



基金周报

2018年12月10日

总第683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：A股正迎来布局优质资产时机

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

- 申购了货币基金之后，什么时候开始享受收益，双休日和节假日有收益吗？
- 货币的万分收益为何会在某日突然上升？
- 目前市场下跌，我该不该停止定投呢？

 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 | 2018-12-03 | | 2018-12-04 | | 2018-12-05 | | 2018-12-06 | | 2018-12-07 | |
|------------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 单位 | 累计 |
| | 净值 | 净值 |
| 东吴阿尔法 | 1.0200 | 1.0200 | 1.0200 | 1.0200 | 1.0140 | 1.0140 | 0.9790 | 0.9790 | 0.9880 | 0.9880 |
| 东吴鼎元双债 A | 0.9890 | 0.9890 | 0.9880 | 0.9880 | 0.9870 | 0.9870 | 0.9850 | 0.9850 | 0.9860 | 0.9860 |
| 东吴鼎元双债 C | 0.9880 | 0.9880 | 0.9880 | 0.9880 | 0.9870 | 0.9870 | 0.9840 | 0.9840 | 0.9850 | 0.9850 |
| 东吴新趋势 | 0.4460 | 0.4460 | 0.4460 | 0.4460 | 0.4440 | 0.4440 | 0.4290 | 0.4290 | 0.4340 | 0.4340 |
| 东吴移动互联 A | 0.8350 | 0.8350 | 0.8380 | 0.8380 | 0.8370 | 0.8370 | 0.8080 | 0.8080 | 0.8130 | 0.8130 |
| 东吴移动互联 C | 0.8270 | 0.8270 | 0.8300 | 0.8300 | 0.8290 | 0.8290 | 0.7990 | 0.7990 | 0.8040 | 0.8040 |
| 东吴国企改革 | 0.8360 | 0.8360 | 0.8400 | 0.8400 | 0.8370 | 0.8370 | 0.8320 | 0.8320 | 0.8320 | 0.8320 |
| 东吴安盈量化 | 0.8310 | 0.8310 | 0.8310 | 0.8310 | 0.8290 | 0.8290 | 0.8100 | 0.8100 | 0.8070 | 0.8070 |
| 东吴安鑫量化 | 0.9190 | 1.0380 | 0.9220 | 1.0410 | 0.9210 | 1.0400 | 0.9100 | 1.0290 | 0.9060 | 1.0250 |
| 东吴智慧医疗 | 0.7650 | 0.7650 | 0.7750 | 0.7750 | 0.7780 | 0.7780 | 0.7520 | 0.7520 | 0.7360 | 0.7360 |
| 东吴优益 A | 0.9952 | 0.9952 | 0.9947 | 0.9947 | 0.9926 | 0.9926 | 0.9920 | 0.9920 | 0.9917 | 0.9917 |
| 东吴优益 C | 0.9859 | 0.9859 | 0.9855 | 0.9855 | 0.9834 | 0.9834 | 0.9828 | 0.9828 | 0.9825 | 0.9825 |
| 东吴双三角 A | 0.7872 | 0.7872 | 0.7863 | 0.7863 | 0.7815 | 0.7815 | 0.7658 | 0.7658 | 0.7678 | 0.7678 |
| 东吴双三角 C | 0.7817 | 0.7817 | 0.7809 | 0.7809 | 0.7761 | 0.7761 | 0.7604 | 0.7604 | 0.7624 | 0.7624 |
| 东吴悦秀纯债 A | 1.0098 | 1.0398 | 1.0112 | 1.0412 | 1.0118 | 1.0418 | 1.0123 | 1.0423 | 1.0126 | 1.0426 |
| 东吴悦秀纯债 C | 1.0095 | 1.0395 | 1.0109 | 1.0409 | 1.0115 | 1.0415 | 1.0120 | 1.0420 | 1.0123 | 1.0423 |
| 东吴可转债 | 0.9420 | 0.8120 | 0.9420 | 0.8120 | 0.9420 | 0.8120 | 0.9400 | 0.8100 | 0.9400 | 0.8100 |
| 东吴沪深 300A | 1.0083 | 1.0083 | 1.0102 | 1.0102 | 1.0059 | 1.0059 | 0.9852 | 0.9852 | 0.9852 | 0.9852 |
| 东吴鼎利 (LOF) | 0.9590 | 1.2550 | 0.9600 | 1.2560 | 0.9610 | 1.2570 | 0.9620 | 1.2580 | 0.9620 | 1.2580 |
| 东吴嘉禾优势 | 0.6787 | 2.3987 | 0.6819 | 2.4019 | 0.6766 | 2.3966 | 0.6627 | 2.3827 | 0.6638 | 2.3838 |
| 东吴双动力 | 0.5434 | 1.6062 | 0.5476 | 1.6104 | 0.5446 | 1.6074 | 0.5300 | 1.5928 | 0.5311 | 1.5939 |
| 东吴行业轮动 | 0.5102 | 0.5902 | 0.5132 | 0.5932 | 0.5131 | 0.5931 | 0.5007 | 0.5807 | 0.4958 | 0.5758 |
| 东吴进取策略 | 0.8779 | 1.3979 | 0.8766 | 1.3966 | 0.8724 | 1.3924 | 0.8633 | 1.3833 | 0.8618 | 1.3818 |
| 东吴新经济 | 0.7560 | 1.1460 | 0.7610 | 1.1510 | 0.7600 | 1.1500 | 0.7450 | 1.1350 | 0.7460 | 1.1360 |
| 东吴安享量化 | 0.9220 | 1.5020 | 0.9230 | 1.5030 | 0.9200 | 1.5000 | 0.9020 | 1.4820 | 0.9010 | 1.4810 |
| 东吴新产业 | 1.4560 | 1.4560 | 1.4550 | 1.4550 | 1.4540 | 1.4540 | 1.4250 | 1.4250 | 1.4220 | 1.4220 |
| 东吴多策略 | 0.8743 | 1.6373 | 0.8764 | 1.6394 | 0.8737 | 1.6367 | 0.8550 | 1.6180 | 0.8526 | 1.6156 |
| 东吴优信 A | 1.0958 | 1.1078 | 1.0971 | 1.1091 | 1.0977 | 1.1097 | 1.0865 | 1.0985 | 1.0863 | 1.0983 |
| 东吴优信 C | 1.0567 | 1.0687 | 1.0580 | 1.0700 | 1.0585 | 1.0705 | 1.0477 | 1.0597 | 1.0475 | 1.0595 |
| 东吴增利 A | 1.1150 | 1.4550 | 1.1160 | 1.4560 | 1.1160 | 1.4560 | 1.1160 | 1.4560 | 1.1170 | 1.4570 |
| 东吴增利 C | 1.1050 | 1.4150 | 1.1060 | 1.4160 | 1.1060 | 1.4160 | 1.1060 | 1.4160 | 1.1060 | 1.4160 |
| 东吴配置优化 | 0.8929 | 1.1169 | 0.8923 | 1.1163 | 0.8883 | 1.1123 | 0.8590 | 1.0830 | 0.8686 | 1.0926 |
| 东吴中证新兴 | 0.9460 | 0.9460 | 0.9470 | 0.9470 | 0.9440 | 0.9440 | 0.9210 | 0.9210 | 0.9210 | 0.9210 |

基金数据

| 基金名称 | 2018-12-03 | | 2018-12-04 | | 2018-12-05 | | 2018-12-06 | | 2018-12-07 | |
|---------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|
| | 万份收益 | 7日年化 (%) |
| 东吴货币 A | 0.647 | 5.084 | 2.1156 | 4.709 | 0.5495 | 4.013 | 0.5794 | 3.061 | 0.5653 | 3.015 |
| 东吴货币 B | 0.6925 | 5.309 | 2.1602 | 4.92 | 0.6072 | 4.218 | 0.63 | 3.263 | 0.623 | 3.223 |
| 东吴增鑫宝 A | 0.6571 | 2.398 | 0.6531 | 2.406 | 0.6551 | 2.415 | 0.6351 | 2.407 | 0.6374 | 2.402 |
| 东吴增鑫宝 B | 0.724 | 2.644 | 0.7195 | 2.653 | 0.7146 | 2.658 | 0.701 | 2.651 | 0.7031 | 2.646 |

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 | 0.30 | -2.47 | -15.12 | -30.03 | -19.61 | -7.49 | -22.02 | -1.20 |
| 东吴鼎元双债 A | 0.31 | 0.92 | -2.57 | -4.64 | -4.18 | -4.73 | -4.73 | -1.40 |
| 东吴新趋势 | 0.70 | -2.25 | -14.73 | -29.66 | -34.64 | -44.57 | -36.08 | -56.60 |
| 东吴移动互联 A | 0.87 | -0.85 | -11.15 | -28.37 | -24.72 | -19.82 | -25.96 | -18.70 |
| 东吴国企改革 | 0.00 | -1.42 | -1.54 | -4.48 | -14.67 | -21.29 | -15.96 | -16.80 |
| 东吴安盈量化 | 0.37 | 0.50 | -3.58 | -17.23 | -19.78 | -24.86 | -21.42 | -19.30 |
| 东吴安鑫量化 | -1.31 | -1.74 | -0.77 | -3.10 | -7.83 | 1.28 | -9.13 | 1.48 |
| 东吴智慧医疗 | -1.08 | -2.39 | -8.46 | -21.95 | -18.04 | -26.10 | -20.17 | -26.40 |
| 东吴优益 A | 0.38 | 0.87 | 1.65 | 1.36 | -0.86 | 0.00 | -1.21 | -0.83 |
| 东吴双三角 A | 0.88 | 2.05 | -1.15 | -11.83 | -23.22 | 0.00 | -23.50 | -23.22 |
| 东吴悦秀纯债 A | 0.33 | 0.62 | 1.72 | 3.79 | 0.00 | 0.00 | 4.27 | 4.27 |
| 东吴可转债 | 0.52 | 0.52 | 0.31 | -1.82 | -2.90 | -9.57 | -2.51 | -27.63 |
| 东吴沪深 300A | 0.26 | -1.39 | -4.15 | -20.68 | -23.45 | -15.51 | -25.42 | -1.48 |
| 东吴鼎利 (LOF) | 0.42 | 1.80 | -5.78 | -3.70 | -8.73 | -6.96 | -8.82 | -3.80 |
| 东吴嘉禾优势 | 0.70 | 0.53 | -3.92 | -13.04 | -24.23 | -24.90 | -25.22 | 166.49 |
| 东吴双动力 | 1.22 | 1.49 | -9.71 | -27.13 | -31.10 | -35.30 | -32.66 | 19.50 |
| 东吴行业轮动 | 0.45 | -0.04 | -9.28 | -27.27 | -36.51 | -39.24 | -36.70 | -47.15 |
| 东吴进取策略 | -0.30 | -1.18 | -1.55 | -15.23 | -16.51 | -16.89 | -16.28 | 33.68 |
| 东吴新经济 | 1.08 | 0.40 | -1.45 | -17.02 | -19.61 | -27.36 | -19.61 | 3.38 |
| 东吴安享量化 | 0.56 | -1.53 | -4.86 | -15.79 | -14.85 | -2.22 | -17.11 | 48.34 |
| 东吴新产业 | 0.57 | -0.56 | -2.34 | -14.34 | -16.84 | -20.78 | -19.16 | 42.20 |
| 东吴多策略 | 0.40 | -1.58 | -4.65 | -14.60 | -12.55 | 1.10 | -15.24 | 58.83 |
| 东吴优信 A | 0.11 | 0.26 | -3.08 | -7.07 | -4.05 | -2.97 | -4.48 | 9.92 |
| 东吴增利 A | 0.18 | 0.63 | 1.09 | 2.76 | 4.98 | 9.94 | 4.69 | 50.71 |
| 东吴配置优化 | 0.50 | -1.96 | -13.94 | -26.41 | -25.19 | -12.95 | -26.63 | -12.43 |
| 东吴中证新兴 | 0.33 | -1.29 | -7.72 | -21.68 | -25.85 | -19.63 | -26.50 | -7.90 |

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

A股正迎来布局优质资产时机

彭 敢

A股作为2018年全球表现最差的市场，投资者们对此不免心生疑窦：国家经济真的要崩溃了吗？A股市场还有没有投资价值呢？对于这些疑问，我们的观点十分明确：在经济转型发展期，问题也是存在的，阵痛是难免的，但我们也确信，A股市场正迎来布局优质资产的好时机。

首先，正视问题，中国用改革开放的40年走完了西方发达国家百年的工业化进程，取得了很大的成就。但经济的高速发展掩盖了很多问题。过去以资源、环境为代价，用负债支撑起的GDP快速增长，到头来成为了制约经济转型发展阻碍。“罗马不是一天建成的”，如此庞大的债务问题也不是短期能解决的。所以从2015年起，政府开始推进供给侧改革、去杠杆。这一过程伴随着货币紧缩，相比以前的放水，日子自然是难过了许多。今年以来各类资产价格的大幅缩水也都源于“钱紧了”。但这也是转型期所必须面对的问题。当前我国实体经济虽然面临着较大的压力，但背靠全球最大的消费市场，中国的产业升级、消费升级、科技创新的大趋势方兴未艾，经济发展的内生动力依然强劲。困难是眼前的，对于专业的投资人，我们要做的是透过眼前迷雾，把视野看得更远一些，寻找未来的投资机会。

从当前时点看，基于国内政策的放松预期和流动性的改善，我们认为A股是极具性价比的投资标的。目前的市场位置已经充分反映了比较悲观的预期。A股整体估值已经回到了2014年水平，处于历史底部区域。管理层充分认识到了当前经济发展中出现的问题，意识到过往政策的频繁变化和一刀切严重伤害了实体经济的热情。下半年来，政策的纠偏与转向、减税降费措施的及时出台、高层与产业的频繁对话等都显示情况正在发生积极变化。虽然政策调整的效果还有待验证，但一系列的动作表明，面对多变的形势高层已充分做好了政策应对，只待时机成熟，便会一一兑现。与此同时，G20峰会送来了好消息，贸易战暂时熄火，中美双方同意在更多的领域开展探讨和合作，25%的关税税率暂时不会执行。90天的缓冲也为A股带来难得操作期。

放眼全球，A股的性价比优势更为突出。美股在经历了10年牛市后，估值已处于历史高位、回购和减税边际效用不断减弱导致的盈利增速下调、叠加美联储加息预期，目前美股明显处于高风险低收益的低性价比区间。对于全球配置的资金来说，A股许多龙头公司目前的低估值、稳定的增长率和回报率都具有极大的吸引力，外资近期持续的净流入充分验证了这一观点。同时，伴随明年MSCI权

重的提升、富时罗素指数的正式纳入，A股有望迎来约4000亿的增量资金。这部分长线资金的进入，为A股市场注入新的流动性。

最痛苦的时期已经过去。市场将在怀疑和犹豫中上涨，走出反复震荡的慢牛行情。政策确定性、空间确定性是2019年投资最重要的参考因素，风格上以科技、成长为代表的偏中小盘风格占优。

具体而言，我们看好以5G、新能源汽车、云技术为主的新技术加速推广应用带来的行业机会，也看好大消费、芯片、高端制造业等在政策和资金大力支持下带来的进口替代、产业升级的机会。以通信行业为例，为了2020年前后5G的大规模商用做准备，2019年必须完成5G前期的大量基础设施投资建设。相比4G时期的7000亿，5G的投资规模预计1.2万亿。中国作为引领者，将有机会主导5G建设。那么国内的主设备、光模块、天线等产业环节将率先受益。电动车行业也是很好的例证。在补贴逐步退出的过程中，强劲的内生需求支撑整个行业更加良性发展，也诞生了CATL等一系列具备全球竞争力的配套产商，成功打入世界一流车企的供应链。这类行业景气度好、自身竞争力强的优秀公司，未来还有很大的发展空间。再如大消费行业，行业龙头有深厚的积淀，品牌护城河高；拼多多的异军突起为品牌渠道下沉提供了绝佳的机会。从进口品牌到国货之光，从小作坊到品牌定制，14亿人口的巨大市场就是中国发展的基石和底气。

眼下，A股处于艰难的境地。古人云，祸兮福之所倚。没有熊市的深度调整，哪来收集优质筹码的绝佳时机呢？目前时点，A股市场的整体的估值已经处于历史底部区域，估值越便宜所提供的容错空间越大，买的便宜，这也正是获得超额收益的前提。

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 and 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：申购了货币基金之后，什么时候开始享受收益，双休日和节假日有收益吗？

答：当日申购的货币基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益。根据此，客户于T日申购货币基金，T+1日开始享受收益；T日赎回，T+1日起不享受收益。投资者于法定节假日前最后一个开放日申购（或转入）的基金份额不享有该日和整个节假日期间的收益；投资者于法定节假日前最后一个开放日赎回（或转出）的基金份额享有该日和整个节假日期间的收益。周五申购货币基金，从下周一开始享受收益；周五赎回货币基金，从下周一开始不享受收益。

问：货币的万分收益为何会在某日突然上升？

答：这是因为货币基金在当日进行了收益释放。收益释放可能由以下四个原因造成：

第一、基金经理卖掉债券兑现，这会使得投资收益集中体现。

第二、年末资金面紧张带来市场整体利率升高，那么货币基金的收益率也水涨船高。

第三、货币基金所持有的回购、大额存单、票据等到期兑现，形成收益的集中体现。

第四，如果遇上大额赎回，平摊到每份上的单位收益也会随之升高。

各个基金公司的情况可能有所差异，具体可咨询各基金公司。

问：目前市场下跌，我该不该停止定投呢？

答：基金定投指每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额数较少；而在基金价格走低时买进的份额数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。其实选择基金定投就等于选择一种投资的纪律。如果在市场一直向上或是向下走的时候停止基金定投，那么就不能发挥定投的优势了。