



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。

基金周报

2019年6月3日

总第704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：消费的韧性

东吴动态

- 东吴基金刘瑞：短期下探空间有限

常见问题

- 投资基金应有哪些准备？
- 新手如何迈出投资基金第一步？
- 投资基金适合短线操作吗？



扫一扫 关注东吴基金微信

基金数据

○ 一周净值

基金简称	2019-05-27		2019-05-28		2019-05-29		2019-05-30		2019-05-31	
	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	1.1330	1.1330	1.1490	1.1490	1.1600	1.1600	1.1530	1.1530	1.1550	1.1550
东吴鼎元双债 A	0.9170	0.9170	0.9180	0.9180	0.9180	0.9180	0.9190	0.9190	0.9190	0.9190
东吴鼎元双债 C	0.9130	0.9130	0.9140	0.9140	0.9140	0.9140	0.9150	0.9150	0.9150	0.9150
东吴新趋势	0.4950	0.4950	0.4970	0.4970	0.4970	0.4970	0.4950	0.4950	0.4940	0.4940
东吴移动互联 A	0.8520	0.8520	0.8570	0.8570	0.8560	0.8560	0.8530	0.8530	0.8510	0.8510
东吴移动互联 C	0.8430	0.8430	0.8480	0.8480	0.8480	0.8480	0.8440	0.8440	0.8430	0.8430
东吴国企改革	0.8650	0.8650	0.8650	0.8650	0.8650	0.8650	0.8650	0.8650	0.8640	0.8640
东吴安盈量化	0.8800	0.8800	0.8850	0.8850	0.8830	0.8830	0.8750	0.8750	0.8760	0.8760
东吴安鑫量化	0.9760	1.0950	0.9760	1.0950	0.9760	1.0950	0.9760	1.0950	0.9760	1.0950
东吴智慧医疗	0.7770	0.7770	0.7840	0.7840	0.7820	0.7820	0.7790	0.7790	0.7820	0.7820
东吴优益 A	1.0061	1.0061	1.0058	1.0058	1.0059	1.0059	1.0058	1.0058	1.0059	1.0059
东吴优益 C	1.0006	1.0006	1.0004	1.0004	1.0004	1.0004	1.0004	1.0004	1.0005	1.0005
东吴双三角 A	0.8365	0.8365	0.8385	0.8385	0.8393	0.8393	0.8376	0.8376	0.8362	0.8362
东吴双三角 C	0.8287	0.8287	0.8307	0.8307	0.8314	0.8314	0.8298	0.8298	0.8284	0.8284
东吴悦秀纯债 A	1.0233	1.0533	1.0245	1.0545	1.0255	1.0555	1.0252	1.0552	1.0255	1.0555
东吴悦秀纯债 C	1.0225	1.0525	1.0237	1.0537	1.0247	1.0547	1.0243	1.0543	1.0247	1.0547
东吴可转债	1.0220	0.8920	1.0220	0.8920	1.0220	0.8920	1.0180	0.8880	1.0170	0.8870
东吴沪深 300A	1.0977	1.0977	1.1081	1.1081	1.1061	1.1061	1.0998	1.0998	1.0971	1.0971
东吴鼎利 (LOF)	0.9010	1.1970	0.9020	1.1980	0.9030	1.1990	0.9030	1.1990	0.9030	1.1990
东吴嘉禾优势	0.7323	2.4523	0.7339	2.4539	0.7350	2.4550	0.7354	2.4554	0.7345	2.4545
东吴双动力	0.5720	1.6348	0.5737	1.6365	0.5720	1.6348	0.5652	1.6280	0.5651	1.6279
东吴行业轮动	0.5443	0.6243	0.5533	0.6333	0.5493	0.6293	0.5483	0.6283	0.5498	0.6298
东吴进取策略	0.9748	1.4948	0.9796	1.4996	0.9764	1.4964	0.9722	1.4922	0.9716	1.4916
东吴新经济	0.8100	1.2000	0.8140	1.2040	0.8120	1.2020	0.8090	1.1990	0.8100	1.2000
东吴安享量化	0.9710	1.5510	0.9730	1.5530	0.9710	1.5510	0.9620	1.5420	0.9610	1.5410
东吴新产业	1.7760	1.7760	1.7930	1.7930	1.8170	1.8170	1.8010	1.8010	1.8020	1.8020
东吴多策略	0.9313	1.6943	0.9351	1.6981	0.9328	1.6958	0.9252	1.6882	0.9256	1.6886
东吴优信 A	1.0179	1.0299	1.0208	1.0328	1.0210	1.0330	1.0205	1.0325	1.0199	1.0319
东吴优信 C	0.9797	0.9917	0.9825	0.9945	0.9827	0.9947	0.9822	0.9942	0.9817	0.9937
东吴增利 A	1.1350	1.4750	1.1340	1.4740	1.1350	1.4750	1.1350	1.4750	1.1350	1.4750
东吴增利 C	1.1250	1.4350	1.1250	1.4350	1.1250	1.4350	1.1250	1.4350	1.1250	1.4350
东吴配置优化	1.0274	1.2514	1.0301	1.2541	1.0281	1.2521	1.0297	1.2537	1.0299	1.2539
东吴中证新兴	0.9750	0.9750	0.9810	0.9810	0.9790	0.9790	0.9720	0.9720	0.9710	0.9710

基金数据

基金名称	2019-05-27		2019-05-28		2019-05-29		2019-05-30		2019-05-31	
	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	0.6364	2.445	0.6144	2.381	0.654	2.389	0.6587	2.395	0.6621	2.37
东吴货币 B	0.7021	2.693	0.6801	2.629	0.7179	2.637	0.7244	2.642	0.7282	2.615
东吴增鑫宝 A	0.5688	2.072	0.4591	2.035	0.7654	2.164	0.7147	2.238	0.6949	2.265
东吴增鑫宝 B	0.6352	2.312	0.5244	2.274	0.8318	2.409	0.78	2.483	0.7607	2.511

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	2.39	0.52	2.94	17.26	-18.14	8.35	22.35	15.50
东吴鼎元双债 A	0.33	-2.65	-2.96	-6.51	-11.38	-10.78	-6.13	-8.10
东吴新趋势	0.41	-1.79	2.28	14.62	-20.58	-26.27	19.32	-50.60
东吴移动互联网 A	0.59	-2.18	1.43	5.58	-24.69	-19.11	10.23	-14.90
东吴国企改革	-0.12	-1.82	-2.59	3.85	-0.92	-12.90	4.35	-13.60
东吴安盈量化	0.92	-4.78	1.62	8.96	-9.97	-12.31	15.42	-12.40
东吴安鑫量化	0.00	-0.20	4.83	6.32	4.83	6.97	10.16	9.32
东吴智慧医疗	1.30	-2.01	0.64	5.11	-17.94	-12.33	15.85	-21.80
东吴优益 A	0.02	0.41	0.95	1.82	2.72	0.00	1.81	0.59
东吴双三角 A	2.14	-5.45	-9.01	9.87	-5.52	0.00	10.78	-16.38
东吴悦秀纯债 A	0.03	0.57	0.16	1.61	5.16	0.00	0.74	5.60
东吴可转债	-0.59	-2.12	-0.97	8.75	6.65	4.24	11.27	-21.71
东吴沪深 300A	1.14	-6.61	-1.42	11.65	-11.02	-2.22	18.38	9.71
东吴鼎利 (LOF)	0.22	-1.63	-2.59	-5.74	-9.52	-12.75	-7.19	-9.70
东吴嘉禾优势	2.38	-2.92	-4.14	11.42	-3.36	-9.14	14.04	194.87
东吴双动力	1.29	-5.42	-7.89	7.70	-22.17	-18.13	13.86	27.15
东吴行业轮动	2.75	-5.37	-2.47	11.39	-20.02	-22.62	20.44	-41.39
东吴进取策略	0.01	-3.60	0.90	12.40	-4.45	7.97	16.25	50.71
东吴新经济	1.38	-2.99	-3.57	9.76	-10.40	-8.06	13.76	12.25
东吴安享量化	0.63	-6.34	-5.41	7.25	-10.19	1.88	11.61	58.22
东吴新产业	1.98	-2.80	11.79	27.44	8.36	19.97	35.69	80.20
东吴多策略	1.01	-5.64	-4.22	9.00	-6.91	5.62	14.34	72.43
东吴优信 A	0.36	-0.80	0.34	-6.01	-12.80	-8.40	-5.18	3.20
东吴增利 A	0.00	0.27	0.35	1.79	4.51	9.66	1.34	53.14
东吴配置优化	0.18	0.18	6.96	19.16	-12.67	-1.19	23.53	3.83
东吴中证新兴	1.46	-7.70	-6.63	5.77	-17.64	-12.60	12.00	-2.90

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

消费的韧性

赵梅玲

人口红利的丧失促使我国经济从高速增长转向高质量增长,过去三年政府意图通过强有力的宏观调控手段,意在保持经济稳定增长的基础上,排除债务风险,引导资金投向自主创新和高端制造等高质量产业,实现经济高质量增长的目标。

但是去年以来,中美贸易摩擦持续升级增加了经济转型的难度和复杂性,金融改革的难度也超出预期,出口和投资的不确定性增加,唯有消费保持了较强的韧性,对经济增长的拉动作用稳步提升。

剔除地产、汽车等周期性消费后的一般大众消费更具稳定性,如食品饮料、家电、零售、家居等行业大多从行业快速增长期向稳定增长过渡,经历过激烈的竞争,格局趋于稳定,在消费升级的过程中,行业龙头的抗风险能力更强,市占率稳步提升,盈利的持续性和稳定性更值得期待。2019年5月29日,国内外2500多名投资者如朝圣般涌向一个小镇,参加贵州茅台的股东大会,创下茅台股东大会参会人数历史新高,背后折射出市场对业绩长牛股的认可。

考虑到4月份以来减税降费的正式实施,我们认为面向终端消费者,净利率较低的大众消费品如啤酒、小食品、超市等行业预计将显著受益,建议在后续的投资中给与更多的关注。

东吴动态

东吴基金刘瑞：短期下探空间有限 当前时点坚决看多

《上海证券报》

在经过一季度的强势反弹之后，市场开启了震荡调整模式，尤其是5月份以来市场剧烈调整。对于后续走势，东吴新产业精选基金经理刘瑞认为，拉长时间看，估值是驱动权益投资回报的唯一核心因素。从全球各类资产看，A股当前仍是最便宜的资产，长期看其预期收益率仍较高，短期下探空间有限，当前时点应坚决看多。

股票投资的本质是做生意

加盟东吴基金之前，刘瑞在陆宝投资、嘉实基金等机构工作过，从去年3月8日开始担任东吴新产业精选基金基金经理，该基金今年前4个月的总回报为39.61%。

在宽幅震荡中能够取得超越市场的回报，得益于刘瑞对投资有着深入的思考。

在刘瑞看来，股票投资的本质是做生意。买入上市公司的部分股权，本质上想通过上市公司的生意来赚钱。但在二级市场中，由于投资者的羊群效应，股票价格只有较短时间里在公司价值附近，大多数时候偏离价值中枢。极端情况下市场更是处于自组织临界状态，此时即使是极小的外界刺激也会使市场非线性大幅波动，其幅度和发生频率遵循幂律定律。

刘瑞认为，要想获得长期较高的回报，需通过逆向决策获取更高的贝塔（beta）收益，同时依靠深入的产业和个股研究跟踪，挖掘出能够长期保持较高稳定成长的公司获得阿尔法（alpha）收益。

在刘瑞看来，受制于个人和团队的认知局限性，投资业绩随市场涨跌波动是正常的，永久性损失才是真正的风险。对于长期投资者来说，关键是要有足够多的专业知识，避免“踩雷”。

过去几年来，A股市场大幅波动。在刘瑞看来，投资市场是一个非常复杂的生态系统，但拉长时间看，估值是驱动权益投资回报的唯一核心因素。刘瑞认为，投资需要在很长时间内耐得住寂寞、抵制住诱惑：“最难练就的是等待机会时耐心的功夫、赢的时候坐稳的功夫和输的时候资金管理的功夫，修炼这三个功夫是一辈子的事情。”

A股是最便宜的资产

站在当前时点，刘瑞认为应坚定看多，因为从全球各类资产看，A股是最便宜的资产，这意味着长期看其预期收益率比较高。刘瑞认为，中国拥有6%的全球经济体量占比、近30%的全球经济增长贡献，而A股却仅获得全球主要指数不到1%的份额，如此畸形的结构在未来数年将驱动大量海外长期资金持续加大对A股的配置力度，A股市场生态将随之发生根本性改变。

从估值情况看，刘瑞认为 A 股当前处于结构性低估状态，未来估值中枢有望持续抬升，有望实现长期慢牛，短期内市场下探空间有限。“当前时点，我们将在钟摆从左侧极值点开始向右摆动之时，坚定持有战略性仓位，尽量不做择时，降低换手。”

对于行业及个股的选择，刘瑞认为要尽量在空间较大、整体增速较快的行业中挖掘个股，去把握有竞争力的结构性成长机会。如近十年来白酒产销量基本没有增长，然而高端白酒产销量在此背景下以两位数增长，同时价格也以两位数增速提升。再比如汽车零部件行业，近年来行业整体增速只有个位数，2018 年在整车销量下滑的背景下更是不景气，然而 LED 车灯的行业龙头业绩增速维持在 20% 以上，投资回报率也在不断抬升。

具体到个股选择，刘瑞表示，首先通过上市公司公告、新闻、研究报告、调研、内外部推荐、市场数据特征扫描等线索进行筛选，然后进行行业分析、定性分析、业务分析、竞争优势分析、估值分析、财务分析和公司治理分析等。在估值较合适的情况下，重点关注三个方面：一是公司所处行业的竞争格局情况；二是企业的盈利模式是否具有壁垒以及是否具有确定的可持续性；三是管理层是否具备较高的资本配置能力。

具体到行业，刘瑞表示长期看好保险、高端白酒、光伏、零售药店和汽车零部件中的结构性成长机会。

常见问题

问:投资基金应有哪些准备?

答:投资基金前应做好充分的准备工作:制订切实可行的投资目标;了解自身风险承受能力和承受意愿;准备资金进行长期投资;选择有实力的基金管理公司;选择合适的基金投资品种;选择合适的交易渠道;选择合适的投资方式;选择合适的投资时机。

问:新手如何迈出投资基金第一步?

答:对于没有投资经验,或者投资经验缺乏的新手来说,可以选择定期定额的方式投资基金。特别是对于花费较高的年轻人来说,这种类似于“强制储蓄”的投资方式可以帮助您养成投资的良好习惯,也是踏出理财的第一步。

问:投资基金适合短线操作吗?

答:频繁交易的本质就是没有耐心,一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金,基金净值一下跌或者短期表现平平,就抢着赎回,结果往往是错过机会,白忙一场。股票基金要能创造好的回报,其实与投资股票原理一样,就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待,有不少中期表现领先的基金,短期业绩排名并不突出,因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的,必须天时地利人和都配合到位,只关注短期业绩排名的投资人,当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高,股票基金的申购费一般在 1.5%左右,一年以内的赎回费在 0.5%左右,进出一次就要 2%,频繁交易的高额成本可想而知。