



基金周报

2019年10月28日

总第724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：飞天的猪价

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

- 现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？
- 盘中估值和基金净值的区别是什么？
- 代销与直销网上交易费率一样吗？

 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

客服邮箱：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	2019-10-21		2019-10-24		2019-10-23		2019-10-24		2019-10-25	
	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	1.2140	1.2140	1.2100	1.2100	1.2150	1.2150	1.2100	1.2100	1.2130	1.2130
东吴鼎元双债 A	0.9730	0.9730	0.9460	0.9460	0.9450	0.9450	0.9460	0.9460	0.9460	0.9460
东吴鼎元双债 C	0.9650	0.9650	0.9380	0.9380	0.9370	0.9370	0.9380	0.9380	0.9380	0.9380
东吴新趋势	0.5560	0.5560	0.5560	0.5560	0.5550	0.5550	0.5560	0.5560	0.5580	0.5580
东吴移动互联 A	0.9630	0.9630	0.9630	0.9630	0.9620	0.9620	0.9630	0.9630	0.9670	0.9670
东吴移动互联 C	0.9530	0.9530	0.9530	0.9530	0.9520	0.9520	0.9530	0.9530	0.9570	0.9570
东吴国企改革	0.8210	0.8210	0.8200	0.8200	0.8200	0.8200	0.8200	0.8200	0.8210	0.8210
东吴安盈量化	0.9350	0.9350	0.9340	0.9340	0.9350	0.9350	0.9340	0.9340	0.9400	0.9400
东吴安鑫量化	1.0810	1.2000	1.0830	1.2020	1.0820	1.2010	1.0830	1.2020	1.0870	1.2060
东吴智慧医疗	0.9000	0.9000	0.8980	0.8980	0.8970	0.8970	0.8980	0.8980	0.9060	0.9060
东吴优益 A	1.0190	1.0190	1.0191	1.0191	1.0190	1.0190	1.0191	1.0191	1.0192	1.0192
东吴优益 C	1.0119	1.0119	1.0120	1.0120	1.0118	1.0118	1.0120	1.0120	1.0120	1.0120
东吴双三角 A	0.9176	0.9176	0.9192	0.9192	0.9219	0.9219	0.9192	0.9192	0.9286	0.9286
东吴双三角 C	0.9072	0.9072	0.9088	0.9088	0.9115	0.9115	0.9088	0.9088	0.9180	0.9180
东吴悦秀纯债 A	1.0417	1.0717	1.0422	1.0722	1.0419	1.0719	1.0422	1.0722	1.0417	1.0717
东吴悦秀纯债 C	1.0404	1.0704	1.0409	1.0709	1.0406	1.0706	1.0409	1.0709	1.0404	1.0704
东吴可转债	1.0560	0.9260	1.0550	0.9250	1.0550	0.9250	1.0550	0.9250	1.0590	0.9290
东吴沪深 300A	1.1689	1.1689	1.1653	1.1653	1.1656	1.1656	1.1653	1.1653	1.1730	1.1730
东吴鼎利 (LOF)	0.9430	1.2390	0.9180	1.2140	0.9180	1.2140	0.9180	1.2140	0.9190	1.2150
东吴嘉禾优势	0.8153	2.5353	0.8172	2.5372	0.8207	2.5407	0.8172	2.5372	0.8220	2.5420
东吴双动力	0.6877	1.7505	0.6860	1.7488	0.6864	1.7492	0.6860	1.7488	0.6933	1.7561
东吴行业轮动	0.6648	0.7448	0.6640	0.7440	0.6650	0.7450	0.6640	0.7440	0.6725	0.7525
东吴进取策略	1.1190	1.6390	1.1075	1.6275	1.1088	1.6288	1.1075	1.6275	1.1189	1.6389
东吴新经济	0.9130	1.3030	0.9130	1.3030	0.9130	1.3030	0.9130	1.3030	0.9190	1.3090
东吴安享量化	1.1420	1.7220	1.1410	1.7210	1.1410	1.7210	1.1410	1.7210	1.1440	1.7240
东吴新产业	2.0050	2.0050	1.9930	1.9930	2.0060	2.0060	1.9930	1.9930	2.0000	2.0000
东吴多策略	1.1295	1.8925	1.1287	1.8917	1.1284	1.8914	1.1287	1.8917	1.1315	1.8945
东吴优信 A	1.0831	1.0951	1.0780	1.0900	1.0777	1.0897	1.0780	1.0900	1.0782	1.0902
东吴优信 C	1.0409	1.0529	1.0359	1.0479	1.0356	1.0476	1.0359	1.0479	1.0361	1.0481
东吴增利 A	1.1380	1.4780	1.1090	1.4490	1.1090	1.4490	1.1090	1.4490	1.1090	1.4490
东吴增利 C	1.1250	1.4350	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060	1.0960	1.4060	1.0970	1.4070
东吴配置优化	1.1281	1.3521	1.1279	1.3519	1.1296	1.3536	1.1279	1.3519	1.1311	1.3551
东吴中证新兴	1.0540	1.0540	1.0520	1.0520	1.0530	1.0530	1.0520	1.0520	1.0620	1.0620

基金数据

基金名称	2019-10-21		2019-10-22		2019-10-23		2019-10-24		2019-10-25	
	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	0.5362	2.185	0.608	2.009	0.5144	2.001	0.5259	1.997	0.5192	1.989
东吴货币 B	0.6018	2.432	0.6739	2.254	0.5794	2.245	0.593	2.243	0.5839	2.233
东吴增鑫宝 A	0.6222	2.253	0.5474	2.276	0.5502	2.146	0.5451	2.157	0.5605	2.069
东吴增鑫宝 B	0.6766	2.493	0.6131	2.517	0.6151	2.386	0.6137	2.398	0.6265	2.309

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	0.00	-1.22	1.34	4.93	24.41	-4.49	28.50	21.30
东吴鼎元双债 A	-2.67	-1.36	0.11	0.53	-4.25	-9.90	-3.37	-5.40
东吴新趋势	0.54	0.36	7.72	10.50	30.68	-23.03	34.78	-44.20
东吴移动互联 A	0.62	0.31	8.04	11.28	16.79	-14.04	25.26	-3.30
东吴国企改革	0.00	-2.26	-7.23	-7.02	-3.64	-18.79	-0.85	-17.90
东吴安盈量化	0.53	1.08	5.86	1.95	21.13	-9.79	23.85	-6.00
东吴安鑫量化	0.56	1.21	3.62	11.15	18.02	9.49	22.69	21.75
东吴智慧医疗	-0.11	1.12	10.09	13.11	23.43	-3.41	34.22	-9.40
东吴优益 A	0.02	0.21	0.61	1.95	5.55	0.00	3.16	1.92
东吴双三角 A	0.61	0.43	6.82	0.18	30.72	0.00	23.03	-7.14
东吴悦秀纯债 A	-0.09	-0.11	0.48	2.35	3.78	0.00	2.33	7.27
东吴可转债	0.09	0.76	2.52	1.44	14.31	2.43	15.86	-18.47
东吴沪深 300A	0.65	-0.09	0.63	-0.85	18.74	-11.61	26.56	17.30
东吴鼎利 (LOF)	-2.44	-1.18	-0.54	0.33	-1.71	-12.73	-5.55	-8.10
东吴嘉禾优势	0.29	-1.02	6.16	5.89	30.39	-9.59	27.62	230.00
东吴双动力	0.38	-3.98	10.70	12.26	36.80	-18.18	39.69	55.99
东吴行业轮动	0.82	2.84	10.14	14.68	40.63	-21.46	47.32	-28.31
东吴进取策略	0.22	0.99	6.10	11.00	31.60	3.53	33.87	73.56
东吴新经济	0.00	2.00	6.37	8.50	27.99	-8.56	29.07	27.35
东吴安享量化	0.18	1.78	7.32	9.89	28.97	8.21	32.87	88.35
东吴新产业	-0.05	-2.63	-0.30	9.29	39.57	11.61	50.60	100.00
东吴多策略	0.20	1.84	8.96	13.75	34.29	15.53	39.78	110.79
东吴优信 A	-0.59	-0.61	3.12	4.92	-0.31	-5.76	0.24	9.10
东吴增利 A	-2.46	-1.86	-3.14	-1.95	0.18	4.43	-0.98	49.63
东吴配置优化	0.27	0.51	2.87	10.02	32.14	-2.96	35.67	14.03
东吴中证新兴	0.57	-2.30	3.41	-1.85	19.59	-17.99	22.49	6.20

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

飞天的猪价

赵梅玲

从去年中爆发非洲猪瘟开始，一年多的时间内，猪肉的价格从每公斤不到10元涨到了目前的40元，过去三个月间，猪价就翻了一番，成了名副其实的飞猪。

对北上广深、早出晚归，靠外卖续命的城市白领而言，三个月前的猪价与他们的生活貌似是没有交集的。但是近三个月来，突然发现每天点的那家外卖莫名其妙价格涨了20%；千年不涨价的小区理发店推个平头价格从15元一下子涨到了35元；以前只听过健身房、美容院一夜之间倒闭、老板卷款潜逃，最近倒闭的却是早教、少儿英语等教育机构。

从经济增长的角度，最新公布的3季度GDP增长6%，环比2季度下滑0.2个百分点；从出口，消费、投资增速看，经济增长的压力依然较大，4季度和明年1季度没有看到经济有明显好转的迹象。

尽管历史上并没有出现真正意义上的滞涨，但在这样的背景下，风险资产面临一定的估值压力；现金流稳定、高分红的低估值蓝筹股占优；现金是最安全的资产。

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：现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？

答：现金分红和红利再投资没有绝对的哪个好哪个坏。在一般熊市或市场趋势不明的情况下，投资者可选择现金分红落袋为安；希望用红利来补贴家用的投资者或大多退休者，以及生活来源受限制的投资者，也可选择现金红利。但在牛市，选择红利再投资能给投资者带来的回报更大。而且，基金做为长期投资产品，选择红利再投资可以带来复利效果。

问：盘中估值与基金净值的区别是什么？

答：您在非东吴基金官方网站上看到实时净值是商业网站根据基金公司上一季度公布的持仓情况做的盘中估值，随着基金持仓品种与数量的变化，估值的准确度会与实际发生偏离，因此无法真实反映基金显状，投资者还是应以基金公司公布的净值信息为准。

问：代销与直销网上交易费率一样吗？

答：通过代销机构的网上申购属于代销申购，以代销机构设置的费率为准，代销网点申购费率是否有优惠活动请咨询网点客户服务人员，东吴基金管理有限公司网站上的交易系统直销申购手续费率现在最低至0.6%，不同银行卡享受的优惠幅度不同，详情请登陆东吴基金网站查看产品费率介绍。