

东吴基金

基金周报

2018年7月23日

总第666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：温和去杠杆有利于修复悲观情绪

东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

常见问题

- 申购了货币基金之后，什么时候开始享受收益，双休日和节假日有收益吗？
- 货币的万分收益为何会在某日突然上升？
- 目前市场下跌，我该不该停止定投呢？

 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	2018-07-16		2018-07-17		2018-07-18		2018-07-19		2018-07-20	
	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	1.3130	1.3130	1.3230	1.3230	1.3050	1.3050	1.3040	1.3040	1.3160	1.3160
东吴鼎元双债 A	1.0320	1.0320	1.0300	1.0300	1.0300	1.0300	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310
东吴鼎元双债 C	1.0320	1.0320	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310	1.0310
东吴新趋势	0.5680	0.5680	0.5710	0.5710	0.5640	0.5640	0.5620	0.5620	0.5660	0.5660
东吴移动互联 A	1.1040	1.1040	1.1000	1.1000	1.0920	1.0920	1.0810	1.0810	1.0970	1.0970
东吴移动互联 C	1.0940	1.0940	1.0900	1.0900	1.0810	1.0810	1.0710	1.0710	1.0870	1.0870
东吴国企改革	0.8760	0.8760	0.8740	0.8740	0.8720	0.8720	0.8720	0.8720	0.8700	0.8700
东吴安盈量化	0.8870	0.8870	0.8900	0.8900	0.8830	0.8830	0.8740	0.8740	0.8860	0.8860
东吴安鑫量化	0.9070	1.0260	0.9080	1.0270	0.9070	1.0260	0.9060	1.0250	0.9080	1.0270
东吴智慧医疗	0.9310	0.9310	0.9200	0.9200	0.9140	0.9140	0.8980	0.8980	0.9000	0.9000
东吴优益 A	0.9779	0.9779	0.9788	0.9788	0.9787	0.9787	0.9786	0.9786	0.9826	0.9826
东吴优益 C	0.9703	0.9703	0.9713	0.9713	0.9711	0.9711	0.9710	0.9710	0.9750	0.9750
东吴双三角 A	0.8504	0.8504	0.8505	0.8505	0.8472	0.8472	0.8407	0.8407	0.8515	0.8515
东吴双三角 C	0.8460	0.8460	0.8462	0.8462	0.8429	0.8429	0.8364	0.8364	0.8471	0.8471
东吴悦秀纯债 A	1.0157	1.0157	1.0159	1.0159	1.0169	1.0169	1.0187	1.0187	1.0184	1.0184
东吴悦秀纯债 C	1.0157	1.0157	1.0159	1.0159	1.0169	1.0169	1.0187	1.0187	1.0184	1.0184
东吴可转债	0.9730	0.8120	0.9740	0.8130	0.9750	0.8140	0.9780	0.8170	0.9850	0.8240
东吴深证 100	1.0827	1.0827	1.0770	1.0770	1.0716	1.0716	1.0708	1.0708	1.0896	1.0896
东吴鼎利 (LOF)	1.0060	1.3020	1.0070	1.3030	1.0070	1.3030	1.0070	1.3030	1.0080	1.3040
东吴嘉禾优势	0.7393	2.4593	0.7362	2.4562	0.7347	2.4547	0.7332	2.4532	0.7421	2.4621
东吴双动力	0.6820	1.7448	0.6891	1.7519	0.6799	1.7427	0.6744	1.7372	0.6917	1.7545
东吴行业轮动	0.6471	0.7271	0.6593	0.7393	0.6455	0.7255	0.6431	0.7231	0.6599	0.7399
东吴进取策略	0.9036	1.4236	0.9014	1.4214	0.8999	1.4199	0.8970	1.4170	0.9041	1.4241
东吴新经济	0.8470	1.2370	0.8430	1.2330	0.8330	1.2230	0.8280	1.2180	0.8390	1.2290
东吴安享量化	0.9980	1.5780	0.9980	1.5780	0.9970	1.5770	0.9960	1.5760	1.0040	1.5840
东吴新产业	1.5540	1.5540	1.5460	1.5460	1.5370	1.5370	1.5430	1.5430	1.5700	1.5700
东吴多策略	0.9347	1.6977	0.9329	1.6959	0.9314	1.6944	0.9322	1.6952	0.9410	1.7040
东吴优信 A	1.1628	1.1748	1.1638	1.1758	1.1628	1.1748	1.1606	1.1726	1.1640	1.1760
东吴优信 C	1.1228	1.1348	1.1237	1.1357	1.1227	1.1347	1.1206	1.1326	1.1239	1.1359
东吴增利 A	1.0960	1.4360	1.0960	1.4360	1.0960	1.4360	1.0970	1.4370	1.0980	1.4380
东吴增利 C	1.0830	1.3930	1.0830	1.3930	1.0830	1.3930	1.0840	1.3940	1.0850	1.3950
东吴配置优化	1.1472	1.3712	1.1549	1.3789	1.1428	1.3668	1.1384	1.3624	1.1463	1.3703
东吴中证新兴	1.0930	1.0930	1.0920	1.0920	1.0860	1.0860	1.0810	1.0810	1.0910	1.0910

基金数据

基金名称	2018-07-16		2018-07-17		2018-07-18		2018-07-19		2018-07-20	
	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	0.8135	2.906	0.8199	2.961	0.8064	2.988	0.7585	2.968	0.7693	2.951
东吴货币 B	0.8792	3.153	0.8858	3.209	0.8722	3.236	0.8248	3.217	0.8352	3.199
东吴增鑫宝 A	0.7831	2.718	0.7306	2.72	1.0961	2.922	0.7792	2.956	0.7806	2.982
东吴增鑫宝 B	0.8487	2.964	0.7964	2.966	1.1667	3.171	0.8449	3.206	0.8464	3.232

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	0.69	0.15	-7.84	-4.01	15.03	18.67	3.87	31.60
东吴鼎元双债 A	0.00	0.49	-2.37	-0.96	-1.81	2.79	-0.39	3.10
东吴新趋势	-0.18	-1.39	-10.44	-10.30	-16.89	-31.48	-16.64	-43.40
东吴移动互联 A	-0.99	1.95	1.67	2.62	-0.18	8.51	-0.09	9.70
东吴国企改革	-0.57	-0.11	-4.08	-13.78	-13.09	-13.78	-12.12	-13.00
东吴安盈量化	-0.23	-5.64	-4.83	-13.14	-11.67	-16.02	-13.73	-11.40
东吴安鑫量化	0.11	-0.77	-2.68	-9.92	-4.41	1.30	-8.93	1.70
东吴智慧医疗	-2.91	-0.55	2.27	-2.07	3.09	0.00	-2.39	-10.00
东吴优益 A	0.56	1.95	0.15	-1.57	0.00	0.00	-2.11	-1.74
东吴双三角 A	0.40	5.86	-8.21	-14.25	0.00	0.00	-15.16	-14.85
东吴悦秀纯债 A	0.35	1.18	1.84	1.84	0.00	0.00	1.84	1.84
东吴可转债	1.03	2.60	-2.57	-5.20	-9.15	-7.65	-1.10	-26.59
东吴深证 100	0.22	-6.07	-10.39	-20.99	-10.83	-5.00	-17.52	8.96
东吴鼎利 (LOF)	0.20	0.80	-0.49	-4.82	-3.91	-0.59	-4.45	0.80
东吴嘉禾优势	0.54	3.99	-6.36	-12.86	-10.62	-15.96	-16.40	197.92
东吴双动力	1.44	3.25	-8.72	-11.83	-9.00	-26.90	-12.30	55.61
东吴行业轮动	1.52	4.12	-8.44	-16.54	-12.61	-18.82	-15.74	-29.66
东吴进取策略	-0.24	-7.58	-9.66	-9.39	-6.56	-14.21	-12.17	40.24
东吴新经济	-1.29	-2.89	-4.55	-9.49	-10.27	-17.83	-9.59	16.27
东吴安享量化	0.50	-0.50	-4.56	-10.60	1.48	11.74	-7.64	65.30
东吴新产业	-0.19	-3.15	-5.76	-7.76	-2.42	-20.18	-10.74	57.00
东吴多策略	1.02	-0.01	-3.74	-8.45	2.82	11.69	-6.45	75.30
东吴优信 A	0.04	0.75	0.39	2.58	3.79	2.74	2.35	17.78
东吴增利 A	0.27	0.92	1.01	2.62	4.37	10.33	2.91	48.14
东吴配置优化	0.21	4.48	-2.65	-4.82	5.56	15.66	-3.18	15.56
东吴中证新兴	0.00	1.02	-8.55	-12.51	-6.43	-4.72	-12.93	9.10

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

温和去杠杆有利于修复悲观情绪

张能进

今年以来降杠杆成为政策的主基调，清理 P2P、打破债券刚兑等政策措施使得整体金融和实体经济呈现下行趋势；社会融资增速已经下降至 10%以下、基建投资累计增速更是从 2 月份的 16.1%下降至 7.3%。二季度以来中美贸易战逐步升级，由前期的乐观看待到变得越来越悲观；美国经济仍处于强势上升周期，继 6 月份美联储加息后，预计未来加息空间仍很大。在内外交困下，资本市场整体呈现下行趋势，避险情绪浓厚，消费股整体表现较好。

整体看，今年上半年的去杠杆节奏比较快，可能正逐步影响到正常企业的生产经营。从近期的政策看，出现了微调的迹象。包括降准、对小微企业的定向宽松；本周五“一行两会”发布了“资管新规细则”“银行理财细则”和“私募资管细则”，多方细则落地，温和去杠杆再次确认。这些政策的落实，将有助于缓解社融增速下行压力，有利于市场前期悲观情绪的修复。

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到中期阶段，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：申购了货币基金之后，什么时候开始享受收益，双休日和节假日有收益吗？

答：当日申购的货币基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益。根据此，客户于T日申购货币基金，T+1日开始享受收益；T日赎回，T+1日起不享受收益。投资者于法定节假日前最后一个开放日申购（或转入）的基金份额不享有该日和整个节假日期间的收益；投资者于法定节假日前最后一个开放日赎回（或转出）的基金份额享有该日和整个节假日期间的收益。周五申购货币基金，从下周一开始享受收益；周五赎回货币基金，从下周一开始不享受收益。

问：货币的万分收益为何会在某日突然上升？

答：这是因为货币基金在当日进行了收益释放。收益释放可能由以下四个原因造成：

第一、基金经理卖掉债券兑现，这会使得投资收益集中体现。

第二、年末资金面紧张带来市场整体利率升高，那么货币基金的收益率也水涨船高。

第三、货币基金所持有的回购、大额存单、票据等到期兑现，形成收益的集中体现。

第四，如果遇上大额赎回，平摊到每份上的单位收益也会随之升高。

各个基金公司的情况可能有所差异，具体可咨询各基金公司。

问：目前市场下跌，我该不该停止定投呢？

答：基金定投指每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额数较少；而在基金价格走低时买进的份额数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。其实选择基金定投就等于选择一种投资的纪律。如果在市场一直向上或是向下走的时候停止基金定投，那么就不能发挥定投的优势了。