



基金周报

2019年11月18日

总第727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：债券行情持续震荡

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

- 开放当天可以申购吗？
- 认购利息如何计算？
- 如何开通电子对账单？

 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	2019-11-11		2019-11-12		2019-11-13		2019-11-14		2019-11-15	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.2230	1.2230	1.2220	1.2220	1.2230	1.2230	1.2250	1.2250	1.2210	1.2210
东吴鼎元双债 A	0.8740	0.8740	0.8750	0.8750	0.8760	0.8760	0.8760	0.8760	0.8770	0.8770
东吴鼎元双债 C	0.8670	0.8670	0.8670	0.8670	0.8680	0.8680	0.8690	0.8690	0.8690	0.8690
东吴新趋势	0.5600	0.5600	0.5600	0.5600	0.5600	0.5600	0.5610	0.5610	0.5600	0.5600
东吴移动互联 A	0.9660	0.9660	0.9650	0.9650	0.9650	0.9650	0.9680	0.9680	0.9650	0.9650
东吴移动互联 C	0.9550	0.9550	0.9550	0.9550	0.9550	0.9550	0.9580	0.9580	0.9550	0.9550
东吴国企改革	0.8160	0.8160	0.8170	0.8170	0.8170	0.8170	0.8170	0.8170	0.8160	0.8160
东吴安盈量化	0.9470	0.9470	0.9470	0.9470	0.9430	0.9430	0.9570	0.9570	0.9540	0.9540
东吴安鑫量化	1.0950	1.2140	1.0940	1.2130	1.0950	1.2140	1.0970	1.2160	1.0940	1.2130
东吴智慧医疗	0.9160	0.9160	0.9190	0.9190	0.9270	0.9270	0.9320	0.9320	0.9270	0.9270
东吴优益 A	1.0202	1.0202	1.0201	1.0201	1.0202	1.0202	1.0202	1.0202	1.0206	1.0206
东吴优益 C	1.0125	1.0125	1.0125	1.0125	1.0125	1.0125	1.0125	1.0125	1.0127	1.0127
东吴双三角 A	0.9316	0.9316	0.9287	0.9287	0.9280	0.9280	0.9350	0.9350	0.9284	0.9284
东吴双三角 C	0.9208	0.9208	0.9179	0.9179	0.9172	0.9172	0.9241	0.9241	0.9176	0.9176
东吴悦秀纯债 A	1.0411	1.0711	1.0409	1.0709	1.0417	1.0717	1.0416	1.0716	1.0425	1.0725
东吴悦秀纯债 C	1.0397	1.0697	1.0396	1.0696	1.0403	1.0703	1.0403	1.0703	1.0411	1.0711
东吴可转债	1.0610	0.9310	1.0590	0.9290	1.0590	0.9290	1.0600	0.9300	1.0570	0.9270
东吴沪深 300A	1.1752	1.1752	1.1752	1.1752	1.1743	1.1743	1.1761	1.1761	1.1675	1.1675
东吴鼎利 (LOF)	0.8520	1.1480	0.8530	1.1490	0.8530	1.1490	0.8540	1.1500	0.8550	1.1510
东吴嘉禾优势	0.8160	2.5360	0.8132	2.5332	0.8126	2.5326	0.8187	2.5387	0.8107	2.5307
东吴双动力	0.6946	1.7574	0.6947	1.7575	0.7070	1.7698	0.7146	1.7774	0.7058	1.7686
东吴行业轮动	0.6914	0.7714	0.6896	0.7696	0.7012	0.7812	0.7046	0.7846	0.6981	0.7781
东吴进取策略	1.1226	1.6426	1.1246	1.6446	1.1291	1.6491	1.1355	1.6555	1.1284	1.6484
东吴新经济	0.9070	1.2970	0.9110	1.3010	0.9190	1.3090	0.9200	1.3100	0.9130	1.3030
东吴安享量化	1.1530	1.7330	1.1530	1.7330	1.1520	1.7320	1.1530	1.7330	1.1500	1.7300
东吴新产业	1.9840	1.9840	1.9710	1.9710	1.9770	1.9770	1.9740	1.9740	1.9610	1.9610
东吴多策略	1.1388	1.9018	1.1388	1.9018	1.1382	1.9012	1.1386	1.9016	1.1352	1.8982
东吴优信 A	1.0623	1.0743	1.0625	1.0745	1.0629	1.0749	1.0630	1.0750	1.0633	1.0753
东吴优信 C	1.0206	1.0326	1.0208	1.0328	1.0212	1.0332	1.0212	1.0332	1.0215	1.0335
东吴增利 A	1.0260	1.3660	1.0260	1.3660	1.0270	1.3670	1.0270	1.3670	1.0280	1.3680
东吴增利 C	1.0140	1.3240	1.0150	1.3250	1.0150	1.3250	1.0160	1.3260	1.0160	1.3260
东吴配置优化	1.1219	1.3459	1.1233	1.3473	1.1206	1.3446	1.1178	1.3418	1.1128	1.3368
东吴中证新兴	1.0760	1.0760	1.0750	1.0750	1.0800	1.0800	1.0880	1.0880	1.0780	1.0780

基金数据

基金名称	2019-11-11		2019-11-12		2019-11-13		2019-11-14		2019-11-15	
	万份收益	7日年化(%)								
东吴货币 A	0.5469	3.069	0.5496	2.156	0.5076	2.121	0.4241	1.927	0.4322	1.866
东吴货币 B	0.6077	3.299	0.6066	2.386	0.5707	2.351	0.4917	2.162	0.5003	2.104
东吴增鑫宝 A	0.5311	1.975	0.5292	1.958	0.5349	1.954	0.607	1.997	0.5476	2.006
东吴增鑫宝 B	0.5968	2.222	0.5949	2.205	0.6006	2.2	0.6727	2.242	0.6136	2.251

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	-1.45	-0.41	1.33	5.71	15.08	-5.05	29.34	22.10
东吴鼎元双债 A	-8.07	-9.68	-8.36	-3.84	-10.87	-16.56	-10.42	-12.30
东吴新趋势	-0.36	0.18	8.95	12.00	20.43	-18.84	35.27	-44.00
东吴移动互联 A	-1.03	-0.52	8.18	11.82	12.60	-12.83	25.00	-3.50
东吴国企改革	-0.24	-1.21	-5.45	-6.96	-3.77	-19.37	-1.45	-18.40
东吴安盈量化	-0.42	0.85	9.91	5.53	14.53	-9.06	25.69	-4.60
东吴安鑫量化	-1.17	0.09	5.70	11.98	18.66	9.51	23.48	22.54
东吴智慧医疗	-0.22	2.09	12.36	17.05	20.86	-1.59	37.33	-7.30
东吴优益 A	0.08	0.20	0.55	1.42	2.42	0.00	3.30	2.06
东吴双三角 A	-1.88	-0.04	7.45	8.98	18.52	0.00	23.00	-7.16
东吴悦秀纯债 A	0.27	-0.02	-0.08	1.64	3.45	0.00	2.41	7.35
东吴可转债	-0.94	-0.75	1.34	2.13	12.10	4.04	15.65	-18.63
东吴沪深 300A	-2.33	-1.44	4.09	4.00	16.13	-14.66	25.97	16.75
东吴鼎利 (LOF)	-7.67	-9.04	-8.36	-4.79	-10.00	-18.80	-12.13	-14.50
东吴嘉禾优势	-2.20	-2.04	4.14	9.38	18.70	-12.78	25.87	225.46
东吴双动力	0.17	-0.44	10.59	21.23	29.60	-15.83	42.21	58.80
东吴行业轮动	-0.31	4.33	13.77	23.54	36.51	-18.71	52.92	-25.58
东吴进取策略	-0.69	0.23	7.43	13.86	28.62	4.19	35.01	75.03
东吴新经济	-0.33	-1.19	8.18	11.89	19.04	-7.40	28.23	26.52
东吴安享量化	-1.37	-0.35	9.11	16.40	23.13	6.84	33.57	89.34
东吴新产业	-2.53	-4.06	-3.45	7.93	37.04	4.75	47.67	96.10
东吴多策略	-1.54	-0.46	9.83	20.20	28.81	13.94	40.23	111.48
东吴优信 A	-1.45	-1.99	0.68	4.05	-3.59	-6.61	-1.14	7.59
东吴增利 A	-7.72	-9.51	-9.51	-9.43	-7.64	-3.20	-8.21	38.70
东吴配置优化	-2.39	-2.06	0.20	8.28	19.78	-5.89	33.48	12.19
东吴中证新兴	-1.73	0.75	7.58	8.02	12.76	-18.27	24.34	7.80

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

债券行情持续震荡

王文华

10年期国开债券收益率自1月初3.47%的低点上行至4月末的3.88%，然后下行至8月中旬，收益率低点为3.39%。转而继续上行至10月底的3.76%，之后下行，目前收益率水平在3.62%附近。今年以来，债券收益率水平上下震荡，震荡区间在40个BP左右。

今年国内经济面临经济增速下行和通胀上行的矛盾局面，这也是债券市场波动的重要原因。受非洲猪瘟疫情等因素的影响，猪肉价格上涨很快，拉动消费品价格涨幅扩大，10月份CPI同比增长已经达到3.8%，环比0.9%。另外，虽然PPI同比较低，但近期环比已经连续回升。短期内，通胀的压力仍然较大，这成为制约货币政策宽松的重要因素。

与此同时，经济下行压力持续加大。10月份PMI49.3，已经连续6个月处于50枯荣线以下。企业经营困难，债务违约数量增加。企业生产投资谨慎，制造业投资和民间投资增速放缓。社会消费品零售总额同比持续走低，消费对经济的拉动力减弱。

货币政策方面，一方面要保持定力，不搞大水漫灌，防范金融风险；另一方面也要降低企业融资成本，支持实体经济增长。央行于今年1月份和9月份分别下调存款准备金率1个百分点和0.5个百分点，且于11月下调1年期MLF和7天公开市场回购利率5个BP。

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：开户当天可以申购吗？

答：开户当天会提供一个临时基金账号，您可使用临时基金账号在开户当日办理申购业务。临时基金账号只限开户当天使用。T+2 个工作日确认开户及申购，如开户确认失败，则申购一同确认为失败。

问：认购利息如何计算？

答：在认购期内，投资者认购东吴基金的资金将存入清算银行，T+2 日开始计息，此间产生的利息按基金产品合同书中约定的利率计算，并在基金成立时，转换为投资者个人的基金份额。即利息收入增加了投资者的认购份额。

问：如何开通电子对账单？

答：您可利用以下方式定制电子账单，A. 登陆东吴官方网站：www.scfund.com.cn 进入账户查询系统定制电子账单 B. 发送电子邮件至 services@scfund.com.cn 登记您的邮件地址并开通电子账单。