



# 基金周报

2019年9月23日

总第720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：房住不炒债券兴

## 东吴动态

- 东吴基金刘瑞：价值蓝筹股 具有罕见投资价值

## 常见问题

- 什么是巨额赎回？
- 什么是累计净值？
- 投资基金应有哪些准备？

 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	2019-09-16		2019-09-17		2019-09-18		2019-09-19		2019-09-20	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.2460	1.2460	1.2300	1.2300	1.2340	1.2340	1.2340	1.2340	1.2420	1.2420
东吴鼎元双债 A	0.9810	0.9810	0.9790	0.9790	0.9560	0.9560	0.9560	0.9560	0.9560	0.9560
东吴鼎元双债 C	0.9730	0.9730	0.9710	0.9710	0.9480	0.9480	0.9490	0.9490	0.9490	0.9490
东吴新趋势	0.5550	0.5550	0.5510	0.5510	0.5550	0.5550	0.5560	0.5560	0.5570	0.5570
东吴移动互联 A	0.9670	0.9670	0.9570	0.9570	0.9640	0.9640	0.9660	0.9660	0.9680	0.9680
东吴移动互联 C	0.9570	0.9570	0.9480	0.9480	0.9550	0.9550	0.9560	0.9560	0.9590	0.9590
东吴国企改革	0.8630	0.8630	0.8460	0.8460	0.8420	0.8420	0.8420	0.8420	0.8470	0.8470
东吴安盈量化	0.9250	0.9250	0.9170	0.9170	0.9190	0.9190	0.9300	0.9300	0.9340	0.9340
东吴安鑫量化	1.0800	1.1990	1.0700	1.1890	1.0730	1.1920	1.0750	1.1940	1.0760	1.1950
东吴智慧医疗	0.8890	0.8890	0.8780	0.8780	0.8860	0.8860	0.8940	0.8940	0.8990	0.8990
东吴优益 A	1.0167	1.0167	1.0167	1.0167	1.0167	1.0167	1.0166	1.0166	1.0166	1.0166
东吴优益 C	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0099	1.0099	1.0099	1.0099	1.0098	1.0098
东吴双三角 A	0.9242	0.9242	0.9100	0.9100	0.9129	0.9129	0.9217	0.9217	0.9282	0.9282
东吴双三角 C	0.9142	0.9142	0.9001	0.9001	0.9030	0.9030	0.9117	0.9117	0.9181	0.9181
东吴悦秀纯债 A	1.0430	1.0730	1.0430	1.0730	1.0421	1.0721	1.0424	1.0724	1.0427	1.0727
东吴悦秀纯债 C	1.0418	1.0718	1.0418	1.0718	1.0410	1.0710	1.0412	1.0712	1.0415	1.0715
东吴可转债	1.0640	0.9340	1.0550	0.9250	1.0550	0.9250	1.0570	0.9270	1.0580	0.9280
东吴沪深 300A	1.1985	1.1985	1.1796	1.1796	1.1851	1.1851	1.1893	1.1893	1.1925	1.1925
东吴鼎利 (LOF)	0.9460	1.2420	0.9470	1.2430	0.9260	1.2220	0.9270	1.2230	0.9270	1.2230
东吴嘉禾优势	0.8350	2.5550	0.8200	2.5400	0.8212	2.5412	0.8311	2.5511	0.8375	2.5575
东吴双动力	0.7205	1.7833	0.7072	1.7700	0.7095	1.7723	0.7194	1.7822	0.7285	1.7913
东吴行业轮动	0.6577	0.7377	0.6508	0.7308	0.6569	0.7369	0.6602	0.7402	0.6624	0.7424
东吴进取策略	1.1220	1.6420	1.1064	1.6264	1.1109	1.6309	1.1140	1.6340	1.1169	1.6369
东吴新经济	0.8880	1.2780	0.8820	1.2720	0.8950	1.2850	0.8960	1.2860	0.9010	1.2910
东吴安享量化	1.1370	1.7170	1.1240	1.7040	1.1280	1.7080	1.1270	1.7070	1.1280	1.7080
东吴新产业	2.0840	2.0840	2.0590	2.0590	2.0680	2.0680	2.0690	2.0690	2.0840	2.0840
东吴多策略	1.1224	1.8854	1.1109	1.8739	1.1151	1.8781	1.1146	1.8776	1.1144	1.8774
东吴优信 A	1.0933	1.1053	1.0926	1.1046	1.0889	1.1009	1.0901	1.1021	1.0898	1.1018
东吴优信 C	1.0510	1.0630	1.0503	1.0623	1.0467	1.0587	1.0479	1.0599	1.0477	1.0597
东吴增利 A	1.1380	1.4780	1.1380	1.4780	1.1280	1.4680	1.1280	1.4680	1.1280	1.4680
东吴增利 C	1.1260	1.4360	1.1260	1.4360	1.1160	1.4260	1.1160	1.4260	1.1160	1.4260
东吴配置优化	1.1344	1.3584	1.1260	1.3500	1.1282	1.3522	1.1301	1.3541	1.1305	1.3545
东吴中证新兴	1.1080	1.1080	1.0850	1.0850	1.0880	1.0880	1.1020	1.1020	1.1100	1.1100

基金数据

基金名称	2019-09-16		2019-09-17		2019-09-18		2019-09-19		2019-09-20	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	0.8808	2.253	0.5601	2.263	0.5522	2.203	0.5348	2.197	0.5534	2.2
东吴货币 B	0.9458	2.501	0.6273	2.509	0.6178	2.449	0.6013	2.443	0.6194	2.447
东吴增鑫宝 A	0.4869	2.146	0.4506	2.071	0.5877	1.954	0.4482	1.809	0.4593	1.793
东吴增鑫宝 B	0.5526	2.394	0.5167	2.319	0.6533	2.199	0.5172	2.055	0.5247	2.04

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	-0.48	0.73	5.34	5.61	10.40	1.39	31.57	24.20
东吴鼎元双债 A	-2.35	-0.42	2.91	-0.62	-5.16	-9.30	-2.35	-4.40
东吴新趋势	0.36	6.30	10.30	10.08	13.44	-21.22	34.54	-44.30
东吴移动互联 A	0.00	5.91	11.01	10.13	5.33	-14.11	25.39	-3.20
东吴国企改革	-1.40	-1.85	-2.31	-7.93	0.59	-17.61	2.29	-15.30
东吴安盈量化	0.76	4.59	3.09	2.86	11.06	-9.23	23.06	-6.60
东吴安鑫量化	-0.65	2.09	7.06	10.47	17.85	10.77	21.44	20.52
东吴智慧医疗	1.58	6.90	11.54	7.79	16.45	-0.22	33.19	-10.10
东吴优益 A	0.03	0.13	0.92	1.75	4.87	0.00	2.89	1.66
东吴双三角 A	0.13	5.75	9.03	-2.33	21.03	0.00	22.97	-7.18
东吴悦秀纯债 A	0.00	-0.08	1.24	1.78	4.73	0.00	2.43	7.37
东吴可转债	-1.03	0.76	3.22	-1.03	13.25	1.34	15.75	-18.55
东吴沪深 300A	-0.87	3.78	2.99	2.62	15.27	-6.25	28.67	19.25
东吴鼎利 (LOF)	-1.80	-0.86	1.87	-0.54	-9.47	-11.80	-4.73	-7.30
东吴嘉禾优势	0.22	5.28	12.09	5.76	20.82	-7.78	30.03	236.22
东吴双动力	1.43	10.50	24.13	12.44	28.23	-13.82	46.79	63.91
东吴行业轮动	0.49	5.28	15.12	13.46	24.46	-20.30	45.10	-29.39
东吴进取策略	-0.92	3.44	11.20	11.70	26.85	5.62	33.63	73.25
东吴新经济	1.46	4.28	6.38	2.85	20.78	-9.45	26.54	24.86
东吴安享量化	-0.97	4.16	12.02	6.82	20.38	10.52	31.01	85.71
东吴新产业	-0.43	0.92	11.68	23.68	41.10	18.27	56.93	108.40
东吴多策略	-0.89	4.92	14.47	11.45	26.08	18.27	37.67	107.60
东吴优信 A	-0.15	2.18	5.70	5.11	-3.37	-4.70	1.32	10.27
东吴增利 A	-0.79	-0.70	-0.97	-0.44	1.90	6.62	0.71	52.19
东吴配置优化	-0.48	0.92	7.39	10.90	16.20	0.46	35.60	13.97
东吴中证新兴	0.36	6.94	11.22	1.93	13.38	-12.11	28.03	11.00

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 房住不炒债券兴

杨庆定

根据传统的债市分析框架，经济增长、通货膨胀、资金面和货币政策是债市的核心影响因素，其他影响因素还包括大类资产对比、供给与需求、信用扩张、市场风险偏好、汇率与中外利差等等。但从历年债券市场表现来看，利率表现出较强的、有规律可循的周期性特征，利率的中枢水平总是与经济的名义增长水平相契合，因此虽然其他因素会带来利率波动，但经济基本面因素始终是债券投资的核心逻辑。从经济实际增速来看，目前国内经济仍然面临很大的压力，这已无太多争议，需求的三驾马车中，消费保持较强韧性，出口仍持续面临国际贸易争端和全球经济下滑的负面影响，固定资产投资中制造业投资不振，地产政策收紧趋势不改，地产不再作为刺激经济的手段，以地产行业的传导链条来看，房地产投资也已是强弩之末、融资约束下的基建投资更多还是发挥托底功能。在这样的经济环境下，债券大类资产的核心逻辑是坚挺的，利率中枢水平仍有较大的回落空间。

除了经济实际增速水平，通货膨胀作为构成经济名义增速的另一因素，近年波动不大，但今年受供给因素推升的猪肉价格对CPI影响开始显现，2020年在基数效应下，若干月份CPI持续破3%的概率已较大。但除猪肉外，其他多数类别商品CPI是下行的，这样的CPI上行并非由需求导致，并不是传统意义上的典型通胀，也会较为可控，因此无论是对货币政策还是对市场预期的影响，预计都将是较为有限的。

## 东吴动态

### 东吴基金刘瑞：价值蓝筹股 具有罕见投资价值

《上海证券报》

在分化行情中，东吴新产业精选基金今年以来总回报逼近60%，业绩表现抢眼。该基金经理刘瑞表示，以上证50为代表的价值蓝筹宽基指数是难得的会给投资者带来中长期收益的投资品，尽管短期或有波动，但风物长宜放眼量，应坚定布局。

#### 坚定看多价值蓝筹股

今年上半年，遵循对A股权益投资价值和周期的积极判断，东吴新产业精选基金始终高仓位运行，尽管市场剧烈波动，但刘瑞“内心无比平静”。

刘瑞表示，今年上半年，基于对各投资品种收益风险比的动态比较，对组合进行了一定调整使其具有更强进攻性和更高收益风险比，增加了对预期收益30%以上的光伏、寿险和黄金板块的战略性配置，减持了短期快速上涨估值偏高的券商股和预期收益在15%-20%的银行股，并基于长期价值投资理念自下而上优选了电动车、廉价航空等个股。

数据显示，东吴新产业精选基金上半年净值增长了42.85%，同期业绩比较基准为11.70%。进入三季度，该基金净值再度强势上涨，截至8月29日，该基金今年以来总回报高达57%。

站在当前时点看，刘瑞认为，决定未来三五年A股中长期收益率的因素是估值。从估值水平看，以上证50为代表的价值蓝筹指数当前的估值水平实际上低于2014年初的水平。

刘瑞解释说，投资的核心本质是机会成本的比较，在风险溢价水平较稳定的情况下，决定了权益资产的中长期收益率水平。刚兑的打破，对于系统性提升权益资产中长期估值中枢十分有益。

刘瑞坚定地认为，纵使短期有波动，以上证50为代表的价值蓝筹宽基指数是难得的会给投资者带来中长期收益的投资品。

#### 风物长宜放眼量

过去一年多来，影响市场的内外因素增多。在刘瑞看来，风物长宜放眼量，将正常的周期性问题和中长期结构性问题混淆在一起，从单一视角、短期维度和线性思维看待问题，对投资决策是无益的。在众生浮躁之际，如果从大历史观出发，进行深入独立的思考，就会对未来的判断多一分积极。“越来越多一流的充满干劲的新一代创业者正在突出重围，新旧动能切换正在加速，这着实令人兴奋。”

基于长期视角思考问题，同样体现在刘瑞的投资决策上。刘瑞表示，在做资产配置时要做到两点：第一，高度重视基本面，包括产业长期增长空间、未来3-5年中期增速、竞争格局、产业链上下游位

置和议价能力等；第二，重视中长期机会，六七成仓位的配置目标久期长达3-5年，剩余仓位至少是基于较为确定的1年期机会，不会考虑月度和季度级别的所谓轮动。

具体而言，刘瑞表示要关注三个核心问题：一是行业未来5-10年的增长空间有多大，二是行业中期3-5年的成长速度有多高，三是行业的竞争格局如何。在刘瑞看来，前两个问题分别解决了产业长期增长天花板和中期产业生命周期投资时机选择的问题，归纳在一起可以解决产业可持续成长性的问题，而竞争格局要解决产业投资回报率的问题。若要获取长期可持续的较高回报率，所投产业必须具备合适的可持续成长性和较高投资回报率两个特征，缺一不可。

正是基于对长期价值的判断，刘瑞对当前市场关心的“交易拥挤”问题不以为然。在他看来，从“机构超配、交易拥挤”到“股价大幅波动下跌”这个逻辑链条的推导并不严密，除非是机构短期集中涌入某类产品导致短期泡沫化，或者是投资品基本面被证伪或不及预期。如果不是上述两种情况，仅仅简单地因为“机构超配、交易拥挤”就认为“股价大幅波动下跌”，反而会面临由于基本面不断超预期向上而踏空的风险。

## 常见问题

**问：什么是巨额赎回？**

**答：**巨额赎回是指当开放式基金的当日净赎回量超过基金规模的10%时，基金管理人可以在接受赎回比例不低于基金总规模的10%的情况下，对其余的赎回申请延期办理。巨额赎回申请发生时，投资人可选择连续赎回或取消赎回两种方式，连续赎回是指投资者对于延期办理的赎回申请部分，选择依次在下一个基金开放日进行赎回。

**问：什么是累计净值？**

**答：**基金累计净值指的是份额净值与基金成立以来累计分红派息之和。累计净值反映该基金自成立以来的总体收益情况的数据。

**问：投资基金应有哪些准备？**

**答：**投资基金前应做好充分的准备工作：制订切实可行的投资目标；了解自身风险承受能力和承受意愿；准备资金进行长期投资；选择有实力的基金管理公司；选择合适的基金投资品种；选择合适的交易渠道；选择合适的投资方式；选择合适的投资时机。