



# 基金周报

2019年12月09日

总第730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：市场轮回

## 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

- 东吴货币A和东吴货币B的区别是什么？
- 基金成立条件是怎样的？
- 基金募集失败怎么办？

 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	2019-12-02		2019-12-03		2019-12-04		2019-12-05		2019-12-06	
	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	1.2040	1.2040	1.2070	1.2070	1.2070	1.2070	1.2140	1.2140	1.2210	1.2210
东吴鼎元双债 A	0.8900	0.8900	0.8910	0.8910	0.8920	0.8920	0.8920	0.8920	0.8930	0.8930
东吴鼎元双债 C	0.8820	0.8820	0.8830	0.8830	0.8840	0.8840	0.8850	0.8850	0.8850	0.8850
东吴新趋势	0.5590	0.5590	0.5590	0.5590	0.5580	0.5580	0.5620	0.5620	0.5650	0.5650
东吴移动互联 A	0.9620	0.9620	0.9620	0.9620	0.9620	0.9620	0.9690	0.9690	0.9750	0.9750
东吴移动互联 C	0.9520	0.9520	0.9520	0.9520	0.9520	0.9520	0.9590	0.9590	0.9650	0.9650
东吴国企改革	0.8150	0.8150	0.8150	0.8150	0.8140	0.8140	0.8160	0.8160	0.8170	0.8170
东吴安盈量化	0.9500	0.9500	0.9560	0.9560	0.9500	0.9500	0.9560	0.9560	0.9690	0.9690
东吴安鑫量化	1.0770	1.1960	1.0800	1.1990	1.0800	1.1990	1.0850	1.2040	1.0900	1.2090
东吴智慧医疗	0.8950	0.8950	0.8960	0.8960	0.8970	0.8970	0.9030	0.9030	0.9060	0.9060
东吴优益 A	1.0244	1.0244	1.0244	1.0244	1.0246	1.0246	1.0248	1.0248	1.0250	1.0250
东吴优益 C	1.0157	1.0157	1.0157	1.0157	1.0159	1.0159	1.0161	1.0161	1.0162	1.0162
东吴双三角 A	0.9002	0.9002	0.9064	0.9064	0.9077	0.9077	0.9194	0.9194	0.9243	0.9243
东吴双三角 C	0.8896	0.8896	0.8956	0.8956	0.8969	0.8969	0.9084	0.9084	0.9133	0.9133
东吴悦秀纯债 A	1.0460	1.0760	1.0468	1.0768	1.0471	1.0771	1.0471	1.0771	1.0469	1.0769
东吴悦秀纯债 C	1.0448	1.0748	1.0457	1.0757	1.0459	1.0759	1.0459	1.0759	1.0457	1.0757
东吴可转债	1.0250	0.9270	1.0260	0.9280	1.0250	0.9270	1.0280	0.9300	1.0300	0.9320
东吴沪深 300A	1.1555	1.1555	1.1598	1.1598	1.1591	1.1591	1.1662	1.1662	1.1730	1.1730
东吴鼎利 (LOF)	0.8670	1.1630	0.8680	1.1640	0.8690	1.1650	0.8700	1.1660	0.8700	1.1660
东吴嘉禾优势	0.7881	2.5081	0.7930	2.5130	0.7923	2.5123	0.8018	2.5218	0.8066	2.5266
东吴双动力	0.7006	1.7634	0.7082	1.7710	0.7122	1.7750	0.7228	1.7856	0.7302	1.7930
东吴行业轮动	0.6743	0.7543	0.6803	0.7603	0.6842	0.7642	0.6915	0.7715	0.7006	0.7806
东吴进取策略	1.1230	1.6430	1.1249	1.6449	1.1245	1.6445	1.1328	1.6528	1.1395	1.6595
东吴新经济	0.8970	1.2870	0.8950	1.2850	0.8920	1.2820	0.8970	1.2870	0.9000	1.2900
东吴安享量化	1.1330	1.7130	1.1360	1.7160	1.1350	1.7150	1.1410	1.7210	1.1460	1.7260
东吴新产业	1.9330	1.9330	1.9370	1.9370	1.9530	1.9530	1.9650	1.9650	1.9770	1.9770
东吴多策略	1.1179	1.8809	1.1213	1.8843	1.1210	1.8840	1.1266	1.8896	1.1316	1.8946
东吴优信 A	1.0656	1.0776	1.0657	1.0777	1.0660	1.0780	1.0662	1.0782	1.0664	1.0784
东吴优信 C	1.0236	1.0356	1.0236	1.0356	1.0239	1.0359	1.0241	1.0361	1.0242	1.0362
东吴增利 A	1.1930	1.5330	1.1940	1.5340	1.1940	1.5340	1.1950	1.5350	1.1950	1.5350
东吴增利 C	1.1790	1.4890	1.1800	1.4900	1.1800	1.4900	1.1810	1.4910	1.1810	1.4910
东吴配置优化	1.1511	1.3751	1.1509	1.3749	1.1494	1.3734	1.1529	1.3769	1.1565	1.3805
东吴中证新兴	1.0720	1.0720	1.0760	1.0760	1.0780	1.0780	1.0870	1.0870	1.0930	1.0930

## 基金数据

基金名称	2019-12-02		2019-12-03		2019-12-04		2019-12-05		2019-12-06	
	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	0.5693	2.735	0.5654	2.093	0.6531	2.146	0.6584	2.193	0.6076	2.212
东吴货币 B	0.6354	2.985	0.6319	2.34	0.7186	2.393	0.7245	2.439	0.6736	2.459
东吴增鑫宝 A	1.0144	2.318	0.5413	2.319	0.6247	2.306	0.5372	2.302	0.5098	2.282
东吴增鑫宝 B	1.08	2.564	0.6071	2.565	0.6909	2.552	0.6029	2.548	0.5756	2.528

## ○ 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	1.50	-1.29	-2.40	9.80	24.72	-1.53	29.34	22.10
东吴鼎元双债 A	0.56	-6.30	-8.41	-3.15	-9.34	-13.47	-8.78	-10.70
东吴新趋势	1.44	0.00	2.17	14.84	31.70	-15.42	36.47	-43.50
东吴移动互联 A	1.67	-0.81	1.25	15.25	20.67	-9.89	26.30	-2.50
东吴国企改革	0.12	-0.37	-5.88	-5.11	-1.80	-16.72	-1.33	-18.30
东吴安盈量化	2.00	1.89	4.76	14.13	19.63	-4.15	27.67	-3.10
东吴安鑫量化	1.30	-1.71	0.83	11.79	19.78	10.32	23.02	22.09
东吴智慧医疗	1.23	-3.00	2.03	18.74	20.48	0.44	34.22	-9.40
东吴优益 A	0.11	0.54	0.87	1.88	3.33	2.47	3.74	2.50
东吴双三角 A	2.54	-1.54	1.64	14.14	20.70	-7.57	22.46	-7.57
东吴悦秀纯债 A	-0.03	0.62	0.26	1.93	3.42	0.00	2.84	7.81
东吴可转债	0.44	-0.50	-0.59	6.06	12.94	9.89	16.16	-18.27
东吴沪深 300A	1.70	-2.14	-1.99	8.70	19.06	-10.46	26.56	17.30
东吴鼎利 (LOF)	0.58	-5.95	-7.64	-3.97	-9.56	-17.46	-10.59	-13.00
东吴嘉禾优势	2.15	-1.89	-1.77	12.72	21.71	-8.11	25.23	223.82
东吴双动力	4.90	3.55	1.81	32.31	37.77	-6.99	47.13	64.29
东吴行业轮动	3.72	-0.01	5.96	31.57	39.92	-12.12	53.47	-25.32
东吴进取策略	1.49	0.41	1.45	18.90	31.99	9.93	36.34	76.75
东吴新经济	0.33	-2.70	0.56	13.07	20.81	-3.85	26.40	24.72
东吴安享量化	1.24	-1.97	1.78	21.66	27.05	7.69	33.10	88.68
东吴新产业	2.49	-2.23	-6.17	13.56	38.74	14.74	48.87	97.70
东吴多策略	1.33	-2.07	1.81	25.36	32.35	15.35	39.79	110.81
东吴优信 A	0.12	-1.20	-2.31	4.70	-1.85	-5.78	-0.86	7.90
东吴增利 A	0.25	7.37	5.10	5.19	7.08	12.31	6.70	61.23
东吴配置优化	0.81	1.00	2.26	12.45	34.63	-0.90	38.72	16.59
东吴中证新兴	1.86	0.18	-0.18	16.28	18.68	-12.70	26.07	9.30

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 市场轮回

付琦

2019年中国经济继续保持6%以上增速，政府大规模减税降费和疏通信贷渠道为稳定全年企业盈利打下了良好基础，利率市场化改革实施后市场利率水平小幅回落，减轻了企业债务负担，但目前中国经济仍处在调结构的攻坚期，全年投资和消费增速减弱，中美贸易摩擦的影响较去年增大，内需和外需均表现乏力。股票市场修复了2018年下跌的大部分失地，同时在科创板打新收益丰厚的背景下，2019年投资者整体收益水平较好。全年相对强势的板块是核心资产、大消费、TMT等板块。

再过几天即将迈入2020年，也是新十年的起点。回首10年前，市场在四万亿亢奋过后重归减速期，以贵州茅台为代表的大消费类股票表现出良好的逆周期性，一路上扬走出结构性行情。随后虽然大盘指数继续下行，但以互联网股票为代表的创业板走出结构性行情，为大部分投资者带来丰厚收益，并最终带动市场出现2014-2015年的全面上涨行情。之后市场再次步入了几年的调整周期，在此期间以贵州茅台、中国平安为代表的核心资产类股票再次走出结构性行情，持续为部分投资者创造盈利。

2020年是新十年的起点，也是前期很多重要规划的收官之年，包括三大攻坚战、十三五和全面建成小康社会，同时2020年也是美国大选之年，中美贸易摩擦的不确定性仍然对中国经济增长有较大影响。在内部消费减速、外部摩擦不确定的环境下，我们判断中国政府会加大稳内需举措来保持经济增速的稳定，货币环境和今年相似，保持相对宽松但不会过度宽松，不会跟随其他经济体进入降息周期，财政方面相对积极，在这种环境下，预计股票市场仍呈现以波动为主的结构性行情，但结构和今年有所不同，机会更多在顺周期板块。



## 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：东吴货币 A 和东吴货币 B 的区别是什么？

答：东吴货币 A 是 1000 元起申购，货币 B 是 500 万元起申购。两者的销售服务费也不同，货币 A 是 0.25%，货币 B 是 0.01%。

问：基金成立条件是怎样的？

答：自基金份额发售之日起 3 个月内，在基金募集份额总额不少于 2 亿份，基金募集金额不少于 2 亿元，并且基金份额持有人的人数不少于 200 人的条件下，基金方可成立。

问：基金募集失败怎么办？

答：不能满足基金成立条件，基金管理人应以其固有财产承担因募集行为而产生的债务和费用，在基金募集期届满后 30 日内退还投资人已缴纳的认购款项，并按基金产品合同书中约定的利率计算利息。