



基金周报

2019年10月08日

总第721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：夕惕若，厉，无咎

东吴动态

- 东吴基金刘瑞：价值蓝筹股 具有罕见投资价值

常见问题

- 新手如何迈出投资基金第一步？
- 投资基金适合短线操作吗？
- 如何走出基金业绩比较的误区？

 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	2019-09-23		2019-09-24		2019-09-25		2019-09-26		2019-09-27		2019-09-30	
	单位	累计										
	净值	净值										
东吴阿尔法	1.2310	1.2310	1.2340	1.2340	1.2280	1.2280	1.2140	1.2140	1.2050	1.2050	1.1980	1.1980
东吴鼎元双债 A	0.9580	0.9580	0.9590	0.9590	0.9590	0.9590	0.9590	0.9590	0.9600	0.9600	0.9620	0.9620
东吴鼎元双债 C	0.9500	0.9500	0.9520	0.9520	0.9510	0.9510	0.9520	0.9520	0.9520	0.9520	0.9540	0.9540
东吴新趋势	0.5550	0.5550	0.5570	0.5570	0.5560	0.5560	0.5530	0.5530	0.5550	0.5550	0.5510	0.5510
东吴移动互联 A	0.9650	0.9650	0.9690	0.9690	0.9640	0.9640	0.9580	0.9580	0.9630	0.9630	0.9550	0.9550
东吴移动互联 C	0.9560	0.9560	0.9590	0.9590	0.9540	0.9540	0.9480	0.9480	0.9530	0.9530	0.9450	0.9450
东吴国企改革	0.8450	0.8450	0.8450	0.8450	0.8400	0.8400	0.8250	0.8250	0.8250	0.8250	0.8250	0.8250
东吴安盈量化	0.9280	0.9280	0.9370	0.9370	0.9300	0.9300	0.9210	0.9210	0.9260	0.9260	0.9210	0.9210
东吴安鑫量化	1.0700	1.1890	1.0740	1.1930	1.0740	1.1930	1.0710	1.1900	1.0720	1.1910	1.0700	1.1890
东吴智慧医疗	0.8910	0.8910	0.9000	0.9000	0.8960	0.8960	0.8860	0.8860	0.8860	0.8860	0.8870	0.8870
东吴优益 A	1.0171	1.0171	1.0170	1.0170	1.0171	1.0171	1.0172	1.0172	1.0172	1.0172	1.0172	1.0172
东吴优益 C	1.0103	1.0103	1.0102	1.0102	1.0102	1.0102	1.0104	1.0104	1.0104	1.0104	1.0103	1.0103
东吴双三角 A	0.9265	0.9265	0.9317	0.9317	0.9246	0.9246	0.9144	0.9144	0.9193	0.9193	0.9134	0.9134
东吴双三角 C	0.9163	0.9163	0.9215	0.9215	0.9145	0.9145	0.9044	0.9044	0.9092	0.9092	0.9034	0.9034
东吴悦秀纯债 A	1.0430	1.0730	1.0426	1.0726	1.0428	1.0728	1.0423	1.0723	1.0421	1.0721	1.0426	1.0726
东吴悦秀纯债 C	1.0418	1.0718	1.0414	1.0714	1.0416	1.0716	1.0411	1.0711	1.0409	1.0709	1.0414	1.0714
东吴可转债	1.0540	0.9240	1.0530	0.9230	1.0510	0.9210	1.0490	0.9190	1.0500	0.9200	1.0470	0.9170
东吴沪深 300A	1.1795	1.1795	1.1825	1.1825	1.1741	1.1741	1.1655	1.1655	1.1688	1.1688	1.1498	1.1498
东吴鼎利 (LOF)	0.9290	1.2250	0.9290	1.2250	0.9300	1.2260	0.9300	1.2260	0.9310	1.2270	0.9330	1.2290
东吴嘉禾优势	0.8389	2.5589	0.8418	2.5618	0.8305	2.5505	0.8175	2.5375	0.8239	2.5439	0.8133	2.5333
东吴双动力	0.7319	1.7947	0.7410	1.8038	0.7220	1.7848	0.6987	1.7615	0.7071	1.7699	0.6972	1.7600
东吴行业轮动	0.6514	0.7314	0.6580	0.7380	0.6539	0.7339	0.6521	0.7321	0.6523	0.7323	0.6465	0.7265
东吴进取策略	1.1065	1.6265	1.1150	1.6350	1.1079	1.6279	1.0957	1.6157	1.1024	1.6224	1.0991	1.6191
东吴新经济	0.8960	1.2860	0.9080	1.2980	0.9010	1.2910	0.8960	1.2860	0.8990	1.2890	0.8940	1.2840
东吴安享量化	1.1190	1.6990	1.1220	1.7020	1.1240	1.7040	1.1230	1.7030	1.1240	1.7040	1.1240	1.7040
东吴新产业	2.0640	2.0640	2.0680	2.0680	2.0540	2.0540	2.0290	2.0290	2.0150	2.0150	1.9890	1.9890
东吴多策略	1.1059	1.8689	1.1090	1.8720	1.1111	1.8741	1.1095	1.8725	1.1113	1.8743	1.1111	1.8741
东吴优信 A	1.0878	1.0998	1.0874	1.0994	1.0848	1.0968	1.0833	1.0953	1.0850	1.0970	1.0840	1.0960
东吴优信 C	1.0456	1.0576	1.0453	1.0573	1.0428	1.0548	1.0413	1.0533	1.0429	1.0549	1.0419	1.0539
东吴增利 A	1.1290	1.4690	1.1290	1.4690	1.1300	1.4700	1.1300	1.4700	1.1310	1.4710	1.1320	1.4720
东吴增利 C	1.1170	1.4270	1.1170	1.4270	1.1170	1.4270	1.1180	1.4280	1.1180	1.4280	1.1190	1.4290
东吴配置优化	1.1250	1.3490	1.1262	1.3502	1.1254	1.3494	1.1238	1.3478	1.1232	1.3472	1.1224	1.3464
东吴中证新兴	1.1040	1.1040	1.1070	1.1070	1.0870	1.0870	1.0670	1.0670	1.0760	1.0760	1.0610	1.0610

基金数据

基金名称	2019-09-23		2019-09-24		2019-09-25		2019-09-26		2019-09-27		2019-09-30	
	万份收益	7日年化(%)										
东吴货币A	0.5626	2.025	0.5566	2.023	0.5456	2.02	0.556	2.031	0.5645	2.037	0.5673	2.069
东吴货币B	0.6283	2.271	0.6227	2.269	0.6114	2.265	0.6211	2.276	0.6296	2.281	0.633	2.314
东吴增鑫宝货币A	0.619	1.845	0.5571	1.902	0.5844	1.9	1.0076	2.198	0.9658	2.468	0.9769	2.714
东吴增鑫宝货币B	0.6852	2.092	0.6228	2.148	0.6636	2.154	1.0751	2.451	1.0313	2.722	1.0428	2.969

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	-2.68	-4.01	0.08	1.18	5.09	-0.17	26.91	19.80
东吴鼎元双债A	0.42	-0.52	3.00	2.89	-4.09	-8.56	-1.74	-3.80
东吴新趋势	-0.72	4.16	7.62	8.25	11.54	-22.18	33.09	-44.90
东吴移动互联A	-1.04	4.03	7.42	7.91	-0.21	-14.88	23.70	-4.50
东吴国企改革	-2.37	-5.06	-7.41	-8.94	-2.02	-17.99	-0.36	-17.50
东吴安盈量化	-0.75	3.02	2.45	1.32	6.72	-9.71	21.34	-7.90
东吴安鑫量化	0.00	1.61	6.36	10.20	17.07	9.75	20.77	19.85
东吴智慧医疗	-0.45	3.38	7.78	5.60	9.64	-1.44	31.41	-11.30
东吴优益A	0.01	0.16	0.78	1.65	4.77	0.00	2.96	1.72
东吴双三角A	-1.41	4.84	7.57	-4.29	17.93	0.00	21.01	-8.66
东吴悦秀纯债A	-0.04	0.10	1.08	1.42	4.36	0.00	2.42	7.36
东吴可转债	-0.66	-0.10	2.25	-1.23	11.38	1.27	14.55	-19.40
东吴沪深300A	-2.52	-0.29	-0.19	-1.23	8.21	-8.82	24.06	14.98
东吴鼎利(LOF)	0.43	-0.64	2.08	2.19	3.09	-11.31	-4.11	-6.70
东吴嘉禾优势	-3.05	3.03	9.07	1.97	16.47	-9.82	26.27	226.51
东吴双动力	-4.74	4.09	16.36	9.19	22.06	-16.29	40.48	56.87
东吴行业轮动	-0.75	0.72	10.40	9.56	19.21	-21.79	41.62	-31.09
东吴进取策略	-0.67	0.62	9.08	9.20	24.35	4.26	31.50	70.48
东吴新经济	-0.22	3.00	3.71	0.56	15.06	-8.68	25.56	23.89
东吴安享量化	0.45	4.75	11.29	5.94	17.70	9.10	30.55	85.06
东吴新产业	-3.63	-5.15	4.85	15.30	28.74	13.46	49.77	98.90
东吴多策略	0.47	4.60	13.45	10.26	22.83	17.08	37.26	106.99
东吴优信A	-0.35	0.83	4.08	5.15	-2.88	-5.09	0.78	9.69
东吴增利A	0.27	-0.35	-0.79	-0.18	2.63	6.79	1.07	52.73
东吴配置优化	-0.23	0.68	7.41	9.21	13.75	-0.93	34.63	13.15
东吴中证新兴	-3.89	2.22	5.26	-2.48	5.68	-16.13	22.38	6.10

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

夕惕若，厉，无咎

秦斌

桥水基金达利欧宣称桥水公司的决策是数据驱动的，他反复强调，我们现在所处的时代非常危险，非常类似19世纪30年代后期的世界格局。他阐述了影响当今世界的三大力量。

1、19世纪30年代末以来，迄今世界存在最大的财富和政治鸿沟，这导致左派民粹主义和右派民粹主义者之间出现冲突，更大的冲突导致领导人对法律的尊重和妥协艺术的减少。税法变化和财富重新分配，将对市场和经济产生重大影响。

2、在经济下滑的情况下，全球储备货币中央银行刺激经济的能力有限。政府将需要非常大的财政支出和庞大的财政预算，将可能会通过大幅增加对公司及富人的税收以及央行印刷货币来购买自赤字产生的债务。这导致的结果是资本外逃，以及由此产生的资本管制。

3、崛起的大国正在挑战现有的世界大国，这很可能导致它们之间在许多不同问题上发生更大的冲突。历史表明，这种情况导致战争的风险增加，通常以四种形式出现：贸易战，资本战，技术战和地缘政治战。

以史为鉴，可以知兴替。我们姑且把达利欧的这一论断当作世界经济宏观量化的推演。

A股前三季度已经收官，四季度进入冲刺阶段。2019年市场整体上涨，一方面普遍上涨（万得全A累计上涨24.8%），另一方面部分行业大幅上涨（食品饮料累计上涨近70%），处于结构性牛市。Wind概念指数中，今年前三季度白马股指数累计上涨36.98%，二线龙头指数累计上涨21.5%，业绩暴雷指数累计仅上涨8.5%。市场赚钱效应往核心标的集中。

A股年内结构性牛市主要反映几个预期的变化及相应的政策的影响：

首先，中国经济增速趋稳，市场整体上涨源自于投资者对中国经济抵抗外围冲击的信心增强，宏观政策总体以稳为主，贸易战虽有反复但金融去杠杆政策转变为稳杠杆政策。

其次，外需疲弱，国内经济结构更依赖国内消费的拉动，市场预期的一致，使得大消费优质龙头持续上涨，估值总体相对合理，部分略偏高。

此外，电子行业前三季度累计上涨51%，芯片半导体、5G、消费电子、自主可控等领域涌现大量股价表现卓越股，市场逐渐发现华为相关技术的全球领先，Dalio论断中第三条的技术战中，华为胜出。

但我们可以较为明确地讲，A股今年第二波较为明显的赚钱行情，已经结束了。市场最大的风险来自于股价大幅上涨后回落的风险，今年第二波的回落行情，还没有结束。中美分歧会长期存在，自主创新相关产业正在迎来历史性发展机遇。警惕市场又一次把长期逻辑短期化，自主可控、技术创新都需要很长时间，出现一定波折在所难免，因此，这些行业的估值未来仍将大幅波动。而部分消费行业也有周期性，应继续关注周期下行对部分消费的负面影响。2019年的四季度将会是一个风高浪大的时段，投资人需要做的不仅仅是终日乾乾，还要做到“夕惕若，厉，无咎”。

东吴动态

东吴基金刘瑞：价值蓝筹股 具有罕见投资价值

《上海证券报》

在分化行情中，东吴新产业精选基金今年以来总回报逼近60%，业绩表现抢眼。该基金经理刘瑞表示，以上证50为代表的价值蓝筹宽基指数是难得的会给投资者带来中长期收益的投资品，尽管短期或有波动，但风物长宜放眼量，应坚定布局。

坚定看多价值蓝筹股

今年上半年，遵循对A股权益投资价值和周期的积极判断，东吴新产业精选基金始终高仓位运行，尽管市场剧烈波动，但刘瑞“内心无比平静”。

刘瑞表示，今年上半年，基于对各投资品种收益风险比的动态比较，对组合进行了一定调整使其具有更强进攻性和更高收益风险比，增加了对预期收益30%以上的光伏、寿险和黄金板块的战略性配置，减持了短期快速上涨估值偏高的券商股和预期收益在15%-20%的银行股，并基于长期价值投资理念自下而上优选了电动车、廉价航空等个股。

数据显示，东吴新产业精选基金上半年净值增长了42.85%，同期业绩比较基准为11.70%。进入三季度，该基金净值再度强势上涨，截至8月29日，该基金今年以来总回报高达57%。

站在当前时点看，刘瑞认为，决定未来三五年A股中长期收益率的因素是估值。从估值水平看，以上证50为代表的价值蓝筹指数当前的估值水平实际上低于2014年初的水平。

刘瑞解释说，投资的核心本质是机会成本的比较，在风险溢价水平较稳定的情况下，决定了权益资产的中长期收益率水平。刚兑的打破，对于系统性提升权益资产中长期估值中枢十分有益。

刘瑞坚定地认为，纵使短期有波动，以上证50为代表的价值蓝筹宽基指数是难得的会给投资者带来中长期收益的投资品。

风物长宜放眼量

过去一年多来，影响市场的内外因素增多。在刘瑞看来，风物长宜放眼量，将正常的周期性问题和中长期结构性问题混淆在一起，从单一视角、短期维度和线性思维看待问题，对投资决策是无益的。在众生浮躁之际，如果从大历史观出发，进行深入独立的思考，就会对未来的判断多一分积极。“越来越多一流的充满干劲的新一代创业者正在突出重围，新旧动能切换正在加速，这着实令人兴奋。”

基于长期视角思考问题，同样体现在刘瑞的投资决策上。刘瑞表示，在做资产配置时要做到两点：第一，高度重视基本面，包括产业长期增长空间、未来3-5年中期增速、竞争格局、产业链上下游位

置和议价能力等；第二，重视中长期机会，六七成仓位的配置目标久期长达3-5年，剩余仓位至少是基于较为确定的1年期机会，不会考虑月度 and 季度级别的所谓轮动。

具体而言，刘瑞表示要关注三个核心问题：一是行业未来5-10年的增长空间有多大，二是行业中期3-5年的成长速度有多高，三是行业的竞争格局如何。在刘瑞看来，前两个问题分别解决了产业长期增长天花板和中期产业生命周期投资时机选择的问题，归纳在一起可以解决产业可持续成长性的问题，而竞争格局要解决产业投资回报率的问题。若要获取长期可持续的较高回报率，所投产业必须具备合适的可持续成长性和较高投资回报率两个特征，缺一不可。

正是基于对长期价值的判断，刘瑞对当前市场关心的“交易拥挤”问题不以为然。在他看来，从“机构超配、交易拥挤”到“股价大幅波动下跌”这个逻辑链条的推导并不严密，除非是机构短期集中涌入某类产品导致短期泡沫化，或者是投资品基本面被证伪或不及预期。如果不是上述两种情况，仅仅简单地因为“机构超配、交易拥挤”就认为“股价大幅波动下跌”，反而会面临由于基本面不断超预期向上而踏空的风险。

常见问题

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。

问：如何走出基金业绩比较的误区？

答：a) 同类型的基金才能放在一起比较，避免“跨类”比较

b) 不要忽略“起跑点”的差异

c) 拿尽可能长期的业绩来比较

d) 不要忘记“分红”因素