

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	2016年1月29日
单位净值	0.938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	1月
本产品	1.20%	-0.30%	-6.67%
沪深300指数	0.91%	4.62%	-21.04%

事项变更情况

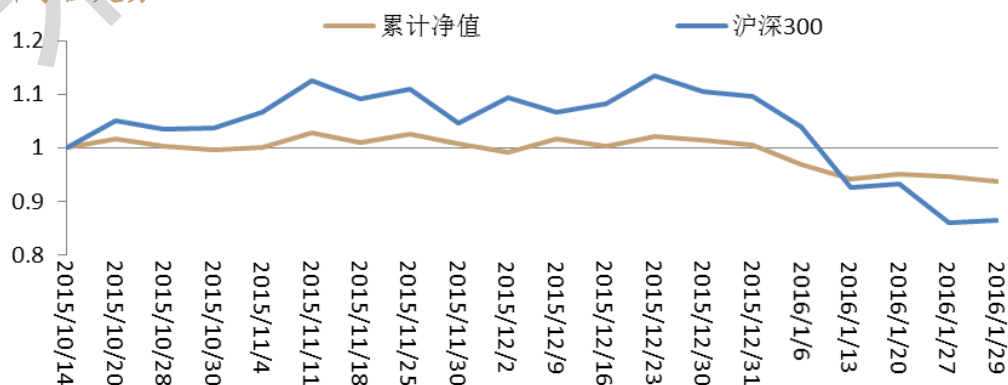
无重大事项变更。

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

1 月份上证综指下跌 26%，创业板指下跌 28%。我们在 12 月下旬主动降低仓位，有效控制了回撤，产品在 1 月份整体低仓位运行，回撤幅度远小于指数。我们依据对于大盘的判断，对仓位有所控制，坚持以持有人绝对收益为先，为持有人获取利润。

产业表现上，维生素行业及血制品相关投资标的表现出色。我们对维生素企业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 11 月份-12 月份我们正确预测了碳酸锂价格的涨幅，但股价未在市场得以验证，故我们时时刻刻如履薄冰，反思维生素行业的投资逻辑是否需要更新。

研究团队经过半年的不断磨合，所体现的强执行力，得以让我们在最短的时间达到对血制品行业的深入理解。我们对血制品企业的投资逻辑主要有两条：第一条：我们能坚定判断某些细分领域的血制品品种的供不应求，而血制品产品又在量价齐升阶段。第二条：我们对这类血制品产品的量价齐升的判断能带来股价上涨。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。

本月股灾中，我们做到了良好的风险控制，但我们不希望因为风险控制而丧失进攻性。我们会尽可能在二者之间找到平衡点，把研究部的高执行力转化为最好的收益。

市场展望

1 月份的股价短期大幅度下杀，让我们有理由认为，可能存在反弹行情。但对于反弹的高度和持续性，以及后续是否会带来第二波下跌风险，需要进行分析 and 判断。我们将勤奋跟踪市场，根据情况随时做出响应。同时，研究部也对一些长线线索进行布局 and 跟踪，时时刻刻等待更多机会出现。

下期操作计划

1 月底出现的恐慌情绪的阶段性企稳，我们考虑根据市场的情绪进行仓位的调整，并时时观察市场，希望在控制风险的前提下不要错过可能的进攻机会。

从 2015 年 10 月份开始陆续涌现的碳酸锂、维生素、血制品机会，基于目前团队所体现的快速判断和反应能力，我们团队已经具备了在初悉市场动向后的几天之内，将其转化为我们对产业的深入理解，再进而转化为持仓的非常强的执行力。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。