



基金周报

2019年11月11日

总第726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：年底前A股市场进入震荡休整期

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

- 东吴基金转托管支持哪种方式？
- 办理转托管需要多长时间？
- 为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？



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	2019-11-04		2019-11-05		2019-11-06		2019-11-07		2019-11-08	
	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	1.2370	1.2370	1.2390	1.2390	1.2370	1.2370	1.2430	1.2430	1.2390	1.2390
东吴鼎元双债 A	0.9520	0.9520	0.9530	0.9530	0.9530	0.9530	0.9540	0.9540	0.9540	0.9540
东吴鼎元双债 C	0.9440	0.9440	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	0.9460	0.9460	0.9460	0.9460
东吴新趋势	0.5600	0.5600	0.5640	0.5640	0.5650	0.5650	0.5640	0.5640	0.5620	0.5620
东吴移动互联 A	0.9730	0.9730	0.9820	0.9820	0.9830	0.9830	0.9800	0.9800	0.9750	0.9750
东吴移动互联 C	0.9630	0.9630	0.9710	0.9710	0.9730	0.9730	0.9700	0.9700	0.9650	0.9650
东吴国企改革	0.8190	0.8190	0.8210	0.8210	0.8200	0.8200	0.8210	0.8210	0.8180	0.8180
东吴安盈量化	0.9460	0.9460	0.9510	0.9510	0.9510	0.9510	0.9560	0.9560	0.9580	0.9580
东吴安鑫量化	1.1050	1.2240	1.1090	1.2280	1.1090	1.2280	1.1100	1.2290	1.1070	1.2260
东吴智慧医疗	0.9310	0.9310	0.9360	0.9360	0.9340	0.9340	0.9340	0.9340	0.9290	0.9290
东吴优益 A	1.0180	1.0180	1.0187	1.0187	1.0195	1.0195	1.0197	1.0197	1.0198	1.0198
东吴优益 C	1.0106	1.0106	1.0113	1.0113	1.0119	1.0119	1.0121	1.0121	1.0122	1.0122
东吴双三角 A	0.9434	0.9434	0.9455	0.9455	0.9388	0.9388	0.9458	0.9458	0.9462	0.9462
东吴双三角 C	0.9326	0.9326	0.9346	0.9346	0.9280	0.9280	0.9349	0.9349	0.9352	0.9352
东吴悦秀纯债 A	1.0378	1.0678	1.0399	1.0699	1.0404	1.0704	1.0398	1.0698	1.0397	1.0697
东吴悦秀纯债 C	1.0365	1.0665	1.0386	1.0686	1.0390	1.0690	1.0384	1.0684	1.0383	1.0683
东吴可转债	1.0590	0.9290	1.0670	0.9370	1.0670	0.9370	1.0690	0.9390	1.0670	0.9370
东吴沪深 300A	1.1968	1.1968	1.2038	1.2038	1.1986	1.1986	1.2008	1.2008	1.1953	1.1953
东吴鼎利 (LOF)	0.9240	1.2200	0.9250	1.2210	0.9250	1.2210	0.9260	1.2220	0.9260	1.2220
东吴嘉禾优势	0.8264	2.5464	0.8297	2.5497	0.8221	2.5421	0.8273	2.5473	0.8289	2.5489
东吴双动力	0.7109	1.7737	0.7161	1.7789	0.7052	1.7680	0.7061	1.7689	0.7046	1.7674
东吴行业轮动	0.6949	0.7749	0.7034	0.7834	0.7007	0.7807	0.7013	0.7813	0.7003	0.7803
东吴进取策略	1.1346	1.6546	1.1389	1.6589	1.1349	1.6549	1.1371	1.6571	1.1362	1.6562
东吴新经济	0.9310	1.3210	0.9300	1.3200	0.9250	1.3150	0.9220	1.3120	0.9160	1.3060
东吴安享量化	1.1640	1.7440	1.1690	1.7490	1.1690	1.7490	1.1700	1.7500	1.1660	1.7460
东吴新产业	2.0360	2.0360	2.0340	2.0340	2.0220	2.0220	2.0210	2.0210	2.0120	2.0120
东吴多策略	1.1515	1.9145	1.1564	1.9194	1.1555	1.9185	1.1568	1.9198	1.1530	1.9160
东吴优信 A	1.0777	1.0897	1.0802	1.0922	1.0793	1.0913	1.0791	1.0911	1.0789	1.0909
东吴优信 C	1.0354	1.0474	1.0378	1.0498	1.0370	1.0490	1.0368	1.0488	1.0366	1.0486
东吴增利 A	1.1130	1.4530	1.1130	1.4530	1.1130	1.4530	1.1140	1.4540	1.1140	1.4540
东吴增利 C	1.1000	1.4100	1.1000	1.4100	1.1010	1.4110	1.1010	1.4110	1.1020	1.4120
东吴配置优化	1.1377	1.3617	1.1433	1.3673	1.1451	1.3691	1.1466	1.3706	1.1401	1.3641
东吴中证新兴	1.0880	1.0880	1.0960	1.0960	1.0910	1.0910	1.0970	1.0970	1.0970	1.0970

基金数据

基金名称	2019-11-04		2019-11-05		2019-11-06		2019-11-07		2019-11-08	
	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	0.5731	2.705	2.2567	3.245	0.5738	3.008	0.7893	3.126	0.5461	3.11
东吴货币 B	0.6329	2.944	2.3089	3.477	0.637	3.238	0.8453	3.353	0.6088	3.339
东吴增鑫宝 A	1.2361	2.651	0.5611	2.652	0.5428	2.498	0.5258	2.39	0.5303	2.377
东吴增鑫宝 B	1.3018	2.9	0.6271	2.901	0.609	2.744	0.5948	2.638	0.5961	2.625

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	0.98	3.08	4.21	10.13	24.02	-2.29	31.25	23.90
东吴鼎元双债 A	0.42	-1.24	0.10	5.07	-2.25	-9.23	-2.55	-4.60
东吴新趋势	0.72	1.44	9.98	12.85	28.31	-20.62	35.75	-43.80
东吴移动互联 A	0.72	1.67	10.05	13.77	19.78	-12.71	26.30	-2.50
东吴国企改革	0.12	-0.73	-6.08	-6.08	-2.97	-18.36	-1.21	-18.20
东吴安盈量化	2.35	3.68	12.71	7.64	20.20	-7.88	26.22	-4.20
东吴安鑫量化	0.54	3.07	8.11	13.31	20.07	10.81	24.94	23.99
东吴智慧医疗	0.43	4.26	14.41	19.26	23.70	-1.06	37.63	-7.10
东吴优益 A	0.21	0.18	0.53	1.46	3.96	0.00	3.22	1.98
东吴双三角 A	1.30	4.23	11.94	14.59	26.85	0.00	25.36	-5.38
东吴悦秀纯债 A	0.12	-0.40	-0.20	1.59	3.29	0.00	2.13	7.06
东吴可转债	1.04	1.91	2.69	4.71	14.22	4.22	16.74	-17.86
东吴沪深 300A	0.49	3.40	7.30	8.25	19.85	-12.17	28.97	19.53
东吴鼎利 (LOF)	0.43	-1.17	-0.43	3.46	-2.11	-12.14	-4.83	-7.40
东吴嘉禾优势	1.11	2.70	9.21	14.92	26.41	-9.55	28.69	232.77
东吴双动力	0.10	1.88	14.91	25.33	36.44	-18.40	41.97	58.53
东吴行业轮动	1.65	7.77	16.29	27.35	43.47	-18.95	53.41	-25.35
东吴进取策略	0.71	3.31	10.39	16.31	30.78	4.07	35.94	76.24
东吴新经济	-0.97	2.12	10.63	14.79	24.29	-7.75	28.65	26.94
东吴安享量化	0.60	3.28	11.90	20.21	28.70	8.86	35.42	91.97
东吴新产业	-0.30	0.40	0.50	14.51	41.19	8.17	51.51	101.20
东吴多策略	0.53	3.36	13.43	24.86	34.29	16.12	42.43	114.80
东吴优信 A	0.25	-0.73	2.95	5.85	-0.25	-5.41	0.31	9.17
东吴增利 A	0.27	-1.76	-1.85	-1.68	0.36	4.90	-0.54	50.30
东吴配置优化	0.45	1.22	3.64	10.95	30.55	-3.17	36.75	14.94
东吴中证新兴	1.76	4.18	11.60	10.81	18.59	-16.39	26.53	9.70

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

年底前 A 股市场进入震荡修整期

刘元海

今年 A 股市场出现比较明显的两波上涨行情，第一波在一季度，第二波在三季度。

一季度 A 股市场出现较大幅度反弹原因是：第一，年初市场风险偏好降到历史低点，市场存在反弹需要；第二，在经济下行背景下，国内货币政策和财政政策放松迹象明显；第三，中美贸易战达成一定共识可能性较大。

三季度 A 股市场反弹逻辑与一季度类似：中美重启贸易谈判，国内政策又有适当放松迹象，同时叠加中报部分科技股龙头业绩超预期，食品饮料、医药等消费股业绩增长比较平稳等因素驱动，三季度，科技、消费股表现突出。

10 月份 CPI 为 3.8%，超出市场预期。在猪肉价格上涨驱动下，短期 CPI 存在超预期上涨可能。在此背景下，国内货币政策放松概率较小。3 季度中国 GDP 增速为 6%，低于市场预期，短期国内经济仍有下行压力。

目前来看，中美之间达成第一阶段协议概率较大，但关税税率下调可能很难超预期。

总体看，年底前最后两个月，A 股市场超预期因素较少。另外，短期看核心资产估值并不低，叠加今年以来公募基金整体收益率比较高，年底兑现压力会比较大。我们判断，年底最后两个月 A 股市场调整概率比较大，调整之后等待来年春季躁动行情。

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：东吴基金转托管支持哪种方式？

答：东吴基金支持2种转换方式：一步转托管和两步转托管。代销机构客户申请转托管时，应先确认转出方销售机构和转入方销售机构（网点）支持的转托管方式，投资者只能采用双方同时允许的转托管方式办理。

问：办理转托管需要多长时间？

答：在“一步转托管”方式下，投资者于T日在转出方销售机构（网点）转出基金份额成功后，正常情况下，基金份额于T+1日到达转入方销售机构（网点），投资者可于T+2日起赎回该部分基金份额。注：跨系统转托管需T+3工作日完成。

问：为什么直销网上申购撤单后，申请资金不能当日到账？

答：网上直销是先实时划款将资金划入基金托管帐户，再确认交易申请。基金公司于第二个工作日收到交收行信息，方可依据上一工作日申购客户资金是否到账给予申购交易确认。对于客户提交的有效申购撤单申请，基金公司会收到二笔申请信息，一笔是申购申请，一笔是撤单申请。先处理申购，再根据客户提交的撤单申请将到账的客户申购资金退回客户申购登记的银行账号的指令发给基金托管行，由托管行将资金划给客户开户的代销机构总部，因此一般需要至少T+2个工作日左右才到账，所以当日交易撤单后资金无法在当日到账，请客户在做决定时要谨慎考虑。