



基金周报

2018年5月28日

总第658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：消费主线继续

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

- 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
SUOCHOW 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	2018-05-21		2018-05-22		2018-05-23		2018-05-24		2018-05-25	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.5260	1.5260	1.5220	1.5220	1.5110	1.5110	1.4830	1.4830	1.4510	1.4510
东吴鼎元双债 A	1.0450	1.0450	1.0440	1.0440	1.0420	1.0420	1.0410	1.0410	1.0400	1.0400
东吴鼎元双债 C	1.0450	1.0450	1.0440	1.0440	1.0420	1.0420	1.0410	1.0410	1.0400	1.0400
东吴新趋势	0.6710	0.6710	0.6710	0.6710	0.6660	0.6660	0.6530	0.6530	0.6390	0.6390
东吴移动互联 A	1.1420	1.1420	1.1480	1.1480	1.1350	1.1350	1.1330	1.1330	1.1260	1.1260
东吴移动互联 C	1.1320	1.1320	1.1380	1.1380	1.1250	1.1250	1.1230	1.1230	1.1160	1.1160
东吴国企改革	0.9050	0.9050	0.9040	0.9040	0.8940	0.8940	0.8920	0.8920	0.8920	0.8920
东吴安盈量化	0.9870	0.9870	0.9870	0.9870	0.9800	0.9800	0.9770	0.9770	0.9760	0.9760
东吴安鑫量化	0.9450	1.0640	0.9440	1.0630	0.9390	1.0580	0.9370	1.0560	0.9350	1.0540
东吴智慧医疗	0.9380	0.9380	0.9560	0.9560	0.9520	0.9520	0.9580	0.9580	0.9660	0.9660
东吴优益 A	0.9967	0.9967	0.9983	0.9983	0.9963	0.9963	0.9947	0.9947	0.9870	0.9870
东吴优益 C	0.9897	0.9897	0.9913	0.9913	0.9892	0.9892	0.9877	0.9877	0.9800	0.9800
东吴双三角 A	0.9321	0.9321	0.9355	0.9355	0.9295	0.9295	0.9251	0.9251	0.9109	0.9109
东吴双三角 C	0.9284	0.9284	0.9318	0.9318	0.9257	0.9257	0.9214	0.9214	0.9072	0.9072
东吴悦秀纯债 A	1.0032	1.0032	1.0036	1.0036	1.0037	1.0037	1.0038	1.0038	1.0038	1.0038
东吴悦秀纯债 C	1.0000	1.0000	1.0036	1.0036	1.0037	1.0037	1.0038	1.0038	1.0038	1.0038
东吴可转债	1.0180	0.8570	1.0170	0.8560	1.0110	0.8500	1.0060	0.8450	1.0020	0.8410
东吴深证 100	1.2680	1.2680	1.2630	1.2630	1.2470	1.2470	1.2360	1.2360	1.2280	1.2280
东吴鼎利 (LOF)	0.9970	1.2930	0.9970	1.2930	0.9970	1.2930	0.9970	1.2930	0.9970	1.2930
东吴嘉禾优势	0.8064	2.5264	0.8056	2.5256	0.7948	2.5148	0.7908	2.5108	0.7806	2.5006
东吴双动力	0.7707	1.8335	0.7745	1.8373	0.7671	1.8299	0.7625	1.8253	0.7487	1.8115
东吴行业轮动	0.7430	0.8230	0.7450	0.8250	0.7344	0.8144	0.7297	0.8097	0.7146	0.7946
东吴进取策略	1.0298	1.5498	1.0325	1.5525	1.0264	1.5464	1.0254	1.5454	1.0218	1.5418
东吴新经济	0.9040	1.2940	0.9070	1.2970	0.9000	1.2900	0.9010	1.2910	0.9000	1.2900
东吴安享量化	1.0940	1.6740	1.0950	1.6750	1.0850	1.6650	1.0810	1.6610	1.0770	1.6570
东吴新产业	1.7120	1.7120	1.7050	1.7050	1.6840	1.6840	1.6710	1.6710	1.6600	1.6600
东吴多策略	1.0135	1.7765	1.0136	1.7766	1.0033	1.7663	0.9989	1.7619	0.9963	1.7593
东吴优信 A	1.1676	1.1796	1.1671	1.1791	1.1664	1.1784	1.1664	1.1784	1.1664	1.1784
东吴优信 C	1.1276	1.1396	1.1271	1.1391	1.1264	1.1384	1.1264	1.1384	1.1263	1.1383
东吴增利 A	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260	1.0860	1.4260
东吴增利 C	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840	1.0740	1.3840
东吴配置优化	1.2642	1.4882	1.2615	1.4855	1.2523	1.4763	1.2354	1.4594	1.2116	1.4356
东吴中证新兴	1.2280	1.2280	1.2310	1.2310	1.2180	1.2180	1.2100	1.2100	1.2020	1.2020

基金数据

基金名称	2018-05-21		2018-05-22		2018-05-23		2018-05-24		2018-05-25	
	万份收益	7日年化(%)								
东吴货币 A	0.761	3.02	0.785	3.006	0.7751	3	0.7871	2.975	0.9862	3.053
东吴货币 B	0.8268	3.268	0.8515	3.254	0.8415	3.248	0.8529	3.223	1.0526	3.302
东吴增鑫宝 A	0.9097	3.31	0.9208	3.338	0.9323	3.371	0.9418	3.394	0.9219	3.407
东吴增鑫宝 B	0.9762	3.55	0.9873	3.578	0.998	3.613	1.0075	3.643	0.9877	3.656

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	-2.16	0.55	5.84	15.80	36.76	35.23	14.52	45.10
东吴鼎元双债 A	-0.38	-1.23	-1.42	-0.10	1.07	4.00	0.48	4.00
东吴新趋势	-2.29	0.16	4.58	-1.99	-4.91	-17.65	-5.89	-36.10
东吴移动互联 A	-0.88	3.40	4.74	4.16	6.53	13.74	2.55	12.60
东吴国企改革	-1.22	-1.11	-6.30	-10.80	-10.35	-8.79	-9.90	-10.80
东吴安盈量化	-0.91	1.88	-0.61	-4.97	-2.50	-6.06	-4.97	-2.40
东吴安鑫量化	-0.74	-0.43	-5.08	-5.57	2.78	0.00	-6.22	4.73
东吴智慧医疗	3.32	9.03	10.27	5.69	8.05	0.00	4.77	-3.40
东吴优益 A	-0.46	0.60	2.78	0.00	0.00	0.00	-1.67	-1.30
东吴双三角 A	-0.43	-1.76	-2.98	0.00	0.00	0.00	-9.25	-8.91
东吴悦秀纯债 A	0.06	0.38	0.38	0.00	0.00	0.00	0.38	0.38
东吴可转债	-1.28	-1.09	-3.19	-2.59	-0.46	-4.23	0.60	-25.32
东吴深证 100	-2.69	-0.97	-6.40	-9.44	9.06	18.53	-7.04	22.80
东吴鼎利 (LOF)	0.00	-0.99	-5.59	-5.23	-3.58	-0.80	-5.50	-0.30
东吴嘉禾优势	-1.61	-1.68	0.76	-13.15	-4.03	3.60	-12.06	213.38
东吴双动力	-1.23	-1.58	0.04	-8.85	7.80	-14.17	-5.07	68.44
东吴行业轮动	-2.16	-1.56	-4.69	-12.48	-0.10	3.28	-8.76	-23.83
东吴进取策略	-0.49	1.47	8.24	-1.70	12.84	10.87	-0.74	58.49
东吴新经济	-0.22	1.93	-0.44	-4.76	0.78	-2.64	-3.02	24.72
东吴安享量化	-0.65	1.32	0.09	0.22	14.08	29.98	-0.92	77.32
东吴新产业	-2.75	-1.19	-0.24	-7.31	9.50	-8.49	-5.63	66.00
东吴多策略	-1.02	1.00	0.14	0.43	13.58	20.91	-0.95	85.60
东吴优信 A	0.33	0.53	1.86	3.17	4.94	5.77	2.56	18.02
东吴增利 A	0.09	0.00	1.02	2.16	5.03	10.84	1.78	46.53
东吴配置优化	-1.76	1.02	4.57	3.13	16.06	33.68	2.34	22.15
东吴中证新兴	-0.99	0.00	1.78	-6.31	8.00	17.38	-4.07	20.20

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

消费主线继续

戴斌

中美贸易摩擦阶段性和解后，东方园林债券发行遇冷令投资者集中关注到信用风险隐患，成为近期市场风险偏好受到压抑的主要原因。2018年初以来新增违约发行人已有8个，超过2017年全年（6个），违约债券16支，涉及规模144亿元。信用债违约直接推高市场整体，特别是民企融资成本，并增加了相关公司的风险暴露，抑制了股市风险偏好。但由于本轮债券违约密集发生的背景是货币政策紧平衡与资管新规下非标回表令部分经营相对激进的企业资金链增加压力，而非企业基本面普遍的恶化，因此未来信用违约事件大概率还会继续出现，但风险可能集中于局部问题企业。综合考虑到中美贸易博弈也仍将继续、或有所反复，6月市场流动性有季节性预计偏紧的特征，短期内应该适当规避受政策影响大、债务违约率集中度偏高的行业和杠杆率偏高、财务有压力的个股。

鉴于经济平稳运行的韧性较强、信用风险整体可控，市场中长期中枢仍有望抬升，强化基本面、积极把握结构性机会仍是短期策略的主要思路，以新经济为代表的成长行业龙头仍是中长期看好的投资方向。当下在不确定性扰动下，经济“扩内需”从投资驱动向消费驱动趋势叠加周期性复苏，大消费主线继续看好。

重点关注偏消费板块中的医药、食品饮料、商贸零售、纺织服装、旅游和TMT相关优质个股。医药板块在多重政策支撑下，2018年行业整体进入了景气向上空间，多点开花。扩内需的先导将是刺激居民消费升级、以及支持高新制造业发展。大众消费品，业绩稳定性好，受益于三四线城市消费升级和精准扶贫带来的四五六线及农村消费升级。

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：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。