

# 东吴基金

# 基金周报

2019年10月14日

总第722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：全球处于经济下行，货币宽松的周期

## 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

- 何种基金适合进行定期定额投资？
- 如何把握基金投资时机？
- 保本基金一定保本吗？

 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](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	2019-10-08		2019-10-09		2019-10-10		2019-10-11	
	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
东吴阿尔法	1.2020	1.2020	1.2110	1.2110	1.2200	1.2200	1.2240	1.2240
东吴鼎元双债 A	0.9660	0.9660	0.9670	0.9670	0.9680	0.9680	0.9680	0.9680
东吴鼎元双债 C	0.9590	0.9590	0.9590	0.9590	0.9600	0.9600	0.9610	0.9610
东吴新趋势	0.5540	0.5540	0.5540	0.5540	0.5560	0.5560	0.5580	0.5580
东吴移动互联 A	0.9590	0.9590	0.9590	0.9590	0.9650	0.9650	0.9690	0.9690
东吴移动互联 C	0.9490	0.9490	0.9500	0.9500	0.9550	0.9550	0.9590	0.9590
东吴国企改革	0.8240	0.8240	0.8240	0.8240	0.8250	0.8250	0.8290	0.8290
东吴安盈量化	0.9240	0.9240	0.9280	0.9280	0.9360	0.9360	0.9430	0.9430
东吴安鑫量化	1.0740	1.1930	1.0730	1.1920	1.0780	1.1970	1.0850	1.2040
东吴智慧医疗	0.8910	0.8910	0.8900	0.8900	0.9090	0.9090	0.9100	0.9100
东吴优益 A	1.0180	1.0180	1.0181	1.0181	1.0182	1.0182	1.0183	1.0183
东吴优益 C	1.0110	1.0110	1.0112	1.0112	1.0112	1.0112	1.0113	1.0113
东吴双三角 A	0.9078	0.9078	0.9131	0.9131	0.9269	0.9269	0.9308	0.9308
东吴双三角 C	0.8977	0.8977	0.9029	0.9029	0.9166	0.9166	0.9204	0.9204
东吴悦秀纯债 A	1.0439	1.0739	1.0443	1.0743	1.0437	1.0737	1.0431	1.0731
东吴悦秀纯债 C	1.0427	1.0727	1.0430	1.0730	1.0424	1.0724	1.0418	1.0718
东吴可转债	1.0470	0.9170	1.0500	0.9200	1.0550	0.9250	1.0600	0.9300
东吴沪深 300A	1.1560	1.1560	1.1575	1.1575	1.1668	1.1668	1.1774	1.1774
东吴鼎利 (LOF)	0.9370	1.2330	0.9370	1.2330	0.9380	1.2340	0.9380	1.2340
东吴嘉禾优势	0.8071	2.5271	0.8125	2.5325	0.8236	2.5436	0.8279	2.5479
东吴双动力	0.6916	1.7544	0.7008	1.7636	0.7164	1.7792	0.7138	1.7766
东吴行业轮动	0.6498	0.7298	0.6518	0.7318	0.6640	0.7440	0.6650	0.7450
东吴进取策略	1.0998	1.6198	1.1056	1.6256	1.1160	1.6360	1.1222	1.6422
东吴新经济	0.8970	1.2870	0.8970	1.2870	0.9150	1.3050	0.9200	1.3100
东吴安享量化	1.1290	1.7090	1.1290	1.7090	1.1340	1.7140	1.1450	1.7250
东吴新产业	2.0040	2.0040	2.0210	2.0210	2.0320	2.0320	2.0420	2.0420
东吴多策略	1.1155	1.8785	1.1153	1.8783	1.1203	1.8833	1.1305	1.8935
东吴优信 A	1.0868	1.0988	1.0850	1.0970	1.0856	1.0976	1.0874	1.0994
东吴优信 C	1.0445	1.0565	1.0428	1.0548	1.0433	1.0553	1.0450	1.0570
东吴增利 A	1.1340	1.4740	1.1340	1.4740	1.1340	1.4740	1.1350	1.4750
东吴增利 C	1.1210	1.4310	1.1220	1.4320	1.1220	1.4320	1.1220	1.4320
东吴配置优化	1.1264	1.3504	1.1256	1.3496	1.1291	1.3531	1.1340	1.3580
东吴中证新兴	1.0530	1.0530	1.0540	1.0540	1.0720	1.0720	1.0730	1.0730

## 基金数据

基金名称	2019-10-08		2019-10-09		2019-10-10		2019-10-11	
	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	0.5682	2.095	0.5786	2.1	0.5685	2.101	0.5499	2.091
东吴货币 B	0.6343	2.34	0.6466	2.347	0.6357	2.348	0.6156	2.338
东吴增鑫宝 A	1.0717	2.24	0.9841	2.482	1.3314	2.912	0.4985	2.895
东吴增鑫宝 B	1.1374	2.485	1.0501	2.729	1.3973	3.159	0.5628	3.142

## ○ 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	2.17	-1.05	3.82	3.12	19.41	-1.13	29.66	22.40
东吴鼎元双债 A	0.62	-1.02	2.98	3.53	-2.62	-7.72	-1.12	-3.20
东吴新趋势	1.27	1.09	8.14	8.77	25.96	-21.96	34.78	-44.20
东吴移动互联 A	1.47	0.62	8.39	9.62	15.91	-14.40	25.52	-3.10
东吴国企改革	0.48	-3.94	-6.43	-8.70	-0.24	-17.92	0.12	-17.10
东吴安盈量化	2.39	1.95	6.19	1.40	19.07	-8.36	24.24	-5.70
东吴安鑫量化	1.40	0.93	7.75	10.71	17.55	9.88	22.46	21.53
东吴智慧医疗	2.59	3.41	10.84	10.71	23.81	-1.41	34.81	-9.00
东吴优益 A	0.11	0.20	0.67	1.75	5.61	0.00	3.07	1.83
东吴双三角 A	1.90	0.95	8.36	-1.80	33.62	0.00	23.32	-6.92
东吴悦秀纯债 A	0.05	-0.08	0.84	2.11	4.13	0.00	2.47	7.41
东吴可转债	1.24	-0.75	4.02	-0.56	15.26	1.43	15.97	-18.40
东吴沪深 300A	2.40	-1.13	2.94	-1.86	21.49	-9.01	27.04	17.74
东吴鼎利 (LOF)	0.54	-0.64	2.07	2.40	1.96	-10.92	-3.60	-6.20
东吴嘉禾优势	1.80	-0.73	9.51	4.53	32.15	-8.95	28.54	232.37
东吴双动力	2.38	-0.42	22.18	11.71	44.41	-13.32	43.82	60.60
东吴行业轮动	2.86	1.42	13.73	13.13	44.63	-20.27	45.67	-29.11
东吴进取策略	2.10	0.12	11.06	8.92	32.62	5.73	34.27	74.07
东吴新经济	2.91	4.31	8.24	5.26	31.43	-6.50	29.21	27.49
东吴安享量化	1.87	0.70	14.73	7.11	31.01	10.12	32.98	88.51
东吴新产业	2.66	-1.64	8.73	12.76	44.52	16.55	53.77	104.20
东吴多策略	1.75	0.77	16.58	11.16	36.90	17.97	39.65	110.60
东吴优信 A	0.31	-0.28	4.11	5.11	0.05	-4.99	1.10	10.03
东吴增利 A	0.27	-0.26	-0.70	0.09	2.71	6.97	1.34	53.14
东吴配置优化	1.03	0.35	9.39	9.81	27.65	-0.86	36.02	14.32
东吴中证新兴	1.13	-2.54	6.98	-3.33	19.35	-16.17	23.76	7.30

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 全球处于经济下行，货币宽松的周期

张能进

从当前看，全球经济已经进入同步放缓的阶段，摩根大通全球制造业 PMI 已连续四个月处于 50 荣枯线以下，这是 2012 年以来全球制造业首次跌落荣枯线。在全球贸易摩擦不断升级的背景下，未来的经济更加不确定，经济持续放缓的趋势还将延续。为此，2019 年以来，全球先后有 22 个国家的央行进行了降息。美联储也开启了降息周期，而市场对于未来进一步降息的预期也有更进一步的期待。甚至，美联储在 9 月份重新开启了数量型的宽松货币政策。总体看，全球处于经济下行，货币宽松的周期。

就中国来说，与全球基本上同步，但放松的力度较以往更加谨慎。过去几轮的宽松周期，在房地产政策和信贷政策上都有明显的上行力度。但这次受房价、债务等指标约束，整体的政策基调是抵抗式托底。因此政策力度比较平缓，表现在经济复苏所需要的时间更长，复苏的力度会比较弱，对整体经济，特别是周期性行业的盈利弹性会相对不足。

投资方面，我们主要聚焦顺应未来经济发展规律的成长行业，包括消费升级、老龄化以及科技创新。

## 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 and 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：何种基金适合进行定期定额投资？

答：“定期定额”的一大好处就是通过长期投资，来消除股市的波动性、降低风险，获取投资收益。所以，“定期定额”在震荡的行情表现尤其出色。进行“定期定额”投资，也最好选择波动程度稍大的基金品种，例如股票基金。

问：如何把握基金投资时机？

答：选择基金投资前，根据自身情况设定合理的收益预期，进而设定获利点和止损点。

基金投资重点在于完整的“资产配置”，搭配投资过程中的灵活调整，这样才能有效提升投资的胜算。以下两个原则可供投资者参考：a) 确定资金的投资期限：若投入的资金在一段时间后要赎回变现，建议至少半年之前就关注市场时点以寻找最佳赎回时机；b) 设立获利点和止损点。

问：保本基金一定保本么？

答：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。