



# 基金周报

2018年8月13日

总第669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：市场料将维持较大波动

## 东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

## 常见问题

- 投资者是否可以撤消基金认购、申购和赎回申请？
- 购买新发行基金后，何时可以查询认购结果？
- 申购期间购买基金何时能够确认呢？

 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](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	2018-08-06		2018-08-07		2018-08-08		2018-08-09		2018-08-10	
	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	1.1540	1.1540	1.1870	1.1870	1.1630	1.1630	1.1980	1.1980	1.2110	1.2110
东吴鼎元双债 A	1.0100	1.0100	1.0160	1.0160	1.0100	1.0100	1.0170	1.0170	1.0190	1.0190
东吴鼎元双债 C	1.0100	1.0100	1.0160	1.0160	1.0100	1.0100	1.0170	1.0170	1.0190	1.0190
东吴新趋势	0.5000	0.5000	0.5170	0.5170	0.5090	0.5090	0.5240	0.5240	0.5280	0.5280
东吴移动互联 A	0.9330	0.9330	0.9570	0.9570	0.9250	0.9250	0.9590	0.9590	0.9730	0.9730
东吴移动互联 C	0.9240	0.9240	0.9480	0.9480	0.9160	0.9160	0.9500	0.9500	0.9640	0.9640
东吴国企改革	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540
东吴安盈量化	0.8240	0.8240	0.8420	0.8420	0.8270	0.8270	0.8460	0.8460	0.8530	0.8530
东吴安鑫量化	0.9130	1.0320	0.9140	1.0330	0.9130	1.0320	0.9130	1.0320	0.9140	1.0330
东吴智慧医疗	0.7750	0.7750	0.7960	0.7960	0.7760	0.7760	0.8090	0.8090	0.8170	0.8170
东吴优益 A	0.9670	0.9670	0.9738	0.9738	0.9706	0.9706	0.9770	0.9770	0.9777	0.9777
东吴优益 C	0.9594	0.9594	0.9660	0.9660	0.9628	0.9628	0.9692	0.9692	0.9699	0.9699
东吴双三角 A	0.7626	0.7626	0.7832	0.7832	0.7645	0.7645	0.7892	0.7892	0.7994	0.7994
东吴双三角 C	0.7585	0.7585	0.7789	0.7789	0.7604	0.7604	0.7849	0.7849	0.7951	0.7951
东吴悦秀纯债 A	1.0288	1.0288	1.0298	1.0298	1.0287	1.0287	1.0258	1.0258	1.0255	1.0255
东吴悦秀纯债 C	1.0288	1.0288	1.0298	1.0298	1.0287	1.0287	1.0258	1.0258	1.0255	1.0255
东吴可转债	0.9670	0.8060	0.9790	0.8180	0.9740	0.8130	0.9800	0.8190	0.9790	0.8180
东吴深证 100	1.0249	1.0249	1.0539	1.0539	1.0384	1.0384	1.0632	1.0632	1.0656	1.0656
东吴鼎利 (LOF)	1.0150	1.3110	1.0150	1.3110	1.0150	1.3110	1.0160	1.3120	1.0160	1.3120
东吴嘉禾优势	0.6795	2.3995	0.7003	2.4203	0.6853	2.4053	0.7050	2.4250	0.7116	2.4316
东吴双动力	0.5957	1.6585	0.6122	1.6750	0.5933	1.6561	0.6217	1.6845	0.6286	1.6914
东吴行业轮动	0.5636	0.6436	0.5774	0.6574	0.5570	0.6370	0.5833	0.6633	0.5915	0.6715
东吴进取策略	0.8653	1.3853	0.8834	1.4034	0.8756	1.3956	0.8911	1.4111	0.8945	1.4145
东吴新经济	0.7520	1.1420	0.7720	1.1620	0.7570	1.1470	0.7850	1.1750	0.7900	1.1800
东吴安享量化	0.9390	1.5190	0.9600	1.5400	0.9470	1.5270	0.9690	1.5490	0.9740	1.5540
东吴新产业	1.4630	1.4630	1.5020	1.5020	1.4790	1.4790	1.5130	1.5130	1.5140	1.5140
东吴多策略	0.8755	1.6385	0.8968	1.6598	0.8832	1.6462	0.9081	1.6711	0.9134	1.6764
东吴优信 A	1.1276	1.1396	1.1327	1.1447	1.1223	1.1343	1.1300	1.1420	1.1325	1.1445
东吴优信 C	1.0886	1.1006	1.0935	1.1055	1.0834	1.0954	1.0909	1.1029	1.0932	1.1052
东吴增利 A	1.1050	1.4450	1.1060	1.4460	1.1060	1.4460	1.1050	1.4450	1.1040	1.4440
东吴增利 C	1.0920	1.4020	1.0930	1.4030	1.0970	1.4070	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060
东吴配置优化	1.0015	1.2255	1.0307	1.2547	1.0108	1.2348	1.0406	1.2646	1.0516	1.2756
东吴中证新兴	0.9980	0.9980	1.0250	1.0250	1.0040	1.0040	1.0330	1.0330	1.0410	1.0410

基金数据

基金名称	2018-08-06		2018-08-07		2018-08-08		2018-08-09		2018-08-10	
	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	0.6625	2.581	0.6715	2.539	0.6494	2.493	0.6503	2.467	0.6427	2.447
东吴货币 B	0.7282	2.828	0.738	2.786	0.7154	2.74	0.7165	2.714	0.7085	2.694
东吴增鑫宝 A	0.5714	2.939	0.7492	2.924	0.8131	2.942	0.738	2.927	0.6466	2.675
东吴增鑫宝 B	0.6449	3.183	0.8152	3.171	0.8789	3.194	0.8126	3.183	0.7124	2.931

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	1.51	-5.61	-19.32	-7.63	3.33	10.59	-4.42	21.10
东吴鼎元双债 A	0.39	-1.16	-2.86	-3.14	-2.77	0.89	-1.55	1.90
东吴新趋势	2.52	-5.38	-20.12	-8.81	-21.78	-32.99	-22.24	-47.20
东吴移动互联网 A	1.88	-8.98	-15.24	-4.70	-13.13	-1.32	-11.38	-2.70
东吴国企改革	0.00	-2.51	-6.46	-7.78	-15.61	-15.28	-13.74	-14.60
东吴安盈量化	1.79	-3.72	-13.31	-7.48	-15.38	-18.37	-16.94	-14.70
东吴安鑫量化	0.00	0.99	-2.97	-2.97	-3.78	3.62	-8.32	2.38
东吴智慧医疗	1.74	-9.32	-13.09	-3.54	-6.63	-18.30	-11.39	-18.30
东吴优益 A	0.85	0.42	-0.65	3.44	0.00	0.00	-2.60	-2.23
东吴双三角 A	2.49	-4.21	-13.85	-7.50	0.00	0.00	-20.35	-20.06
东吴悦秀纯债 A	-0.18	1.20	2.40	2.55	0.00	0.00	2.55	2.55
东吴可转债	1.03	0.82	-4.02	-2.88	-9.41	-8.88	-1.71	-27.04
东吴深证 100	2.69	-1.88	-15.63	-12.73	-11.64	-6.61	-19.33	6.56
东吴鼎利 (LOF)	0.20	1.09	2.01	-5.14	-3.24	-0.39	-3.70	1.60
东吴嘉禾优势	2.40	-3.08	-11.43	-4.26	-14.84	-14.92	-19.84	185.68
东吴双动力	2.58	-5.03	-18.16	-8.51	-17.08	-28.05	-20.30	41.42
东吴行业轮动	1.56	-5.74	-19.74	-14.04	-22.85	-23.37	-24.48	-36.95
东吴进取策略	2.64	-1.37	-13.12	0.66	-8.92	-10.76	-13.10	38.75
东吴新经济	2.46	-5.28	-13.66	-5.73	-17.02	-20.79	-14.87	9.47
东吴安享量化	1.99	-2.11	-9.98	-4.32	-1.98	12.50	-10.40	60.36
东吴新产业	3.27	-2.57	-10.57	-2.95	-5.49	-17.18	-13.93	51.40
东吴多策略	2.40	-1.45	-9.15	-2.82	-0.84	10.18	-9.20	70.16
东吴优信 A	0.03	-2.07	-3.49	-0.12	-0.11	1.27	-0.42	14.59
东吴增利 A	-0.09	0.91	1.75	2.89	4.74	10.16	3.47	48.95
东吴配置优化	1.52	-5.64	-15.67	-4.25	-3.76	6.11	-11.17	6.02
东吴中证新兴	2.06	-2.62	-14.04	-7.05	-12.15	-8.04	-16.92	4.10

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 市场料将维持较大波动

付琦

7月初以来，大盘指数呈先涨后跌走势。四次大幅上涨分别是7月9日、7月12日、7月20日资管新规边际放松利好金融股、7月23-24日国常会宣布加码积极财政政策，基建板块带动市场大涨；两次主要的下跌分别是7月11日美国政府突然宣布拟定了价值2000亿美元中国出口美国商品加征10%关税的清单，8月1日-3日政治局会议确认了国常会的加码积极财政政策决议并提出“六个稳”和“坚决遏制房价上涨”表态后，市场连续3日出现较大幅度下跌，期间美国政府宣称加征的税率要从10%提高至25%。最近一个月，人民币汇率出现较快贬值，在岸人民币兑美元汇率从6.65最大贬值至6.86，8月3日反弹至6.83，贬值幅度3.15%。

7月份，资管新规和政治局会议边际上修复了市场的悲观预期，但整体环境尚未发生根本性转变，后续要关注以下几个方面：首先，8月份是中美贸易关系的一段关键时期，关注美国是否继续升级中美贸易战，或中美双方能否重启谈判。外围环境的变化将会影响国内政策制定。其次，在中央表态加码积极财政政策后，要关注维稳政策的推进力度，以及去杠杆的节奏是否出现边际改善，社融数据能否有所修复。第三，关注人民币汇率能否企稳。

回顾7月份，一些对市场影响重大的事件发生的比较突然，如美国政府的突然表态、周末某公众号披露长生生物疫苗事件、交易日中午传出资管新规的报道等，投资者情绪并不稳定，股票市场在各种突发事件影响下波动较大，在内外部环境和投资者预期尚未明确的情况下，市场仍未达到稳定状态，预计未来一段时间会有较大波动。



## 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：投资者是否可以撤消基金认购、申购和赎回申请？

答：投资者不得撤销在份额发售期内已经被正式受理的认购申请。对于在当日基金业务办理时间内提交的申购赎回申请，投资者可以在当日 15:00 前提交撤销申请，予以撤销。15:00 后则无法撤销申请。

问：购买新发行基金后，何时可以查询认购结果？

答：募集期间，投资者在 T 日的认购申请，通常可以在 T+2 日在销售商处查询初步确认结果，待基金正式宣布成立后，投资者可以查询到最终确认结果。

问：申购期间购买基金何时能够确认呢？

答：如果您在某个工作日（T 日）提交了申购申请，通常您可以在第三天（T+2 日）9:30 之后就可以到销售网点打印确认书或查询确认情况。