

东吴阿尔法灵活配置混合(000531)

秉承价值型投资理念，精选低估值个股

报告摘要：

- **东吴阿尔法灵活配置混合型证券投资基金(000531)**是一只混合型基金，主要投资具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券、权证、货币市场工具、股指期货等。拟任基金经理程涛先生具有丰富的基金管理经验，历任联合证券有限责任公司投资银行部高级经理，泰信基金管理有限公司研究员、基金经理助理，农银汇理基金管理有限公司基金经理、投资部总经理等职。本基金认购起点1000元起（此为发售公告中公布的认购起点，实际认购时请以各代销机构公布的认购起点为准），最高认购费率1.20%，最高赎回费率1.50%。
- **秉承价值型投资理念，精选低估值个股。**本基金秉承价值型的投资理念，在个股精选的过程中将以寻找价值被低估的股票为基本原则，在分享股价合理回归的收益的同时力求达到投资组合较高的安全边际。具体步骤为：1) 评价市场流动性对估值的影响；2) 考察行业整体估值水平的影响；3) 通过定性与定量相结合的方法综合考察个股投资价值。
- **仓位配置灵活，便于进行大类资产轮动配置。**本基金作为混合型基金，其股票仓位的可浮动范围大，为0%-95%。基金管理人便于根据市场行情的变化进行大类资产轮动配置，以达到在股市上涨时获取较高收益，在股市下跌时规避下行风险的目的。

一、基金产品介绍

东吴阿尔法灵活配置混合型证券投资基金（000531）是一只混合型基金，主要投资具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券、权证、货币市场工具、股指期货等。拟任基金经理程涛先生具有丰富的基金管理经验，历任联合证券有限责任公司投资银行部高级经理，泰信基金管理有限公司研究员、基金经理助理，农银汇理基金管理有限公司基金经理、投资部总经理等职。本基金认购起点 1000 元起（此为发售公告中公布的认购起点，实际认购时请以各代销机构公布的认购起点为准），最高认购费率 1.20%，最高赎回费率 1.50%。

本基金为混合型基金，坚持以大类资产轮动为主、金融衍生品对冲投资为辅的投资策略，在有效控制风险的前提下，力争为投资人提供长期稳定的投资回报。

本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数×65%+中国债券综合全价指数×35%。

基金的投资组合比例为：股票投资比例不高于基金资产的 95%；国债、央行票据、地方政府债、金融债、企业债、中小企业私募债、短期融资券、公司债、中期票据、次级债、可转换债券、资产支持证券、债券回购、银行存款以及货币市场工具等固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的 5%；权证投资比例不高于基金资产净值的 3%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%。

本基金是一只进行主动投资的混合型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金和债券型基金，在证券投资基金中属于预期风险较高、预期收益也较高的基金产品。

二、基金分析

1、基金特色

（1）秉承价值型投资理念，精选低估值个股

本基金秉承价值型的投资理念，在个股精选的过程中将以寻找价值被低估的股票为基本原则，在分享股价合理回归的收益的同时力求达到投资组合较高的安全边际。具体步骤为：1）评价市场流动性对估值的影响；2）考察行业整体估值水平的影响；3）通过定性与定量相结合的方法综合考察个股投资价值。

（2）仓位配置灵活，便于进行大类资产轮动配置

本基金作为混合型基金，其股票仓位的可浮动范围大，为 0%-95%。基金管理人便于根据市场行情的变化进行大类资产轮动配置，以达到在股市上涨时获取较高收益，在股市下跌时规

避下行风险的目的。

2、公司旗下同类基金的收益分析

东吴阿尔法灵活配置混合是一只混合型基金，股票投资占基金资产的比例为 0-95%，其优势在于配置灵活：市场无明显机会时，保持低仓位或固定收益资产；市场上涨时，适时配置股票资产。东吴基金公司目前旗下有多只混合型基金，表格 1 中列出了东吴基金旗下的其他 3 只混合型基金近一年的业绩表现，可以看到公司旗下混合型基金近一年的整体业绩表现良好，其中东吴内需增长混合和东吴进取策略表现出色，近一年的涨幅大幅超过同类平均。

表格 1： 东吴基金旗下混合型基金近一年的收益情况

基金代码	基金名称	分类	近一年涨幅	同类平均涨幅	沪深 300 涨幅	同类排名
580009	东吴内需增长混合	混合型	25.50%	10.59%	-15.36%	23 191
580005	东吴进取策略	混合型	19.12%	10.59%	-15.36%	44 191
580001	东吴嘉禾优势精选	混合型	7.40%	10.59%	-15.36%	109 191

数据来源：Choice 资讯、天天基金研究中心 截止日期：2014-2-20

3、基金经理分析

(1) 基金经理简介

程涛

金融学硕士，具有基金从业资格。农银汇理基金管理公司投资部总经理。历任联合证券公司投资银行部高级经理、泰信基金管理公司研究员及基金经理助理、农银汇理基金管理有限公司行业研究员及基金经理助理，2010 年 4 月起任农银汇理策略价值股票型基金基金经理，2010 年 10 月起任农银汇理中小盘股票型基金基金经理，2011 年 4 月起任农银汇理沪深 300 指数基金基金经理。

(2) 管理能力分析

程涛先生的投资研究与管理经验丰富，善于把握市场风格轮动特点进行投资板块的切换，并且十分注重综合境内外各类资产市场的信息进行投资决策。由其管理过的农银中小盘和农银策略价值在其任期内表现不俗，后者曾被银河证券给予“三年期五星级”评级。

表格 2： 程涛先生过往管理情况

基金代码	基金名称	基金类型	起始时间	截止时间	任职天数	任职回报
580002	东吴双动力	股票型	2013-08-13	至今	192 天	7.24%
580001	东吴嘉禾优势精选	混合型	2013-08-01	至今	204 天	13.13%
580009	东吴内需增长混合	混合型	2013-08-01	至今	204 天	15.99%
660008	农银沪深 300	股票指数	2011-04-12	2012-07-09	1 年又 89 天	-25.13%
660005	农银中小盘	股票型	2010-10-19	2013-03-05	2 年又 138 天	-4.94%
660004	农银策略价值	股票型	2010-04-17	2013-03-05	2 年又 323 天	4.96%

数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 截止时间: 2014-2-20

投资建议等级划分

推荐	投资价值高, 建议买入
谨慎推荐	投资价值良好, 建议谨慎参与, 可适当买入
中性	投资价值一般, 风险点明显, 建议观望
回避	风险较高, 建议回避

免责声明:

本报告是天天基金网基于公开信息研究发布, 不构成投资建议。投资者据此操作, 风险自担。市场有风险, 投资需谨慎。