



# 基金周报

2019年6月10日

总第705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：关注债市超预期因素

## 东吴动态

- 东吴基金刘瑞：短期下探空间有限

## 常见问题

- 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？
- 如何把握基金投资时机？

 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	2019-05-31		2019-06-03		2019-06-04		2019-06-05		2019-06-06	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.1550	1.1550	1.1470	1.1470	1.1330	1.1330	1.1250	1.1250	1.1120	1.1120
东吴鼎元双债 A	0.9190	0.9190	0.9210	0.9210	0.9210	0.9210	0.9210	0.9210	0.9220	0.9220
东吴鼎元双债 C	0.9150	0.9150	0.9170	0.9170	0.9170	0.9170	0.9170	0.9170	0.9170	0.9170
东吴新趋势	0.4940	0.4940	0.4960	0.4960	0.4940	0.4940	0.4950	0.4950	0.4920	0.4920
东吴移动互联 A	0.8510	0.8510	0.8560	0.8560	0.8530	0.8530	0.8550	0.8550	0.8460	0.8460
东吴移动互联 C	0.8430	0.8430	0.8470	0.8470	0.8440	0.8440	0.8460	0.8460	0.8380	0.8380
东吴国企改革	0.8640	0.8640	0.8630	0.8630	0.8610	0.8610	0.8620	0.8620	0.8610	0.8610
东吴安盈量化	0.8760	0.8760	0.8730	0.8730	0.8590	0.8590	0.8590	0.8590	0.8490	0.8490
东吴安鑫量化	0.9760	1.0950	0.9760	1.0950	0.9760	1.0950	0.9760	1.0950	0.9750	1.0940
东吴智慧医疗	0.7820	0.7820	0.7800	0.7800	0.7730	0.7730	0.7670	0.7670	0.7630	0.7630
东吴优益 A	1.0059	1.0059	1.0058	1.0058	1.0059	1.0059	1.0061	1.0061	1.0061	1.0061
东吴优益 C	1.0005	1.0005	1.0004	1.0004	1.0004	1.0004	1.0006	1.0006	1.0006	1.0006
东吴双三角 A	0.8362	0.8362	0.8276	0.8276	0.8192	0.8192	0.8256	0.8256	0.8098	0.8098
东吴双三角 C	0.8284	0.8284	0.8199	0.8199	0.8115	0.8115	0.8179	0.8179	0.8021	0.8021
东吴悦秀纯债 A	1.0255	1.0555	1.0265	1.0565	1.0272	1.0572	1.0273	1.0573	1.0271	1.0571
东吴悦秀纯债 C	1.0247	1.0547	1.0257	1.0557	1.0263	1.0563	1.0265	1.0565	1.0263	1.0563
东吴可转债	1.0170	0.8870	1.0100	0.8800	1.0040	0.8740	1.0040	0.8740	1.0010	0.8710
东吴沪深 300A	1.0971	1.0971	1.0982	1.0982	1.0884	1.0884	1.0882	1.0882	1.0791	1.0791
东吴鼎利 (LOF)	0.9030	1.1990	0.9040	1.2000	0.9050	1.2010	0.9050	1.2010	0.9060	1.2020
东吴嘉禾优势	0.7345	2.4545	0.7293	2.4493	0.7210	2.4410	0.7274	2.4474	0.7156	2.4356
东吴双动力	0.5651	1.6279	0.5650	1.6278	0.5586	1.6214	0.5614	1.6242	0.5519	1.6147
东吴行业轮动	0.5498	0.6298	0.5522	0.6322	0.5445	0.6245	0.5437	0.6237	0.5325	0.6125
东吴进取策略	0.9716	1.4916	0.9716	1.4916	0.9659	1.4859	0.9659	1.4859	0.9584	1.4784
东吴新经济	0.8100	1.2000	0.8110	1.2010	0.8010	1.1910	0.7990	1.1890	0.7960	1.1860
东吴安享量化	0.9610	1.5410	0.9610	1.5410	0.9520	1.5320	0.9530	1.5330	0.9420	1.5220
东吴新产业	1.8020	1.8020	1.7910	1.7910	1.7700	1.7700	1.7610	1.7610	1.7410	1.7410
东吴多策略	0.9256	1.6886	0.9235	1.6865	0.9138	1.6768	0.9146	1.6776	0.9027	1.6657
东吴优信 A	1.0199	1.0319	1.0211	1.0331	1.0192	1.0312	1.0198	1.0318	1.0185	1.0305
东吴优信 C	0.9817	0.9937	0.9828	0.9948	0.9809	0.9929	0.9815	0.9935	0.9802	0.9922
东吴增利 A	1.1350	1.4750	1.1350	1.4750	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760
东吴增利 C	1.1250	1.4350	1.1260	1.4360	1.1260	1.4360	1.1260	1.4360	1.1260	1.4360
东吴配置优化	1.0299	1.2539	1.0332	1.2572	1.0293	1.2533	1.0302	1.2542	1.0285	1.2525
东吴中证新兴	0.9710	0.9710	0.9670	0.9670	0.9560	0.9560	0.9530	0.9530	0.9400	0.9400

## 基金数据

基金名称	2019-06-02		2019-06-03		2019-06-04		2019-06-05		2019-06-06	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	1.3237	2.4	0.6569	2.411	0.6455	2.428	0.6267	2.413	0.6432	2.405
东吴货币 B	1.4552	2.646	0.7226	2.657	0.7113	2.673	0.6919	2.659	0.7049	2.649
东吴增鑫宝 A	1.1342	2.287	0.6702	2.341	0.5219	2.375	0.4751	2.22	0.4763	2.093
东吴增鑫宝 B	1.2657	2.533	0.737	2.588	0.5877	2.622	0.5408	2.466	0.5421	2.339

## 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	-3.56	-0.98	-5.76	13.59	-22.13	4.91	17.80	11.20
东吴鼎元双债 A	0.33	1.65	-4.85	-6.40	-11.18	-10.40	-5.82	-7.80
东吴新趋势	-0.61	-1.40	-2.96	14.69	-21.15	-26.46	18.84	-50.80
东吴移动互联 A	-0.82	-1.74	-4.08	4.70	-25.98	-19.81	9.59	-15.40
东吴国企改革	-0.46	-1.15	-7.72	3.49	-1.26	-12.77	3.99	-13.90
东吴安盈量化	-2.97	-4.61	-5.67	4.81	-12.92	-14.84	11.86	-15.10
东吴安鑫量化	-0.10	-0.20	-0.31	7.14	4.17	6.65	10.05	9.21
东吴智慧医疗	-2.05	-1.29	-6.27	1.46	-20.02	-14.08	13.04	-23.70
东吴优益 A	0.03	0.19	0.77	1.42	2.76	0.00	1.83	0.61
东吴双三角 A	-3.32	-1.46	-16.85	5.75	-8.13	0.00	7.29	-19.02
东吴悦秀纯债 A	0.19	0.49	0.40	1.46	5.27	0.00	0.89	5.77
东吴可转债	-1.67	-1.48	-6.54	6.49	4.76	2.48	9.52	-22.94
东吴沪深 300A	-1.88	-2.70	-7.29	9.53	-13.39	-4.59	16.43	7.91
东吴鼎利 (LOF)	0.33	1.34	-2.58	-5.82	-9.31	-12.46	-6.89	-9.40
东吴嘉禾优势	-2.69	0.29	-10.74	7.98	-7.10	-11.61	11.10	187.29
东吴双动力	-2.35	-1.59	-16.87	4.13	-24.79	-19.29	11.20	24.18
东吴行业轮动	-2.88	-3.18	-9.02	6.35	-22.42	-24.93	16.65	-43.24
东吴进取策略	-1.42	-1.77	-4.21	11.02	-6.25	6.08	14.67	48.66
东吴新经济	-1.61	0.13	-8.92	6.85	-12.43	-9.75	11.80	10.31
东吴安享量化	-2.08	-2.69	-11.05	4.43	-12.37	-0.77	9.41	55.09
东吴新产业	-3.33	-1.47	4.19	22.18	4.69	14.92	31.10	74.10
东吴多策略	-2.43	-2.26	-10.40	5.58	-9.80	2.32	11.51	68.17
东吴优信 A	-0.20	-0.19	-1.59	-6.26	-13.04	-8.49	-5.31	3.06
东吴增利 A	0.09	0.35	0.35	1.79	4.51	9.76	1.43	53.27
东吴配置优化	-0.12	0.09	1.19	19.73	-13.61	-1.80	23.37	3.69
东吴中证新兴	-3.29	-4.57	-14.08	2.06	-20.47	-15.92	8.42	-6.00

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

#### 关注债市超预期因素

陈晨

5月初美国总统特朗普对贸易谈判超预期表态后，市场风险偏好明显回落，权益市场与债券市场跷跷板效应明显，债券收益率出现了一波较为明显的下行。5月发布了4月经济数据，除了房地产投资仍较为平稳外，其余数据均有较明显下滑。根据地产销售与投资、新开工与竣工等相关关系，我们预计今年2-3季度房地产投资仍然对经济有一定支撑，4月基建投资并未发力，后续仍有一定的对冲空间，因此我们预计经济将整体呈现韧性仍强、弹性仍弱的格局。虽然猪价在下半年仍有较大上涨压力，但在总需求较为疲软的情况下，预计通胀仍总体可控。对债券市场而言，潜在负面因素有限，收益率上行压力也就相对有限，但下行空间可能还需要看到无论是来自内部还是外部的超预期因素。

## 东吴动态

### 东吴基金刘瑞：短期下探空间有限 当前时点坚决看多

《上海证券报》

在经过一季度的强势反弹之后，市场开启了震荡调整模式，尤其是5月份以来市场剧烈调整。对于后续走势，东吴新产业精选基金经理刘瑞认为，拉长时间看，估值是驱动权益投资回报的唯一核心因素。从全球各类资产看，A股当前仍是最便宜的资产，长期看其预期收益率仍较高，短期下探空间有限，当前时点应坚决看多。

#### 股票投资的本质是做生意

加盟东吴基金之前，刘瑞在陆宝投资、嘉实基金等机构工作过，从去年3月8日开始担任东吴新产业精选基金基金经理，该基金今年前4个月的总回报为39.61%。

在宽幅震荡中能够取得超越市场的回报，得益于刘瑞对投资有着深入的思考。

在刘瑞看来，股票投资的本质是做生意。买入上市公司的部分股权，本质上是想通过上市公司的生意来赚钱。但在二级市场中，由于投资者的羊群效应，股票价格只有较短时间里在公司价值附近，大多数时候偏离价值中枢。极端情况下市场更是处于自组织临界状态，此时即使是极小的外界刺激也会使市场非线性大幅波动，其幅度和发生频率遵循幂律定律。

刘瑞认为，要想获得长期较高的回报，需通过逆向决策获取更高的贝塔（beta）收益，同时依靠深入的产业和个股研究跟踪，挖掘出能够长期保持较高稳定成长的公司获得阿尔法（alpha）收益。

在刘瑞看来，受制于个人和团队的认知局限性，投资业绩随市场涨跌波动是正常的，永久性损失才是真正的风险。对于长期投资者来说，关键是要有足够多的专业知识，避免“踩雷”。

过去几年来，A股市场大幅波动。在刘瑞看来，投资市场是一个非常复杂的生态系统，但拉长时间看，估值是驱动权益投资回报的唯一核心因素。刘瑞认为，投资需要在很长时间内耐得住寂寞、抵制住诱惑：“最难练就的是等待机会时耐心的功夫、赢的时候坐稳的功夫和输的时候资金管理的功夫，修炼这三个功夫是一辈子的事情。”

#### A股是最便宜的资产

站在当前时点，刘瑞认为应坚定看多，因为从全球各类资产看，A股是最便宜的资产，这意味着长期看其预期收益率比较高。刘瑞认为，中国拥有6%的全球经济体量占比、近30%的全球经济增长贡献，而A股却仅获得全球主要指数不到1%的份额，如此畸形的结构在未来数年将驱动大量海外长期资金持续加大对A股的配置力度，A股市场生态将随之发生根本性改变。

从估值情况看，刘瑞认为 A 股当前处于结构性低估状态，未来估值中枢有望持续抬升，有望实现长期慢牛，短期内市场下探空间有限。“当前时点，我们将在钟摆从左侧极值点开始向右摆动之时，坚定持有战略性仓位，尽量不做择时，降低换手。”

对于行业及个股的选择，刘瑞认为要尽量在空间较大、整体增速较快的行业中挖掘个股，去把握有竞争力的结构性成长机会。如近十年来白酒产销量基本没有增长，然而高端白酒产销量在此背景下以两位数增长，同时价格也以两位数增速提升。再比如汽车零部件行业，近年来行业整体增速只有个位数，2018 年在整车销量下滑的背景下更是不景气，然而 LED 车灯的行业龙头业绩增速维持在 20% 以上，投资回报率也在不断抬升。

具体到个股选择，刘瑞表示，首先通过上市公司公告、新闻、研究报告、调研、内外部推荐、市场数据特征扫描等线索进行筛选，然后进行行业分析、定性分析、业务分析、竞争优势分析、估值分析、财务分析和公司治理分析等。在估值较合适的情况下，重点关注三个方面：一是公司所处行业的竞争格局情况；二是企业的盈利模式是否具有壁垒以及是否具有确定的可持续性；三是管理层是否具备较高的资本配置能力。

具体到行业，刘瑞表示长期看好保险、高端白酒、光伏、零售药店和汽车零部件中的结构性成长机会。

## 常见问题

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。

问:如何把握基金投资时机?

答: 选择基金投资前, 根据自身情况设定合理的收益预期, 进而设定获利点和止损点。

基金投资重点在于完整的“资产配置”, 搭配投资过程中的灵活调整, 这样才能有效提升投资的胜算。以下两个原则可供投资者参考: a) 确定资金的投资期限: 若投入的资金在一段时间后要赎回变现, 建议至少半年之前就关注市场时点以寻找最佳赎回时机; b) 设立获利点和止损点: