



# 基金周报

2019年10月21日

总第723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：利好兑现后，债市进入调整

## 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

- 保本基金一定保本吗？
- 基金每年都会分红吗？
- 基金分红越多越好？

 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	2019-10-14		2019-10-15		2019-10-16		2019-10-17		2019-10-18	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.2310	1.2310	1.2260	1.2260	1.2200	1.2200	1.2250	1.2250	1.2130	1.2130
东吴鼎元双债 A	0.9700	0.9700	0.9710	0.9710	0.9710	0.9710	0.9720	0.9720	0.9720	0.9720
东吴鼎元双债 C	0.9620	0.9620	0.9630	0.9630	0.9630	0.9630	0.9640	0.9640	0.9640	0.9640
东吴新趋势	0.5610	0.5610	0.5590	0.5590	0.5570	0.5570	0.5570	0.5570	0.5550	0.5550
东吴移动互联 A	0.9760	0.9760	0.9700	0.9700	0.9660	0.9660	0.9670	0.9670	0.9610	0.9610
东吴移动互联 C	0.9660	0.9660	0.9600	0.9600	0.9560	0.9560	0.9570	0.9570	0.9510	0.9510
东吴国企改革	0.8310	0.8310	0.8260	0.8260	0.8250	0.8250	0.8230	0.8230	0.8210	0.8210
东吴安盈量化	0.9460	0.9460	0.9460	0.9460	0.9440	0.9440	0.9420	0.9420	0.9350	0.9350
东吴安鑫量化	1.0920	1.2110	1.0930	1.2120	1.0890	1.2080	1.0900	1.2090	1.0810	1.2000
东吴智慧医疗	0.9120	0.9120	0.9080	0.9080	0.9120	0.9120	0.9140	0.9140	0.9070	0.9070
东吴优益 A	1.0186	1.0186	1.0186	1.0186	1.0187	1.0187	1.0190	1.0190	1.0190	1.0190
东吴优益 C	1.0116	1.0116	1.0116	1.0116	1.0116	1.0116	1.0119	1.0119	1.0119	1.0119
东吴双三角 A	0.9399	0.9399	0.9288	0.9288	0.9296	0.9296	0.9312	0.9312	0.9230	0.9230
东吴双三角 C	0.9293	0.9293	0.9184	0.9184	0.9192	0.9192	0.9207	0.9207	0.9126	0.9126
东吴悦秀纯债 A	1.0427	1.0727	1.0427	1.0727	1.0428	1.0728	1.0434	1.0734	1.0426	1.0726
东吴悦秀纯债 C	1.0415	1.0715	1.0414	1.0714	1.0416	1.0716	1.0421	1.0721	1.0414	1.0714
东吴可转债	1.0680	0.9380	1.0650	0.9350	1.0620	0.9320	1.0610	0.9310	1.0580	0.9280
东吴沪深 300A	1.1894	1.1894	1.1846	1.1846	1.1808	1.1808	1.1816	1.1816	1.1654	1.1654
东吴鼎利 (LOF)	0.9400	1.2360	0.9400	1.2360	0.9410	1.2370	0.9420	1.2380	0.9420	1.2380
东吴嘉禾优势	0.8395	2.5595	0.8276	2.5476	0.8268	2.5468	0.8276	2.5476	0.8196	2.5396
东吴双动力	0.7233	1.7861	0.7089	1.7717	0.7053	1.7681	0.7035	1.7663	0.6907	1.7535
东吴行业轮动	0.6686	0.7486	0.6691	0.7491	0.6694	0.7494	0.6741	0.7541	0.6670	0.7470
东吴进取策略	1.1310	1.6510	1.1258	1.6458	1.1277	1.6477	1.1286	1.6486	1.1164	1.6364
东吴新经济	0.9260	1.3160	0.9240	1.3140	0.9250	1.3150	0.9260	1.3160	0.9190	1.3090
东吴安享量化	1.1530	1.7330	1.1540	1.7340	1.1510	1.7310	1.1520	1.7320	1.1420	1.7220
东吴新产业	2.0530	2.0530	2.0440	2.0440	2.0220	2.0220	2.0320	2.0320	2.0010	2.0010
东吴多策略	1.1395	1.9025	1.1405	1.9035	1.1377	1.9007	1.1388	1.9018	1.1292	1.8922
东吴优信 A	1.0875	1.0995	1.0849	1.0969	1.0850	1.0970	1.0854	1.0974	1.0846	1.0966
东吴优信 C	1.0451	1.0571	1.0426	1.0546	1.0427	1.0547	1.0431	1.0551	1.0423	1.0543
东吴增利 A	1.1360	1.4760	1.1360	1.4760	1.1370	1.4770	1.1370	1.4770	1.1370	1.4770
东吴增利 C	1.1230	1.4330	1.1240	1.4340	1.1240	1.4340	1.1240	1.4340	1.1250	1.4350
东吴配置优化	1.1371	1.3611	1.1362	1.3602	1.1346	1.3586	1.1341	1.3581	1.1281	1.3521
东吴中证新兴	1.0860	1.0860	1.0700	1.0700	1.0680	1.0680	1.0690	1.0690	1.0560	1.0560

基金数据

基金名称	2019-10-14		2019-10-15		2019-10-16		2019-10-17		2019-10-18	
	万份收益	7日年化(%)								
东吴货币 A	0.5342	2.052	0.9393	2.25	0.5297	2.224	0.532	2.204	0.5357	2.197
东吴货币 B	0.5986	2.299	1.0064	2.497	0.5959	2.47	0.5979	2.45	0.6014	2.443
东吴增鑫宝 A	0.687	2.944	0.5038	2.639	0.7941	2.538	0.5246	2.107	0.7271	2.229
东吴增鑫宝 B	0.7535	3.191	0.5697	2.886	0.8605	2.784	0.5909	2.353	0.793	2.476

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	-0.90	-1.70	2.62	1.59	27.15	-2.33	28.50	21.30
东吴鼎元双债 A	0.41	1.67	3.29	3.74	-2.41	-7.60	-0.72	-2.80
东吴新趋势	-0.54	0.00	8.40	7.56	35.04	-22.16	34.06	-44.50
东吴移动互联 A	-0.83	-0.31	8.34	8.71	18.50	-13.66	24.48	-3.90
东吴国企改革	-0.97	-2.49	-7.13	-8.88	-1.08	-18.15	-0.85	-17.90
东吴安盈量化	-0.85	1.74	6.25	-0.85	24.34	-9.05	23.19	-6.50
东吴安鑫量化	-0.37	0.75	7.56	10.19	17.25	9.08	22.01	21.08
东吴智慧医疗	-0.33	2.37	11.84	11.02	29.76	-1.31	34.37	-9.30
东吴优益 A	0.07	0.23	0.70	1.85	5.83	0.00	3.14	1.90
东吴双三角 A	-0.84	1.11	8.54	-4.38	36.56	0.00	22.28	-7.70
东吴悦秀纯债 A	-0.05	0.05	0.69	2.25	3.98	0.00	2.42	7.36
东吴可转债	-0.19	0.28	3.22	-1.31	15.65	1.45	15.75	-18.55
东吴沪深 300A	-1.02	-1.66	2.16	-4.54	23.64	-11.04	25.74	16.54
东吴鼎利 (LOF)	0.43	1.73	2.28	2.84	1.51	-10.54	-3.19	-5.80
东吴嘉禾优势	-1.00	-0.19	9.53	3.33	35.94	-8.10	27.25	229.04
东吴双动力	-3.24	-2.65	17.27	7.67	43.00	-16.25	39.17	55.41
东吴行业轮动	0.30	1.54	15.00	12.52	47.83	-20.23	46.11	-28.90
东吴进取策略	-0.52	0.50	10.75	7.57	35.70	5.24	33.57	73.17
东吴新经济	-0.11	2.68	9.27	4.55	34.55	-6.32	29.07	27.35
东吴安享量化	-0.26	1.24	14.09	6.33	34.99	8.92	32.64	88.02
东吴新产业	-2.01	-3.24	5.76	8.51	45.63	13.82	50.68	100.10
东吴多策略	-0.11	1.26	16.38	10.16	40.92	16.70	39.49	110.36
东吴优信 A	-0.26	-0.39	4.07	4.96	0.31	-4.87	0.84	9.75
东吴增利 A	0.18	0.80	-0.61	0.26	2.80	7.16	1.52	53.41
东吴配置优化	-0.52	-0.01	9.17	8.37	35.54	-2.09	35.31	13.73
东吴中证新兴	-1.58	-2.94	5.49	-6.38	22.93	-17.69	21.80	5.60

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 利好兑现后，债市进入调整

邵笛

国际间经济、政治与军事方面的博弈绵延不绝，美联储三季度连续两次降息，各国迅速跟进，显示全球经济增长动能放缓，中国央行保持定力，通过降准、mlf及逆回购等方式为市场提供宽裕流动性。国内经济景气度维持在强弱分界线附近，表现偏弱，三季度GDP同比增速小幅下行至6%，PPI指数持续下行。食品价格的快速上升对CPI产生较大压力，CPI同比增速来到了3%整数关口，由于基数因素，预计明年初该数值有进一步上行可能。中美贸易谈判依然在曲折中前行，但市场承受力有所增强。为应对类压力，国内管理层积极应对，通过加大开放、完善管理制度、细化与创新货币财政政策及其工具等方式，为实体经济平稳发展创造有利条件。

经济下行压力不减，市场风险偏好降低，加之国外资金的持续配置推动，债券收益率在8月上旬快速下行，幅度达20bp左右，但随后的V型反转还是有些让人始料不及。债市的利好因素市场已接受完毕，而隐忧仍存。首先，在经过去年以来的贸易战冲击后，经济基本面虽有波动和下行，但幅度依然可控，房地产市场略有降温，远未到需要刺激的阶段。其次，CPI与PPI的剪刀差继续扩大，货币宽松的冲动受到抑制。再次，08年金融危机以来世界范围内的宽松货币政策进一步的空间和效果存疑，财政刺激与货币宽松成为常态后，无限加码对经济增长的利弊孰大？最后，资本市场开放的短期正面冲击散去，外资配置进入常态化，市场恢复上涨需要新的变量推动。

## 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：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。

问：基金每年都会分红吗？

答：基金并非每年都会分红，基金分红需要满足一定的条件。根据规定，基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红，具体分红时遵循以下原则：如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。即使满足分红条件，是否分红还要视基金的投资策略。您还可以参看基金合同中的“基金的收益与分配”章节。

问：基金分红越多越好？

答：基金分红当然是好事，毕竟分红至少代表基金实现了收益，但是不能简单认为分红越多越好。

第一，分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段，基金的投资组合良好，基金净值正处于稳步增长阶段，过多过频的分红会干扰投资的节奏，毕竟分红需要将投资的股票变现为现金，过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会，不利于投资者利益的最大化。

第二，分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资人的分红需要。而以成长为目标的股票型基金则以基金净值增长为目标，有时达到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。基金分红是好事，但并不是衡量基金业绩的唯一标准，分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，分红是以基金净值持续稳定增长为前提，衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。