

东吴行业轮动股票型证券投资基金 2014 年 第 1 季度报告

2014 年 3 月 31 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：华夏银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一四年四月二十一日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 月 15 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东吴行业轮动股票
基金主代码	580003
交易代码	580003
前端交易代码	-
后端交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 4 月 23 日
报告期末基金份额总额	2,033,088,371.64 份
投资目标	本基金为股票型基金，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。
投资策略	本基金采取自上而下策略，根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析，确定基金资产在股票、衍生产品、债券和现金上的配置比例。采取行业轮动策略，对股票资产在不同行业之间进行适时的行业轮动，动态增大预期收益率较高的行业配置，减少预期收益率较低的行业配置。对于股票投资策略，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。
业绩比较基准	75%*沪深 300 指数+25%*中信标普全债指数。

风险收益特征	本基金是一只进行主动投资的股票型基金，其风险和预期收益均高于混合型基金，在证券投资基金中属于风险较高、预期收益较高的基金产品。
基金管理人	东吴基金管理有限公司
基金托管人	华夏银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（ 2014 年 1 月 1 日 - 2014 年 3 月 31 日 ）
1. 本期已实现收益	-58,227,631.20
2. 本期利润	-70,237,822.41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0335
4. 期末基金资产净值	995,377,571.16
5. 期末基金份额净值	0.4896

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

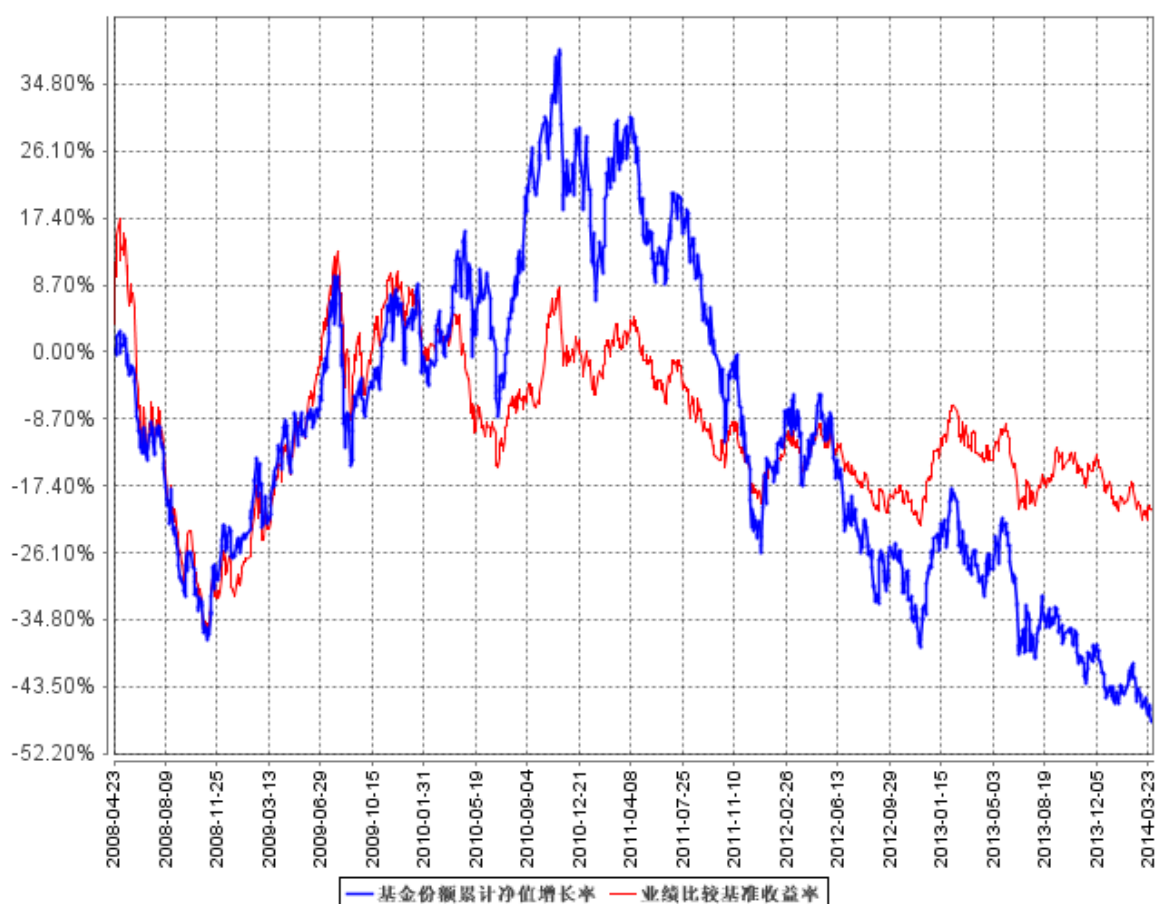
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率	净值增长率 标准差	业绩比较基 准收益率	业绩比较基准 收益率标准差	-	-
过去三个月	-6.69%	1.36%	-5.56%	0.90%	-1.13%	0.46%

注：比较基准=75%*沪深 300 指数+25%*中信标普全债指数。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、东吴行业轮动基金于 2008 年 4 月 23 日成立。

2、比较基准=75%*沪深 300 指数+25%*中信标普全债指数。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
任壮	本基金基金经理	2009 年 1 月 20 日	2014 年 1 月 24 日	9 年	管理学博士，中国社科院金融所博士后，副研究员；曾任兴业证券研发中心高级研究员；2007 年 9 月加入东吴基金管理有限公司，曾任公司基金经理助理、研究策划部总经理助理、研究策划部副总经理、公

					司研究副总监、公司权益类投资副总监、东吴新经济股票基金基金经理、东吴新产业精选股票基金经理、东吴行业轮动股票型证券投资基金基金经理。
刘元海	本基金经理、投资管理部副总经理	2014 年 1 月 14 日	-	9.5 年	博士，同济大学毕业。2004 年 2 月加入东吴基金管理有限公司，曾任研究策划部研究员、基金经理助理等职务；现担任投资管理部副总经理、东吴新产业精选股票基金经理、东吴内需增长混合型证券投资基金经理、东吴行业轮动股票型证券投资基金经理。

注：1、此处的任职日期和离职日期均指公司对外公告之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的规定和基金合同的规定及其他有关法律规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014 年 1 季度，以周期股为主的上证指数呈现出 W 型走势，而以新兴产业为主的创业板指数呈现出倒 V 型走势。从近期走势看，市场风格有从新兴产业向大盘蓝筹股转换的迹象。

本基金判断，在传统行业产能过剩和存量货币巨大以及外需仍显不足背景下，2014 年中国经济存在失速可能。因此，1 季度本基金自下而上选择景气向上行业和稳定增长型行业进行重点配置。1 季度，本基金增加配置了 LED、软件、电力设备、食品和医药等行业。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 0.4896 元，累计净值 0.5696 元；本报告期份额净值增长率-6.69%，同期业绩比较基准收益率为-5.56%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1 季度中国经济呈现出下滑趋势，为防止经济下滑失速，近期政府出台稳增长措施。在稳增长预期下，近期以周期股为主的上证指数走势要强于以新兴产业为主的创业板指数。

去年以来，市场有过多次风格转换预期，但是最后以周期股为主的上证指数继续低位震荡，而以新兴产业为主的创业板指数创出历史新高。那么，这次市场风格是否会转换呢？

我们认为，目前上证指数走势强于创业板指数并且创业板指数短期有头部迹象背后的逻辑是：当前政府稳增长措施出台时间点要早于市场预期（市场预期在 6 月份左右），并且当前大部分周期类行业股价和估值处在底部。在这个时候，以周期股为主的上证指数短期进一步下跌空间相对有限，但是对于创出历史新高的创业板而言，由于大部分公司估值很高，并且业绩存在低于预期的风险，再加上近期海外科技股也开始出现调整，因此，2 季度而言，以创业板为代表的新兴产业类公司股票股价存在一个去伪存真的过程。

在调结构、促转型大背景下，我们判断，当前政府稳增长的力度将是小幅的，因此对于周期类行业业绩提升是有限的，短期周期类股票可能存在一个估值修复，但我们对反弹空间预期不高，且持续时间也不会太长。4 月份，上证指数在周期股引领下，上证指数会有一定幅度的反弹，但是如果 5、6 月份经济继续低迷，或者是随着稳增长措施边际效应递减，那么 5、6 月份 A 股市场可能存在大小盘股通杀的系统性风险。

考虑到当前政府的稳增长更多是一种将经济增速稳定在 7.5%左右增长水平的行为，因此，我们对于周期类行业仍然相对谨慎，认为更多是一种交易性机会。对于 2 季度，如果成长股出现系统性回调，那么将积极布局有业绩支撑的真成长股。

对于成长股的选择，重点看好以下几条主线：（1）信息消费主题，包括智能机产业链、通信设备、软件和传媒等行业；（2）新能源和节能环保行业，看好 LED、光伏、环保行业和电力设备；（3）稳定增长型的大健康和大消费类行业，看好医药和食品饮料。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	744,402,265.68	74.42
	其中：股票	744,402,265.68	74.42
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	253,357,041.97	25.33
7	其他资产	2,562,012.95	0.26
8	合计	1,000,321,320.60	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	662,532,208.98	66.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	81,870,056.70	8.23
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-

O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	744,402,265.68	74.79

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	002063	远光软件	3,348,381	67,168,522.86	6.75
2	600703	三安光电	2,945,915	67,019,566.25	6.73
3	300303	聚飞光电	2,295,101	51,984,037.65	5.22
4	002064	华峰氨纶	5,299,858	47,433,729.10	4.77
5	002005	德豪润达	5,432,932	43,626,443.96	4.38
6	600887	伊利股份	1,199,912	42,992,846.96	4.32
7	600557	康缘药业	1,349,826	41,156,194.74	4.13
8	600196	复星医药	2,035,906	40,779,197.18	4.10
9	000063	中兴通讯	2,839,400	35,890,016.00	3.61
10	600312	平高电气	2,399,985	30,335,810.40	3.05

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,090,921.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	52,739.98
5	应收申购款	418,351.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,562,012.95

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002063	远光软件	67,168,522.86	6.75	重大事项停牌

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,163,825,418.98
报告期期间基金总申购份额	40,595,287.88
减：报告期期间基金总赎回份额	171,332,335.22
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	2,033,088,371.64

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况**7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况**

基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金报告期间无基金管理人运用固有资金投资本公司管理基金情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准东吴行业轮动股票型证券投资基金设立的文件；
2. 《东吴行业轮动股票型证券投资基金基金合同》；
3. 《东吴行业轮动股票型证券投资基金托管协议》；
4. 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
5. 报告期内东吴行业轮动股票型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

9.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅

网站：<http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司

客户服务中心电话（021）50509666 / 400-821-0588

东吴基金管理有限公司
2014 年 4 月 21 日