



基金周报

2018年11月19日

总第680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：中小市值公司仍存估值修复空间

东吴动态

- 东吴基金程涛：坐拥万亿级市场 看好5G板块

常见问题

- 基金成立条件是怎样的？
- 基金募集失败怎么办？
- 为什么在基金论坛上查询到的基金估值有时会与实际基金净值有所不同？

 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	2018-11-12		2018-11-13		2018-11-14		2018-11-15		2018-11-16	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.0450	1.0450	1.0500	1.0500	1.0410	1.0410	1.0610	1.0610	1.0740	1.0740
东吴鼎元双债 A	0.9780	0.9780	0.9810	0.9810	0.9820	0.9820	0.9840	0.9840	0.9860	0.9860
东吴鼎元双债 C	0.9780	0.9780	0.9810	0.9810	0.9810	0.9810	0.9840	0.9840	0.9850	0.9850
东吴新趋势	0.4560	0.4560	0.4590	0.4590	0.4550	0.4550	0.4650	0.4650	0.4700	0.4700
东吴移动互联 A	0.8360	0.8360	0.8580	0.8580	0.8480	0.8480	0.8570	0.8570	0.8560	0.8560
东吴移动互联 C	0.8280	0.8280	0.8500	0.8500	0.8390	0.8390	0.8480	0.8480	0.8480	0.8480
东吴国企改革	0.8480	0.8480	0.8460	0.8460	0.8460	0.8460	0.8480	0.8480	0.8470	0.8470
东吴安盈量化	0.8120	0.8120	0.8260	0.8260	0.8170	0.8170	0.8330	0.8330	0.8350	0.8350
东吴安鑫量化	0.9220	1.0410	0.9250	1.0440	0.9200	1.0390	0.9220	1.0410	0.9220	1.0410
东吴智慧医疗	0.7580	0.7580	0.7700	0.7700	0.7620	0.7620	0.7670	0.7670	0.7630	0.7630
东吴优益 A	0.9839	0.9839	0.9882	0.9882	0.9897	0.9897	0.9965	0.9965	1.0001	1.0001
东吴优益 C	0.9750	0.9750	0.9792	0.9792	0.9807	0.9807	0.9874	0.9874	0.9910	0.9910
东吴双三角 A	0.7631	0.7631	0.7708	0.7708	0.7688	0.7688	0.7833	0.7833	0.7924	0.7924
东吴双三角 C	0.7579	0.7579	0.7657	0.7657	0.7636	0.7636	0.7780	0.7780	0.7870	0.7870
东吴悦秀纯债 A	1.0366	1.0366	1.0369	1.0369	1.0375	1.0375	1.0377	1.0377	1.0381	1.0381
东吴悦秀纯债 C	1.0363	1.0363	1.0367	1.0367	1.0372	1.0372	1.0374	1.0374	1.0378	1.0378
东吴可转债	0.9630	0.8020	0.9670	0.8060	0.9680	0.8070	0.9740	0.8130	0.9780	0.8170
东吴沪深 300A	0.9950	0.9950	1.0046	1.0046	0.9951	0.9951	1.0053	1.0053	1.0093	1.0093
东吴鼎利 (LOF)	0.9480	1.2440	0.9490	1.2450	0.9500	1.2460	0.9500	1.2460	0.9510	1.2470
东吴嘉禾优势	0.6673	2.3873	0.6732	2.3932	0.6705	2.3905	0.6830	2.4030	0.6898	2.4098
东吴双动力	0.5324	1.5952	0.5374	1.6002	0.5357	1.5985	0.5446	1.6074	0.5489	1.6117
东吴行业轮动	0.5020	0.5820	0.5047	0.5847	0.5041	0.5841	0.5114	0.5914	0.5132	0.5932
东吴进取策略	0.8715	1.3915	0.8733	1.3933	0.8714	1.3914	0.8773	1.3973	0.8792	1.3992
东吴新经济	0.7560	1.1460	0.7690	1.1590	0.7620	1.1520	0.7670	1.1570	0.7650	1.1550
东吴安享量化	0.9190	1.4990	0.9280	1.5080	0.9220	1.5020	0.9340	1.5140	0.9360	1.5160
东吴新产业	1.4110	1.4110	1.4290	1.4290	1.4200	1.4200	1.4310	1.4310	1.4370	1.4370
东吴多策略	0.8687	1.6317	0.8774	1.6404	0.8710	1.6340	0.8813	1.6443	0.8831	1.6461
东吴优信 A	1.0909	1.1029	1.0992	1.1112	1.0979	1.1099	1.1029	1.1149	1.1027	1.1147
东吴优信 C	1.0520	1.0640	1.0600	1.0720	1.0588	1.0708	1.0635	1.0755	1.0634	1.0754
东吴增利 A	1.1110	1.4510	1.1110	1.4510	1.1120	1.4520	1.1130	1.4530	1.1130	1.4530
东吴增利 C	1.1010	1.4110	1.1010	1.4110	1.1020	1.4120	1.1030	1.4130	1.1030	1.4130
东吴配置优化	0.9148	1.1388	0.9185	1.1425	0.9108	1.1348	0.9290	1.1530	0.9398	1.1638
东吴中证新兴	0.9430	0.9430	0.9500	0.9500	0.9430	0.9430	0.9560	0.9560	0.9600	0.9600

基金数据

基金名称	2018-11-12		2018-11-13		2018-11-14		2018-11-15		2018-11-16	
	万份收益	7日年化(%)								
东吴货币 A	0.654	2.296	0.6438	2.285	0.6432	2.288	0.6224	2.275	0.644	2.3
东吴货币 B	0.72	2.543	0.7079	2.53	0.709	2.533	0.6883	2.52	0.7079	2.545
东吴增鑫宝 A	0.608	2.275	0.6104	2.26	0.6121	2.255	0.6095	2.253	0.6146	2.254
东吴增鑫宝 B	0.6737	2.516	0.6761	2.506	0.6778	2.501	0.6752	2.499	0.6803	2.5

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	7.08	4.27	-9.21	-28.02	-16.74	-0.65	-15.23	7.40
东吴鼎元双债 A	1.13	-1.00	-2.28	-5.74	-6.36	-4.73	-4.73	-1.40
东吴新趋势	6.82	6.33	-8.38	-28.57	-31.79	-42.05	-30.78	-53.00
东吴移动互联 A	5.16	2.51	-8.35	-25.57	-22.67	-15.67	-22.04	-14.40
东吴国企改革	0.59	1.93	-0.47	-6.20	-16.80	-20.47	-14.44	-15.30
东吴安盈量化	4.90	7.05	0.97	-15.49	-20.63	-23.25	-18.70	-16.50
东吴安鑫量化	0.00	-0.22	0.99	-2.12	-7.96	1.35	-7.52	3.27
东吴智慧医疗	2.01	4.23	-4.74	-19.17	-19.85	-24.53	-17.25	-23.70
东吴优益 A	2.08	3.86	2.60	0.58	0.00	0.00	-0.37	0.01
东吴双三角 A	6.66	12.78	1.16	-14.13	0.00	0.00	-21.05	-20.76
东吴悦秀纯债 A	0.15	0.62	1.33	3.56	0.00	0.00	3.81	3.81
东吴可转债	1.88	2.95	0.93	-3.46	-6.60	-11.92	-1.81	-27.11
东吴沪深 300A	2.57	4.28	-1.72	-20.21	-27.02	-14.25	-23.60	0.93
东吴鼎利 (LOF)	0.42	2.81	-6.49	-4.52	-9.69	-8.29	-9.86	-4.90
东吴嘉禾优势	5.78	11.04	-0.55	-12.88	-25.84	-22.14	-22.29	176.93
东吴双动力	6.33	9.71	-9.09	-28.18	-34.93	-36.16	-30.40	23.50
东吴行业轮动	5.44	9.99	-9.12	-30.39	-40.60	-37.15	-34.47	-45.29
东吴进取策略	2.08	4.12	1.02	-14.59	-18.94	-15.46	-14.59	36.38
东吴新经济	3.80	8.97	0.13	-16.21	-22.65	-25.37	-17.56	6.01
东吴安享量化	3.77	6.97	-1.47	-13.41	-13.74	3.43	-13.89	54.10
东吴新产业	2.72	1.48	-1.03	-15.22	-23.28	-21.30	-18.31	43.70
东吴多策略	3.48	6.49	-0.74	-12.09	-12.11	5.77	-12.21	64.51
东吴优信 A	1.88	1.44	-1.89	-5.31	-3.03	-1.64	-3.04	11.58
东吴增利 A	0.18	0.63	0.82	2.58	4.80	9.13	4.31	50.17
东吴配置优化	7.25	5.36	-8.11	-24.21	-20.91	-6.05	-20.62	-5.26
东吴中证新兴	4.23	7.99	-4.76	-21.18	-27.87	-16.23	-23.38	-4.00

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

中小市值公司仍存估值修复空间

徐 增

上周 A 股出现上涨走势。截至周五收盘，上证指数报 2679.11 点，周上涨 3.09%；深成指收于 8062.29 点，周上涨 5.41%。

上周市场走势喜人，各指数都出现上涨，从市值角度看，近期以创投、壳资源、高送转预期为代表的中小盘股反弹力度明显强于大市值公司。

展望未来，我们认为近期中小市值公司表现强于大市值公司的局面仍有可能持续。原因主要是 1) 中美贸易战局势尚不明朗，主流资金相对谨慎；2) 国内经济下行压力大，压制白马股和价值股的反弹空间；3) 政策对中小市值及民营企业扶持力度加大，中小市值公司前期超跌后估值修复存在一定空间。

鉴于此，我们认为短期中小市值公司估值修复仍然存在空间，看好创投及超跌但预期改善明显的行业个股（光伏、风电、PPP、传媒等），但中期看仍需牢牢树立业绩为王的价值投资理念，重点挖掘年报超预期品种。

东吴动态

东吴基金程涛：坐拥万亿级市场 看好5G板块

《上海证券报》

在东吴基金总经理助理、投资总监理程涛看来，A股市场大幅下行源于市场估值和盈利预期的“双杀”，当前主要处在“杀估值”阶段，周期股或还存在“杀盈利”。

程涛认为，在国家力促居民消费的背景下，部分估值合理的龙头消费品公司的盈利有望获得支撑。另外，与经济增长相关度相对较小、盈利增速有提升空间的科技板块将迎来机会，其中自主可控的5G升级换代将带来系统性机会。

在下跌的时候更应看到积极的一面

程涛认为，过去几个月来的市场下行，主要是由估值和盈利预期两方面引发的。

从估值层面看，今年以来，受信用紧缩影响，企业盈利出现一定程度的回调。部分民企和低等级城投平台出现违约现象，市场风险偏好也大幅降低，导致整体估值水平大幅下移。

从外部影响因素看，美联储处于加息周期，美元指数整体偏强。在美债收益率上行和美国资产价格总体偏强的情况下，资本回流美国，引发了部分新兴市场国家汇率和资产价格的下挫。

从盈利预期层面看，程涛认为，由于企业盈利存在滞后效应，受信用紧缩影响，与经济增长相关度较大的行业板块盈利增速显著放缓。从中期看，周期股整体或还有一段“杀盈利”的过程。

程涛同时提醒，投资者也应看到积极的一面。货币政策保持流动性合理充裕，财政政策变得更加积极，产业政策也在鼓励创新等，均对市场的长期走势有利。

看好消费和科技板块

如何看待接下来的市场行情？程涛认为，预计明年信用紧缩态势会有一定程度的缓解，风险偏好将更为稳定，估值也会更加合理。

具体到投资机会，程涛认为可以从两方面去考虑。首先是消费板块，受益于个税改革及促进居民消费政策，未来一段时期内，部分估值合理的龙头消费品公司盈利将获得支撑。其次是科技板块，因为科技类公司盈利在并购商誉减值、质押问题缓和、利率水平整体较低等利好情况下，盈利增速可能有一定的提升空间。程涛认为，盈利增速差的缩窄、利率水平的总体偏低，以及部分产业升级换代等利好因素，将打开科技类公司的表现空间。

在科技板块中，程涛认为自主可控的5G升级换代将带来系统性的产业链机会。从中期来看，5G板块仍有良好的投资价值和增长空间。相关政策已经明确提出，2020年要实现5G规模商用。三大运营商均已开始提前积极准备5G相关事项，预计将积极推进资本开支和重构商业模式，催生万亿级市场。

从行业发展看，未来5G产业链投资机会凸显，相关制造板块将率先获益，包括系统、芯片、电子元器件等高端制造业都将迎来高速发展。从历史经验看，与5G相关的电子、军工、计算机、通信在技术更新换代的情况下业绩弹性都较好，有取得超额收益的机会。

从市场角度看，程涛认为，5G板块在市场风险偏好大幅回落的情况下，估值处于低位。在明年信用紧缩趋缓、产业链重构和中长期发展前景较明朗的情况下，随着未来产业链资本开支和模式重构的兴起，5G板块有望迎来业绩和估值共振的戴维斯双击，相关板块也将迎来较大投资机会。

常见问题

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。

问：为什么在基金论坛上查询到的基金估值有时会与实际基金净值有所不同？

答：基金论坛上查询到的基金估值是按照基金季度报告或年度报告中所公布的十大重仓股的股价计算得出。由于基金在运作过程中所持有的股票会依据大盘走势及投资策略进行调整，所以基金估值与实际基金净值可能产生偏差，投资者应以东吴基金网站所公布的每日基金净值为准。