



基金周报

2019年2月25日

总第690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股正迎来最佳布局时机

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

- 基金分红越多越好？
- 保现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？
- 盘中估值与基金净值的区别是什么？



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	2019-02-18		2019-02-19		2019-02-20		2019-02-21		2019-02-22	
	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	1.0230	1.0230	1.0220	1.0220	1.0160	1.0160	1.0220	1.0220	1.0630	1.0630
东吴鼎元双债 A	0.9480	0.9480	0.9470	0.9470	0.9480	0.9480	0.9470	0.9470	0.9470	0.9470
东吴鼎元双债 C	0.9460	0.9460	0.9450	0.9450	0.9460	0.9460	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450
东吴新趋势	0.4440	0.4440	0.4450	0.4450	0.4420	0.4420	0.4440	0.4440	0.4600	0.4600
东吴移动互联 A	0.8450	0.8450	0.8440	0.8440	0.8410	0.8410	0.8400	0.8400	0.8430	0.8430
东吴移动互联 C	0.8360	0.8360	0.8350	0.8350	0.8330	0.8330	0.8320	0.8320	0.8340	0.8340
东吴国企改革	0.8460	0.8460	0.8410	0.8410	0.8420	0.8420	0.8430	0.8430	0.8580	0.8580
东吴安盈量化	0.8210	0.8210	0.8190	0.8190	0.8230	0.8230	0.8200	0.8200	0.8330	0.8330
东吴安鑫量化	0.9180	1.0370	0.9180	1.0370	0.9180	1.0370	0.9180	1.0370	0.9190	1.0380
东吴智慧医疗	0.7490	0.7490	0.7430	0.7430	0.7380	0.7380	0.7390	0.7390	0.7450	0.7450
东吴优益 A	0.9955	0.9955	0.9953	0.9953	0.9953	0.9953	0.9958	0.9958	0.9965	0.9965
东吴优益 C	0.9912	0.9912	0.9910	0.9910	0.9910	0.9910	0.9915	0.9915	0.9922	0.9922
东吴双三角 A	0.8415	0.8415	0.8416	0.8416	0.8483	0.8483	0.8538	0.8538	0.8764	0.8764
东吴双三角 C	0.8348	0.8348	0.8349	0.8349	0.8415	0.8415	0.8470	0.8470	0.8694	0.8694
东吴悦秀纯债 A	1.0258	1.0558	1.0258	1.0558	1.0263	1.0563	1.0261	1.0561	1.0259	1.0559
东吴悦秀纯债 C	1.0253	1.0553	1.0252	1.0552	1.0258	1.0558	1.0255	1.0555	1.0253	1.0553
东吴可转债	0.9910	0.8610	0.9850	0.8550	0.9850	0.8550	0.9900	0.8600	1.0070	0.8770
东吴沪深 300A	1.0492	1.0492	1.0473	1.0473	1.0509	1.0509	1.0483	1.0483	1.0704	1.0704
东吴鼎利 (LOF)	0.9240	1.2200	0.9240	1.2200	0.9250	1.2210	0.9250	1.2210	0.9260	1.2220
东吴嘉禾优势	0.7205	2.4405	0.7164	2.4364	0.7208	2.4408	0.7219	2.4419	0.7356	2.4556
东吴双动力	0.5584	1.6212	0.5542	1.6170	0.5544	1.6172	0.5580	1.6208	0.5833	1.6461
东吴行业轮动	0.5211	0.6011	0.5176	0.5976	0.5169	0.5969	0.5215	0.6015	0.5373	0.6173
东吴进取策略	0.9067	1.4267	0.9029	1.4229	0.9050	1.4250	0.9059	1.4259	0.9246	1.4446
东吴新经济	0.7960	1.1860	0.7900	1.1800	0.7910	1.1810	0.7920	1.1820	0.8100	1.2000
东吴安享量化	0.9620	1.5420	0.9600	1.5400	0.9560	1.5360	0.9560	1.5360	0.9770	1.5570
东吴新产业	1.5430	1.5430	1.5420	1.5420	1.5500	1.5500	1.5470	1.5470	1.5680	1.5680
东吴多策略	0.9101	1.6731	0.9074	1.6704	0.9042	1.6672	0.9047	1.6677	0.9279	1.6909
东吴优信 A	1.0243	1.0363	1.0242	1.0362	1.0239	1.0359	1.0238	1.0358	1.0242	1.0362
东吴优信 C	0.9870	0.9990	0.9868	0.9988	0.9866	0.9986	0.9865	0.9985	0.9868	0.9988
东吴增利 A	1.1310	1.4710	1.1310	1.4710	1.1310	1.4710	1.1310	1.4710	1.1310	1.4710
东吴增利 C	1.1200	1.4300	1.1200	1.4300	1.1200	1.4300	1.1200	1.4300	1.1200	1.4300
东吴配置优化	0.8898	1.1138	0.8898	1.1138	0.8849	1.1089	0.8894	1.1134	0.9196	1.1436
东吴中证新兴	0.9890	0.9890	0.9840	0.9840	0.9830	0.9830	0.9820	0.9820	1.0050	1.0050

基金数据

基金名称	2019-02-18		2019-02-19		2019-02-20		2019-02-21		2019-02-22	
	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	0.5941	2.214	0.5795	2.209	0.5829	2.207	0.5423	2.169	0.531	2.13
东吴货币 B	0.6603	2.46	0.6469	2.456	0.6489	2.454	0.6064	2.416	0.5975	2.376
东吴增鑫宝 A	0.5359	2.034	0.5286	1.998	0.5251	1.974	0.6491	2.033	1.4087	2.495
东吴增鑫宝 B	0.6017	2.28	0.5944	2.243	0.5909	2.22	0.7147	2.278	1.4744	2.742

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	7.48	13.21	3.71	-9.69	-22.75	-0.56	12.61	6.30
东吴鼎元双债 A	0.53	-2.97	-3.66	-6.42	-10.32	-7.52	-3.27	-5.30
东吴新趋势	6.73	11.92	2.45	-9.63	-25.20	-39.23	11.11	-54.00
东吴移动互联网 A	1.32	6.04	1.57	-9.84	-22.16	-18.55	9.20	-15.70
东吴国企改革	3.00	3.13	1.78	0.94	-9.49	-20.63	3.62	-14.20
东吴安盈量化	4.12	7.07	1.22	-0.36	-14.91	-23.44	9.75	-16.70
东吴安鑫量化	0.22	4.08	-0.11	0.66	-6.89	1.72	3.72	2.94
东吴智慧医疗	1.64	8.60	-1.06	-6.76	-14.95	-21.91	10.37	-25.50
东吴优益 A	0.11	0.53	0.45	2.27	3.83	0.00	0.86	-0.35
东吴双三角 A	7.68	14.17	13.05	11.74	-5.34	0.00	16.11	-12.36
东吴悦秀纯债 A	-0.13	0.22	1.79	3.21	0.00	0.00	0.78	5.64
东吴可转债	3.07	6.67	7.35	7.35	0.70	-0.55	10.18	-22.48
东吴沪深 300A	5.09	11.20	7.46	3.28	-18.48	-5.36	15.49	7.04
东吴鼎利 (LOF)	0.33	-5.80	-2.94	-9.04	-12.31	-9.66	-4.83	-7.40
东吴嘉禾优势	5.15	11.66	9.64	6.72	-4.69	-9.73	14.21	195.31
东吴双动力	8.82	16.29	9.50	-1.93	-21.85	-26.06	17.53	31.24
东吴行业轮动	6.67	13.83	8.70	-3.80	-28.00	-29.09	17.70	-42.73
东吴进取策略	4.32	8.29	5.90	5.83	-1.68	-4.97	10.62	43.42
东吴新经济	4.92	10.05	8.58	6.58	-10.40	-14.65	13.76	12.25
东吴安享量化	4.94	9.65	6.20	2.95	-8.95	7.14	13.47	60.85
东吴新产业	4.88	10.97	10.27	6.81	-6.05	-7.44	18.07	56.80
东吴多策略	5.54	10.71	6.89	4.14	-6.48	11.82	14.63	72.86
东吴优信 A	0.72	-2.58	-6.48	-8.94	-10.89	-7.32	-4.78	3.63
东吴增利 A	0.00	0.35	1.53	2.54	5.21	10.34	0.98	52.60
东吴配置优化	6.56	11.45	2.29	-9.64	-20.36	-8.15	10.30	-7.29
东吴中证新兴	5.46	13.05	6.91	0.20	-14.83	-12.46	15.92	0.50

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

A股正迎来最佳布局时机

彭 敢

进入2019年以来,上证指数在创下2440的三年最低后企稳,并走出了气势如虹的一波反弹。市场正如我们当时所预计的,优质成长与核心价值扛起了本轮反弹的旗帜。

我们认为市场在这轮风险偏好修复的普涨之后,会进入分化阶段。基本面的下行刚刚开始,流动性的边际改善和外资的流入,尚不足以成为牛市启动的条件,后续只有真正的优质的标的才会受到资金的青睐,走出独立行情。现阶段,我们核心标的主要是分布于云计算、5G、基因检测、创新药等领域。展望未来,继续看好以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,同时看好大消费、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。市场的表现肯定会有反复,但我们相信最艰难的时候或许已经过去,A股正迎来最佳布局时期。

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:基金分红越多越好?

答:基金分红当然是好事,毕竟分红至少代表基金实现了收益,但是不能简单认为分红越多越好。

第一,分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段,基金的投资组合良好,基金净值正处于稳步增长阶段,过多过频的分红会干扰投资的节奏,毕竟分红需要将投资的股票变现为现金,过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会,不利于投资者利益的最大化。

第二,分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资人的分红需要。而以成长为目的的股票型基金则以基金净值增长为目标,有时达到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。基金分红是好事,但并不是衡量基金业绩的唯一标准,分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金,投资者如果想实现收益,通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果;因此,分红是以基金净值持续稳定增长为前提,衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。

问:现金分红和红利再投选哪个分红方式更好?

答:现金分红和红利再投资没有绝对的哪个好哪个坏。在一般熊市或市场趋势不明的情况下,投资者可选择现金分红落袋为安;希望用红利来补贴家用的投资者或大多退休者,以及生活来源受限制的投资者,也可选择现金红利。但在牛市,选择红利再投资能给投资者带来的回报更大。而且,基金做为长期投资产品,选择红利再投资可以带来复利效果。

问:盘中估值与基金净值的区别是什么?

答:您在非东吴基金官方网站上看到实时净值是商业网站根据基金公司上一季度公布的持仓情况做的盘中估值,随着基金持仓品种与数量的变化,估值的准确度会与实际发生偏离,因此无法真实反映基金显状,投资者还是应以基金公司公布的净值信息为准。