

友陶陶陶1A号证券投资基金 运营报告

基金概要

名称	友陶陶陶1A号证券投资基金
管理人	上海友陶资产管理有限公司
托管人	中信证券股份有限公司
成立日期	2015年9月7日
产品结构	非结构化
预警/止损线	0.75/0.70元
风险收益特征	中高风险中高收益
运作方式	赎回封闭期12个月，每自然季度末月15日开放
净值日期	2015年12月31日
单位净值	1.005元
下一开放日	2016年3月15日
申购/赎回受理日	2016年3月8日前提交申请材料

收益率比较

	11月	12月
本产品	1.20%	-0.30%
沪深300指数	0.91%	4.62%

事项变更情况

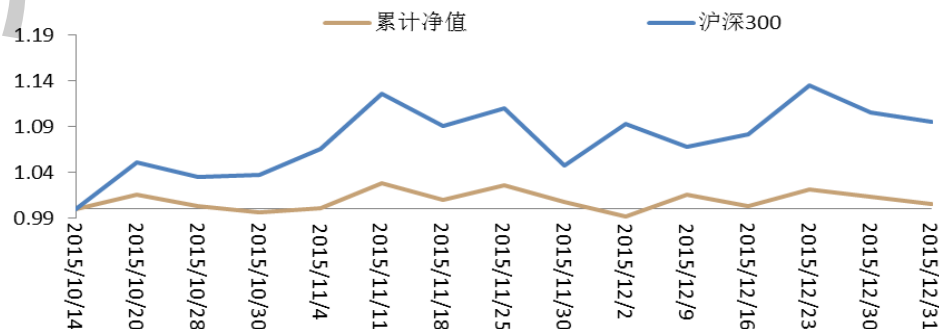
无重大事项变更。

投资范围

本基金管理人发起设立的“友陶陶陶1号证券投资基金”。

“友陶陶陶1号证券投资基金”的投资范围包括：交易所股票（含港股通标的）、基金、债券以及其它固定收益类产品；国债逆回购及银行短期理财产品；中金所和沪深交易所交易的股指期货、个股期权；融资融券交易；定向增发；与中信证券作为交易对手方的权益类收益互换、跨境收益互换、场外期权，间接投资于境内外市场；由本基金管理人自主发行或担任投资顾问的基金产品、资产管理计划及信托计划。

累计净值走势



基金经理视点

本期操作回顾

11 月份无论上证综指还是创业板指的变化都不大。和 11 月份一样，基于对整个大盘热点板块不够普遍不够持续的总体判断，我们整体仓位较低。产业表现上，房地产、维生素行业等表现较好。

在表现较好的板块中，我们有幸较大的仓位配置了维生素板块，也很幸运预判了某些维生素细分产品的持续不间断上调价格。研究团队经过半年的不断磨合，所体现的强执行力，得以让我们对产业格局的理解在很短时间内能够达到比较深。我们对维生素的投资逻辑主要有两条：第一条：我们能坚定判断近期某些维生素品类价格的不断上调。第二条：某些品类维生素价格大幅度上涨会带来股价上涨。我们也在根据实际情况不断反思，这两条逻辑是否全部满足，如果不满足，我们应该如何应对。

在表现不好的板块中，我们较重的仓位配置在碳酸锂板块，承受了较大的幅度的下跌。12 月份碳酸锂产品价格不断超出我们乐观的预期，但是股价没有和产品价格保持一致，让我们对市场又增加了敬畏。我们对碳酸锂的投资逻辑主要有两条：第一条：我们能坚定判断近期碳酸锂价格大幅度上涨。第二条：碳酸锂价格大幅度上涨会带来股价上涨。11 月下旬到 12 月，第一条逻辑被我们的勤奋工作提前预判并验证，但第二条逻辑未得以在市场验证。我们会不断观察市场，和我们的逻辑相比较，力图在市场面前保持敬畏的心态的同时，也保持应有的自信。

市场展望

从过去两个月的市场热点较为分散来看，我们不能判断 1 月份市场是否会有较大的板块性机会。但我们做好对一些长线线索的布局和跟踪，时时刻刻等待这样的机会出现。

下期操作计划

过去一段时间市场都呈现热点不够多不够持续，所以我们整体仓位偏低运行。我们对市场无法做出太有意义的预判，更多是根据对市场的观察来思考仓位的调整。如果 1 月份能观察到热点更多更持续，我们则会提高仓位，否则还是会在较低的仓位重仓我们理解深入的品种。

从维生素的快速判断和反应，我们除了前期理解比较深入的板块等待合适介入时机，我们也期望嗅到市场动向后能最快的速度转化为我们对产业的深入理解进而转化为持仓。这类机会，我们可能不用提前布局，更多是观察市场，机会出现时候能迅速执行。