



基金周报

2019年11月04日

总第725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：通胀预期触发了债市的调整

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

- 通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？
- 代销机构客户如何查询赎回未到账资金？
- 多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？

 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	2019-10-28		2019-10-29		2019-10-30		2019-10-31		2019-11-01	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.2240	1.2240	1.2210	1.2210	1.2210	1.2210	1.2160	1.2160	1.2270	1.2270
东吴鼎元双债 A	0.9480	0.9480	0.9490	0.9490	0.9490	0.9490	0.9490	0.9490	0.9500	0.9500
东吴鼎元双债 C	0.9400	0.9400	0.9410	0.9410	0.9410	0.9410	0.9410	0.9410	0.9420	0.9420
东吴新趋势	0.5590	0.5590	0.5580	0.5580	0.5580	0.5580	0.5560	0.5560	0.5580	0.5580
东吴移动互联 A	0.9710	0.9710	0.9690	0.9690	0.9670	0.9670	0.9620	0.9620	0.9680	0.9680
东吴移动互联 C	0.9610	0.9610	0.9590	0.9590	0.9570	0.9570	0.9520	0.9520	0.9580	0.9580
东吴国企改革	0.8210	0.8210	0.8200	0.8200	0.8180	0.8180	0.8180	0.8180	0.8170	0.8170
东吴安盈量化	0.9450	0.9450	0.9400	0.9400	0.9360	0.9360	0.9310	0.9310	0.9360	0.9360
东吴安鑫量化	1.0930	1.2120	1.0940	1.2130	1.0900	1.2090	1.0900	1.2090	1.1010	1.2200
东吴智慧医疗	0.9180	0.9180	0.9180	0.9180	0.9120	0.9120	0.9120	0.9120	0.9250	0.9250
东吴优益 A	1.0191	1.0191	1.0187	1.0187	1.0174	1.0174	1.0172	1.0172	1.0177	1.0177
东吴优益 C	1.0119	1.0119	1.0115	1.0115	1.0102	1.0102	1.0100	1.0100	1.0104	1.0104
东吴双三角 A	0.9413	0.9413	0.9285	0.9285	0.9278	0.9278	0.9237	0.9237	0.9341	0.9341
东吴双三角 C	0.9305	0.9305	0.9179	0.9179	0.9172	0.9172	0.9131	0.9131	0.9235	0.9235
东吴悦秀纯债 A	1.0402	1.0702	1.0391	1.0691	1.0368	1.0668	1.0377	1.0677	1.0385	1.0685
东吴悦秀纯债 C	1.0389	1.0689	1.0378	1.0678	1.0355	1.0655	1.0364	1.0664	1.0372	1.0672
东吴可转债	1.0620	0.9320	1.0610	0.9310	1.0550	0.9250	1.0510	0.9210	1.0560	0.9260
东吴沪深 300A	1.1816	1.1816	1.1772	1.1772	1.1718	1.1718	1.1704	1.1704	1.1895	1.1895
东吴鼎利 (LOF)	0.9210	1.2170	0.9210	1.2170	0.9210	1.2170	0.9210	1.2170	0.9220	1.2180
东吴嘉禾优势	0.8333	2.5533	0.8228	2.5428	0.8195	2.5395	0.8115	2.5315	0.8198	2.5398
东吴双动力	0.7084	1.7712	0.6980	1.7608	0.6994	1.7622	0.6989	1.7617	0.7039	1.7667
东吴行业轮动	0.6783	0.7583	0.6802	0.7602	0.6782	0.7582	0.6756	0.7556	0.6889	0.7689
东吴进取策略	1.1291	1.6491	1.1249	1.6449	1.1195	1.6395	1.1196	1.6396	1.1282	1.6482
东吴新经济	0.9210	1.3110	0.9210	1.3110	0.9170	1.3070	0.9150	1.3050	0.9250	1.3150
东吴安享量化	1.1500	1.7300	1.1480	1.7280	1.1450	1.7250	1.1460	1.7260	1.1590	1.7390
东吴新产业	2.0170	2.0170	2.0110	2.0110	2.0030	2.0030	1.9910	1.9910	2.0180	2.0180
东吴多策略	1.1380	1.9010	1.1363	1.8993	1.1327	1.8957	1.1325	1.8955	1.1469	1.9099
东吴优信 A	1.0781	1.0901	1.0785	1.0905	1.0763	1.0883	1.0758	1.0878	1.0762	1.0882
东吴优信 C	1.0359	1.0479	1.0363	1.0483	1.0342	1.0462	1.0337	1.0457	1.0341	1.0461
东吴增利 A	1.1110	1.4510	1.1110	1.4510	1.1110	1.4510	1.1110	1.4510	1.1110	1.4510
东吴增利 C	1.0980	1.4080	1.0980	1.4080	1.0980	1.4080	1.0990	1.4090	1.0990	1.4090
东吴配置优化	1.1329	1.3569	1.1296	1.3536	1.1279	1.3519	1.1285	1.3525	1.1350	1.3590
东吴中证新兴	1.0810	1.0810	1.0700	1.0700	1.0650	1.0650	1.0660	1.0660	1.0780	1.0780

基金数据

基金名称	2019-10-28		2019-10-29		2019-10-30		2019-10-31		2019-11-01	
	万份收益	7日年化(%)								
东吴货币 A	1.2685	2.362	1.2505	2.706	1.0143	2.974	0.5687	2.997	0.5762	3.027
东吴货币 B	1.3348	2.608	1.3181	2.953	1.0803	3.223	0.6323	3.244	0.6339	3.271
东吴增鑫宝 A	0.6194	2.075	0.5596	2.081	0.8317	2.231	0.7268	2.328	0.5549	2.325
东吴增鑫宝 B	0.6789	2.318	0.6253	2.324	0.9013	2.477	0.7927	2.573	0.6207	2.57

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	1.15	2.42	3.46	6.79	25.98	-2.15	29.98	22.70
东吴鼎元双债 A	0.42	-1.25	0.11	0.64	-2.76	-9.52	-2.96	-5.00
东吴新趋势	0.00	1.27	7.93	10.93	30.99	-21.52	34.78	-44.20
东吴移动互联 A	0.10	1.36	8.04	11.26	20.40	-14.03	25.39	-3.20
东吴国企改革	-0.49	-0.97	-7.05	-7.16	-2.51	-18.38	-1.33	-18.30
东吴安盈量化	-0.43	1.63	6.36	1.74	19.54	-9.57	23.32	-6.40
东吴安鑫量化	1.29	2.90	4.76	12.58	19.67	10.50	24.27	23.32
东吴智慧医疗	2.10	4.28	12.67	15.91	26.37	-0.22	37.04	-7.50
东吴优益 A	-0.15	0.05	0.44	1.59	4.39	0.00	3.01	1.77
东吴双三角 A	0.59	2.27	7.47	5.62	28.36	0.00	23.75	-6.59
东吴悦秀纯债 A	-0.31	-0.39	0.04	1.84	3.30	0.00	2.01	6.94
东吴可转债	-0.28	0.86	1.25	1.64	13.63	3.26	15.54	-18.70
东吴沪深 300A	1.41	3.45	3.27	1.26	20.82	-11.23	28.34	18.95
东吴鼎利 (LOF)	0.33	-1.18	-0.54	0.44	-2.02	-12.52	-5.24	-7.80
东吴嘉禾优势	-0.27	0.80	5.14	8.35	26.53	-9.69	27.28	229.12
东吴双动力	1.53	0.96	12.64	17.81	38.97	-17.96	41.83	58.38
东吴行业轮动	2.44	6.56	13.21	18.57	44.73	-21.49	50.91	-26.57
东吴进取策略	0.83	2.65	8.15	11.94	30.34	2.02	34.98	75.00
东吴新经济	0.65	3.47	9.21	10.78	28.65	-8.14	29.92	28.18
东吴安享量化	1.31	3.11	9.34	12.96	29.79	9.27	34.61	90.82
东吴新产业	0.90	1.46	1.05	8.85	43.22	10.76	51.96	101.80
东吴多策略	1.36	3.22	10.99	16.92	35.86	16.60	41.68	113.66
东吴优信 A	-0.19	-0.72	2.61	4.68	0.24	-5.81	0.06	8.90
东吴增利 A	0.18	-1.86	-3.05	-1.86	0.18	4.61	-0.80	49.90
东吴配置优化	0.34	1.12	3.35	10.41	33.09	-2.91	36.14	14.42
东吴中证新兴	1.51	1.60	5.07	2.47	19.25	-16.30	24.34	7.80

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

通胀预期触发了债市的调整

陈晨

2019年前10个月利率表现为小区间震荡，利率高低点之差仅有不到50bp。近10年来，只有2012年的波幅略窄于今年，其余年份波幅都在70-130bp。今年制造业投资低迷、基建投资低位托底，持续坚挺的房地产投资在一定程度上熨平了经济波动，也制约了货币政策的放松空间。因此，利率波幅收窄是经济与政策环境在债券市场的映射。

从利率走势来看，前10月利率走出“N”型，8月以前基本是经济金融数据及政策预期的反映，9月之后随着猪价的超预期上涨，通胀逐步成为债市调整的主逻辑。事实上更准确地说，是在前期利空因素的逐步累积后，通胀预期触发了债市的调整。

如果基本面层面没有超预期因素出现，区间震荡格局很难打破，但在当下时点断言利率调整已经到位也并非充分。所以落到投资层面，我认为一方面应该从研究的角度观测基本面数据和主线逻辑的变化，另一方面应该从交易的角度观测市场对事件与信息冲击的敏感度变化并及时做出反应。

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：通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？

答：客户更换银行卡的申请信息未通过基金公司确认前，赎回资金仍返回原登记银行卡内，如果您新、老卡资金划拨做了关联，原销售机构收到资金后会自动划入新卡。如已更换银行卡，且确认在赎回或分红资金自确认日开始7个工作日内仍未到账，请与相关代销网点联系，以代销机构的业务规则为准。

问：代销机构客户如何查询赎回未到账资金？

答：首先查看交易流水内的交易申请是否确认赎回成功。在确认交易成功后，可以去代销机构在当地的任意网点申请查询资金状态。代销机构客户赎回资金通常需要4-7个工作日到账。基金托管行收到基金管理日确认的客户赎回信息后，将赎回资金按销售机构单日赎回资金总额一次拨给销售机构，再由销售机构下拨给网点客户。

问：多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？

答：投资者在各销售机构交易账户下的基金分红方式是独立的，投资者如欲变更某只基金在多个销售机构的分红方式，需分别通过各个销售机构逐一提交设置分红方式的业务申请。