



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。

基金周报

2019年2月11日

总第688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：信用环境好转仍任重道远

东吴动态

○ 东吴基金程涛：坐拥万亿级市场 看好5G板块

常见问题

○ 投资基金适合短线操作吗？

○ 如何走出基金业绩比较的误区？

○ 何种基金适合进行定期定额投资？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金简称	2019-01-28		2019-01-29		2019-01-30		2019-01-31		2019-02-01	
	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	0.9300	0.9300	0.9180	0.9180	0.9060	0.9060	0.8870	0.8870	0.9080	0.9080
东吴鼎元双债 A	0.9430	0.9430	0.9430	0.9430	0.9430	0.9430	0.9420	0.9420	0.9420	0.9420
东吴鼎元双债 C	0.9420	0.9420	0.9420	0.9420	0.9420	0.9420	0.9410	0.9410	0.9410	0.9410
东吴新趋势	0.4040	0.4040	0.3990	0.3990	0.3930	0.3930	0.3840	0.3840	0.3920	0.3920
东吴移动互联 A	0.8050	0.8050	0.8040	0.8040	0.8010	0.8010	0.8040	0.8040	0.8200	0.8200
东吴移动互联 C	0.7970	0.7970	0.7960	0.7960	0.7930	0.7930	0.7960	0.7960	0.8110	0.8110
东吴国企改革	0.8320	0.8320	0.8310	0.8310	0.8310	0.8310	0.8310	0.8310	0.8310	0.8310
东吴安盈量化	0.7800	0.7800	0.7790	0.7790	0.7710	0.7710	0.7660	0.7660	0.7780	0.7780
东吴安鑫量化	0.8840	1.0030	0.8830	1.0020	0.8830	1.0020	0.8830	1.0020	0.8960	1.0150
东吴智慧医疗	0.6890	0.6890	0.6880	0.6880	0.6820	0.6820	0.6840	0.6840	0.7020	0.7020
东吴优益 A	0.9917	0.9917	0.9922	0.9922	0.9922	0.9922	0.9930	0.9930	0.9936	0.9936
东吴优益 C	0.9876	0.9876	0.9881	0.9881	0.9881	0.9881	0.9888	0.9888	0.9895	0.9895
东吴双三角 A	0.7658	0.7658	0.7575	0.7575	0.7486	0.7486	0.7500	0.7500	0.7722	0.7722
东吴双三角 C	0.7600	0.7600	0.7517	0.7517	0.7428	0.7428	0.7442	0.7442	0.7662	0.7662
东吴悦秀纯债 A	1.0222	1.0522	1.0233	1.0533	1.0252	1.0552	1.0260	1.0560	1.0263	1.0563
东吴悦秀纯债 C	1.0217	1.0517	1.0228	1.0528	1.0247	1.0547	1.0254	1.0554	1.0258	1.0558
东吴可转债	0.9550	0.8250	0.9530	0.8230	0.9540	0.8240	0.9550	0.8250	0.9640	0.8340
东吴沪深 300A	0.9742	0.9742	0.9772	0.9772	0.9697	0.9697	0.9794	0.9794	0.9926	0.9926
东吴鼎利 (LOF)	0.9180	1.2140	0.9190	1.2150	0.9190	1.2150	0.9190	1.2150	0.9200	1.2160
东吴嘉禾优势	0.6580	2.3780	0.6522	2.3722	0.6445	2.3645	0.6425	2.3625	0.6617	2.3817
东吴双动力	0.5126	1.5754	0.5093	1.5721	0.5001	1.5629	0.5012	1.5640	0.5171	1.5799
东吴行业轮动	0.4789	0.5589	0.4780	0.5580	0.4730	0.5530	0.4758	0.5558	0.4891	0.5691
东吴进取策略	0.8634	1.3834	0.8685	1.3885	0.8651	1.3851	0.8720	1.3920	0.8793	1.3993
东吴新经济	0.7450	1.1350	0.7470	1.1370	0.7370	1.1270	0.7420	1.1320	0.7520	1.1420
东吴安享量化	0.8960	1.4760	0.8920	1.4720	0.8830	1.4630	0.8870	1.4670	0.9050	1.4850
东吴新产业	1.4420	1.4420	1.4430	1.4430	1.4290	1.4290	1.4470	1.4470	1.4650	1.4650
东吴多策略	0.8417	1.6047	0.8401	1.6031	0.8307	1.5937	0.8359	1.5989	0.8527	1.6157
东吴优信 A	1.0070	1.0190	1.0063	1.0183	1.0046	1.0166	1.0054	1.0174	1.0101	1.0221
东吴优信 C	0.9704	0.9824	0.9698	0.9818	0.9681	0.9801	0.9690	0.9810	0.9734	0.9854
东吴增利 A	1.1250	1.4650	1.1260	1.4660	1.1270	1.4670	1.1270	1.4670	1.1280	1.4680
东吴增利 C	1.1150	1.4250	1.1150	1.4250	1.1160	1.4260	1.1170	1.4270	1.1170	1.4270
东吴配置优化	0.8116	1.0356	0.8009	1.0249	0.7894	1.0134	0.7706	0.9946	0.7879	1.0119
东吴中证新兴	0.8940	0.8940	0.8880	0.8880	0.8790	0.8790	0.8760	0.8760	0.9000	0.9000

基金数据

基金名称	2019-01-28		2019-01-29		2019-01-30		2019-01-31		2019-02-01	
	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	0.6256	2.317	0.6323	2.307	0.6806	2.327	0.6368	2.33	0.6063	2.326
东吴货币 B	0.6925	2.564	0.7004	2.555	0.7465	2.575	0.7039	2.579	0.6718	2.574
东吴增鑫宝 A	0.6753	2.468	0.6669	2.504	0.6253	2.458	0.623	2.434	0.6218	2.406
东吴增鑫宝 B	0.741	2.706	0.7325	2.741	0.694	2.705	0.6891	2.682	0.6874	2.654

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	-3.30	-3.81	-6.78	-27.88	-34.44	-13.36	-3.81	-9.20
东吴鼎元双债 A	-0.11	-3.78	-3.58	-8.01	-10.20	-8.19	-3.78	-5.80
东吴新趋势	-4.16	-5.31	-7.98	-27.54	-34.45	-47.24	-5.31	-60.80
东吴移动互联网 A	2.12	6.22	1.99	-19.84	-24.56	-17.67	6.22	-18.00
东吴国企改革	-0.12	0.36	-0.84	-3.15	-17.31	-20.63	0.36	-16.90
东吴安盈量化	-0.64	2.50	-0.64	-10.78	-23.35	-26.05	2.50	-22.20
东吴安鑫量化	1.47	1.13	-2.61	-1.97	-9.95	0.66	1.13	0.36
东吴智慧医疗	1.74	4.00	-4.10	-15.73	-22.43	-25.00	4.00	-29.80
东吴优益 A	0.21	0.57	1.92	1.92	0.44	0.00	0.57	-0.64
东吴双三角 A	-0.40	2.31	6.12	-5.09	-18.90	0.00	2.31	-22.78
东吴悦秀纯债 A	0.42	0.82	2.09	3.05	0.00	0.00	0.82	5.68
东吴可转债	0.63	5.47	3.73	2.13	-4.71	-4.06	5.47	-25.79
东吴沪深 300A	1.86	7.10	0.82	-7.85	-25.98	-8.60	7.10	-0.74
东吴鼎利 (LOF)	0.33	-5.45	-2.23	-9.18	-14.02	-10.51	-5.45	-8.00
东吴嘉禾优势	-0.05	2.73	2.13	-8.39	-17.71	-17.41	2.73	165.65
东吴双动力	1.35	4.19	2.09	-20.18	-32.90	-32.58	4.19	16.35
东吴行业轮动	1.98	7.14	2.75	-21.06	-37.42	-34.16	7.14	-47.86
东吴进取策略	1.68	5.20	1.58	-2.31	-7.39	-8.24	5.20	36.39
东吴新经济	0.67	5.62	4.59	-6.47	-18.88	-19.14	5.62	4.21
东吴安享量化	0.89	5.11	1.34	-8.59	-17.95	1.87	5.11	49.00
东吴新产业	1.45	10.32	3.97	-3.62	-12.33	-11.43	10.32	46.50
东吴多策略	0.96	5.34	1.01	-7.86	-16.16	4.24	5.34	58.85
东吴优信 A	0.39	-6.09	-5.91	-12.08	-11.45	-8.77	-6.09	2.21
东吴增利 A	0.27	0.71	1.71	2.27	5.22	9.83	0.71	52.19
东吴配置优化	-4.02	-5.49	-7.61	-27.91	-33.81	-19.41	-5.49	-20.57
东吴中证新兴	0.45	3.81	-0.44	-15.33	-25.12	-19.14	3.81	-10.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

信用环境好转仍任重道远

陈晨

不同于过往的牛熊市周期，2018年以来的债券市场呈现极度分化：一边是在货币环境宽松、经济基本面下滑及风险偏好下降背景下，已经历深度调整的无风险利率品牛市行情贯穿全年，与其具有高度相关性的高评级信用品及隐含政府信用的城投品种也收获了大幅上涨；而另一边，主动去杠杆压力下融资环境恶化明显，信用违约风险急剧上升，民营产业类债券遭到市场抛弃，信用环境的好转至今仍未清晰。

从一些统计数据来看，中国信用债市场的违约率不到1%，看似并不高，然而我们认为这种数据的实际意义可能比较有限。对于投资者来说，更加看重的其实是健全的法律法规和债券发行人高质量的信息披露。我们难以想象，在违法违规成本极低、财务数据严重注水和投资者追偿机制缺失的环境下，能够实现信用环境的真正好转。

东吴动态

东吴基金程涛：坐拥万亿级市场 看好5G板块

《上海证券报》

在东吴基金总经理助理、投资总监理程涛看来，A股市场大幅下行源于市场估值和盈利预期的“双杀”，当前主要处在“杀估值”阶段，周期股或还存在“杀盈利”。

程涛认为，在国家力促居民消费的背景下，部分估值合理的龙头消费品公司的盈利有望获得支撑。另外，与经济增长相关度相对较小、盈利增速有提升空间的科技板块将迎来机会，其中自主可控的5G升级换代将带来系统性机会。

在下跌的时候更应看到积极的一面

程涛认为，过去几个月来的市场下行，主要是由估值和盈利预期两方面引发的。

从估值层面看，今年以来，受信用紧缩影响，企业盈利出现一定程度的回调。部分民企和低等级城投平台出现违约现象，市场风险偏好也大幅降低，导致整体估值水平大幅下移。

从外部影响因素看，美联储处于加息周期，美元指数整体偏强。在美债收益率上行和美国资产价格总体偏强的情况下，资本回流美国，引发了部分新兴市场国家汇率和资产价格的下挫。

从盈利预期层面看，程涛认为，由于企业盈利存在滞后效应，受信用紧缩影响，与经济增长相关度较大的行业板块盈利增速显著放缓。从中期看，周期股整体或还有一段“杀盈利”的过程。

程涛同时提醒，投资者也应看到积极的一面。货币政策保持流动性合理充裕，财政政策变得更加积极，产业政策也在鼓励创新等，均对市场的长期走势有利。

看好消费和科技板块

如何看待接下来的市场行情？程涛认为，预计明年信用紧缩态势会有一定程度的缓解，风险偏好将更为稳定，估值也会更加合理。

具体到投资机会，程涛认为可以从两方面去考虑。首先是消费板块，受益于个税改革及促进居民消费政策，未来一段时期内，部分估值合理的龙头消费品公司盈利将获得支撑。其次是科技板块，因为科技类公司盈利在并购商誉减值、质押问题缓和、利率水平整体较低等利好情况下，盈利增速可能有一定的提升空间。程涛认为，盈利增速差的缩窄、利率水平的总体偏低，以及部分产业升级换代等利好因素，将打开科技类公司的表现空间。

在科技板块中，程涛认为自主可控的 5G 升级换代将带来系统性的产业链机会。从中期来看，5G 板块仍有良好的投资价值和增长空间。相关政策已经明确提出，2020 年要实现 5G 规模商用。三大运营商均已开始提前积极准备 5G 相关事项，预计将积极推进资本开支和重构商业模式，催生万亿级市场。

从行业发展看，未来 5G 产业链投资机会凸显，相关制造板块将率先获益，包括系统、芯片、电子元器件等高端制造业都将迎来高速发展。从历史经验看，与 5G 相关的电子、军工、计算机、通信在技术更新换代的情况下业绩弹性都较好，有取得超额收益的机会。

从市场角度看，程涛认为，5G 板块在市场风险偏好大幅回落的情况下，估值处于低位。在明年信用紧缩趋缓、产业链重构和中长期发展前景较明朗的情况下，随着未来产业链资本开支和模式重构的兴起，5G 板块有望迎来业绩和估值共振的戴维斯双击，相关板块也将迎来较大投资机会。

常见问题

问：投资基金适合短线操作吗？

答：频繁交易的本质就是没有耐心，一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金，基金净值一下跌或者短期表现平平，就抢着赎回，结果往往是错过机会，白忙一场。股票基金要能创造好的回报，其实与投资股票原理一样，就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待，有不少中期表现领先的基金，短期业绩排名并不突出，因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的，必须天时地利人和都配合到位，只关注短期业绩排名的投资人，当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高，股票基金的申购费一般在 1.5%左右，一年以内的赎回费在 0.5%左右，进出一次就要 2%，频繁交易的高额成本可想而知。

问：如何走出基金业绩比较的误区？

答：a) 同类型的基金才能放在一起比较，避免“跨类”比较

b) 不要忽略“起跑点”的差异

c) 拿尽可能长期的业绩来比较

d) 不要忘记“分红”因素。

问：何种基金适合进行定期定额投资？

答：“定期定额”的一大好处就是通过长期投资，来消除股市的波动性、降低风险，获取投资收益。所以，“定期定额”在震荡的行情表现尤其出色。进行“定期定额”投资，也最好选择波动程度稍大的基金品种，例如股票基金。