



基金周报

2019年6月24日

总第707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：A股市场有望开启新一轮反弹行情

东吴动态

- 东吴基金刘瑞：短期下探空间有限

常见问题

- 现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？
- 盘中估值与基金净值的区别是什么？
- 代销与直销网上交易费率一样吗？

 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	2019-06-17		2019-06-18		2019-06-19		2019-06-20		2019-06-21	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.1220	1.1220	1.1290	1.1290	1.1420	1.1420	1.1790	1.1790	1.1850	1.1850
东吴鼎元双债 A	0.9270	0.9270	0.9280	0.9280	0.9280	0.9280	0.9290	0.9290	0.9300	0.9300
东吴鼎元双债 C	0.9230	0.9230	0.9230	0.9230	0.9240	0.9240	0.9250	0.9250	0.9250	0.9250
东吴新趋势	0.4970	0.4970	0.4960	0.4960	0.4970	0.4970	0.5050	0.5050	0.5090	0.5090
东吴移动互联 A	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540	0.8720	0.8720	0.8820	0.8820
东吴移动互联 C	0.8460	0.8460	0.8450	0.8450	0.8450	0.8450	0.8630	0.8630	0.8730	0.8730
东吴国企改革	0.8580	0.8580	0.8620	0.8620	0.8590	0.8590	0.8670	0.8670	0.8770	0.8770
东吴安盈量化	0.8740	0.8740	0.8750	0.8750	0.8860	0.8860	0.9060	0.9060	0.9090	0.9090
东吴安鑫量化	0.9820	1.1010	0.9820	1.1010	0.9880	1.1070	1.0050	1.1240	1.0080	1.1270
东吴智慧医疗	0.7800	0.7800	0.7840	0.7840	0.7880	0.7880	0.8060	0.8060	0.8110	0.8110
东吴优益 A	1.0068	1.0068	1.0070	1.0070	1.0072	1.0072	1.0073	1.0073	1.0076	1.0076
东吴优益 C	1.0011	1.0011	1.0014	1.0014	1.0015	1.0015	1.0016	1.0016	1.0019	1.0019
东吴双三角 A	0.8244	0.8244	0.8271	0.8271	0.8380	0.8380	0.8513	0.8513	0.8630	0.8630
东吴双三角 C	0.8165	0.8165	0.8192	0.8192	0.8299	0.8299	0.8431	0.8431	0.8547	0.8547
东吴悦秀纯债 A	1.0286	1.0586	1.0292	1.0592	1.0291	1.0591	1.0299	1.0599	1.0300	1.0600
东吴悦秀纯债 C	1.0277	1.0577	1.0282	1.0582	1.0282	1.0582	1.0289	1.0589	1.0291	1.0591
东吴可转债	1.0070	0.8770	1.0070	0.8770	1.0120	0.8820	1.0250	0.8950	1.0290	0.8990
东吴沪深 300A	1.1065	1.1065	1.1102	1.1102	1.1256	1.1256	1.1579	1.1579	1.1598	1.1598
东吴鼎利 (LOF)	0.9090	1.2050	0.9090	1.2050	0.9100	1.2060	0.9100	1.2060	0.9110	1.2070
东吴嘉禾优势	0.7275	2.4475	0.7284	2.4484	0.7368	2.4568	0.7472	2.4672	0.7561	2.4761
东吴双动力	0.5624	1.6252	0.5640	1.6268	0.5718	1.6346	0.5869	1.6497	0.5983	1.6611
东吴行业轮动	0.5472	0.6272	0.5507	0.6307	0.5600	0.6400	0.5754	0.6554	0.5746	0.6546
东吴进取策略	0.9729	1.4929	0.9734	1.4934	0.9820	1.5020	1.0044	1.5244	1.0086	1.5286
东吴新经济	0.8130	1.2030	0.8180	1.2080	0.8270	1.2170	0.8470	1.2370	0.8530	1.2430
东吴安享量化	0.9610	1.5410	0.9660	1.5460	0.9810	1.5610	1.0070	1.5870	1.0110	1.5910
东吴新产业	1.7700	1.7700	1.7820	1.7820	1.8050	1.8050	1.8660	1.8660	1.8770	1.8770
东吴多策略	0.9244	1.6874	0.9292	1.6922	0.9446	1.7076	0.9735	1.7365	0.9789	1.7419
东吴优信 A	1.0224	1.0344	1.0221	1.0341	1.0241	1.0361	1.0310	1.0430	1.0359	1.0479
东吴优信 C	0.9839	0.9959	0.9836	0.9956	0.9855	0.9975	0.9920	1.0040	0.9968	1.0088
东吴增利 A	1.1370	1.4770	1.1370	1.4770	1.1380	1.4780	1.1390	1.4790	1.1390	1.4790
东吴增利 C	1.1270	1.4370	1.1280	1.4380	1.1280	1.4380	1.1290	1.4390	1.1300	1.4400
东吴配置优化	1.0384	1.2624	1.0397	1.2637	1.0445	1.2685	1.0527	1.2767	1.0504	1.2744
东吴中证新兴	0.9650	0.9650	0.9660	0.9660	0.9790	0.9790	0.9980	0.9980	1.0100	1.0100

基金数据

基金名称	2019-06-17		2019-06-18		2019-06-19		2019-06-20		2019-06-21	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	0.8213	2.478	1.8769	3.142	0.6795	3.168	0.6248	3.136	0.6295	3.13
东吴货币 B	0.887	2.728	1.9426	3.393	0.7452	3.42	0.6913	3.384	0.6861	3.373
东吴增鑫宝 A	0.4499	1.836	0.4969	1.837	0.5245	1.859	0.5506	1.9	0.4622	1.888
东吴增鑫宝 B	0.5153	2.081	0.5631	2.082	0.59	2.104	0.6166	2.145	0.528	2.133

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	4.31	3.31	-0.08	26.06	-7.20	11.16	25.53	18.50
东吴鼎元双债 A	0.43	1.64	-3.43	-4.81	-9.36	-9.88	-5.01	-7.00
东吴新趋势	2.41	2.62	-0.20	23.54	-8.62	-27.70	22.95	-49.10
东吴移动互联 A	3.04	2.92	0.46	13.81	-16.56	-19.23	14.25	-11.80
东吴国企改革	1.86	1.15	-4.47	5.79	0.69	-12.82	5.92	-12.30
东吴安盈量化	4.12	2.02	-0.55	18.98	-2.57	-10.18	19.76	-9.10
东吴安鑫量化	2.65	3.28	3.07	13.51	10.53	8.25	13.77	12.90
东吴智慧医疗	3.71	2.79	-2.76	20.15	-9.69	-10.09	20.15	-18.90
东吴优益 A	0.13	0.22	0.76	2.17	5.06	0.00	1.98	0.76
东吴双三角 A	4.75	3.00	-9.84	15.16	9.45	0.00	14.33	-13.70
东吴悦秀纯债 A	0.19	0.50	0.46	1.67	5.36	0.00	1.18	6.07
东吴可转债	2.08	0.19	-4.63	12.21	10.84	2.07	12.58	-20.78
东吴沪深 300A	4.79	5.01	-0.22	23.19	1.56	-2.78	25.14	15.98
东吴鼎利 (LOF)	0.33	1.22	-2.25	-5.99	-8.99	-12.24	-6.37	-8.90
东吴嘉禾优势	3.87	3.21	-5.07	17.66	8.56	-9.49	17.39	203.54
东吴双动力	5.88	4.87	-8.49	18.38	-7.88	-16.05	20.55	34.62
东吴行业轮动	4.42	4.83	-1.51	24.91	-5.97	-23.44	25.87	-38.75
东吴进取策略	3.31	2.98	0.72	19.90	3.56	5.55	20.67	56.45
东吴新经济	4.53	5.05	-2.96	19.13	0.00	-6.78	19.80	18.21
东吴安享量化	4.77	4.01	-4.71	16.34	1.40	3.65	17.42	66.45
东吴新产业	5.10	4.57	11.13	40.60	16.80	19.86	41.34	87.70
东吴多策略	5.59	5.03	-2.56	19.85	5.02	8.26	20.93	82.36
东吴优信 A	1.30	1.66	0.04	-4.02	-10.11	-7.57	-3.69	4.82
东吴增利 A	0.18	0.35	0.53	1.97	4.69	9.41	1.70	53.68
东吴配置优化	1.27	2.13	2.29	26.45	-1.42	-2.37	25.99	5.89
东吴中证新兴	4.66	2.54	-7.76	14.77	-4.90	-13.68	16.49	1.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

A股市场有望开启新一轮反弹行情

刘元海

一季度，A股市场出现较大幅度反弹，反弹主要原因是：第一，2018年A股市场持续下跌至年底，当时市场股权风险溢价回到历史高位，市场风险偏好降到历史低点，市场存在反弹需要；第二，在经济下行背景下，国内货币政策和财政政策放松迹象明显；第三，中美贸易战达成一定共识可能性较大；第四，年初以来，北上资金大规模流入A股市场，对A股市场稳定和上涨起到中流砥柱作用。

4月中下旬开始，A股出现短期快速下跌，主要原因是：第一，市场风险溢价降到较低历史位置，估值水平处于历史相对高位；第二，4月中旬央行货币政策委员会重提把好货币供给总闸门，强调不搞大水漫灌，货币政策较年初出现微调迹象；第三，5月初中美贸易谈判冲突突然升级，美国对中国2000亿商品关税从10%提高到25%，超出市场预期；第四，4、5月份，北上资金大规模流出A股市场。

再反观以上这些因素在当前的状况：第一，上证指数从3288高点最低跌到2822点，跌了466点，而年初上证指数从最低点2440点反弹到最高点3288点，涨了848点，也即4月中旬以来上证指数最大下跌点数要超过年初以来最大上涨点数一半多。从历史经验看，短期市场下跌幅度基本差不多。

第二，从财政政策看，允许专项债补充基建项目资本金，在中美贸易冲突升级背景下稳增长迹象比较明显。同时，在全球开启降息周期背景下，也打开国内货币政策空间。并且近期人民币汇率出现明显升值趋势。

第三，6月18日中美两国首脑通过电话会谈表示双方要展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法，并表示拟将在月底日本举办的G20峰会中会晤就事关中美关系发展的根本性问题交换意见。中美贸易重启谈判有利A股市场风险偏好提高。

第四，6月份，北上资金又开始大规模流入A股市场。

从目前来看，以上4个因素正朝着积极方向转变。可以预期，在科创板即将推出背景下，营造一个繁荣的资本市场扩大直接融资比重是国家未来重要战略举措，我们可以对下一阶段A股市场抱相对乐观态度。

从投资主线看，保持相对均衡配置，消费+科技+非银作为主要配置方向。

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:现金分红和红利再投选哪个分红方式更好?

答:现金分红和红利再投资没有绝对的哪个好哪个坏。在一般熊市或市场趋势不明的情况下,投资者可选择现金分红落袋为安;希望用红利来补贴家用的投资者或大多退休者,以及生活来源受限制的投资者,也可选择现金红利。但在牛市,选择红利再投资能给投资者带来的回报更大。而且,基金做为长期投资产品,选择红利再投资可以带来复利效果。

问:盘中估值与基金净值的区别是什么?

答:您在非东吴基金官方网站上看到实时净值是商业网站根据基金公司上一季度公布的持仓情况做的盘中估值,随着基金持仓品种与数量的变化,估值的准确度会与实际发生偏离,因此无法真实反映基金显状,投资者还是应以基金公司公布的净值信息为准。

问:代销与直销网上交易费率一样吗?

答:通过代销机构的网上申购属于代销申购,以代销机构设置的费率为准,代销网点申购费率是否有优惠活动请咨询网点客户服务人员,东吴基金管理有限公司网站上的交易系统直销申购手续费率现在最低至0.6%,不同银行卡享受的优惠幅度不同,详情请登陆东吴基金网站查看产品费率介绍。