



# 基金周报

2019年8月26日

总第716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：医药板块呈上行趋势

## 东吴动态

- 东吴基金刘瑞：短期下探空间有限

## 常见问题

- 东吴货币基金有哪些优点和特点？
- 申购了货币基金之后，什么时候开始享受收益，双休日和节假日有收益吗？
- 货币的万份收益为何会在某日突然上升？

 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	2019-08-19		2019-08-20		2019-08-21		2019-08-22		2019-08-23	
	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	1.2320	1.2320	1.2330	1.2330	1.2350	1.2350	1.2330	1.2330	1.2470	1.2470
东吴鼎元双债 A	0.9590	0.9590	0.9600	0.9600	0.9610	0.9610	0.9610	0.9610	0.9620	0.9620
东吴鼎元双债 C	0.9540	0.9540	0.9550	0.9550	0.9550	0.9550	0.9560	0.9560	0.9570	0.9570
东吴新趋势	0.5260	0.5260	0.5240	0.5240	0.5230	0.5230	0.5250	0.5250	0.5260	0.5260
东吴移动互联 A	0.9180	0.9180	0.9140	0.9140	0.9140	0.9140	0.9150	0.9150	0.9190	0.9190
东吴移动互联 C	0.9090	0.9090	0.9050	0.9050	0.9050	0.9050	0.9050	0.9050	0.9100	0.9100
东吴国企改革	0.8600	0.8600	0.8630	0.8630	0.8590	0.8590	0.8540	0.8540	0.8540	0.8540
东吴安盈量化	0.8930	0.8930	0.8930	0.8930	0.8930	0.8930	0.8910	0.8910	0.8930	0.8930
东吴安鑫量化	1.0550	1.1740	1.0540	1.1730	1.0500	1.1690	1.0510	1.1700	1.0610	1.1800
东吴智慧医疗	0.8450	0.8450	0.8410	0.8410	0.8400	0.8400	0.8430	0.8430	0.8570	0.8570
东吴优益 A	1.0154	1.0154	1.0153	1.0153	1.0154	1.0154	1.0155	1.0155	1.0155	1.0155
东吴优益 C	1.0090	1.0090	1.0089	1.0089	1.0090	1.0090	1.0091	1.0091	1.0090	1.0090
东吴双三角 A	0.8817	0.8817	0.8777	0.8777	0.8724	0.8724	0.8760	0.8760	0.8780	0.8780
东吴双三角 C	0.8725	0.8725	0.8686	0.8686	0.8633	0.8633	0.8668	0.8668	0.8688	0.8688
东吴悦秀纯债 A	1.0438	1.0738	1.0435	1.0735	1.0428	1.0728	1.0429	1.0729	1.0427	1.0727
东吴悦秀纯债 C	1.0427	1.0727	1.0424	1.0724	1.0417	1.0717	1.0418	1.0718	1.0416	1.0716
东吴可转债	1.0510	0.9210	1.0500	0.9200	1.0500	0.9200	1.0480	0.9180	1.0520	0.9220
东吴沪深 300A	1.1497	1.1497	1.1491	1.1491	1.1476	1.1476	1.1511	1.1511	1.1590	1.1590
东吴鼎利 (LOF)	0.9340	1.2300	0.9350	1.2310	0.9350	1.2310	0.9360	1.2320	0.9360	1.2320
东吴嘉禾优势	0.7983	2.5183	0.7955	2.5155	0.7917	2.5117	0.7954	2.5154	0.7961	2.5161
东吴双动力	0.6658	1.7286	0.6593	1.7221	0.6633	1.7261	0.6624	1.7252	0.6626	1.7254
东吴行业轮动	0.6273	0.7073	0.6292	0.7092	0.6291	0.7091	0.6325	0.7125	0.6419	0.7219
东吴进取策略	1.0851	1.6051	1.0798	1.5998	1.0795	1.5995	1.0787	1.5987	1.0849	1.6049
东吴新经济	0.8640	1.2540	0.8640	1.2540	0.8630	1.2530	0.8670	1.2570	0.8690	1.2590
东吴安享量化	1.0840	1.6640	1.0830	1.6630	1.0790	1.6590	1.0760	1.6560	1.0820	1.6620
东吴新产业	2.0640	2.0640	2.0650	2.0650	2.0660	2.0660	2.0620	2.0620	2.0860	2.0860
东吴多策略	1.0636	1.8266	1.0621	1.8251	1.0592	1.8222	1.0566	1.8196	1.0657	1.8287
东吴优信 A	1.0674	1.0794	1.0666	1.0786	1.0663	1.0783	1.0678	1.0798	1.0703	1.0823
东吴优信 C	1.0264	1.0384	1.0256	1.0376	1.0253	1.0373	1.0267	1.0387	1.0291	1.0411
东吴增利 A	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760
东吴增利 C	1.1260	1.4360	1.1260	1.4360	1.1260	1.4360	1.1260	1.4360	1.1260	1.4360
东吴配置优化	1.1208	1.3448	1.1202	1.3442	1.1170	1.3410	1.1169	1.3409	1.1205	1.3445
东吴中证新兴	1.0380	1.0380	1.0380	1.0380	1.0390	1.0390	1.0410	1.0410	1.0420	1.0420

基金数据

基金名称	2019-08-19		2019-08-20		2019-08-21		2019-08-22		2019-08-23	
	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	0.7145	2.236	0.5576	2.248	0.5598	2.258	0.6442	2.146	0.5624	2.162
东吴货币 B	0.7798	2.482	0.6235	2.495	0.6263	2.505	0.7103	2.392	0.6279	2.408
东吴增鑫宝 A	0.5726	1.988	0.8717	2.183	0.5063	2.183	0.5713	2.214	0.4937	2.139
东吴增鑫宝 B	0.6383	2.233	0.9376	2.429	0.5721	2.429	0.6372	2.459	0.5601	2.385

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	2.89	5.41	10.65	17.31	3.92	6.58	32.10	24.70
东吴鼎元双债 A	0.42	1.91	5.14	1.58	-5.03	-8.38	-1.74	-3.80
东吴新趋势	2.14	2.73	6.91	14.35	1.54	-24.21	27.05	-47.40
东吴移动互联 A	2.80	3.49	8.76	9.02	-3.16	-17.80	19.04	-8.10
东吴国企改革	-0.93	-3.39	-1.27	-0.47	0.35	-15.45	3.14	-14.60
东吴安盈量化	1.94	1.94	2.64	7.20	6.44	-11.67	17.65	-10.70
东吴安鑫量化	2.22	2.41	8.71	15.45	16.21	10.86	19.75	18.84
东吴智慧医疗	3.50	5.28	10.87	15.03	5.80	-3.27	26.96	-14.30
东吴优益 A	0.05	0.29	0.99	1.91	4.07	0.00	2.78	1.55
东吴双三角 A	1.70	2.70	7.33	0.18	11.42	0.00	16.32	-12.20
东吴悦秀纯债 A	-0.04	0.57	1.73	1.64	4.75	0.00	2.43	7.37
东吴可转债	0.67	2.43	2.73	4.47	11.91	0.45	15.10	-19.01
东吴沪深 300A	2.89	0.98	7.19	8.28	11.39	-4.69	25.05	15.90
东吴鼎利 (LOF)	0.32	1.41	3.88	1.08	-8.06	-10.94	-3.80	-6.40
东吴嘉禾优势	2.10	4.67	10.46	8.22	14.98	-6.88	23.60	219.60
东吴双动力	3.27	7.70	18.55	13.60	8.98	-14.08	33.51	49.08
东吴行业轮动	4.05	7.09	20.30	19.47	11.62	-17.44	40.61	-31.58
东吴进取策略	2.85	3.48	11.95	17.34	23.85	9.42	29.80	68.28
东吴新经济	2.48	1.76	8.63	7.28	13.00	-8.53	22.05	20.42
东吴安享量化	2.46	3.44	13.06	10.75	13.30	8.04	25.67	78.14
东吴新产业	2.31	5.73	18.32	33.04	41.42	26.50	57.08	108.60
东吴多策略	2.90	4.89	16.09	14.85	18.54	15.07	31.65	98.53
东吴优信 A	1.20	2.79	5.34	4.50	-5.15	-5.87	-0.49	8.30
东吴增利 A	0.00	-0.70	0.09	0.44	2.90	7.68	1.43	53.27
东吴配置优化	0.78	2.44	9.13	21.85	7.96	1.92	34.40	12.96
东吴中证新兴	3.27	3.58	8.43	3.68	3.27	-13.88	20.18	4.20

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 医药板块呈上行趋势

秦斌

二季度以来，医药行业整体盈利出现恢复性增长，在诸政策影响下，出现行业利润同比增速环比明显提升的良好迹象，主题概念个股、业绩高成长个股、行业龙头公司相继表现，行业处于加速转型期，市场处于投资方向的迷惘期，短期业绩高增长和核心龙头公司估值中枢持续提高，市场持仓相对集中的龙头公司逐步走向分化。

在市场情绪亢奋中，医药类股虽然进攻性略显不足，但上行趋势较为确定，部分高景气赛道的子行业个股逐步显现中长期配置价值。此外，随着科创板的逐步展开，生物医药是科创板的重要战略方向之一，未来随着有重磅品种在研的公司上市将带动医药估值体系的重估。

## 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：东吴货币基金有哪些优点和特点？

答：特点一：本基金风险低 投资收益稳 本基金主要投资于债券、央行票据、回购等金融品种，本金风险级别较低，投资收益可预期。特点二：每日计收益 分红免税金 本基金每日将基金收益分配给基金持有人，按月结转；同时分红收益免税金，并享有再投资收益。特点三：交易零成本 买卖更便利 本基金交易免认购费、申购费和赎回费，基金净值始终为 1 元，赎回资金到账快捷，是资产管理的极佳现金蓄水池。

问：申购了货币基金之后，什么时候开始享受收益，双休日和节假日有收益吗？

答：当日申购的货币基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益。根据此，客户于 T 日申购货币基金，T+1 日开始享受收益；T 日赎回，T+1 日起不享受收益。投资者于法定节假日前最后一个开放日申购（或转入）的基金份额不享有该日和整个节假日期间的收益；投资者于法定节假日前最后一个开放日赎回（或转出）的基金份额享有该日和整个节假日期间的收益。周五申购货币基金，从下周一开始享受收益；周五赎回货币基金，从下周一开始不享受收益。

问：货币的万份收益为何会在某日突然上升？

答：这是因为货币基金在当日进行了收益释放。收益释放可能由以下四个原因造成：

第一、基金经理卖掉债券兑现，这会使得投资收益集中体现。

第二、年末资金面紧张带来市场整体利率升高，那么货币基金的收益率也水涨船高。

第三、货币基金所持有的回购、大额存单、票据等到期兑现，形成收益的集中体现。

第四，如果遇上大额赎回，平摊到每份上的单位收益也会随之升高。

各个基金公司的情况可能有所差异，具体可咨询各基金公司。