



# 基金周报

2019年9月2日

总第717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：把握震荡行情中的结构性机会

## 东吴动态

- 东吴基金刘瑞：短期下探空间有限

## 常见问题

- 目前市场下跌，我该不该停止定投呢？
- 银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？
- 投资者应该怎看待分红？是否可以将分红作为选择基金的标准？

 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	2019-08-26		2019-08-27		2019-08-28		2019-08-29		2019-08-30	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.2340	1.2340	1.2490	1.2490	1.2360	1.2360	1.2420	1.2420	1.2480	1.2480
东吴鼎元双债A	0.9630	0.9630	0.9650	0.9650	0.9650	0.9650	0.9660	0.9660	0.9670	0.9670
东吴鼎元双债C	0.9580	0.9580	0.9590	0.9590	0.9600	0.9600	0.9600	0.9600	0.9610	0.9610
东吴新趋势	0.5220	0.5220	0.5290	0.5290	0.5270	0.5270	0.5300	0.5300	0.5290	0.5290
东吴移动互联A	0.9080	0.9080	0.9200	0.9200	0.9170	0.9170	0.9210	0.9210	0.9180	0.9180
东吴移动互联C	0.8990	0.8990	0.9110	0.9110	0.9080	0.9080	0.9120	0.9120	0.9090	0.9090
东吴国企改革	0.8610	0.8610	0.8660	0.8660	0.8630	0.8630	0.8720	0.8720	0.8690	0.8690
东吴安盈量化	0.8910	0.8910	0.9020	0.9020	0.8980	0.8980	0.8940	0.8940	0.8940	0.8940
东吴安鑫量化	1.0510	1.1700	1.0560	1.1750	1.0510	1.1700	1.0490	1.1680	1.0530	1.1720
东吴智慧医疗	0.8530	0.8530	0.8620	0.8620	0.8600	0.8600	0.8600	0.8600	0.8580	0.8580
东吴优益A	1.0161	1.0161	1.0161	1.0161	1.0162	1.0162	1.0161	1.0161	1.0156	1.0156
东吴优益C	1.0096	1.0096	1.0096	1.0096	1.0097	1.0097	1.0095	1.0095	1.0091	1.0091
东吴双三角A	0.8763	0.8763	0.8890	0.8890	0.8850	0.8850	0.8829	0.8829	0.8712	0.8712
东吴双三角C	0.8670	0.8670	0.8797	0.8797	0.8757	0.8757	0.8736	0.8736	0.8620	0.8620
东吴悦秀纯债A	1.0437	1.0737	1.0435	1.0735	1.0437	1.0737	1.0427	1.0727	1.0416	1.0716
东吴悦秀纯债C	1.0426	1.0726	1.0424	1.0724	1.0426	1.0726	1.0416	1.0716	1.0405	1.0705
东吴可转债	1.0450	0.9150	1.0490	0.9190	1.0500	0.9200	1.0480	0.9180	1.0480	0.9180
东吴沪深300A	1.1431	1.1431	1.1579	1.1579	1.1537	1.1537	1.1502	1.1502	1.1532	1.1532
东吴鼎利(LOF)	0.9370	1.2330	0.9380	1.2340	0.9380	1.2340	0.9380	1.2340	0.9390	1.2350
东吴嘉禾优势	0.7938	2.5138	0.8051	2.5251	0.8014	2.5214	0.7995	2.5195	0.7894	2.5094
东吴双动力	0.6579	1.7207	0.6713	1.7341	0.6694	1.7322	0.6752	1.7380	0.6698	1.7326
东吴行业轮动	0.6331	0.7131	0.6391	0.7191	0.6398	0.7198	0.6372	0.7172	0.6419	0.7219
东吴进取策略	1.0789	1.5989	1.0943	1.6143	1.0974	1.6174	1.0931	1.6131	1.0923	1.6123
东吴新经济	0.8570	1.2470	0.8700	1.2600	0.8640	1.2540	0.8660	1.2560	0.8680	1.2580
东吴安享量化	1.0700	1.6500	1.0800	1.6600	1.0770	1.6570	1.0760	1.6560	1.0730	1.6530
东吴新产业	2.0640	2.0640	2.0880	2.0880	2.0770	2.0770	2.0850	2.0850	2.0970	2.0970
东吴多策略	1.0554	1.8184	1.0668	1.8298	1.0650	1.8280	1.0646	1.8276	1.0622	1.8252
东吴优信A	1.0667	1.0787	1.0719	1.0839	1.0731	1.0851	1.0760	1.0880	1.0751	1.0871
东吴优信C	1.0257	1.0377	1.0306	1.0426	1.0318	1.0438	1.0346	1.0466	1.0337	1.0457
东吴增利A	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1370	1.4770	1.1370	1.4770	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	1.1158	1.3398	1.1201	1.3441	1.1179	1.3419	1.1147	1.3387	1.1148	1.3388
东吴中证新兴	1.0330	1.0330	1.0500	1.0500	1.0450	1.0450	1.0450	1.0450	1.0380	1.0380

## 基金数据

基金名称	2019-08-26		2019-08-27		2019-08-28		2019-08-29		2019-08-30	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	0.563	2.118	0.561	2.12	0.5532	2.117	0.5491	2.066	0.5569	2.063
东吴货币 B	0.6286	2.364	0.6278	2.367	0.6182	2.362	0.6154	2.312	0.6229	2.309
东吴增鑫宝 A	0.5074	2.076	0.6696	1.969	0.4928	1.961	0.4202	1.881	0.3788	1.82
东吴增鑫宝 B	0.5731	2.322	0.7354	2.214	0.5585	2.207	0.4867	2.127	0.4452	2.066

## 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	0.08	3.57	8.24	11.53	3.74	5.85	32.20	24.80
东吴鼎元双债 A	0.52	2.11	5.22	1.90	-4.82	-8.08	-1.23	-3.30
东吴新趋势	0.57	2.32	6.87	9.98	1.15	-23.11	27.78	-47.10
东吴移动互联 A	-0.11	2.80	7.62	9.03	-3.37	-18.83	18.91	-8.20
东吴国企改革	1.76	-1.81	0.46	-2.36	2.24	-15.14	4.95	-13.10
东吴安盈量化	0.11	0.68	2.17	4.44	6.05	-12.35	17.79	-10.60
东吴安鑫量化	-0.75	-0.19	7.89	13.35	15.33	8.61	18.85	17.95
东吴智慧医疗	0.12	3.37	10.14	12.60	4.51	-3.49	27.11	-14.20
东吴优益 A	0.01	0.24	0.97	1.91	3.86	0.00	2.79	1.56
东吴双三角 A	-0.77	-0.83	4.01	-4.33	9.04	0.00	15.42	-12.88
东吴悦秀纯债 A	-0.11	0.46	1.60	1.71	4.60	0.00	2.32	7.26
东吴可转债	-0.38	0.29	2.95	2.14	11.60	-1.52	14.66	-19.32
东吴沪深 300A	-0.50	-1.53	4.86	3.38	9.89	-7.15	24.43	15.32
东吴鼎利 (LOF)	0.32	1.40	3.99	1.29	-7.85	-10.57	-3.49	-6.10
东吴嘉禾优势	-0.84	0.38	7.34	3.87	11.97	-9.36	22.56	216.91
东吴双动力	1.09	6.72	18.51	9.00	10.09	-16.97	34.96	50.70
东吴行业轮动	0.00	4.02	17.07	15.10	13.09	-19.99	40.61	-31.58
东吴进取策略	0.68	2.90	12.35	13.50	23.62	7.50	30.69	69.43
东吴新经济	-0.12	0.00	7.29	3.70	12.44	-11.25	21.91	20.28
东吴安享量化	-0.83	0.37	11.54	6.03	11.08	6.12	24.62	76.66
东吴新产业	0.53	3.45	16.44	30.09	41.69	22.85	57.91	109.70
东吴多策略	-0.33	1.87	14.81	10.30	16.69	13.96	31.22	97.88
东吴优信 A	0.45	2.78	5.35	5.54	-4.77	-5.56	-0.05	8.78
东吴增利 A	0.00	-0.79	0.09	0.35	2.81	7.58	1.43	53.27
东吴配置优化	-0.51	1.07	8.26	16.57	7.25	0.64	33.72	12.39
东吴中证新兴	-0.38	0.48	6.79	0.00	1.86	-14.92	19.72	3.80

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 把握震荡行情中的结构性机会

周健

如果我们看过去两个月，正收益的资产并不多，只有受益于降息的债券、美国房地产 REITs 和黄金，黄金是表现最强的资产，特别是沪金。因为人民币出现明显贬值，沪金两个月涨幅近 15%。但是，股票仍然今年市场最好的资产，尤其是沪深 300，年初至今上涨 27%，这在年初恐怕是难以想象的。

目前，大多数策略分析师认为 A 股是在市场底部，或者是牛市早期。纵观看多观点，大部分都认为从指数下跌幅度、估值水平、盈利趋势来看，A 股都与历史底部相似，其次是金融供给侧改革和资本市场制度改革支持市场走好，还有外部资金流入，包括多只全球指数开始配置 A 股，以及海外进入降息周期等因素。

上半年在极度悲观预期和极低的估值水平上，A 股展开了全面修复行情，所以沪深 300 成为最强资产。站在当前时点，有人对比过国债收益率与个股的估值，发现在经历收益率下行乃至倒挂之后，已经有超三百只股票的分红收益要高于国债收益率。所以我们看到长线资金开始逐步加仓高分红的股票，作为固收类资产的替代。

另一方面，从去年中发酵至今的中美贸易摩擦对市场的边际影响逐渐转弱。最近两次上调关税之后市场表现要明显好于去年，显示出市场已经把这部分负面因素逐步 Price In。还有些板块在这个过程中屡次被炒，比如科技股、稀土概念等，表明投资者面对利空，心态更为稳定和积极。

第三，大量被动产品增持 A 股，为市场提供新鲜血液。随着美联储降息，越来越多的经济体出现负利率，能够为投资者提供正收益的资产也越来越少，A 股的投资价值被全球投资者逐步重视，也为市场带来稀有的增量资金。

不过，个人认为市场空间有限。现在的大环境是全球宏观经济仍然面临衰退的风险，政治不稳定带来的风险正逐步发酵，主要资产价格均处于高位，包括我们的核心资产。所以，未来资产价格波动应该会是加大，而不是收敛。不管 A 股有多便宜（事实上核心资产已经处于历史高位），经济大环境决定了市场空间。如果海外市场下跌，即使是有海外指数基金增持，A 股也难以独善其身，而且从海外被动产品的泡沫化程度来看，一旦全球股票市场转向，指数基金和被动产品可能正是风险来源。

从投资策略来看，预计市场特征出现变化的可能性不大，维持震荡的判断，不宜追高。结构性机会建议关注市场化改革可能提升部分板块的估值水平，包括国企改革、军工等板块，低估值蓝筹可能

也会有阶段性机会。另外，经济下行伴随货币贬值的风险，叠加负利率，令黄金资产的配置价值大为提升，建议继续关注。

## 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：目前市场下跌，我该不该停止定投呢？

答：基金定投指每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额数较少；而在基金价格走低时买进的份额数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。其实选择基金定投就等于选择一种投资的纪律。如果在市场一直向上或是向下走的时候停止基金定投，那么就不能发挥定投的优势了。

问：银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？

答：银联收取的跨行转账手续费是如何收取的？ 转账金额 跨行转账手续费小于等于 5000 元 2 元/笔 5000 元至 5 万元(含) 3 元/笔 5 万元以上至 10 万元(含) 5 元/笔 10 万元以上 8 元/笔 注意：如果您所持有的银行卡银联需要收取"跨行转账费"，请您务必保证您的银行卡上留有足额资金，否则系统将提示"余额不足，无法进行支付"。例如：如果您申购金额为 10 万元，银联需收您的跨行转账费 5 元，则您的银行卡上至少应该存有： $100,000+5=100,005$  元。否则，该笔交易申请将会失败。

问：投资者应该怎样看待分红？是否可以将分红作为选择基金的标准？

答：基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金净值的一部分，这也就是分红当天（除权日）基金份额净值下降的原因。投资者不应该将分红次数多少、分红额度比例作为选择一只基金的唯一标准，而是要根据一只基金是否能给投资者带来长期的、良好的收益进行综合考虑。