



基金周报

2019年12月02日

总第729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：低绝对收一下寻找确定性更高的品种

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

- 新基金何时可以查到认购结果？
- 货币基金非交易日收益什么时候公布？
- 货币基金是保本的吗？

 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	2019-11-25		2019-11-26		2019-11-27		2019-11-28		2019-11-29	
	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	1.2160	1.2160	1.2180	1.2180	1.2140	1.2140	1.2120	1.2120	1.2030	1.2030
东吴鼎元双债 A	0.8850	0.8850	0.8850	0.8850	0.8860	0.8860	0.8870	0.8870	0.8880	0.8880
东吴鼎元双债 C	0.8770	0.8770	0.8780	0.8780	0.8780	0.8780	0.8790	0.8790	0.8800	0.8800
东吴新趋势	0.5560	0.5560	0.5560	0.5560	0.5570	0.5570	0.5570	0.5570	0.5570	0.5570
东吴移动互联 A	0.9540	0.9540	0.9540	0.9540	0.9570	0.9570	0.9570	0.9570	0.9590	0.9590
东吴移动互联 C	0.9440	0.9440	0.9440	0.9440	0.9470	0.9470	0.9470	0.9470	0.9490	0.9490
东吴国企改革	0.8260	0.8260	0.8220	0.8220	0.8220	0.8220	0.8170	0.8170	0.8160	0.8160
东吴安盈量化	0.9590	0.9590	0.9580	0.9580	0.9540	0.9540	0.9490	0.9490	0.9500	0.9500
东吴安鑫量化	1.0900	1.2090	1.0900	1.2090	1.0880	1.2070	1.0860	1.2050	1.0760	1.1950
东吴智慧医疗	0.9060	0.9060	0.9090	0.9090	0.9060	0.9060	0.9060	0.9060	0.8950	0.8950
东吴优益 A	1.0235	1.0235	1.0234	1.0234	1.0236	1.0236	1.0237	1.0237	1.0239	1.0239
东吴优益 C	1.0153	1.0153	1.0151	1.0151	1.0152	1.0152	1.0152	1.0152	1.0154	1.0154
东吴双三角 A	0.9126	0.9126	0.9086	0.9086	0.9116	0.9116	0.9074	0.9074	0.9014	0.9014
东吴双三角 C	0.9018	0.9018	0.8979	0.8979	0.9008	0.9008	0.8967	0.8967	0.8908	0.8908
东吴悦秀纯债 A	1.0455	1.0755	1.0461	1.0761	1.0460	1.0760	1.0466	1.0766	1.0472	1.0772
东吴悦秀纯债 C	1.0447	1.0747	1.0452	1.0752	1.0451	1.0751	1.0457	1.0757	1.0463	1.0763
东吴可转债	1.0600	0.9300	1.0600	0.9300	1.0590	0.9290	1.0570	0.9270	1.0570	0.9270
东吴沪深 300A	1.1677	1.1677	1.1714	1.1714	1.1669	1.1669	1.1630	1.1630	1.1534	1.1534
东吴鼎利 (LOF)	0.8620	1.1580	0.8630	1.1590	0.8640	1.1600	0.8640	1.1600	0.8650	1.1610
东吴嘉禾优势	0.7998	2.5198	0.7958	2.5158	0.7973	2.5173	0.7947	2.5147	0.7896	2.5096
东吴双动力	0.6843	1.7471	0.6898	1.7526	0.6981	1.7609	0.7017	1.7645	0.6961	1.7589
东吴行业轮动	0.6774	0.7574	0.6873	0.7673	0.6855	0.7655	0.6865	0.7665	0.6755	0.7555
东吴进取策略	1.1329	1.6529	1.1344	1.6544	1.1313	1.6513	1.1274	1.6474	1.1228	1.6428
东吴新经济	0.9060	1.2960	0.9050	1.2950	0.9060	1.2960	0.9030	1.2930	0.8970	1.2870
东吴安享量化	1.1480	1.7280	1.1470	1.7270	1.1460	1.7260	1.1420	1.7220	1.1320	1.7120
东吴新产业	1.9600	1.9600	1.9620	1.9620	1.9530	1.9530	1.9450	1.9450	1.9290	1.9290
东吴多策略	1.1326	1.8956	1.1322	1.8952	1.1305	1.8935	1.1268	1.8898	1.1167	1.8797
东吴优信 A	1.0641	1.0761	1.0643	1.0763	1.0645	1.0765	1.0648	1.0768	1.0651	1.0771
东吴优信 C	1.0222	1.0342	1.0224	1.0344	1.0225	1.0345	1.0228	1.0348	1.0231	1.0351
东吴增利 A	1.1910	1.5310	1.1910	1.5310	1.1910	1.5310	1.1920	1.5320	1.1920	1.5320
东吴增利 C	1.1770	1.4870	1.1770	1.4870	1.1770	1.4870	1.1780	1.4880	1.1780	1.4880
东吴配置优化	1.1650	1.3890	1.1619	1.3859	1.1567	1.3807	1.1553	1.3793	1.1472	1.3712
东吴中证新兴	1.0750	1.0750	1.0860	1.0860	1.0820	1.0820	1.0800	1.0800	1.0730	1.0730

基金数据

基金名称	2019-11-25		2019-11-26		2019-11-27		2019-11-28		2019-11-29	
	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	0.4685	1.742	1.7681	2.475	0.5536	2.502	0.5706	2.547	0.5705	2.592
东吴货币 B	0.5344	1.99	1.8359	2.724	0.6206	2.752	0.6367	2.796	0.6371	2.841
东吴增鑫宝 A	0.6718	2.663	0.5396	2.571	0.6497	2.556	0.5443	2.203	0.5471	2.132
东吴增鑫宝 B	0.7376	2.917	0.6053	2.817	0.7153	2.802	0.61	2.449	0.6137	2.378

○ 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	-0.91	-1.47	-3.14	3.71	22.38	-4.83	27.44	20.30
东吴鼎元双债 A	0.68	-6.43	-8.07	-3.27	-9.39	-14.12	-9.30	-11.20
东吴新趋势	0.00	-0.18	5.09	12.07	29.84	-15.09	34.54	-44.30
东吴移动互联 A	0.10	-1.03	4.13	12.03	20.63	-11.45	24.22	-4.10
东吴国企改革	-0.97	-0.49	-6.42	-5.66	-2.04	-18.64	-1.45	-18.40
东吴安盈量化	-0.42	1.06	6.26	7.59	19.05	-7.32	25.16	-5.00
东吴安鑫量化	-0.83	-1.65	2.57	10.25	17.21	9.24	21.44	20.52
东吴智慧医疗	-1.65	-2.51	4.07	14.45	21.77	-1.10	32.59	-10.50
东吴优益 A	0.04	0.51	0.77	1.79	3.70	2.39	3.63	2.39
东吴双三角 A	-1.97	-2.92	2.10	7.40	18.53	0.00	19.42	-9.86
东吴悦秀纯债 A	0.05	0.78	0.43	2.12	3.77	0.00	2.87	7.84
东吴可转债	-0.09	-0.38	0.86	3.42	13.15	7.47	15.65	-18.63
东吴沪深 300A	-0.55	-2.02	0.28	4.28	18.65	-12.62	24.45	15.34
东吴鼎利 (LOF)	0.58	-6.08	-7.78	-4.21	-9.61	-17.70	-11.10	-13.50
东吴嘉禾优势	-1.78	-4.04	-1.24	7.43	20.60	-12.14	22.59	216.99
东吴双动力	0.17	-0.27	3.10	21.70	34.20	-13.51	40.26	56.62
东吴行业轮动	-0.38	-0.69	6.01	22.97	38.99	-18.36	47.97	-27.99
东吴进取策略	-1.24	-0.19	2.72	14.99	30.51	7.99	34.34	74.16
东吴新经济	-0.66	-2.61	3.58	10.47	22.71	-6.37	25.98	24.30
东吴安享量化	-0.79	-1.39	5.20	16.58	27.19	6.20	31.48	86.37
东吴新产业	-1.48	-4.08	-7.48	6.16	37.79	7.83	45.26	92.90
东吴多策略	-0.81	-1.72	4.89	19.71	32.53	13.60	37.95	108.03
东吴优信 A	0.10	-1.24	-1.01	4.32	-1.48	-5.77	-0.98	7.77
东吴增利 A	0.25	7.29	4.84	5.02	7.00	12.14	6.43	60.83
东吴配置优化	-0.13	1.56	2.92	11.58	33.09	-1.86	37.60	15.65
东吴中证新兴	-0.56	0.28	2.68	9.60	18.30	-15.11	23.76	7.30

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

低绝对收益下寻找确定性更高的品种

黄婧丽

2019 年仅剩下了最后一个月，即将进入收官之战。今年的债券市场充满了变化和反复，松紧切换的货币政策，骤崩骤和的贸易谈判，还有前高后低的 CPI，使得今年的收益率走势没有出现一气呵成的单向趋势，而区间波动较去年则是明显加大。截止 11 月底，利率债收益水平基本与年初持平，长久期利率债甚至仍未回到年初的水平。信用债方面，高等级信用在风险偏好回落以及成本刚性的驱动之下，利差持续收窄，而中低等级分化严重，民企债券受到挤出，收益居高不降，存续规模则一再收缩。纵观全年，高等级信用+利率的策略应该是最优的选择，在享受利差收窄的红利之余又保持了足够的流动性。

11 月在央行“意外”下调 MLF 和 OMO 的利率之后，利率猛烈地下行了近 15bp，但在存量信息逐步被市场消化后，最近 1 周市场又进入了纠结。从交易层面看，年底机构有获利了结的需求，在没有增量信息推动的情况下，收益率进一步下行的动力不足。

展望明年，我们认为经济仍然承受较大的压力，实际 GDP 将延续缓慢减速的态势。投资方面，工业利润持续下降抑制了投资需求，制造业投资将维持颓势；基建托底，但在表外融资收紧以及财政约束之下，也难以出现超预期的表现。房地产投资高韧性，在房住不炒的理念引导下，不可能再出现过去 5 年野蛮增长的局面。消费方面，汽车消费近两年出现了断崖式的下降，明年在低基数的影响下增速可能出现边际改善，而在企业端利润下滑逐步向个人端工资水平传导的影响下，实际需求仍难以有反转。进出口方面，中美谈判是复杂而漫长的过程，期间的每一次反复都可能对资本市场造成冲击。从大的趋势来看，支撑利率水平维持低位的因素的确未发生逆转；但在低绝对收益水平下，“人心”往往不稳，容易出现阶段性的超涨超跌。

复盘 2019，我们发现，如果仅仅持有，高等级信用债表现比利率表现好；在利率中，5 年期表现比 10 年期、30 年期好。我们认为这是因为长久期利率聚集大量交易盘导致波动放大，且中短期限之间骑乘利差大于长期限之间骑乘利差所导致。明年市场同样具有低绝对收益的特征，低政策利率制约了市场利率大幅上行，在全球经济体共振进入降息周期的大环境下，低利率水平维持时间很可能创出历史之最。但期间预期的边际变化又会使得区间波动加大，持有期收益降低。2020 年我们认为可以选择确定性更强的品种作为基础仓位，而在调整幅度足够深的时候，再增加交易性仓位。

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：新基金何时可以查到认购结果？

答：销售机构对认购申请的受理并不代表该申请一定成功，仅代表销售机构确实接受了客户认购申请的委托提交，申请的成功与否应以基金注册登记机构的确认结果为准。投资者在基金成立日 2 个工作日后可以通过东吴基金网站的账户管理查询认购份额，或通过原代销机构网点打印认购确认单。

问：货币基金非交易日收益什么时候公布？

答：T+1 工作日公布 T 日收益，即： 双休日收益合并并在周五净值数据内，周一公布；节假日收益合并并在节假日前最后一天，开市第一个工作日公布。

问：货币基金是保本的吗？

答：货币基金不是保本型基金。但是在所有证券投资基金中，是风险相对较低的基金产品。在一般情况下，其风险与预期收益均低于一般债券基金，也低于混合型基金与股票型基金。