



基金周报

2019年6月17日

总第706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：看好双三角区域优势龙头

东吴动态

- 东吴基金刘瑞：短期下探空间有限

常见问题

- 保本基金一定保本么？
- 基金每年都会分红吗？
- 基金分红越多越好？

 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	2019-06-10		2019-06-11		2019-06-12		2019-06-13		2019-06-14	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.1300	1.1300	1.1550	1.1550	1.1460	1.1460	1.1410	1.1410	1.1360	1.1360
东吴鼎元双债 A	0.9240	0.9240	0.9240	0.9240	0.9250	0.9250	0.9260	0.9260	0.9260	0.9260
东吴鼎元双债 C	0.9190	0.9190	0.9200	0.9200	0.9200	0.9200	0.9210	0.9210	0.9220	0.9220
东吴新趋势	0.4950	0.4950	0.5000	0.5000	0.4990	0.4990	0.4990	0.4990	0.4970	0.4970
东吴移动互联 A	0.8520	0.8520	0.8640	0.8640	0.8600	0.8600	0.8610	0.8610	0.8560	0.8560
东吴移动互联 C	0.8430	0.8430	0.8550	0.8550	0.8520	0.8520	0.8530	0.8530	0.8470	0.8470
东吴国企改革	0.8610	0.8610	0.8610	0.8610	0.8620	0.8620	0.8630	0.8630	0.8610	0.8610
东吴安盈量化	0.8630	0.8630	0.8870	0.8870	0.8800	0.8800	0.8810	0.8810	0.8730	0.8730
东吴安鑫量化	0.9830	1.1020	0.9860	1.1050	0.9860	1.1050	0.9860	1.1050	0.9820	1.1010
东吴智慧医疗	0.7690	0.7690	0.7860	0.7860	0.7830	0.7830	0.7860	0.7860	0.7820	0.7820
东吴优益 A	1.0064	1.0064	1.0063	1.0063	1.0064	1.0064	1.0062	1.0062	1.0063	1.0063
东吴优益 C	1.0008	1.0008	1.0007	1.0007	1.0008	1.0008	1.0006	1.0006	1.0007	1.0007
东吴双三角 A	0.8166	0.8166	0.8449	0.8449	0.8391	0.8391	0.8408	0.8408	0.8239	0.8239
东吴双三角 C	0.8089	0.8089	0.8369	0.8369	0.8311	0.8311	0.8328	0.8328	0.8161	0.8161
东吴悦秀纯债 A	1.0271	1.0571	1.0264	1.0564	1.0268	1.0568	1.0270	1.0570	1.0280	1.0580
东吴悦秀纯债 C	1.0262	1.0562	1.0255	1.0555	1.0259	1.0559	1.0261	1.0561	1.0271	1.0571
东吴可转债	1.0050	0.8750	1.0150	0.8850	1.0130	0.8830	1.0120	0.8820	1.0080	0.8780
东吴沪深 300A	1.0924	1.0924	1.1250	1.1250	1.1170	1.1170	1.1155	1.1155	1.1068	1.1068
东吴鼎利 (LOF)	0.9070	1.2030	0.9070	1.2030	0.9070	1.2030	0.9080	1.2040	0.9080	1.2040
东吴嘉禾优势	0.7221	2.4421	0.7416	2.4616	0.7381	2.4581	0.7388	2.4588	0.7279	2.4479
东吴双动力	0.5588	1.6216	0.5762	1.6390	0.5722	1.6350	0.5745	1.6373	0.5651	1.6279
东吴行业轮动	0.5433	0.6233	0.5602	0.6402	0.5562	0.6362	0.5562	0.6362	0.5503	0.6303
东吴进取策略	0.9695	1.4895	0.9892	1.5092	0.9845	1.5045	0.9820	1.5020	0.9763	1.4963
东吴新经济	0.8110	1.2010	0.8260	1.2160	0.8230	1.2130	0.8270	1.2170	0.8160	1.2060
东吴安享量化	0.9520	1.5320	0.9770	1.5570	0.9710	1.5510	0.9730	1.5530	0.9650	1.5450
东吴新产业	1.7760	1.7760	1.8170	1.8170	1.8030	1.8030	1.7970	1.7970	1.7860	1.7860
东吴多策略	0.9137	1.6767	0.9393	1.7023	0.9328	1.6958	0.9348	1.6978	0.9271	1.6901
东吴优信 A	1.0206	1.0326	1.0260	1.0380	1.0245	1.0365	1.0251	1.0371	1.0226	1.0346
东吴优信 C	0.9822	0.9942	0.9874	0.9994	0.9859	0.9979	0.9865	0.9985	0.9841	0.9961
东吴增利 A	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1370	1.4770
东吴增利 C	1.1260	1.4360	1.1270	1.4370	1.1270	1.4370	1.1270	1.4370	1.1270	1.4370
东吴配置优化	1.0339	1.2579	1.0438	1.2678	1.0405	1.2645	1.0385	1.2625	1.0372	1.2612
东吴中证新兴	0.9520	0.9520	0.9820	0.9820	0.9760	0.9760	0.9770	0.9770	0.9650	0.9650

基金数据

基金名称	2019-06-10		2019-06-11		2019-06-12		2019-06-13		2019-06-14	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	0.6512	2.372	0.637	2.367	0.6308	2.369	0.6859	2.392	0.6405	2.391
东吴货币 B	0.7169	2.615	0.7038	2.611	0.6965	2.614	0.7576	2.642	0.7063	2.641
东吴增鑫宝 A	0.4761	1.888	0.4948	1.874	0.4826	1.878	0.4744	1.877	0.4848	1.844
东吴增鑫宝 B	0.5419	2.133	0.5608	2.118	0.5482	2.122	0.5402	2.121	0.5507	2.089

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	1.43	-1.82	17.48	-19.03	6.77	20.34	13.60
东吴鼎元双债 A	0.43	1.54	-3.54	-5.32	-9.83	-10.10	-5.41	-7.40
东吴新趋势	1.02	0.00	0.00	17.22	-19.06	-27.55	20.05	-50.30
东吴移动互联网 A	1.18	-0.12	-2.06	6.07	-23.09	-20.74	10.88	-14.40
东吴国企改革	0.00	-1.03	-6.00	3.73	-1.15	-13.38	3.99	-13.90
东吴安盈量化	2.83	-1.36	-2.46	9.26	-9.63	-12.96	15.02	-12.70
东吴安鑫量化	0.72	0.51	1.55	9.35	5.71	6.38	10.84	9.99
东吴智慧医疗	2.49	0.00	-3.93	8.46	-14.72	-12.72	15.85	-21.80
东吴优益 A	0.02	0.01	0.94	1.47	3.18	0.00	1.85	0.63
东吴双三角 A	1.74	-1.41	-11.88	7.45	-3.37	0.00	9.15	-17.61
东吴悦秀纯债 A	0.09	0.24	0.33	1.63	5.27	0.00	0.98	5.86
东吴可转债	0.70	-2.04	-3.17	7.46	6.14	1.68	10.28	-22.40
东吴沪深 300A	2.57	0.76	-1.43	12.75	-9.58	-4.83	19.42	10.68
东吴鼎利 (LOF)	0.22	1.11	-2.37	-5.91	-9.20	-12.44	-6.68	-9.20
东吴嘉禾优势	1.72	-0.10	-6.46	9.89	-3.15	-10.94	13.01	192.22
东吴双动力	2.39	-0.95	-11.65	8.28	-20.82	-18.70	13.86	27.15
东吴行业轮动	3.34	-0.20	-3.69	13.56	-17.74	-24.12	20.55	-41.34
东吴进取策略	1.87	-0.04	0.26	12.44	-2.83	5.19	16.81	51.44
东吴新经济	2.51	1.87	-3.55	9.83	-7.59	-8.52	14.61	13.08
东吴安享量化	2.44	-0.62	-5.58	8.06	-8.53	0.18	12.08	58.88
东吴新产业	2.58	1.82	9.24	26.04	7.98	16.43	34.49	78.60
东吴多策略	2.70	-0.02	-4.15	9.86	-5.90	3.70	14.53	72.71
东吴优信 A	0.40	0.33	-1.31	-5.79	-12.02	-8.40	-4.93	3.47
东吴增利 A	0.09	0.18	0.44	1.79	4.60	9.64	1.52	53.41
东吴配置优化	0.85	0.95	3.57	21.54	-11.63	-2.37	24.41	4.56
东吴中证新兴	2.66	-1.63	-8.96	5.58	-15.57	-15.79	11.30	-3.50

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

看好双三角区域优势龙头

彭 敢

我们认为,尽管经济宏观增速有下降压力,但经济的韧性仍在。部分个股价值的显著提升,为财富配置资金进入股市提供了良好的基础。在投资板块的选择上,我们继续坚定看好双三角区域经济的活力和潜力,尽管贸易战也会带来冲击,全球化趋势受到挑战,但双三角区域的中国优势产业龙头仍然有较大的机会成长壮大。

从风格类别来看,成长类公司比价值类和周期类公司有优势,尤其是有独到技术和产品的公司。从行业分析来看,在市场强势的氛围下,我们重点关注与云计算、智能制造相关的产业、

5G、精准医疗相关的基因类产业、国内需求旺盛而产品技术有优势的疫苗企业、以及少数从估值看极有优势的新能源相关产业。

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，拉长时点看，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，但拉长时点看，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:保本基金一定保本么?

保本基金,是指在基金产品的一个保本周期内(基金一般设定了一定期限的锁定期,在我国一般是3年,在国外甚至达到了7年至12年),对投资者的本金提供100%或者更高、更低保证的基金,但若提前赎回,则不享受保本。保本基金在保本期内一般不接受申购,可以申购的部分资金也将不享受保本承诺,但可以赎回,因此保本基金也被称为“半封闭式基金”。保本基金适合风险承受能力比较弱的投资者投资或是在未来股市走势不确定的情形下投资,它既可以保障所投本金的安全,又可以分享股市上涨的收益,具有其特定的优势。但在保本周期之内提前赎回,并不一定保本。

问:基金每年都会分红吗?

基金并非每年都会分红,基金分红需要满足一定的条件。根据规定,基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红,具体分红时遵循以下原则:如果基金投资当期出现净亏损,则不进行收益分配;基金当年收益先弥补上一年度亏损后,方可进行当年收益分配;基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。即使满足分红条件,是否分红还要视基金的投资策略。您还可以参看基金合同中的“基金的收益与分配”章节。

问:基金分红越多越好?

基金分红当然是好事,毕竟分红至少代表基金实现了收益,但是不能简单认为分红越多越好。

第一,分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段,基金的投资组合良好,基金净值正处于稳步增长阶段,过多过频的分红会干扰投资的节奏,毕竟分红需要将投资的股票变现为现金,过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会,不利于投资者利益的最大化。

第二,分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资人的分红需要。而以成长为目标的股票型基金则以基金净值增长为目标,有时达到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。基金分红是好事,但并不是衡量基金业绩的唯一标准,分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金,投资者如果想实现收益,通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果;因此,分红是以基金净值持续稳定增长为前提,衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。