在每月、每季、每年的前三个工作日内发送。