



基金周报

2019年3月4日

总第691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：春季攻势持续

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

- 代销与直销网上交易费率一样吗？
- 通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？
- 代销机构客户如何查询赎回未到账资金？

 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	2019-02-25		2019-02-26		2019-02-27		2019-02-28		2019-03-01	
	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	1.1390	1.1390	1.1240	1.1240	1.1190	1.1190	1.1220	1.1220	1.1220	1.1220
东吴鼎元双债 A	0.9550	0.9550	0.9470	0.9470	0.9490	0.9490	0.9470	0.9470	0.9530	0.9530
东吴鼎元双债 C	0.9540	0.9540	0.9460	0.9460	0.9470	0.9470	0.9460	0.9460	0.9510	0.9510
东吴新趋势	0.4900	0.4900	0.4830	0.4830	0.4810	0.4810	0.4830	0.4830	0.4830	0.4830
东吴移动互联 A	0.8550	0.8550	0.8490	0.8490	0.8420	0.8420	0.8390	0.8390	0.8520	0.8520
东吴移动互联 C	0.8470	0.8470	0.8400	0.8400	0.8330	0.8330	0.8310	0.8310	0.8440	0.8440
东吴国企改革	0.9010	0.9010	0.8940	0.8940	0.8900	0.8900	0.8870	0.8870	0.8900	0.8900
东吴安盈量化	0.8620	0.8620	0.8600	0.8600	0.8560	0.8560	0.8620	0.8620	0.8660	0.8660
东吴安鑫量化	0.9300	1.0490	0.9330	1.0520	0.9290	1.0480	0.9310	1.0500	0.9370	1.0560
东吴智慧医疗	0.7690	0.7690	0.7680	0.7680	0.7620	0.7620	0.7770	0.7770	0.7830	0.7830
东吴优益 A	0.9973	0.9973	0.9956	0.9956	0.9966	0.9966	0.9964	0.9964	0.9965	0.9965
东吴优益 C	0.9929	0.9929	0.9912	0.9912	0.9922	0.9922	0.9920	0.9920	0.9921	0.9921
东吴双三角 A	0.9194	0.9194	0.9186	0.9186	0.9106	0.9106	0.9190	0.9190	0.9281	0.9281
东吴双三角 C	0.9120	0.9120	0.9112	0.9112	0.9033	0.9033	0.9115	0.9115	0.9206	0.9206
东吴悦秀纯债 A	1.0237	1.0537	1.0235	1.0535	1.0241	1.0541	1.0239	1.0539	1.0228	1.0528
东吴悦秀纯债 C	1.0232	1.0532	1.0230	1.0530	1.0235	1.0535	1.0233	1.0533	1.0222	1.0522
东吴可转债	1.0470	0.9170	1.0320	0.9020	1.0260	0.8960	1.0270	0.8970	1.0400	0.9100
东吴沪深 300A	1.1305	1.1305	1.1174	1.1174	1.1155	1.1155	1.1129	1.1129	1.1360	1.1360
东吴鼎利 (LOF)	0.9280	1.2240	0.9270	1.2230	0.9270	1.2230	0.9270	1.2230	0.9280	1.2240
东吴嘉禾优势	0.7696	2.4896	0.7670	2.4870	0.7600	2.4800	0.7662	2.4862	0.7715	2.4915
东吴双动力	0.6254	1.6882	0.6267	1.6895	0.6145	1.6773	0.6135	1.6763	0.6263	1.6891
东吴行业轮动	0.5687	0.6487	0.5669	0.6469	0.5577	0.6377	0.5637	0.6437	0.5719	0.6519
东吴进取策略	0.9695	1.4895	0.9609	1.4809	0.9624	1.4824	0.9629	1.4829	0.9770	1.4970
东吴新经济	0.8410	1.2310	0.8400	1.2300	0.8370	1.2270	0.8400	1.2300	0.8500	1.2400
东吴安享量化	1.0260	1.6060	1.0190	1.5990	1.0120	1.5920	1.0160	1.5960	1.0260	1.6060
东吴新产业	1.6530	1.6530	1.6210	1.6210	1.6120	1.6120	1.6120	1.6120	1.6520	1.6520
东吴多策略	0.9762	1.7392	0.9690	1.7320	0.9630	1.7260	0.9664	1.7294	0.9776	1.7406
东吴优信 A	1.0273	1.0393	1.0223	1.0343	1.0187	1.0307	1.0164	1.0284	1.0224	1.0344
东吴优信 C	0.9897	1.0017	0.9849	0.9969	0.9815	0.9935	0.9792	0.9912	0.9850	0.9970
东吴增利 A	1.1330	1.4730	1.1320	1.4720	1.1320	1.4720	1.1310	1.4710	1.1320	1.4720
东吴增利 C	1.1220	1.4320	1.1210	1.4310	1.1210	1.4310	1.1200	1.4300	1.1210	1.4310
东吴配置优化	0.9734	1.1974	0.9599	1.1839	0.9563	1.1803	0.9629	1.1869	0.9636	1.1876
东吴中证新兴	1.0570	1.0570	1.0520	1.0520	1.0380	1.0380	1.0400	1.0400	1.0510	1.0510

基金数据

基金名称	2019-02-25		2019-02-26		2019-02-27		2019-02-28		2019-03-01	
	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	0.5304	2.016	0.5287	1.989	0.5488	1.971	0.5542	1.978	0.553	1.989
东吴货币 B	0.5964	2.262	0.5983	2.236	0.6149	2.218	0.6211	2.226	0.6193	2.238
东吴增鑫宝 A	2.2257	3.404	0.604	3.444	4.2595	5.478	1.304	5.839	0.7714	5.487
东吴增鑫宝 B	2.2912	3.652	0.6697	3.693	4.325	5.731	1.3697	6.092	0.8043	5.722

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	5.55	23.57	13.91	-5.40	-23.88	5.85	18.86	12.20
东吴鼎元双债 A	0.63	1.17	-3.05	-6.02	-9.67	-7.12	-2.66	-4.70
东吴新趋势	5.00	23.21	12.06	-5.66	-26.71	-35.86	16.67	-51.70
东吴移动互联网 A	1.07	3.90	5.71	-8.49	-24.27	-18.39	10.36	-14.80
东吴国企改革	3.73	7.10	6.97	4.71	-6.81	-17.21	7.49	-11.00
东吴安盈量化	3.96	11.31	7.71	3.46	-11.18	-19.89	14.10	-13.40
东吴安鑫量化	1.96	4.58	2.07	2.63	-5.54	4.12	5.76	4.95
东吴智慧医疗	5.10	11.54	5.24	-3.57	-12.02	-18.10	16.00	-21.70
东吴优益 A	0.00	0.29	0.87	2.00	3.49	0.00	0.86	-0.35
东吴双三角 A	5.90	20.19	21.94	17.63	-1.42	0.00	22.96	-7.19
东吴悦秀纯债 A	-0.30	-0.34	1.34	2.68	0.00	0.00	0.47	5.32
东吴可转债	3.28	7.88	11.21	10.75	4.71	3.05	13.79	-19.94
东吴沪深 300A	6.13	14.45	15.61	8.77	-13.87	1.25	22.57	13.60
东吴鼎利 (LOF)	0.22	0.87	-3.13	-8.93	-12.29	-9.64	-4.62	-7.20
东吴嘉禾优势	4.88	16.59	17.04	10.74	-3.55	-5.31	19.78	209.73
东吴双动力	7.37	21.12	19.36	4.42	-20.05	-20.22	26.19	40.92
东吴行业轮动	6.44	16.93	15.86	2.60	-23.07	-24.34	25.28	-39.04
东吴进取策略	5.67	11.11	13.03	10.63	-0.19	0.53	16.89	51.55
东吴新经济	4.94	13.03	15.18	11.26	-9.96	-9.77	19.38	17.79
东吴安享量化	5.02	13.37	14.51	7.10	-5.61	12.73	19.16	68.92
东吴新产业	5.36	12.76	16.83	11.85	-7.71	-1.73	24.40	65.20
东吴多策略	5.36	14.65	15.12	8.41	-2.44	18.17	20.77	82.12
东吴优信 A	-0.18	1.22	-5.78	-9.17	-12.10	-7.55	-4.95	3.45
东吴增利 A	0.09	0.35	1.52	2.44	5.11	10.22	1.07	52.73
东吴配置优化	4.78	22.30	11.49	-6.01	-18.37	-3.75	15.58	-2.86
东吴中证新兴	4.58	16.78	14.49	4.16	-14.62	-8.93	21.22	5.10

数据来源: wind

东吴视点

○ 基金经理手记

春季攻势持续

戴斌

今日上证综指突破 3000 点，收盘于 3027 点，创业板指大涨 3.3%，A 股成交额再次突破万亿，而上一轮市场成交额持续破万亿还是 2015 年二季度。梳理年初以来的变化，市场极速回暖主要受益宽流动性和政策利好提振风险偏好。1 月社融数据超预期改善，暂时“屏蔽”了短期其他基本面信号验证的扰动，股市对信用和经济的企稳预期提前反应。2018-12-28 以来，陆股通外资累计净流入超千亿，而春节后的两周时间里，融资净买入也高达 408 亿，内外资共振改善股市流动性。而领导层重视资本市场的乐观预期快速发酵，叠加中美贸易站有望阶段性达成协议，共同提振市场风险偏好。

3 月两会会为 A 股加持，4 月中旬一季报之前没有明显业绩风险点，若中美谈判进展继续顺利，则市场仍处于有望演绎资金驱动的自我强化正循环逻辑。毕竟现在中小投资者的大量涌入尚未发生，1-2 月新基金发行也并未明显放量，增量资金有望继续入场。春季攻势在 3 月有望继续，方向主逻辑主要在于政策转暖、科创板推出、流动性预期改善。

展望全年，春季行情迎来后市基本面考验，仍需谨慎市场波动。尤其是 2-3 季度，这一阶段宏观数据大概率验证经济下行判断，企业盈利面临压力，或将降低市场风险偏好，引起市场震荡。需重点关注宽流动性向宽信用的传导，社融改善的传导、信用和经济的企稳信号若得以验证兑现，则市场有望回归估值修复，继续走强。配置方面，重点聚焦高景气的行业和优质龙头，资产荒逻辑下高股息的银行、电力及公用事业板块存在配置价值，科创板的推进将继续利好成长板块，非银、电子通信、计算机、新能源汽车、军工板块或将持续活跃。

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、投资总监理程涛看来，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：代销与直销网上交易费率一样吗？

答：通过代销机构的网上申购属于代销申购，以代销机构设置的费率为准，代销网点申购费率是否有优惠活动请咨询网点客户服务人员，东吴基金管理有限公司网站上的交易系统直销申购手续费率现在最低至0.6%，不同银行卡享受的优惠幅度不同，详情请登陆东吴基金网站查看产品费率介绍。

问：通过银行、券商等代销机构申购基金后，更换银行卡是否会影响资金到账？

答：客户更换银行卡的申请信息未通过基金公司确认前，赎回资金仍返回原登记银行卡内，如果您新、老卡资金划拨做了关联，原销售机构收到资金后会自动划入新卡。如已更换银行卡，且确认在赎回或分红资金自确认日开始7个工作日内仍未到账，请与相关代销网点联系，以代销机构的业务规则为准。

问：代销机构客户如何查询赎回未到账资金？

答：首先查看交易流水内的交易申请是否确认赎回成功。在确认交易成功后，可以去代销机构在当地的任意网点申请查询资金状态。

代销机构客户赎回资金通常需要4-7个工作日到账。基金托管行收到基金管理日确认的客户赎回信息后，将赎回资金按销售机构单日赎回资金总额一次拨给销售机构，再由销售机构下拨给网点客户。