



基金周报

2019年2月18日

总第689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：2019年是A股市场有所为的投资年份

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

- 如何把握基金投资时机？
- 保本基金一定保本么？
- 基金每年都会分红吗？

 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	2019-02-11		2019-02-12		2019-02-13		2019-02-14		2019-02-15	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	0.9360	0.9360	0.9560	0.9560	0.9830	0.9830	0.9900	0.9900	0.9890	0.9890
东吴鼎元双债 A	0.9430	0.9430	0.9440	0.9440	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	0.9420	0.9420
东吴鼎元双债 C	0.9420	0.9420	0.9420	0.9420	0.9440	0.9440	0.9430	0.9430	0.9400	0.9400
东吴新趋势	0.4050	0.4050	0.4140	0.4140	0.4260	0.4260	0.4300	0.4300	0.4310	0.4310
东吴移动互联 A	0.8280	0.8280	0.8270	0.8270	0.8360	0.8360	0.8340	0.8340	0.8320	0.8320
东吴移动互联 C	0.8200	0.8200	0.8190	0.8190	0.8280	0.8280	0.8260	0.8260	0.8230	0.8230
东吴国企改革	0.8310	0.8310	0.8350	0.8350	0.8400	0.8400	0.8390	0.8390	0.8330	0.8330
东吴安盈量化	0.7910	0.7910	0.7970	0.7970	0.8030	0.8030	0.8070	0.8070	0.8000	0.8000
东吴安鑫量化	0.9100	1.0290	0.9140	1.0330	0.9180	1.0370	0.9180	1.0370	0.9170	1.0360
东吴智慧医疗	0.7200	0.7200	0.7280	0.7280	0.7390	0.7390	0.7410	0.7410	0.7330	0.7330
东吴优益 A	0.9940	0.9940	0.9942	0.9942	0.9945	0.9945	0.9949	0.9949	0.9954	0.9954
东吴优益 C	0.9898	0.9898	0.9900	0.9900	0.9902	0.9902	0.9906	0.9906	0.9911	0.9911
东吴双三角 A	0.7933	0.7933	0.8003	0.8003	0.8180	0.8180	0.8209	0.8209	0.8139	0.8139
东吴双三角 C	0.7871	0.7871	0.7940	0.7940	0.8115	0.8115	0.8144	0.8144	0.8075	0.8075
东吴悦秀纯债 A	1.0279	1.0579	1.0280	1.0580	1.0274	1.0574	1.0270	1.0570	1.0272	1.0572
东吴悦秀纯债 C	1.0273	1.0573	1.0275	1.0575	1.0269	1.0569	1.0265	1.0565	1.0267	1.0567
东吴可转债	0.9700	0.8400	0.9730	0.8430	0.9800	0.8500	0.9820	0.8520	0.9770	0.8470
东吴沪深 300A	1.0095	1.0095	1.0163	1.0163	1.0355	1.0355	1.0370	1.0370	1.0186	1.0186
东吴鼎利 (LOF)	0.9220	1.2180	0.9230	1.2190	0.9230	1.2190	0.9230	1.2190	0.9230	1.2190
东吴嘉禾优势	0.6767	2.3967	0.6873	2.4073	0.7005	2.4205	0.7050	2.4250	0.6996	2.4196
东吴双动力	0.5322	1.5950	0.5323	1.5951	0.5416	1.6044	0.5450	1.6078	0.5360	1.5988
东吴行业轮动	0.4988	0.5788	0.4988	0.5788	0.5091	0.5891	0.5133	0.5933	0.5037	0.5837
东吴进取策略	0.8854	1.4054	0.8887	1.4087	0.9017	1.4217	0.9011	1.4211	0.8863	1.4063
东吴新经济	0.7650	1.1550	0.7690	1.1590	0.7830	1.1730	0.7830	1.1730	0.7720	1.1620
东吴安享量化	0.9210	1.5010	0.9240	1.5040	0.9410	1.5210	0.9420	1.5220	0.9310	1.5110
东吴新产业	1.4940	1.4940	1.4980	1.4980	1.5220	1.5220	1.5190	1.5190	1.4950	1.4950
东吴多策略	0.8692	1.6322	0.8725	1.6355	0.8907	1.6537	0.8912	1.6542	0.8792	1.6422
东吴优信 A	1.0139	1.0259	1.0139	1.0259	1.0192	1.0312	1.0184	1.0304	1.0169	1.0289
东吴优信 C	0.9770	0.9890	0.9770	0.9890	0.9821	0.9941	0.9813	0.9933	0.9799	0.9919
东吴增利 A	1.1290	1.4690	1.1300	1.4700	1.1310	1.4710	1.1310	1.4710	1.1310	1.4710
东吴增利 C	1.1180	1.4280	1.1190	1.4290	1.1200	1.4300	1.1200	1.4300	1.1200	1.4300
东吴配置优化	0.8124	1.0364	0.8307	1.0547	0.8543	1.0783	0.8618	1.0858	0.8630	1.0870
东吴中证新兴	0.9240	0.9240	0.9370	0.9370	0.9630	0.9630	0.9640	0.9640	0.9530	0.9530

基金数据

基金名称	2019-02-11		2019-02-12		2019-02-13		2019-02-14		2019-02-15	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	0.6247	2.258	0.5885	2.247	0.587	2.235	0.6142	2.237	0.6037	2.234
东吴货币 B	0.6905	2.504	0.6546	2.493	0.652	2.48	0.679	2.482	0.6711	2.48
东吴增鑫宝 A	0.6272	2.313	0.5981	2.298	0.5685	2.267	0.5388	2.22	0.5416	2.175
东吴增鑫宝 B	0.6929	2.559	0.6641	2.544	0.6345	2.513	0.6047	2.466	0.6074	2.421

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	8.92	3.24	-6.79	-16.96	-26.41	-6.17	4.77	-1.10
东吴鼎元双债 A	0.00	-4.07	-4.27	-6.92	-10.63	-8.10	-3.78	-5.80
东吴新趋势	9.95	2.86	-7.31	-16.96	-28.88	-42.91	4.11	-56.90
东吴移动互联网 A	1.46	4.92	-2.92	-12.70	-20.76	-18.19	7.77	-16.80
东吴国企改革	0.24	-0.12	-1.77	-2.12	-11.19	-21.71	0.60	-16.70
东吴安盈量化	2.83	2.70	-3.96	-3.73	-16.67	-25.37	5.40	-20.00
东吴安鑫量化	2.34	3.73	-0.54	0.44	-5.37	2.51	3.50	2.71
东吴智慧医疗	4.42	7.79	-4.43	-8.83	-15.46	-22.35	8.59	-26.70
东吴优益 A	0.18	0.51	-0.11	2.12	4.18	0.00	0.75	-0.46
东吴双三角 A	5.40	7.11	3.91	3.34	-9.92	0.00	7.83	-18.61
东吴悦秀纯债 A	0.09	0.45	1.93	3.19	0.00	0.00	0.90	5.78
东吴可转债	1.35	3.50	3.62	4.04	-1.35	-2.87	6.89	-24.79
东吴沪深 300A	2.62	6.25	1.32	-1.27	-20.67	-7.32	9.91	1.86
东吴鼎利 (LOF)	0.33	-5.91	-2.84	-9.24	-12.59	-10.04	-5.14	-7.70
东吴嘉禾优势	5.73	7.14	2.43	-0.55	-7.73	-14.61	8.62	180.86
东吴双动力	3.65	5.57	-1.58	-12.58	-26.02	-31.75	8.00	20.60
东吴行业轮动	2.99	7.58	-1.51	-12.06	-30.62	-33.71	10.34	-46.31
东吴进取策略	0.80	4.17	1.03	1.34	-3.97	-8.79	6.04	37.48
东吴新经济	2.66	4.89	0.65	0.26	-12.27	-17.34	8.43	6.98
东吴安享量化	2.87	5.08	-0.32	-2.72	-11.59	3.88	8.13	53.28
东吴新产业	2.05	7.40	4.47	2.47	-8.17	-10.64	12.58	49.50
东吴多策略	3.11	5.37	-0.24	-1.89	-9.49	7.37	8.61	63.79
东吴优信 A	0.67	-5.69	-7.80	-9.93	-11.00	-8.01	-5.46	2.90
东吴增利 A	0.27	0.44	1.62	2.45	5.31	10.34	0.98	52.60
东吴配置优化	9.53	2.46	-7.10	-16.35	-23.90	-12.33	3.51	-13.00
东吴中证新兴	5.89	7.20	-0.31	-6.20	-17.63	-15.06	9.92	-4.70

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

2019年是A股市场有所为的投资年份

刘元海

今年以来，A股市场整体呈现震荡上行趋势。1月份，上证50表现相对较强；2月份，在商誉减值风险暴露之后，创业板表现相对较强。整体看，1、2月份A股市场赚钱效应明显，春季躁动季节效应显现。

年初A股市场反弹有几方面原因：第一，2018年A股市场持续下跌至年底，当时市场股权风险溢价回到历史高位，市场风险偏好降到历史低点，市场存在反弹需要；第二，在经济下行背景下，国内货币政策和财政政策放松迹象明显；第三，中美贸易战达成一定共识可能性较大；第四、年初以来，北上资金大规模流入A股市场，对A股市场稳定和上涨起到中流砥柱作用。

但我们判断，A股市场春季躁动行情可能已经到后半程。第一，世贸组织下调了2019、2020年全球经济增速，包括美国、欧洲等国家和地区。在此背景下，中国经济下行趋势仍在进行。上市公司2018年年报和2019年一季报业绩压力仍在。随着宽松政策对市场刺激效应逐步减弱，政策对市场推动作用会越来越弱。

第二，2018年北上资金规模有3000多亿，如果2月底MSCI将A股纳入比例从5%上调到20%，预计2019年北上资金流入A股市场要远远超过这个规模。但是，随着近期白马蓝筹股大幅上涨和估值提升以及这些公司基本面并没有呈现出改善趋势情况下，北上资金流入白马蓝筹股速度和力度会减弱，对股价推动作用相应减弱。

我们判断，2019年上半年国内经济仍处于下行趋势，国内经济很有可能在4季度甚至2020年1季度才能见底，因此2019年A股市场大的投资机会可能在4季度。

2019年下半年，我们相对看好科技和消费行业。下半年随着5G网络开始建设，有望带动电子信息产业景气回升，这波电子信息产业景气回升至少能够持续两年左右时间，我们判断科技行业将是未来两年很好的投资方向。对于食品饮料和医药行业，随着不确定因素消除，业绩确定性提高，下半年也将存在比较大投资机会。

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

答：如何把握基金投资时机？

答：选择基金投资前，根据自身情况设定合理的收益预期，进而设定获利点和止损点。

基金投资重点在于完整的“资产配置”，搭配投资过程中的灵活调整，这样才能有效提升投资的胜算。以下两个原则可供投资者参考：a) 确定资金的投资期限：若投入的资金在一段时间后要赎回变现，建议至少半年之前就关注市场时点以寻找最佳赎回时机；b) 设立获利点和止损点：

答：保本基金一定保本么？

答：保本基金，是指在基金产品的一个保本周期内（基金一般设定了一定期限的锁定期，在我国一般是3年，在国外甚至达到了7年至12年），对投资者的本金提供100%或者更高、更低保证的基金，但若提前赎回，则不享受保本。保本基金在保本期内一般不接受申购，可以申购的部分资金也将不享受保本承诺，但可以赎回，因此保本基金也被称为“半封闭式基金”。保本基金适合风险承受能力比较弱的投资者投资或是在未来股市走势不确定的情形下投资，它既可以保障所投本金的安全，又可以分享股市上涨的收益，具有其特定的优势。但在保本周期之内提前赎回，并不一定保本。

答：基金每年都会分红吗？

答：基金并非每年都会分红，基金分红需要满足一定的条件。根据规定，基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红，具体分红时遵循以下原则：如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。即使满足分红条件，是否分红还要视基金的投资策略。您还可以参看基金合同中的“基金的收益与分配”章节。