



# 基金周报

2019年7月29日

总第712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：价值蓝筹指数显著被低估

## 东吴动态

- 东吴基金刘瑞：短期下探空间有限

## 常见问题

- 新基金何时可以查到认购结果？
- 货币基金非交易日收益什么时候公布？
- 货币基金是保本的吗？

 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](http://www.scfund.com.cn)

客服邮箱：[services@scfund.com.cn](mailto: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	2019-07-22		2019-07-23		2019-07-26		2019-07-26		2019-07-26	
	单位	累计								
	净值	净值								
东吴阿尔法	1.1870	1.1870	1.1830	1.1830	1.1990	1.1990	1.1990	1.1990	1.1990	1.1990
东吴鼎元双债 A	0.9430	0.9430	0.9440	0.9440	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450	0.9450
东吴鼎元双债 C	0.9380	0.9380	0.9390	0.9390	0.9400	0.9400	0.9400	0.9400	0.9400	0.9400
东吴新趋势	0.5110	0.5110	0.5120	0.5120	0.5160	0.5160	0.5160	0.5160	0.5160	0.5160
东吴移动互联 A	0.8860	0.8860	0.8880	0.8880	0.8910	0.8910	0.8910	0.8910	0.8910	0.8910
东吴移动互联 C	0.8770	0.8770	0.8790	0.8790	0.8820	0.8820	0.8820	0.8820	0.8820	0.8820
东吴国企改革	0.8840	0.8840	0.8840	0.8840	0.8820	0.8820	0.8820	0.8820	0.8820	0.8820
东吴安盈量化	0.8760	0.8760	0.8760	0.8760	0.8880	0.8880	0.8880	0.8880	0.8880	0.8880
东吴安鑫量化	1.0360	1.1550	1.0360	1.1550	1.0430	1.1620	1.0430	1.1620	1.0430	1.1620
东吴智慧医疗	0.8100	0.8100	0.8140	0.8140	0.8300	0.8300	0.8300	0.8300	0.8300	0.8300
东吴优益 A	1.0123	1.0123	1.0126	1.0126	1.0131	1.0131	1.0131	1.0131	1.0131	1.0131
东吴优益 C	1.0063	1.0063	1.0066	1.0066	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070	1.0070
东吴双三角 A	0.8448	0.8448	0.8549	0.8549	0.8702	0.8702	0.8702	0.8702	0.8702	0.8702
东吴双三角 C	0.8363	0.8363	0.8463	0.8463	0.8614	0.8614	0.8614	0.8614	0.8614	0.8614
东吴悦秀纯债 A	1.0366	1.0666	1.0368	1.0668	1.0367	1.0667	1.0367	1.0667	1.0367	1.0667
东吴悦秀纯债 C	1.0356	1.0656	1.0358	1.0658	1.0357	1.0657	1.0357	1.0657	1.0357	1.0657
东吴可转债	1.0260	0.8960	1.0270	0.8970	1.0400	0.9100	1.0400	0.9100	1.0400	0.9100
东吴沪深 300A	1.1451	1.1451	1.1478	1.1478	1.1679	1.1679	1.1679	1.1679	1.1679	1.1679
东吴鼎利 (LOF)	0.9220	1.2180	0.9230	1.2190	0.9240	1.2200	0.9240	1.2200	0.9240	1.2200
东吴嘉禾优势	0.7508	2.4708	0.7606	2.4806	0.7738	2.4938	0.7738	2.4938	0.7738	2.4938
东吴双动力	0.6075	1.6703	0.6152	1.6780	0.6257	1.6885	0.6257	1.6885	0.6257	1.6885
东吴行业轮动	0.5970	0.6770	0.5994	0.6794	0.6176	0.6976	0.6176	0.6976	0.6176	0.6976
东吴进取策略	1.0456	1.5656	1.0484	1.5684	1.0565	1.5765	1.0565	1.5765	1.0565	1.5765
东吴新经济	0.8500	1.2400	0.8540	1.2440	0.8670	1.2570	0.8670	1.2570	0.8670	1.2570
东吴安享量化	1.0380	1.6180	1.0460	1.6260	1.0660	1.6460	1.0660	1.6460	1.0660	1.6460
东吴新产业	1.9780	1.9780	1.9730	1.9730	2.0120	2.0120	2.0120	2.0120	2.0120	2.0120
东吴多策略	1.0071	1.7701	1.0160	1.7790	1.0385	1.8015	1.0385	1.8015	1.0385	1.8015
东吴优信 A	1.0405	1.0525	1.0412	1.0532	1.0440	1.0560	1.0440	1.0560	1.0440	1.0560
东吴优信 C	1.0009	1.0129	1.0016	1.0136	1.0042	1.0162	1.0042	1.0162	1.0042	1.0162
东吴增利 A	1.1440	1.4840	1.1440	1.4840	1.1450	1.4850	1.1450	1.4850	1.1450	1.4850
东吴增利 C	1.1340	1.4440	1.1340	1.4440	1.1350	1.4450	1.1350	1.4450	1.1350	1.4450
东吴配置优化	1.0917	1.3157	1.0938	1.3178	1.1009	1.3249	1.1009	1.3249	1.1009	1.3249
东吴中证新兴	0.9920	0.9920	1.0060	1.0060	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320	1.0320

## 基金数据

基金名称	2019-07-22		2019-07-23		2019-07-24		2019-07-25		2019-07-26	
	万份收益	7日年化 (%)								
东吴货币 A	1.3107	2.542	0.6014	2.557	0.6023	2.573	0.5991	2.579	0.5975	2.585
东吴货币 B	1.3779	2.79	0.6681	2.805	0.668	2.821	0.662	2.825	0.6627	2.831
东吴增鑫宝 A	0.5812	2.12	0.9235	2.325	0.5655	2.336	0.869	2.492	0.6703	2.532
东吴增鑫宝 B	0.647	2.364	0.989	2.573	0.6313	2.583	0.9348	2.738	0.736	2.778

## 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	0.42	2.57	3.18	27.69	-7.84	3.90	27.01	19.90
东吴鼎元双债 A	0.32	1.29	0.43	0.21	-8.16	-9.74	-3.47	-5.50
东吴新趋势	0.39	1.57	1.78	26.16	-8.51	-23.89	24.64	-48.40
东吴移动互联 A	0.00	1.37	2.65	10.96	-17.65	-18.85	15.41	-10.90
东吴国企改革	-0.79	-0.45	0.11	6.01	1.38	-12.15	6.52	-11.80
东吴安盈量化	0.23	-0.78	-3.58	13.41	-1.44	-11.55	17.00	-11.20
东吴安鑫量化	3.88	3.57	6.65	18.12	14.24	9.70	17.72	16.83
东吴智慧医疗	1.97	1.97	3.88	20.29	-4.05	-4.38	22.96	-17.00
东吴优益 A	0.12	0.48	1.27	2.18	3.24	0.00	2.54	1.31
东吴双三角 A	1.91	2.20	-4.76	12.24	2.53	0.00	15.29	-12.98
东吴悦秀纯债 A	0.09	0.60	1.78	1.44	4.74	0.00	1.84	6.76
东吴可转债	1.17	1.66	0.39	8.56	9.51	-0.59	13.79	-19.94
东吴沪深 300A	1.32	1.66	0.00	19.85	5.86	-2.84	26.01	16.79
东吴鼎利 (LOF)	0.33	1.20	0.76	0.76	-8.42	-12.00	-5.04	-7.60
东吴嘉禾优势	3.01	3.45	1.35	16.89	2.82	-6.64	20.14	210.65
东吴双动力	5.46	5.21	2.19	22.64	-6.58	-16.18	26.07	40.77
东吴行业轮动	5.59	6.78	6.46	28.77	-4.59	-17.92	35.29	-34.17
东吴进取策略	3.60	5.47	5.88	22.17	15.54	9.63	26.41	63.88
东吴新经济	2.00	1.40	2.97	16.06	4.08	-6.57	21.77	20.15
东吴安享量化	5.54	6.49	3.39	18.84	4.92	8.13	23.81	75.51
东吴新产业	4.96	8.64	10.73	39.34	28.40	26.22	51.51	101.20
东吴多策略	6.05	7.07	5.50	22.96	9.28	13.79	28.29	93.46
东吴优信 A	0.04	0.69	1.68	3.76	-10.06	-7.00	-2.94	5.64
东吴增利 A	0.09	0.44	1.24	1.78	4.09	8.84	2.23	54.49
东吴配置优化	6.14	5.11	7.08	34.11	-2.51	1.77	32.05	10.99
东吴中证新兴	2.69	2.69	-3.01	15.18	-6.10	-10.96	19.03	3.20

数据来源: wind

## 东吴视点

### ○ 基金经理手记

## 价值蓝筹指数显著被低估

刘瑞

上半年市场反弹阶段，我们遵循对周期位置的判断，在高仓位平稳的情况下，对组合进行调整使其具有更高进攻性和更高收益风险比。我们增加了对预期收益 30% 以上的光伏、寿险和黄金的战略性配置，减持了短期快速上涨到估值合理偏高的券商和一部分预期收益在 15%-20% 的银行，并基于长期价值投资理念自下而上优选了电动车、廉价航空等中长期优质个股。

投资的核心是机会比较成本，随着过去阶段性的、具有中国特色的、非正常的无风险收益资产刚兑被打破，中国无风险收益率正在长期、大幅度、快速地下降，这对于系统性提升权益资产中长期估值中枢十分有益。当前，价值蓝筹指数显著被低估。

中长期来看，基于中国国力和质量持续提升，以沪深 300 为代表的优质宽基指数估值中枢有望提升（13-14x 提升至 17-18x 甚至更高）。中国权益市场仍是全球十分稀缺的鱼群富集池塘，秉承“要在鱼多的地方钓鱼”的箴言，我们中长期坚定看多、做多中国。

## 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，本质上是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:新基金何时可以查到认购结果?**

答:销售机构对认购申请的受理并不代表该申请一定成功,仅代表销售机构确实接受了客户认购申请的委托提交,申请的成功与否应以基金注册登记机构的确认结果为准。投资者在基金成立日 2 个工作日后可以通过东吴基金网站的账户管理查询认购份额,或通过原代销机构网点打印认购确认单。

**问:货币基金非交易日收益什么时候公布?**

答: T+1 工作日公布 T 日收益, 即: 双休日收益合并并在周五净值数据内,周一公布;节假日收益合并并在节假日前最后一天,开市第一个工作日公布。

**问:货币基金是保本的吗?**

答:货币基金不是保本型基金。但是在所有证券投资基金中,是风险相对较低的基金产品。在一般情况下,其风险与预期收益均低于一般债券基金,也低于混合型基金与股票型基金。