东吴新产业精选混合型证券投资基金
2020 年第 1 季度报告

2020 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十二日

§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 4 月 17 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 2020 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	145,984,737.01 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（ 2020 年 1 月 1 日 － 2020 年 3 月 31 日 ）
1.本期已实现收益	26,833,888.96
2.本期利润	-6,266,376.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0414
4.期末基金资产净值	298,530,796.38
5.期末基金份额净值	2.045

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。

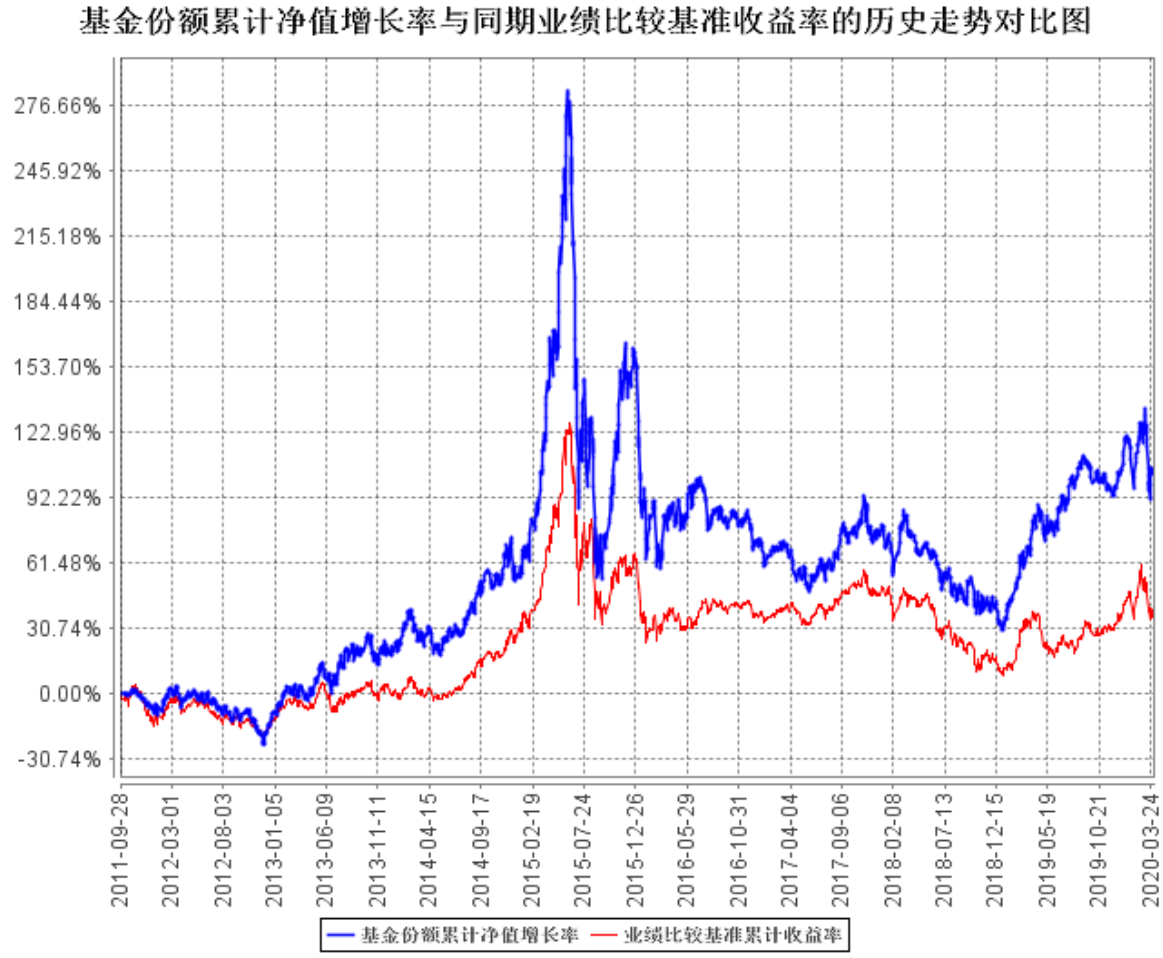
3.2 基金净值表现

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	-1.97%	2.01%	-1.66%	1.77%	-0.31%	0.24%

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



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	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）基金经理，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 ）基金经理，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遵规守信情况的说明

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同向交易价差的分析，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

庚子年一季度全球资本市场波诡云谲，明明只过了一个季度，但又真真儿感觉像是穿越了几年光阴。

去年年底，我们对 2020 年的策略判断是：

1. 经济周期：“+”
2. 流动性：“+”
3. 业绩：“+”
4. 估值：以上证 50 和沪深 300 为代表的价值宽基指数“小+”；给予短期涨幅较大、估值扩张较严重的结构性部分给予“+/-”甚至“小-”

一季度过后，由于疫情对基本面产生了广泛的系统性冲击，我们对策略动态评估的结论略微调整：

1. 经济周期：“-”
2. 流动性：“大+”
3. 业绩：“-”
4. 估值：以上证 50 和沪深 300 为代表的价值宽基指数“大+”；给予短期涨幅较大、估值扩张较严重的结构性部分给予“+/-”甚至“小-”

由上述策略评估可以看出，我们认为今年市场处于经济周期的衰退期阶段。

基于这个判断，我们当前持有中性仓位，而非之前的满仓操作。这样调整的原因是，一方面我们降低了一些对海外疫情暴露较大的相关仓位；另一方面，我们为市场好转时的进攻预留一些灵活性。

我们对组合的持仓结构做了一些调整，目前看其较为有效，该操作为组合带来了相对 2019 年底情况将近 7 个百分点的超额收益。

之所以没有进一步降至更低仓位的原因是，面对波动的市场，我们时刻提醒自己，作为专业的机构投资者，我们需要用理性去穿越动荡和危机。在波动中，我们需要保持稳定的心态。

作为偏股型公募基金的管理者，我们需要考虑到组合的风险特征，基于性价比的动态比较，在现金与股票、债券与股票、防御型与进攻型股票之间进行再平衡。

在实际的再平衡过程中，对于具体触发阈值的设定是一门艺术，没有“抄底逃顶”的一招致胜，只有回归现实支点的康庄大道。

估值，是我们长期依靠的现实支点。我们认为，一切问题的讨论，最终都需要落实到对于不同资产估值所隐含的未来收益风险比上。

上证 50 指数 2020/2021 的 PE 估值在 7-8x 左右，PB 创了历史新低，在 1x 左右。对于 ROE 在 12%左右水平、未来中长期可见 5-10%业绩年均增速、股息率超过 3%的投资标的，在当前海外大规模债券负利率、美债十年期 0.8%、三十年期 1.4%、中国十年债 2.7%的背景下，我们的理解，当前蓝筹宽基的估值显著低估了。

从大的判断上，当前市场处于未来几年的底部区域，但是，结构上存在一定程度的断裂。这个裂痕来自于投资者在判断公司价值时对时间的视角不同。如果拉长到一年以上的维度看，目前市场遍地是黄金，然而，如果仅仅聚焦几个月的话，其结果就是当前市场所展现出的，一部分资产估值不便宜，而低估的资产持续低估。

危中有机，波动造就长期优秀业绩。长期优秀业绩需要一以贯之稳定的理念和方法论，以及对其的坚定执行，尤其在波动中。

每一次困难，对投资理念都是一次严肃的考验。我们对于价值投资的信仰，就好比《约伯记》中所描述的信仰一样纯粹而坚定。

目前而言，我们非但不悲观，反而有点兴奋。也许在有些人眼中看到的是净值的短期回撤，但在长期关注和理解我们的持有人以及我们自己眼中，很多我们耐心盯了很长时间的优质公司，正一点点跌出性价比，而这是长期优秀业绩的原料和助推剂。

我们组合当前 2020/2021 年加权 PE 分别为：14x 和 11x，加权 PB 为 2.3x 左右。从估值角度，组合具备防御性，相信，经过短期的流动性冲击后，组合的波动率会恢复正常，价值会逐渐体现。

我们仍在耐心地观察市场动向，盯着长期看好的公司价格调整进入的时机。在波动的市场中，我们极其有耐心、遵守纪律，我们具有即使短期遭受波动和身处逆境也不会疯掉的能力。同时，已经为未来的进攻预留了弹药。

从历史经验看，有时候会出现基金长期赚钱，而持有人不赚钱的情况。举例来说，某只基金，其自 2003 年 7 月 9 日成立以来截至 2019 年 6 月末，近 16 年净值增长高达 1439.13%，但是，客户分析数据显示多数收益低于 1 倍，且有超过 30%客户亏损。

我们希望通过我们及时、认真、负责的沟通，使我们的持有人避免出现上述状况。

请持有人放心，短期的波动不会构成长期永久性损失，在波动中，我们的决策和行动没有丝毫变形，价值投资的力量需要时间来体现，虽然不一样，但类似的波动我们之前见证和经历过多次，每次过后看好公司的股价以及基金的净值都会创新高。

感谢大家给予我们的耐心和信任！作为本基金的基金经理，在近期市场的回调中，基于对价

值投资的信仰和对组合未来回报的信心，我充当了逆行者，持续多日申购新产业精选基金。我们会像珍视自己资产一样呵护您的利益。

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 2.045 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.97%，业绩比较基准收益率为-1.66%。

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	249,342,468.99	81.89
	其中：股票	249,342,468.99	81.89
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,000.00	0.00
	其中：债券	1,000.00	0.00
	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	52,535,325.33	17.25
8	其他资产	2,589,119.79	0.85
9	合计	304,467,914.11	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	45,434,372.15	15.22
C	制造业	124,909,537.62	41.84
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	15,463,642.91	5.18
G	交通运输、仓储和邮政业	2,285,262.60	0.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	61,232,100.73	20.51
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	17,552.98	0.01
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	249,342,468.99	83.52

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	601318	中国平安	364,762	25,230,587.54	8.45
2	000568	泸州老窖	332,570	24,493,780.50	8.20
3	000975	银泰黄金	1,593,899	22,999,962.57	7.70
4	600547	山东黄金	653,287	22,433,875.58	7.51
5	000030	富奥股份	3,691,240	19,932,696.00	6.68
6	600104	上汽集团	942,400	19,319,200.00	6.47
7	601336	新华保险	438,467	17,450,986.60	5.85
8	601601	中国太保	615,812	17,378,214.64	5.82
9	601799	星宇股份	185,487	15,536,391.12	5.20
10	601933	永辉超市	1,508,100	15,442,944.00	5.17

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-

7	可转债（可交换债）	1,000.00	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,000.00	0.00

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110067	华安转债	10	1,000.00	0.00

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	125,544.96
2	应收证券清算款	1,936,688.22
3	应收股利	-
4	应收利息	10,195.07
5	应收申购款	516,691.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,589,119.79

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	179,898,967.79
报告期期间基金总申购份额	21,278,584.54
减:报告期期间基金总赎回份额	55,192,815.32
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	145,984,737.01

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	20200101 - 20200331	40,271,751.89	0.00	5,271,751.89	35,000,000.00	23.98%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
1. 巨额赎回风险 （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； （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； 2. 转换运作方式或终止基金合同的风险 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 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 4 月 22 日