

国金证券：东吴行业轮动股票型基金分析 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_9B_BD_

[E9_87_91_E8_AF_81_E5_c33_486768.htm](#) 东吴行业轮动股票型
基金综合评价 评价项目 细分项目 评价结果 权重 基金产品 产

产品创新	20%	操作可行性	10%	费率水平
10% 基金经理 投资管理能力			15%	操作风格匹配
15% 基金公司 基本实力与发展 能力			15%	总体投资管理
15% 可投资性综合评价				评价项目 风险水
平评价结果 权重				
产品设计定位 中高	50%	基金经理风险控制		
中高	30%	基金公司总体风险控制	高	20%
其他风险提示		风险水平综合评价	中高风险	

第一部分：基金产品要点简介 东吴行业轮动基金是一只股票型基金，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。东吴行业轮动基金的投资组合中：股票投资比例为基金资产的60%~95%，债券投资比例为基金资产的0~35%，权证投资比例不高于基金资产净值的3%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。根据行业轮动规律，80%以上的非现金基金资产投资于具有“三重优势”的股票、债券、权证等资产。东吴行业轮动基金的业绩基准 = 75% × 新华富时A600指数 25% × 中信标普全债指数。第二部分：可投资性综合评价 基金产品评价 产品创新：简而言之，东吴行业轮动基金的投资理念是把握行业轮动规律、投资优势公司股票、追求超额收益。管理人认为在稳定快速发展的中国经济中，市场需求、技术进步、政策变动、行业整合

等各种因素变动给各行业带来了不同的机遇和挑战，而行业的周期性和结构性分化在股票市场中将表现为行业投资收益的中长期轮动。因此，把握各行业发展趋势和市场波动特征，并对行业资产进行科学配置，可以给基金带来稳定的超额收益。我们的研究结果显示，随着公募基金规模的不断扩大，下精选个股的难度的增加，基金对于行业配置的要求不断提高。因此，东吴行业轮动基金以行业轮动作为其主要投资策略，很好的契合了基金管理行业的发展趋势。综合上述分析，在产品设计创新方面给予东吴行业轮动基金四星级评价。

操作可行性：在具体的投资策略上，东吴行业轮动基金首先将采取自上而下策略，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；然后通过其特有的行业轮动识别模型来实现其行业轮动策略：从行业利润增长趋势和行业动态估值水平两个维度出发，将所有行业按照投资价值的大小分成四类，客观评估各行业的风险收益水平，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，从而实现股票资产在不同行业之间适时的行业轮动。同时，在风险控制方面，该基金一方面定期对行业轮动规律进行分析和识别，另一方面通过对行业资产配置比例的限制，避免行业过度集中带来投资风险，从而降低行业轮动判断失误带来的投资风险。而对于个股选择，该基金将从公司利润增长和股票估值水平两个方面，精选出持续增长并具备估值优势的股票作为初选股票池；在此基础上，根据东吴企业竞争优势评价体系，选出具有竞争优势的股票作为基金的股票池。综上分析，东吴行业轮动基金的操作思路非常明确，对行业发展趋势

以及对个股定价水平的判断是基金取得超额收益的关键因素，基金的投资运作对管理人的总体投资能力提出了很高的要求。因此，依据对东吴行业轮动基金投资思路的分析，在操作可行性方面给予其四星级评价。第 1/3 页 [1] [2] [3] 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com