

与持有人的沟通：我们一直在进步

东吴基金 刘瑞

转瞬间庚子过半，这6个月的剧情之丰富让人觉得已经过了很久。

大年初七复工以来，我们就市场看法和应对策略撰写过几篇文章：

- ✓ 《庚子年开盘前沟通 20200201》
- ✓ 《理性度过休克式波动，转角在不远处 20200312》
- ✓ 《面对决定未来5-10年财富体量能否跨台阶的决策时点，不要方！ 20200316》
- ✓ 《罕见危机中的理性观察、思考与应对 20200323》

在罕见危机的剧烈波动中，我们身体力行地坚持了专业机构投资者应有的理性和纪律，在3月中旬市场最为悲观的时候，从大类资产配置视角，我们内部在考虑，这次美股可能大概率会与2000年互联网泡沫、2008年金融危机、2018年贸易战大幅下跌后类似，弹弓似地弹起来，再创新高。与此同时，基于中国疫情后率先恢复以及中长期强劲的基本面，再叠加当前的低估值，A股可预见的风险调整后投资回报非常诱人。

基于此，我们始终保持高仓位运作。截至2020.6.8，我所管理的新产业精选基金净值实现了稳健增长，开年以来跑赢沪深300、上证50和新产业精选基金基准分别为：12.88%、16.08%和4.09%。

投资是一个需要持续精进的工作，这半年，纵使面对市场巨大的波动，我们仍然保持心态稳定，持续推进已有能力圈的夯实以及能力圈的向外拓展。在能力圈拓展方面，我们在新能源车、医疗器械和服务方面把自己的认知向前推进了一大步，我们相信，这都将在未来几年的业绩上有所体现和贡献。

东吴新产业精选和东吴多策略/东吴阿尔法是我所管理的三只以价值投资为导向的旗舰产品。三只产品在定位上有一定差异，能够满足持有人：绝对收益 vs. 相对收益、中短期 vs. 中长期等多重维度上的目标需求。

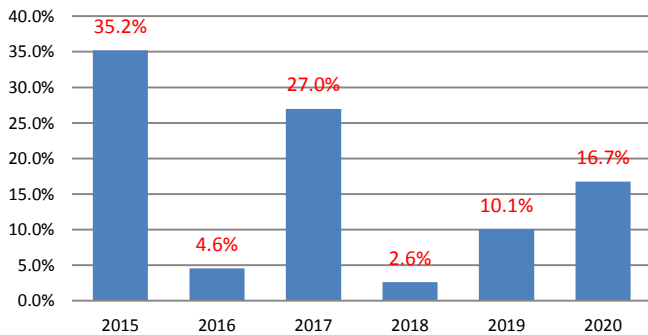
新产业精选基金致力于在3-5年甚至更长时间维度上获取稳健较高收益，持股集中度较高，行业配置相对集中，对短期相对收益波动给予权重略低。

多策略/阿尔法基金定位于在季度和年度范围内相对市场主要宽基指数和公募基金跑相对收益。该基金个股和行业配置相对分散，根据季报对仓位进行调整，一般来说持股数量在30只左右，力求攻守兼备。由于是相对收益，该基金始终保持高仓位。

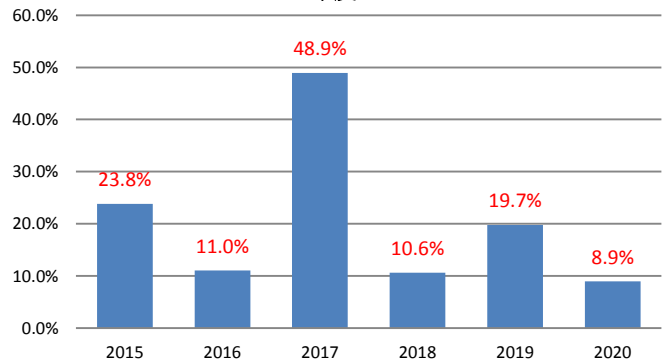
我们已经基于2020年一季报，在多策略/阿尔法基金上面应用了上述相对收益投资策略。

	长期稳健高收益策略	年度相对收益策略	
基金名称	东吴新产业精选	东吴多策略	东吴阿尔法
基金定位	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 聚焦于长期优质低估公司，持有15-20只股票，前十大集中度70%左右 ✓ 目标是获取长期高收益，对短期相对收益波动赋予权重较小。长期以年度相对收益策略为基准，力争跑赢相对收益策略 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 结合公司年度范围内业绩成长、估值水平、质地等方面，适度分散持有30-50只股票 ✓ 目标是在年度范围内持续跑赢市场主要宽基指数，且在股票型/偏股混合型公募基金中排名靠前。力争获得长期卓越的累计相对收益 	

多策略/阿尔法应用的策略vs.沪深300超额收益（年度）



多策略/阿尔法应用的策略vs.中证500超额收益（年度）



近些年，多策略/阿尔法基金应用的策略与股票型和偏股混合型公募基金相比：多年累计收益率排名**6.7%分位**，复合年均收益率**15.1%**

- ✓ 1/4 的年份排名前**10%**
- ✓ 2/3 的年份排名前**30%**
- ✓ 全部年份排名前**50%**

	2015(2015.5.5-2015.12.31)	2016	2017	2018	2019	2020(截止05.8)
组合收益率	13.75%	-6.73%	48.72%	-22.70%	46.12%	13.48%
万得全A同期收益率	-10.33%	-12.91%	4.93%	-28.25%	33.02%	0.67%
在股票型及偏股混合型基金中排名位置	39/550	170/637	17/716	362/863	488/1066	429/1576
在股票型及偏股混合型基金中排名分位数	7.09%	26.69%	2.37%	41.95%	45.78%	27.22%
万得全A复合年化收益率	-4.75%					
2015至今万得全A累计收益	-21.67%					

组合 2015 年至今总收益率	102.24%
组合复合年均收益率	15.06%
2015 至今累计收益率排名百分位	6.73% (37/550)

感谢大家给予我们的耐心和信任！作为本基金的基金经理，开年以来，我个人已经连续数次对基金申购，我们会像珍视自己资产一样呵护您的利益。