



基金周报

2019年9月9日

总第718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：投资优质龙头是相对比较确定的策略

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

- 什么是基金管理费？
- 什么是基金托管费？
- 基金的净值如何计算？

 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	2019-09-02		2019-09-03		2019-09-04		2019-09-05		2019-09-06	
	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	1.2530	1.2530	1.2500	1.2500	1.2530	1.2530	1.2600	1.2600	1.2510	1.2510
东吴鼎元双债 A	0.9690	0.9690	0.9690	0.9690	0.9720	0.9720	0.9730	0.9730	0.9750	0.9750
东吴鼎元双债 C	0.9640	0.9640	0.9640	0.9640	0.9650	0.9650	0.9660	0.9660	0.9680	0.9680
东吴新趋势	0.5380	0.5380	0.5410	0.5410	0.5440	0.5440	0.5500	0.5500	0.5530	0.5530
东吴移动互联 A	0.9340	0.9340	0.9400	0.9400	0.9460	0.9460	0.9580	0.9580	0.9630	0.9630
东吴移动互联 C	0.9250	0.9250	0.9300	0.9300	0.9360	0.9360	0.9480	0.9480	0.9530	0.9530
东吴国企改革	0.8770	0.8770	0.8760	0.8760	0.8770	0.8770	0.8790	0.8790	0.8680	0.8680
东吴安盈量化	0.9070	0.9070	0.9120	0.9120	0.9160	0.9160	0.9230	0.9230	0.9250	0.9250
东吴安鑫量化	1.0580	1.1770	1.0590	1.1780	1.0650	1.1840	1.0740	1.1930	1.0810	1.2000
东吴智慧医疗	0.8740	0.8740	0.8760	0.8760	0.8780	0.8780	0.8810	0.8810	0.8880	0.8880
东吴优益 A	1.0155	1.0155	1.0153	1.0153	1.0156	1.0156	1.0159	1.0159	1.0162	1.0162
东吴优益 C	1.0089	1.0089	1.0088	1.0088	1.0090	1.0090	1.0093	1.0093	1.0096	1.0096
东吴双三角 A	0.8862	0.8862	0.8875	0.8875	0.8937	0.8937	0.9058	0.9058	0.9094	0.9094
东吴双三角 C	0.8768	0.8768	0.8781	0.8781	0.8842	0.8842	0.8962	0.8962	0.8997	0.8997
东吴悦秀纯债 A	1.0412	1.0712	1.0415	1.0715	1.0422	1.0722	1.0438	1.0738	1.0442	1.0742
东吴悦秀纯债 C	1.0400	1.0700	1.0404	1.0704	1.0410	1.0710	1.0427	1.0727	1.0430	1.0730
东吴可转债	1.0540	0.9240	1.0540	0.9240	1.0560	0.9260	1.0640	0.9340	1.0680	0.9380
东吴沪深 300A	1.1675	1.1675	1.1688	1.1688	1.1787	1.1787	1.1902	1.1902	1.1968	1.1968
东吴鼎利 (LOF)	0.9390	1.2350	0.9400	1.2360	0.9400	1.2360	0.9410	1.2370	0.9420	1.2380
东吴嘉禾优势	0.8037	2.5237	0.8057	2.5257	0.8139	2.5339	0.8201	2.5401	0.8211	2.5411
东吴双动力	0.6903	1.7531	0.7019	1.7647	0.7089	1.7717	0.7152	1.7780	0.7172	1.7800
东吴行业轮动	0.6525	0.7325	0.6552	0.7352	0.6557	0.7357	0.6566	0.7366	0.6612	0.7412
东吴进取策略	1.1042	1.6242	1.1073	1.6273	1.1122	1.6322	1.1158	1.6358	1.1232	1.6432
东吴新经济	0.8820	1.2720	0.8870	1.2770	0.8900	1.2800	0.8930	1.2830	0.8950	1.2850
东吴安享量化	1.0920	1.6720	1.0950	1.6750	1.1050	1.6850	1.1160	1.6960	1.1260	1.7060
东吴新产业	2.1130	2.1130	2.1060	2.1060	2.1080	2.1080	2.1200	2.1200	2.1070	2.1070
东吴多策略	1.0811	1.8441	1.0844	1.8474	1.0918	1.8548	1.1015	1.8645	1.1115	1.8745
东吴优信 A	1.0804	1.0924	1.0831	1.0951	1.0856	1.0976	1.0897	1.1017	1.0916	1.1036
东吴优信 C	1.0387	1.0507	1.0414	1.0534	1.0437	1.0557	1.0477	1.0597	1.0495	1.0615
东吴增利 A	1.1360	1.4760	1.1370	1.4770	1.1370	1.4770	1.1370	1.4770	1.1370	1.4770
东吴增利 C	1.1240	1.4340	1.1240	1.4340	1.1240	1.4340	1.1250	1.4350	1.1250	1.4350
东吴配置优化	1.1185	1.3425	1.1192	1.3432	1.1253	1.3493	1.1293	1.3533	1.1309	1.3549
东吴中证新兴	1.0610	1.0610	1.0680	1.0680	1.0770	1.0770	1.0870	1.0870	1.0950	1.0950

基金数据

基金名称	2019-09-02		2019-09-03		2019-09-04		2019-09-05		2019-09-06	
	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	0.556	2.049	0.5612	2.049	0.5483	2.047	0.5382	2.041	0.7304	2.133
东吴货币 B	0.6225	2.295	0.6287	2.296	0.6148	2.294	0.6043	2.288	0.7955	2.38
东吴增鑫宝 A	0.381	1.626	0.3743	1.469	0.4546	1.449	0.4139	1.446	0.9813	1.765
东吴增鑫宝 B	0.4467	1.871	0.4402	1.714	0.5208	1.694	0.4794	1.69	1.0475	2.01

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	0.24	6.20	12.50	6.02	7.29	5.48	32.52	25.10
东吴鼎元双债 A	0.83	2.42	5.75	0.62	-3.47	-7.58	-0.41	-2.50
东吴新趋势	4.54	9.29	12.40	9.07	8.64	-21.34	33.57	-44.70
东吴移动互联 A	4.90	9.81	13.83	9.18	5.25	-15.15	24.74	-3.70
东吴国企改革	-0.12	-0.23	0.81	-6.97	2.72	-16.05	4.83	-13.20
东吴安盈量化	3.47	8.57	8.95	2.78	10.65	-10.19	21.87	-7.50
东吴安鑫量化	2.66	6.50	10.87	10.53	18.40	11.08	22.01	21.08
东吴智慧医疗	3.50	11.42	16.38	9.09	11.14	-1.77	31.56	-11.20
东吴优益 A	0.06	0.19	1.00	1.78	3.87	0.00	2.85	1.62
东吴双三角 A	4.38	9.32	12.30	-6.62	16.68	0.00	20.48	-9.06
东吴悦秀纯债 A	0.25	0.30	1.66	2.07	4.88	0.00	2.57	7.53
东吴可转债	1.91	3.59	6.69	-0.28	13.97	0.05	16.85	-17.78
东吴沪深 300A	3.78	8.34	10.91	2.82	16.93	-4.64	29.13	19.68
东吴鼎利 (LOF)	0.32	1.40	3.97	1.29	-7.65	-10.20	-3.19	-5.80
东吴嘉禾优势	4.02	9.49	14.74	2.42	18.78	-8.63	27.48	229.64
东吴双动力	7.08	19.73	29.95	8.03	19.18	-15.23	44.51	61.37
东吴行业轮动	3.01	12.18	24.17	12.97	19.35	-18.61	44.84	-29.52
东吴进取策略	2.83	11.59	17.20	12.26	28.41	9.30	34.39	74.22
东吴新经济	3.11	8.88	12.44	2.40	18.54	-9.69	25.70	24.03
东吴安享量化	4.94	10.07	19.53	6.33	18.90	10.32	30.78	85.39
东吴新产业	0.48	6.74	21.02	26.09	46.02	18.44	58.66	110.70
东吴多策略	4.64	11.37	23.13	10.32	24.40	18.28	37.31	107.06
东吴优信 A	1.53	4.47	7.18	5.47	-2.48	-4.33	1.49	10.45
东吴增利 A	0.09	-0.87	0.09	0.44	2.80	7.67	1.52	53.41
东吴配置优化	1.44	4.97	9.96	11.27	11.94	1.25	35.65	14.01
东吴中证新兴	5.49	12.42	16.49	0.09	9.61	-12.61	26.30	9.50

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

投资优质龙头是相对比较确定的策略

朱冰兵

近期贸易摩擦有所缓和，美国降息，中国降准及降息预期升温，流动性宽松至风险偏好提升，各类主题表现强劲，但是我们认为投资优质龙头虽然这几年收益较好，但未来仍是相对比较确定的策略。

从企业盈利来看，前两年龙头企业盈利增速超过市场整体增速。今年经济进一步下滑，各板块二季度盈利增速较一季度放缓，整体仍未见好转，但是龙头企业盈利增速则是提升的，说明龙头企业在经济下行周期过程中，有资金、成本、品牌等各方面优势，抗风险能力更强，不断扩大市场份额，获得更多利润。

从企业成长来看，每个行业发展初期行业空间主导了企业成长，群雄逐鹿、各领风骚，一二三线企业都有机会快速成长，经营管理重要性相对较低。但是随着行业波动加剧、增长放缓，各企业越来越需要靠自身竞争优势来赢得市场，而不是行业的推动；那些战略方向发生偏差，管理效率低下的企业，即使原来占有领先地位，也会失去市场，赚不到钱而被淘汰；而组织优秀、管理突出的企业则是在一波一行的行业调整中正确应对，一点点拉开与竞争对手的差距，从而达到龙头的地位。这种案例不胜枚举，如20年前的春兰空调，曾是空调行业霸主，现在已经消失得无影无踪，管理优秀的格力、美的则是不断超越，两者垄断了行业2/3的市场份额，获得了超额利润。

长时间发展，可以消除很多小概率事件和意外因素，所以我们大概率可以得出目前的龙头企业都是管理优秀的企业。未来是不确定的，是否成功无从判断，依照过去的成功经验，其高效的企业组织大概率还能在未来不确定的发展过程中产生好的结果，获得较为确定的盈利增长。投资方法有千万种，从企业盈利出发是最重要的一种。从当前存量经济发展阶段、各行业发展阶段、龙头企业的竞争优势来看，许多龙头企业未来盈利预计仍有较确定的增长。时间拉长来看，相对精彩纷呈的主题个股，投资优质龙头仍是较好、较确定的策略。

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：什么是基金管理费？

答：基金管理费是支付给基金管理人的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取。管理费每日计算，每日计提，按月支付。

问：什么是基金托管费？

答：基金托管费，是指基金托管人为保管和处置基金资产而向基金收取的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，目前通常为 0.25%，逐日累计计提，按月支付。此费用也是从基金资产中支付，不须另向投资者收取。

问：基金的净值如何计算？

答：基金单位净值即每份基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数。开放式基金的申购和赎回都以这个价格进行。

基金单位净值=（总资产-总负债）/基金单位总数