



基金周报

2018年10月15日

总第675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：四季度存在反弹机会

东吴动态

- 东吴基金王文华：静待信用债机会出现

常见问题

- 代销机构客户如何查询赎回未到账资金？
- 多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？
- 东吴基金转托管支持哪种方式？

 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	2018-10-08		2018-10-09		2018-10-10		2018-10-11		2018-10-12	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.0980	1.0980	1.0940	1.0940	1.0920	1.0920	1.0250	1.0250	1.0450	1.0450
东吴鼎元双债 A	0.9970	0.9970	0.9960	0.9960	0.9950	0.9950	0.9940	0.9940	0.9940	0.9940
东吴鼎元双债 C	0.9960	0.9960	0.9950	0.9950	0.9940	0.9940	0.9940	0.9940	0.9940	0.9940
东吴新趋势	0.4750	0.4750	0.4740	0.4740	0.4700	0.4700	0.4430	0.4430	0.4480	0.4480
东吴移动互联 A	0.9060	0.9060	0.8980	0.8980	0.8750	0.8750	0.8360	0.8360	0.8500	0.8500
东吴移动互联 C	0.8970	0.8970	0.8890	0.8890	0.8660	0.8660	0.8270	0.8270	0.8420	0.8420
东吴国企改革	0.8330	0.8330	0.8340	0.8340	0.8340	0.8340	0.8310	0.8310	0.8310	0.8310
东吴安盈量化	0.8420	0.8420	0.8370	0.8370	0.8320	0.8320	0.7920	0.7920	0.7940	0.7940
东吴安鑫量化	0.9140	1.0330	0.9140	1.0330	0.9140	1.0330	0.9230	1.0420	0.9230	1.0420
东吴智慧医疗	0.7790	0.7790	0.7720	0.7720	0.7640	0.7640	0.7350	0.7350	0.7410	0.7410
东吴优益 A	0.9685	0.9685	0.9681	0.9681	0.9684	0.9684	0.9642	0.9642	0.9636	0.9636
东吴优益 C	0.9601	0.9601	0.9598	0.9598	0.9600	0.9600	0.9559	0.9559	0.9552	0.9552
东吴双三角 A	0.7444	0.7444	0.7391	0.7391	0.7387	0.7387	0.6966	0.6966	0.7045	0.7045
东吴双三角 C	0.7397	0.7397	0.7344	0.7344	0.7340	0.7340	0.6922	0.6922	0.7000	0.7000
东吴悦秀纯债 A	1.0295	1.0295	1.0301	1.0301	1.0305	1.0305	1.0315	1.0315	1.0315	1.0315
东吴悦秀纯债 C	1.0294	1.0294	1.0299	1.0299	1.0303	1.0303	1.0314	1.0314	1.0314	1.0314
东吴可转债	0.9610	0.8000	0.9570	0.7960	0.9580	0.7970	0.9500	0.7890	0.9530	0.7920
东吴深证 100	1.0186	1.0186	1.0179	1.0179	1.0156	1.0156	0.9691	0.9691	0.9827	0.9827
东吴鼎利 (LOF)	0.9170	1.2130	0.9180	1.2140	0.9190	1.2150	0.9200	1.2160	0.9210	1.2170
东吴嘉禾优势	0.6716	2.3916	0.6691	2.3891	0.6697	2.3897	0.6265	2.3465	0.6257	2.3457
东吴双动力	0.5415	1.6043	0.5302	1.5930	0.5276	1.5904	0.4943	1.5571	0.5023	1.5651
东吴行业轮动	0.5115	0.5915	0.4992	0.5792	0.4961	0.5761	0.4598	0.5398	0.4659	0.5459
东吴进取策略	0.8638	1.3838	0.8640	1.3840	0.8674	1.3874	0.8462	1.3662	0.8540	1.3740
东吴新经济	0.7440	1.1340	0.7360	1.1260	0.7300	1.1200	0.7000	1.0900	0.7120	1.1020
东吴安享量化	0.9200	1.5000	0.9160	1.4960	0.9180	1.4980	0.8740	1.4540	0.8850	1.4650
东吴新产业	1.4770	1.4770	1.4710	1.4710	1.4640	1.4640	1.4130	1.4130	1.4450	1.4450
东吴多策略	0.8690	1.6320	0.8655	1.6285	0.8672	1.6302	0.8258	1.5888	0.8391	1.6021
东吴优信 A	1.1048	1.1168	1.1027	1.1147	1.0948	1.1068	1.0869	1.0989	1.0897	1.1017
东吴优信 C	1.0659	1.0779	1.0638	1.0758	1.0562	1.0682	1.0485	1.0605	1.0512	1.0632
东吴增利 A	1.1040	1.4440	1.1040	1.4440	1.1050	1.4450	1.1050	1.4450	1.1060	1.4460
东吴增利 C	1.0940	1.4040	1.0950	1.4050	1.0950	1.4050	1.0950	1.4050	1.0960	1.4060
东吴配置优化	0.9514	1.1754	0.9477	1.1717	0.9455	1.1695	0.8884	1.1124	0.9062	1.1302
东吴中证新兴	0.9640	0.9640	0.9570	0.9570	0.9540	0.9540	0.8990	0.8990	0.9020	0.9020

基金数据

基金名称	2018-10-08		2018-10-09		2018-10-10		2018-10-11		2018-10-12	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	0.6578	2.392	0.5871	2.347	0.6406	2.347	0.6109	2.331	0.6222	2.321
东吴货币 B	0.7236	2.638	0.653	2.593	0.7066	2.593	0.6753	2.576	0.6883	2.566
东吴增鑫宝 A	0.7852	2.939	0.766	2.923	0.7307	2.888	0.675	2.824	0.6494	2.746
东吴增鑫宝 B	0.8509	3.186	0.8322	3.171	0.8188	3.148	0.7411	3.084	0.7153	3.006

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	-8.33	-8.09	-18.87	-28.62	-15.66	-3.15	-17.52	4.50
东吴鼎元双债 A	-0.90	-1.29	-3.50	-5.96	-5.33	-3.40	-3.96	-0.60
东吴新趋势	-9.31	-9.86	-20.00	-30.54	-36.99	-44.28	-34.02	-55.20
东吴移动互联 A	-11.18	-5.24	-22.02	-23.84	-24.58	-14.83	-22.59	-15.00
东吴国企改革	-1.31	-1.77	-5.14	-9.28	-17.64	-19.24	-16.06	-16.90
东吴安盈量化	-8.10	-3.76	-10.48	-17.81	-22.99	-24.95	-22.69	-20.60
东吴安鑫量化	0.98	1.10	1.76	-3.65	-6.61	3.59	-7.42	3.38
东吴智慧医疗	-8.41	-6.68	-18.84	-18.30	-19.81	-26.27	-19.63	-25.90
东吴优益 A	-0.75	-0.95	-1.36	-1.51	0.00	0.00	-4.00	-3.64
东吴双三角 A	-9.05	-8.66	-16.41	-24.04	0.00	0.00	-29.81	-29.55
东吴悦秀纯债 A	0.29	0.72	1.71	3.15	0.00	0.00	3.15	3.15
东吴可转债	-1.95	-0.83	-2.16	-6.66	-11.82	-12.40	-4.32	-28.98
东吴深证 100	-8.35	-2.90	-9.19	-22.13	-24.06	-14.99	-25.61	-1.73
东吴鼎利 (LOF)	1.77	-9.88	-8.45	-8.81	-12.54	-10.84	-12.70	-7.90
东吴嘉禾优势	-10.41	-9.02	-15.47	-21.05	-31.49	-28.09	-29.51	151.19
东吴双动力	-12.06	-12.29	-25.97	-33.92	-38.71	-43.06	-36.31	13.02
东吴行业轮动	-14.09	-11.83	-27.80	-36.05	-43.60	-42.50	-40.51	-50.34
东吴进取策略	-3.39	-1.84	-5.59	-15.91	-18.89	-17.63	-17.04	32.47
东吴新经济	-8.37	-4.04	-15.94	-21.76	-27.35	-30.67	-23.28	-1.33
东吴安享量化	-7.33	-4.84	-11.23	-18.13	-15.03	1.10	-18.58	45.71
东吴新产业	-6.53	0.84	-7.73	-16.47	-17.48	-21.68	-17.85	44.50
东吴多策略	-7.25	-4.42	-9.83	-16.39	-12.59	-0.50	-16.58	56.32
东吴优信 A	-2.36	-2.61	-6.04	-6.69	-4.69	-2.29	-4.19	10.26
东吴增利 A	0.27	0.09	1.10	2.03	4.24	8.77	3.66	49.22
东吴配置优化	-8.18	-7.93	-19.48	-24.33	-20.89	-8.02	-23.46	-8.64
东吴中证新兴	-10.25	-7.58	-16.64	-26.25	-29.86	-20.74	-28.01	-9.80

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

四季度存在反弹机会

刘元海

今年以来，A股市场整体呈现震荡下行趋势。截至10月12日，今年以来上证指数下跌21%，中小板指数下跌32.5%，创业板指数下跌27.63%。年初以来至今，A股市场整体呈现熊市态势。

国庆节前一周，在美国针对中国2000亿出口商品加征关税方案落地后，A股市场出现快速反弹，说明市场对美国对中国出口商品加征关税不利预期对股价压制因素已消化，当时市场反弹意愿是很强烈的。但遗憾的是，公布的9月份中国PMI指数出现快速下滑，市场担心国内经济下行有压力。在国庆期间，美国国内言论显示中美贸易战有升级态势。同时，美债利率加速上行，美股科技股拐头向下，港股也跟随大幅下跌。虽然央行定向降准1个百分点，但仍然无法阻止A股市场在国庆节后第一个交易日出现大幅下跌。10月11日，在隔夜美股大跌影响下A股市场继续大跌。上周A股市场大幅下跌，已有股灾特征。市场信心极其脆弱，股价下跌已不是估值和基本面因素所能解释的了。

站在当前市场点位，我们认为，短期市场存在反弹可能。今年以来导致A股市场持续下跌因素是：一是上半年信用去杠杆力度和速度有些大和快，导致实体经济下行压力比较大；二是中美贸易战不断超预期，使市场对中国未来发展前景迷茫和悲观。

从7月底开始，国内货币政策和财政政策已有所转向，从上半年偏紧状态到现在已有逐步放松态势。另外，减税降费呼声也很高，预计后续政策逐步落地概率很大。在当前中国企业和居民杠杆都比较高背景下，唯有稳定经济增长，通过以时间来换空间，才有可能逐步降低企业和居民杠杆。我们判断，虽然出口可能会受中美贸易战冲击，但通过国内基建和消费刺激缓解经济下行压力还是有可能的。

中美贸易战如果继续升级的话，那么对全球经济肯定是负面影响。美国大型企业很多是跨国型公司，全球外贸下滑势必会影响到它们利润，最后体现在股价下跌上。而美国老百姓财富与美股走势是密切相关的，股市下跌影响他们财富进而影响消费，最后势必拖累消费主导的美国经济。我们判断，美股下跌会在一定程度上遏制中美贸易战的升级。

站在当前时点，我们看到国内政策在放松，税改在推进，刺激消费政策也会看到。同时，短期中美贸易战压力可能有所缓解。在今年市场出现大幅下跌背景下，我们判断四季度，A股市场存在反弹机会，这也许是今年以来最好的投资机会。

从投资主线看，首先，我们还是要把握业绩增长确定性的投资机会，如食品饮料、医药等消费类行业以及行业景气向上如军工等。其实，在市场风险偏好提升背景下，可以关注计算机、半导体、通信、新能源汽车和传媒等投资机会。第三，低估值并且受益于政策放松的银行、保险也存在一定投资机会。

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银行高级项目经理、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 and 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：代销机构客户如何查询赎回未到账资金？

答：首先查看交易流水内的交易申请是否确认赎回成功。在确认交易成功后，可以去代销机构在当地的任意网点申请查询资金状态。

代销机构客户赎回资金通常需要4-7个工作日到账。基金托管行收到基金管理日确认的客户赎回信息后，将赎回资金按销售机构单日赎回资金总额一次拨给销售机构，再由销售机构下拨给网点客户。

问：多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？

答：投资者在各销售机构交易账户下的基金分红方式是独立的，投资者如欲变更某只基金在多个销售机构的分红方式，需分别通过各个销售机构逐一提交设置分红方式的业务申请。

问：东吴基金转托管支持哪种方式？

答：东吴基金支持2种转换方式：一步转托管和两步转托管。代销机构客户申请转托管时，应先确认转出方销售机构和转入方销售机构（网点）支持的转托管方式，投资者只能采用双方同时允许的转托管方式办理。