



基金周报

2018年8月6日

总第668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：市场位置已机会大于风险

东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

常见问题

- 什么是基金管理费？
- 什么是基金托管费？
- 基金的净值如何计算？

 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 | 2018-07-30 | | 2018-07-31 | | 2018-08-01 | | 2018-08-02 | | 2018-08-03 | |
|------------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 单位 | 累计 |
| | 净值 | 净值 |
| 东吴阿尔法 | 1.2720 | 1.2720 | 1.2760 | 1.2760 | 1.2590 | 1.2590 | 1.2220 | 1.2220 | 1.1930 | 1.1930 |
| 东吴鼎元双债 A | 1.0260 | 1.0260 | 1.0270 | 1.0270 | 1.0240 | 1.0240 | 1.0210 | 1.0210 | 1.0150 | 1.0150 |
| 东吴鼎元双债 C | 1.0260 | 1.0260 | 1.0280 | 1.0280 | 1.0250 | 1.0250 | 1.0220 | 1.0220 | 1.0150 | 1.0150 |
| 东吴新趋势 | 0.5490 | 0.5490 | 0.5500 | 0.5500 | 0.5410 | 0.5410 | 0.5280 | 0.5280 | 0.5150 | 0.5150 |
| 东吴移动互联 A | 1.0560 | 1.0560 | 1.0470 | 1.0470 | 1.0230 | 1.0230 | 1.0030 | 1.0030 | 0.9550 | 0.9550 |
| 东吴移动互联 C | 1.0460 | 1.0460 | 1.0380 | 1.0380 | 1.0140 | 1.0140 | 0.9940 | 0.9940 | 0.9460 | 0.9460 |
| 东吴国企改革 | 0.8730 | 0.8730 | 0.8720 | 0.8720 | 0.8580 | 0.8580 | 0.8540 | 0.8540 | 0.8540 | 0.8540 |
| 东吴安盈量化 | 0.8900 | 0.8900 | 0.8880 | 0.8880 | 0.8720 | 0.8720 | 0.8510 | 0.8510 | 0.8380 | 0.8380 |
| 东吴安鑫量化 | 0.9130 | 1.0320 | 0.9130 | 1.0320 | 0.9140 | 1.0330 | 0.9140 | 1.0330 | 0.9140 | 1.0330 |
| 东吴智慧医疗 | 0.8450 | 0.8450 | 0.8480 | 0.8480 | 0.8330 | 0.8330 | 0.8260 | 0.8260 | 0.8030 | 0.8030 |
| 东吴优益 A | 0.9780 | 0.9780 | 0.9782 | 0.9782 | 0.9749 | 0.9749 | 0.9719 | 0.9719 | 0.9695 | 0.9695 |
| 东吴优益 C | 0.9703 | 0.9703 | 0.9705 | 0.9705 | 0.9672 | 0.9672 | 0.9642 | 0.9642 | 0.9618 | 0.9618 |
| 东吴双三角 A | 0.8287 | 0.8287 | 0.8296 | 0.8296 | 0.8136 | 0.8136 | 0.7950 | 0.7950 | 0.7800 | 0.7800 |
| 东吴双三角 C | 0.8243 | 0.8243 | 0.8252 | 0.8252 | 0.8093 | 0.8093 | 0.7907 | 0.7907 | 0.7758 | 0.7758 |
| 东吴悦秀纯债 A | 1.0230 | 1.0230 | 1.0252 | 1.0252 | 1.0256 | 1.0256 | 1.0258 | 1.0258 | 1.0274 | 1.0274 |
| 东吴悦秀纯债 C | 1.0230 | 1.0230 | 1.0252 | 1.0252 | 1.0256 | 1.0256 | 1.0258 | 1.0258 | 1.0274 | 1.0274 |
| 东吴可转债 | 0.9780 | 0.8170 | 0.9810 | 0.8200 | 0.9750 | 0.8140 | 0.9710 | 0.8100 | 0.9690 | 0.8080 |
| 东吴深证 100 | 1.0970 | 1.0970 | 1.0978 | 1.0978 | 1.0772 | 1.0772 | 1.0545 | 1.0545 | 1.0377 | 1.0377 |
| 东吴鼎利 (LOF) | 1.0110 | 1.3070 | 1.0120 | 1.3080 | 1.0130 | 1.3090 | 1.0130 | 1.3090 | 1.0140 | 1.3100 |
| 东吴嘉禾优势 | 0.7357 | 2.4557 | 0.7374 | 2.4574 | 0.7223 | 2.4423 | 0.7040 | 2.4240 | 0.6949 | 2.4149 |
| 东吴双动力 | 0.6595 | 1.7223 | 0.6542 | 1.7170 | 0.6478 | 1.7106 | 0.6377 | 1.7005 | 0.6128 | 1.6756 |
| 东吴行业轮动 | 0.6337 | 0.7137 | 0.6267 | 0.7067 | 0.6196 | 0.6996 | 0.6081 | 0.6881 | 0.5824 | 0.6624 |
| 东吴进取策略 | 0.9115 | 1.4315 | 0.9132 | 1.4332 | 0.9001 | 1.4201 | 0.8851 | 1.4051 | 0.8715 | 1.3915 |
| 东吴新经济 | 0.8120 | 1.2020 | 0.8130 | 1.2030 | 0.8040 | 1.1940 | 0.7930 | 1.1830 | 0.7710 | 1.1610 |
| 东吴安享量化 | 1.0030 | 1.5830 | 1.0040 | 1.5840 | 0.9900 | 1.5700 | 0.9680 | 1.5480 | 0.9550 | 1.5350 |
| 东吴新产业 | 1.5530 | 1.5530 | 1.5510 | 1.5510 | 1.5200 | 1.5200 | 1.4810 | 1.4810 | 1.4660 | 1.4660 |
| 东吴多策略 | 0.9385 | 1.7015 | 0.9378 | 1.7008 | 0.9254 | 1.6884 | 0.9061 | 1.6691 | 0.8920 | 1.6550 |
| 东吴优信 A | 1.1563 | 1.1683 | 1.1551 | 1.1671 | 1.1489 | 1.1609 | 1.1426 | 1.1546 | 1.1322 | 1.1442 |
| 东吴优信 C | 1.1164 | 1.1284 | 1.1151 | 1.1271 | 1.1092 | 1.1212 | 1.1031 | 1.1151 | 1.0931 | 1.1051 |
| 东吴增利 A | 1.1010 | 1.4410 | 1.1020 | 1.4420 | 1.1030 | 1.4430 | 1.1040 | 1.4440 | 1.1050 | 1.4450 |
| 东吴增利 C | 1.0890 | 1.3990 | 1.0890 | 1.3990 | 1.0900 | 1.4000 | 1.0910 | 1.4010 | 1.0920 | 1.4020 |
| 东吴配置优化 | 1.1034 | 1.3274 | 1.1074 | 1.3314 | 1.0930 | 1.3170 | 1.0606 | 1.2846 | 1.0359 | 1.2599 |
| 东吴中证新兴 | 1.0790 | 1.0790 | 1.0780 | 1.0780 | 1.0630 | 1.0630 | 1.0440 | 1.0440 | 1.0200 | 1.0200 |

基金数据

| 基金名称 | 2018-07-30 | | 2018-07-31 | | 2018-08-01 | | 2018-08-02 | | 2018-08-03 | |
|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 万份收益 | 7日年化(%) |
| 东吴货币 A | 0.7401 | 2.767 | 0.7509 | 2.772 | 0.7351 | 2.762 | 0.6998 | 2.75 | 0.68 | 2.708 |
| 东吴货币 B | 0.8058 | 3.014 | 0.8168 | 3.02 | 0.8011 | 3.009 | 0.7659 | 2.997 | 0.7459 | 2.955 |
| 东吴增鑫宝 A | 0.7724 | 3.047 | 0.7777 | 2.835 | 0.7789 | 2.834 | 0.7656 | 2.828 | 1.1168 | 3.023 |
| 东吴增鑫宝 B | 0.8381 | 3.295 | 0.8367 | 3.078 | 0.8378 | 3.074 | 0.8314 | 3.068 | 1.1825 | 3.263 |

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(%) |
| 东吴阿尔法 | -7.81 | -9.07 | -19.12 | -13.36 | 4.01 | 8.55 | -5.84 | 19.30 |
| 东吴鼎元双债 A | -1.26 | -1.26 | -3.33 | -3.24 | -2.96 | 0.79 | -1.93 | 1.50 |
| 东吴新趋势 | -8.04 | -9.65 | -20.89 | -13.88 | -24.26 | -33.72 | -24.15 | -48.50 |
| 东吴移动互联网 A | -11.16 | -9.99 | -14.58 | -12.30 | -14.35 | -2.75 | -13.02 | -4.50 |
| 东吴国企改革 | -1.95 | -2.29 | -5.01 | -15.94 | -14.51 | -14.94 | -13.74 | -14.60 |
| 东吴安盈量化 | -6.37 | -4.56 | -13.25 | -17.84 | -16.78 | -19.81 | -18.40 | -16.20 |
| 东吴安鑫量化 | 0.11 | 0.88 | -2.35 | -9.05 | -4.14 | 3.41 | -8.32 | 2.38 |
| 东吴智慧医疗 | -6.63 | -10.08 | -11.17 | -11.37 | -7.59 | 0.00 | -12.91 | -19.70 |
| 东吴优益 A | -1.17 | -0.16 | -1.12 | -2.70 | 0.00 | 0.00 | -3.42 | -3.05 |
| 东吴双三角 A | -7.76 | -6.90 | -14.53 | -19.49 | 0.00 | 0.00 | -22.29 | -22.00 |
| 东吴悦秀纯债 A | 0.63 | 1.55 | 2.66 | 2.74 | 0.00 | 0.00 | 2.74 | 2.74 |
| 东吴可转债 | -1.12 | 0.62 | -3.96 | -8.06 | -12.22 | -8.86 | -2.71 | -27.78 |
| 东吴深证 100 | -5.59 | -3.83 | -15.29 | -23.25 | -13.81 | -7.02 | -21.45 | 3.77 |
| 东吴鼎利 (LOF) | 0.40 | 1.00 | 1.91 | -5.32 | -3.43 | -0.39 | -3.89 | 1.40 |
| 东吴嘉禾优势 | -7.17 | -5.74 | -12.10 | -14.78 | -16.07 | -15.07 | -21.72 | 178.98 |
| 东吴双动力 | -7.89 | -9.36 | -19.52 | -21.60 | -20.39 | -28.05 | -22.30 | 37.86 |
| 东吴行业轮动 | -9.42 | -9.72 | -20.14 | -26.31 | -24.92 | -22.68 | -25.64 | -37.92 |
| 东吴进取策略 | -4.45 | -6.58 | -14.14 | -9.01 | -11.96 | -11.65 | -15.34 | 35.18 |
| 东吴新经济 | -6.55 | -7.33 | -14.24 | -18.07 | -17.72 | -22.30 | -16.92 | 6.84 |
| 东吴安享量化 | -5.73 | -3.92 | -9.99 | -14.27 | -3.64 | 11.63 | -12.14 | 57.23 |
| 东吴新产业 | -6.09 | -3.99 | -12.11 | -12.95 | -8.72 | -17.73 | -16.66 | 46.60 |
| 东吴多策略 | -5.80 | -3.29 | -9.49 | -13.53 | -2.62 | 8.37 | -11.32 | 66.17 |
| 东吴优信 A | -2.37 | -1.86 | -3.47 | -0.88 | 0.27 | 1.60 | -0.45 | 14.56 |
| 东吴增利 A | 0.45 | 1.19 | 1.84 | 2.98 | 4.94 | 10.43 | 3.56 | 49.09 |
| 东吴配置优化 | -7.84 | -4.39 | -15.12 | -13.68 | -4.83 | 4.70 | -12.50 | 4.43 |
| 东吴中证新兴 | -6.51 | -4.76 | -14.29 | -15.84 | -13.27 | -8.36 | -18.60 | 2.00 |

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

市场位置已机会大于风险

彭 敢

今年可谓是A股的“至暗之年”，年初至今，A股已经经历了4轮股灾。截至7月底，上证指数自年初高点3587点下跌22%，今年以来下跌16%，万得全A年初以来下跌19%，创业板指更是创下2016年以来的新低。全市场3534只股票中不足300只年初至今收益为正，占比仅8%。

估值已回落至历史底部区间的A股，是否已经见底了呢？我们无法给出确切的答案。但客观分析目前市场的环境，我们认为，事情正在变化转机中，这个位置大概率机会大于风险。

1. 外部贸易战的影响边际递减。继500亿关税清单之后，特朗普政府又持续提出了2000亿、5000亿的加税可能，从实际操作层面看，5000亿的额度已基本覆盖中美之间贸易总额，这种all in更多是一种态度上的威胁，战略上的恐吓，本质上不在于金额，而在于全面压制中国的发展。这早已不仅仅是贸易问题，而是长期持续的大国博弈。从近期释放的信息来看，中美谈判的可能再度重燃，外部的压力有望暂时缓和些。

2. 内部改革虽任重道远，去杠杆途中或有喘息。今年以来去杠杆依旧是A股主要的内部矛盾，去杠杆过程中“一刀切”的极端做法使得A股市场流动性日趋枯竭，存量资金的博弈越来越惨烈。7月31日两市仅成交2700亿，创出了今年以来第二地量，仅高于春节前1天的2300亿，可见市场之冷。但转机或许已经发生。前几日备受关注的政治局会议落幕，向市场传递出“稳字当头”的信号，明确表示“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作”，不变的是去杠杆、控房价，变化的是外部环境、去杠杆的方式和节奏，以及更加积极的财政政策。综合种种，我们认为事情或有些积极的变化。

近期市场的下跌，我们认为更多是情绪的影响，一方面市场对于贸易战的判断由预期不足到过度担忧，作为目前世界上最大且最具活力的经济体，我们有完整的产业链，出口占GDP的比重也在逐年降低，短期贸易战更多是冲击市场风险偏好；另一方面，对于国内情况的判断模糊，政策的改变往往需要一段时间才能验证，从定调上看，政策制定者们已经意识到了问题的严重性，并因此做了一些改变，市场需要等待才能验证，而从预期看，有些过于悲观了。

基于以上原因，我们更愿意相信目前市场的位置，已经处于底部区域，可能受消息面冲击仍会有一定程度的下行风险，但空间已不大，这个位置机会远大于风险，在风险逐渐暴露后，我们将以更加严格的标准筛选优质资产，在市场非理性杀跌时果断买入，坚持，坚守，相信市场会给出丰厚的回报。

在具体的行业和标的上，我们依然坚决看好“创蓝筹”，看好基本面扎实、业绩增速高、估值匹配度高的标的，包括云计算、人工智能、创新药、新能源等成长性标的，也包括港股具有稀缺性的优质中国资产，包括周期、地产、互联网等行业龙头。

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：什么是基金管理费？

答：基金管理费是支付给基金管理人的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取。管理费每日计算，每日计提，按月支付。

问：什么是基金托管费？

答：基金托管费，是指基金托管人为保管和处置基金资产而向基金收取的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，目前通常为 0.25%，逐日累计计提，按月支付。此费用也是从基金资产中支付，不须另向投资者收取。

问：基金的净值如何计算：

答：基金单位净值即每份基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数。开放式基金的申购和赎回都以这个价格进行。

基金单位净值= (总资产 - 总负债) / 基金单位总数