

东吴新产业精选混合型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年一月十八日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东吴新产业精选混合
基金主代码	580008
交易代码	580008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	179,898,967.79 份
投资目标	本基金为混合型基金，主要投资于新兴产业相关上市公司，分享新兴产业所带来的投资机会，追求超越市场的收益。
投资策略	本基金依托行业研究和金融工程团队，采用“自上而下”资产配置和“自下而上”精选个股相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济和市场走势进行研判，结合考虑相关类别资产的收益风险特征，采用定量与定性相结合的方法动态的调整股票、债券、现金等大类资产的配置。
业绩比较基准	75%*中证新兴产业指数+25%*中国债券综合全价指数
风险收益特征	本基金是一只进行主动投资的混合型基金，其风险和预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，在证券投资基金中属于风险较高、预期收益也较高的基金产品。
基金管理人	东吴基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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(2019 年 10 月 1 日 — 2019 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	9,685,983.12
2. 本期利润	17,133,282.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0939
4. 期末基金资产净值	375,276,474.08
5. 期末基金份额净值	2.086

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 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	4.88%	0.65%	8.03%	0.72%	-3.15%	-0.07%

注：比较基准=75%*中证新兴产业指数收益率+25%*中国债券综合全价指数收益率。

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：比较基准=75%*中证新兴产业指数收益率+25%*中国债券综合全价指数收益率。

§ 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		
刘瑞	基金经理	2018年3月8日	-	7年	刘瑞，硕士研究生。2013年01月至2013年12月，就职于国泰君安期货资产管理部，任投资经理助理。2014年01月至2014年12月，就职于上海

					陆宝投资管理有限公司，任投资经理。2015 年 03 月至 2017 年 12 月就职于嘉实基金管理有限公司，任研究员。2018 年 01 月至今就职于东吴基金管理有限公司，现任基金经理，自 2018 年 3 月 8 日起任东吴新产业精选混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 11 月 20 日起担任东吴多策略灵活配置混合型证券投资基金（原东吴内需增长混合型证券投资基金），自 2018 年 11 月 20 日起担任东吴安享量化灵活配置混合型证券投资基金（原东吴新创业混合型证券投资基金），自 2019 年 4 月 29 日起担任东吴阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、此处的任职日期为公司对外公告之日。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 我们经历了公募基金的大年，这一年中，99%的基金取得正收益，55%的基金收益率超过 10%，股票型和偏股混合型基金收益率中位数为 44%，这个水平位列 2005 年至今的第五名（前四名分别为：2007 的 124%、2006 的 121%、2009 的 70%、2015 年的 46%），其中 77%的基金跑赢全年涨幅为 33%的万得全 A 指数。

2016 年至今随着外资的不断流入和产业去产能去杠杆导致的集中度提升，权益市场机构化特征逐渐凸显，低价股、小市值、“游资打板”等类似的散户化策略慢慢失效。

在公募基金享受收益盛宴的同时，个人投资者的收益并不令人满意。根据线下券商抽样交流，营业部层面依然只有 50%左右的散户于机构大牛市实现盈利，甚至有 10%左右的个体出现了 10%以上的亏损。这一点不难理解，2019 年全部 A 股股票全年涨幅中位数仅为 14.8%，远低于公募基金收益中位数。其中，有 940 只股票年涨幅为负，占比 25%。

新产业基金全年重仓股持仓变化不大，基本维持了寿险、高端白酒、光伏、优质汽车零部件、贵金属上的长期战略性配置仓位。

年底相比年初，稍有变化的是我们降低了零售药店的配置，原因是，通过持续对该行业的跟踪，我们发现产业格局在发生一些变化，产业上游手握处方权和下游手握支付权这两个医疗行业 Key 的参与者在挤进药店环节，基于对几个行业内民营上市公司收益风险压力测试后，我们发现可以用更好的标的替代。

我们将减持零售药店和其他占比较小的非核心股票出来的仓位给了廉价航空和优质的新能源车标的。廉价航空吸引我们的是其良好的产业供需和竞争格局，以及龙头公司清教徒般优秀的管理层；新能源车标的我们看中的是传统汽车零部件产业经过之前的调整后周期性企稳，同时，新能源车经历了 2000-2015 年的技术萌芽期、2016-2017 年的期望膨胀泡沫期，以及 2018-2019 年的幻觉破灭整固期，产业大概率在 2020-2021 年开启稳健成长恢复期，此时的产业盈利能力相比之前依靠补贴时将更加真实牢靠。

进入 2019 年，我们的组合基本上由 2018 年延续过来。蓝筹股在年初便迎来了估值修复。在接下来的 2-3 月份，中小市值股票开始活跃，以人民网为代表的主题投资热度提升，我们在此期间持股稳定，回避了短期的主题炒作，在竞争组中排名前 1/3。

在 4-6 月份的市场调整中，各大指数调整幅度在 15-20%之间，新产业基金调整幅度控制在 5%以内。在接下来的第三季度，由于对黄金的超配，组合取得了同类基金排名前 3%的成绩，基金份

额三季度末较半年度增加了近 140%。

任何事情都有周期性，只是周期的拐点难以把握。经历了较为顺利的前 8 个月，从 9 月到 12 月中旬，我们组合中的权重股经历了轮番调整，一个都没漏掉。与此同时，养殖、医药、消费电子、半导体、传媒等行业个股轮番上涨，景象超燃。在此背景下，我们的相对业绩排名经历了一段低谷期，其间，基金净值回撤 4%、万得全 A 上涨 4%、创业板指上涨 9%、电子行业指数上涨 20%，我们跑输了同期最强势的行业指数近 24%。

在年尾的四个月中，我们是感受到一些压力的，这个压力更多的来自于我们自己内心对于持有人的使命感和责任感，我们始终秉持的理念是，面对持有人沉甸甸的信任，我们一定要躬身勤勉，不负所托。事后来看，在暂时遇到不顺的时间里，我们的动作没有变形，我们一再以非常审慎的态度检视组合的持股，对他们进行压力测试，同时对组合外的股票进行收益风险评估，看是否可以进一步优化组合，我们一以贯之地基于价值投资信仰“深入研究、集中持股、长期持股”。

最终，我们基于对 2020 年的战略性考虑对组合进行了 10pct 左右持仓的优化，没有参与短期过热的偏主题投资，年末取得 57.08% 的回报，排名竞争组前 1/4。

机构客户占新产业精选基金份额持有人大部分，他们一方面是我们的客户，另一方面更是我们的良师益友，很多领导在我们业绩承受短期压力的时候，给予我们极大的信任、鼓舞和帮助，在此一并谢过。同时，也非常感谢新产业精选基金的个人持有人，感谢你们陪伴我们走过峰峰谷谷，给予我们机会为你们的资产保值增值。

4.5 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 2.086 元；本报告期基金份额净值增长率为 4.88%，业绩比较基准收益率为 8.03%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	347,210,605.36	89.23

	其中：股票	347,210,605.36	89.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	41,358,854.99	10.63
8	其他资产	550,673.48	0.14
9	合计	389,120,133.83	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	52,010,975.08	13.86
C	制造业	122,256,143.87	32.58
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	11,819,061.60	3.15
G	交通运输、仓储和邮政业	28,399,814.52	7.57
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	18,703,025.60	4.98
J	金融业	114,015,006.65	30.38
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	6,578.04	0.00
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	347,210,605.36	92.52

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	600480	凌云股份	4,392,905	33,737,510.40	8.99
2	601336	新华保险	644,767	31,690,298.05	8.44
3	601601	中国太保	834,112	31,562,798.08	8.41
4	601318	中国平安	364,962	31,189,652.52	8.31
5	000568	泸州老窖	351,583	30,475,214.44	8.12
6	601012	隆基股份	1,200,074	29,797,837.42	7.94
7	601021	春秋航空	647,068	28,399,814.52	7.57
8	600547	山东黄金	764,487	24,937,565.94	6.65
9	601799	星宇股份	218,887	20,789,887.26	5.54
10	000001	平安银行	1,128,230	18,559,383.50	4.95

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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**

本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	98,363.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,506.43
5	应收申购款	443,803.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	550,673.48

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	215,846,751.91
报告期期间基金总申购份额	37,373,465.39
减：报告期期间基金总赎回份额	73,321,249.51
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	179,898,967.79

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份额；

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份额。

§ 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

本报告期间无基金管理人运用固有资金投资本基金情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20191107 - 20191231	30,287,228.67	9,984,523.22	0.00	40,271,751.89	22.39%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>1. 巨额赎回风险</p> <p>(1) 本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响；</p> <p>(2) 单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续 2 个开放日以上（含）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；</p> <p>2. 转换运作方式或终止基金合同的风险</p> <p>单一投资者巨额赎回后，若本基金连续 60 个工作日基金份额持有人低于 200 人或基金资产净值低于</p>							

5000 万情形的，基金管理人应当向中国证监会提出解决方案，或按基金合同约定，转换运作方式或终止基金合同，其他投资者可能面临基金转换运作方式或终止基金合同的风险；

3. 流动性风险

单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小，导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。

8.2 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新产业精选股票型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴新产业精选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴新产业精选混合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、报告期内东吴新产业精选混合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

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处；其余备查文件存放在基金管理人处。

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

2020 年 1 月 18 日