



基金周报

2018年6月25日

总第662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：债券市场之大变局

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

- 货币基金非交易日收益什么时候公布？
- 货币基金是保本的吗？
- 东吴货币 A 和东吴货币 B 的区别是什么？

 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	2018-06-15		2018-06-19		2018-06-20		2018-06-21		2018-06-22	
	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	1.3800	1.3800	1.2980	1.2980	1.3140	1.3140	1.2770	1.2770	1.3010	1.3010
东吴鼎元双债 A	1.0260	1.0260	1.0270	1.0270	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260
东吴鼎元双债 C	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260
东吴新趋势	0.6030	0.6030	0.5670	0.5670	0.5740	0.5740	0.5570	0.5570	0.5670	0.5670
东吴移动互联 A	1.0980	1.0980	1.0600	1.0600	1.0760	1.0760	1.0570	1.0570	1.0760	1.0760
东吴移动互联 C	1.0880	1.0880	1.0510	1.0510	1.0670	1.0670	1.0470	1.0470	1.0660	1.0660
东吴国企改革	0.8710	0.8710	0.8710	0.8710	0.8710	0.8710	0.8710	0.8710	0.8710	0.8710
东吴安盈量化	0.9600	0.9600	0.9350	0.9350	0.9390	0.9390	0.9330	0.9330	0.9310	0.9310
东吴安鑫量化	0.9250	1.0440	0.9120	1.0310	0.9150	1.0340	0.9120	1.0310	0.9150	1.0340
东吴智慧医疗	0.9050	0.9050	0.8800	0.8800	0.9050	0.9050	0.8980	0.8980	0.9070	0.9070
东吴优益 A	0.9716	0.9716	0.9617	0.9617	0.9638	0.9638	0.9591	0.9591	0.9625	0.9625
东吴优益 C	0.9645	0.9645	0.9546	0.9546	0.9566	0.9566	0.9520	0.9520	0.9553	0.9553
东吴双三角 A	0.8358	0.8358	0.7948	0.7948	0.8044	0.8044	0.7885	0.7885	0.8004	0.8004
东吴双三角 C	0.8319	0.8319	0.7910	0.7910	0.8006	0.8006	0.7848	0.7848	0.7966	0.7966
东吴悦秀纯债 A	1.0059	1.0059	1.0066	1.0066	1.0065	1.0065	1.0067	1.0067	1.0070	1.0070
东吴悦秀纯债 C	1.0059	1.0059	1.0066	1.0066	1.0065	1.0065	1.0067	1.0067	1.0070	1.0070
东吴可转债	0.9760	0.8150	0.9580	0.7970	0.9600	0.7990	0.9590	0.7980	0.9620	0.8010
东吴深证 100	1.2130	1.2130	1.1560	1.1560	1.1600	1.1600	1.1420	1.1420	1.1510	1.1510
东吴鼎利 (LOF)	1.0000	1.2960	1.0010	1.2970	1.0000	1.2960	1.0010	1.2970	1.0010	1.2970
东吴嘉禾优势	0.7389	2.4589	0.7032	2.4232	0.7136	2.4336	0.6965	2.4165	0.7043	2.4243
东吴双动力	0.7019	1.7647	0.6625	1.7253	0.6699	1.7327	0.6495	1.7123	0.6640	1.7268
东吴行业轮动	0.6556	0.7356	0.6180	0.6980	0.6338	0.7138	0.6111	0.6911	0.6269	0.7069
东吴进取策略	0.9988	1.5188	0.9722	1.4922	0.9783	1.4983	0.9739	1.4939	0.9696	1.4896
东吴新经济	0.8760	1.2660	0.8520	1.2420	0.8640	1.2540	0.8530	1.2430	0.8640	1.2540
东吴安享量化	1.0420	1.6220	1.0020	1.5820	1.0090	1.5890	0.9970	1.5770	1.0080	1.5880
东吴新产业	1.6510	1.6510	1.6100	1.6100	1.6210	1.6210	1.6070	1.6070	1.6190	1.6190
东吴多策略	0.9751	1.7381	0.9379	1.7009	0.9411	1.7041	0.9321	1.6951	0.9417	1.7047
东吴优信 A	1.1575	1.1695	1.1526	1.1646	1.1553	1.1673	1.1524	1.1644	1.1563	1.1683
东吴优信 C	1.1178	1.1298	1.1130	1.1250	1.1156	1.1276	1.1127	1.1247	1.1165	1.1285
东吴增利 A	1.0870	1.4270	1.0880	1.4280	1.0880	1.4280	1.0880	1.4280	1.0880	1.4280
东吴增利 C	1.0750	1.3850	1.0750	1.3850	1.0750	1.3850	1.0750	1.3850	1.0760	1.3860
东吴配置优化	1.1555	1.3795	1.0859	1.3099	1.0971	1.3211	1.0655	1.2895	1.0842	1.3082
东吴中证新兴	1.1250	1.1250	1.0730	1.0730	1.0800	1.0800	1.0620	1.0620	1.0760	1.0760

基金数据

基金名称	2018-06-18		2018-06-19		2018-06-20		2018-06-21		2018-06-22	
	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	2.2948	3.274	0.7694	2.884	0.8041	2.887	0.8222	2.895	0.9264	2.972
东吴货币 B	2.4921	3.52	0.8359	3.131	0.8702	3.136	0.888	3.143	0.992	3.22
东吴增鑫宝 A	2.9112	3.803	1.0063	3.83	1.0186	3.837	1.0388	3.793	1.0263	3.718
东吴增鑫宝 B	3.1085	4.048	1.072	4.076	1.0845	4.082	1.1046	4.038	1.0924	3.967

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	-5.72	-14.52	-12.92	2.93	21.93	19.69	2.68	30.10
东吴鼎元双债 A	0.00	-1.72	-3.12	-1.35	-0.68	3.01	-0.87	2.60
东吴新趋势	-5.97	-15.50	-14.61	-17.35	-18.18	-29.04	-16.49	-43.30
东吴移动互联 A	-2.00	-6.27	-4.53	-2.62	-0.28	7.82	-2.00	7.60
东吴国企改革	0.00	-3.65	-6.55	-11.66	-13.07	-11.48	-12.02	-12.90
东吴安盈量化	-3.02	-5.67	-3.62	-9.35	-7.27	-10.99	-9.35	-6.90
东吴安鑫量化	-1.08	-3.07	-6.63	-8.59	-1.64	2.49	-8.22	2.49
东吴智慧医疗	0.22	-5.13	0.00	-2.16	1.34	0.00	-1.63	-9.30
东吴优益 A	-0.94	-3.59	-0.67	-3.97	0.00	0.00	-4.11	-3.75
东吴双三角 A	-4.24	-14.44	-13.54	-20.26	0.00	0.00	-20.26	-19.96
东吴悦秀纯债 A	0.11	0.34	0.70	0.00	0.00	0.00	0.70	0.70
东吴可转债	-1.43	-5.41	-5.41	-4.18	-7.72	-7.86	-3.41	-28.31
东吴深证 100	-5.11	-8.87	-11.60	-14.30	-2.79	5.40	-12.87	15.10
东吴鼎利 (LOF)	0.10	0.40	-0.30	-5.03	-3.66	-0.69	-5.12	0.10
东吴嘉禾优势	-4.68	-12.57	-11.76	-21.92	-15.23	-16.98	-20.66	182.75
东吴双动力	-5.40	-14.27	-14.82	-16.46	-5.52	-26.35	-15.81	49.38
东吴行业轮动	-4.38	-15.85	-15.28	-20.92	-14.96	-20.08	-19.96	-33.17
东吴进取策略	-2.92	-6.09	-5.38	-7.19	3.09	-5.05	-5.81	50.40
东吴新经济	-1.37	-4.74	-6.80	-7.20	-4.42	-14.96	-6.90	19.73
东吴安享量化	-3.26	-7.95	-7.78	-7.35	3.62	15.23	-7.27	65.96
东吴新产业	-1.94	-5.04	-9.81	-8.48	4.65	-18.07	-7.96	61.90
东吴多策略	-3.43	-7.09	-6.77	-6.61	4.64	9.51	-6.38	75.43
东吴优信 A	-0.10	-0.93	-1.28	1.64	3.22	1.55	1.67	17.00
东吴增利 A	0.09	0.18	0.83	2.06	4.41	10.26	1.97	46.80
东吴配置优化	-6.17	-14.05	-10.02	-8.74	1.41	13.83	-8.42	9.30
东吴中证新兴	-4.36	-12.59	-12.73	-14.67	-7.40	1.13	-14.13	7.60

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

债券市场之大变局

杨庆定

2018年以来,据Wind数据统计今年已有24只债券发生了违约,债务违约金额高达233亿,涉及上海华信国际集团、亿阳集团、神雾集团等近二十家企业。值得注意的是,24只违约债券中,发行时主体评级分别有两个AAA和AA+。

今年债务违约主体主要集中在民营企业,但也不乏国企的身影,比如川煤集团。5月22日,川煤集团公告称,12川煤炭MTN1应于2017年5月15日兑付本息5.297亿元,发行人仅兑付了当期利息0.297亿元,未能按期足额兑付本金5亿元。截止目前,川煤集团自2016年以来已有6次违约,违约金额高达45亿元。近期违约的债券行业分布较广,除了一些规模小经营不佳的企业出现违约,像盾安、华信这样规模较大、经营尚可的企业也出现了债务危机,后续在考察发债主体时应更谨慎。

宽货币、紧信用背景下,信用风险预计持续上升,信用利差或进一步走阔。资管新规明确提出打破刚性兑付,预计未来债券市场违约或将常态化,2018年将成为债市史上违约大年。累积违约率将因此逐步抬升。

债券市场呈现利率信用二重天的现象,信用债券下跌流动性堪忧,但是利率债却是小牛市,以银行间10年期国债为例,年初以来收益率下行约35BP,对比效应强烈。真违约的出现以及利率债的坚挺,导致市场出现大批超过两位数的垃圾债,在权益市场和成熟资本市场相似度提高的背景下,债券市场终于和成熟资本市场接轨。出现了真正意义上的利率债市场和垃圾债市场,信用识别将发挥重要作用,而不是摆设,市场发生了近二十年来未有之大变局。

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：货币基金非交易日收益什么时候公布？

答：T+1 工作日公布 T 日收益，即： 双休日收益合并并在周五净值数据内，周一公布；节假日收益合并并在节假日前最后一天，开市第一个工作日公布。

问：货币基金是保本的吗？

答：货币基金不是保本型基金。但是在所有证券投资基金中，是风险相对较低的基金产品。在一般情况下，其风险与预期收益均低于一般债券基金，也低于混合型基金与股票型基金。

问：东吴货币 A 和东吴货币 B 的区别是什么？

答：东吴货币 A 是 1000 元起申购，货币 B 是 500 万元起申购。两者的销售服务费也不同，货币 A 是 0.25%，货币 B 是 0.01%。