



天相投资顾问有限公司证券研究二部——

东吴行业：把握行业轮动机会，注重个股选择

东吴行业轮动股票型证券投资基金（以下简称“东吴行业”），成立于2008年4月23日，是东吴基金管理公司发行的第二只股票型基金。该基金力求通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业，并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。下面，我们将从该基金的历史业绩表现、操作风格、行业配置和基金管理人等角度，对东吴行业基金进行分析，以供投资者参考。

2012年以来业绩排名居前：在2010年宽幅震荡的市场行情中，东吴行业基金以其较好的投资管理及风控能力，实现全年净值增长率19.05%，在340只开放式积极投资偏股型基金中排名第26，超越同期上证指数33.36个百分点；在2012年以来的震荡上升行情中，截止2月22日，该基金凭借良好的选股能力及市场轮动机会的把握，获得了15.78%的收益，在463只开放式积极投资偏股型基金中排名首位，超越同期上证指数涨幅6.50个百分点。

资产配置相对灵活：2008年市场单边下跌的环境下，该基金以平均62.69%的低仓位持股降低了基金的系统性风险；2009年股市大幅上涨，该基金逐步提高股票仓位至84.94%，分享了市场上涨带来的收益；今年以来震荡上涨行情中，该基金保持了较高的股票仓位，取得了较好收益。

把握行业轮动，集中超配优势行业：东吴行业基金的行业集中度相对较高，对看好的行业，通常采取集中超配策略。2009年机械设备行业涨幅较好，东吴行业基金对其的配置比例最高达到27.3%，2010四季度以来，采掘业占比均在1/3以上，2011年四季报显示，该基金采掘业的配置占比更是高达51.14%。从配置效果来看，2011年东吴行业偏好的采掘业、金融保险等行业，与后期市场热点比较契合，2012年以来偏好的采掘业和房地产等行业，目前涨幅均相对可观，截止2月22日，采掘业上涨16.75%，在22个证监会行业中排名首位，房地产涨幅也在14%以上。从该基金的行业配置变化及效果来看，较好的把握了轮动机会。

选股能力出色：截止2月22日，东吴行业基金前十大重仓股2012年以来全部上涨，简单平均上涨18.81%，超越同期上证指数9.53个百分点，其中铜陵有色上涨30.40%，阳泉煤业、盘江股份、昊华能源和海印股份涨幅也均超过20%，显示出该基金出色的选股能力。

基金经理投研经验丰富：基金经理任壮先生，研究员出身，多年证券从业经历，具有丰富的投资管理经验，现同时兼任东吴新兴产业基金经理。2009年1月20日管理东吴行业至今（截止2012年2月22日）获得18.96%的阶段收益，2011年9月28日管理东吴新兴产业至今（截止2012年2月22日）获得2.10%的收益，在同期446只开放式积极投资偏股型基金中排名第16位。此外曾经



也管理过东吴新经济基金，东吴新经济在其管理期间（2009.12.30—2011.5.13）净值上涨 8.30%，在同期 340 只开放式积极投资偏股型基金中排名第 46 位。

管理人发展稳健，偏股型基金整体投资管理能力较强：东吴基金设立于 2004 年 9 月，注册资本为 1 亿元人民币，股东分别为东吴证券、兰生集团和江阴澄星实业集团，分别持股 49%、30% 和 21%，东吴证券为第一大股东，设立以来股权结构十分稳定。产品线也已较为完善，目前已覆盖股票型、混合型、指数型、债券型和货币型基金产品。旗下基金在各阶段的业绩表现可圈可点，2010 年旗下开放式积极投资偏股型基金整体上涨 19.9%，在可比 60 家基金公司中排名第 2；市场深幅调整的 2008 年，东吴旗下开放式积极投资偏股型基金整体仍然获得了超越同期上证指数 20.16 个百分点，在可比 57 家基金公司中排名第 8；大牛行情的 2006 年，东吴旗下开放式积极投资偏股型基金整体上涨 128.22%，在可比 47 家基金公司中排名第 14；而今年以来的震荡上涨的行情中，截止 2 月 22 日，东吴旗下开放式积极投资偏股型基金整体上涨 9.24%，在可比 66 家基金公司中排名第 1，为投资者带来了较为可观的收益。

投资建议：东吴行业基金操作风格灵活，能较为准确的把握市场脉络及行业轮动机会，基金经理任壮先生投研经验丰富、选股能力出色，基金管理人股权结构稳定且整体偏股型基金投资管理能力较强。作为一只高风险、高收益基金，其更加适合具有一定风险承受能力，并期望获取较高收益的投资者持有。

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号：ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何判断不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室		
	电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100033
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层		
	电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100033
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层		
	电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座		
	电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A		
	电话：0755-83234800	传真：0755-83234800	邮编：518041