

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2月29日
单位净值	0.926元
下一开放日	2016年6月15日
申购/赎回受理日	2016年6月6日前提交申请材料

收益率比较

	12月	1月	2月
本产品	-0.30%	-6.67%	-1.28%
沪深300指数	4.62%	-21.04%	-2.33%

事项变更情况

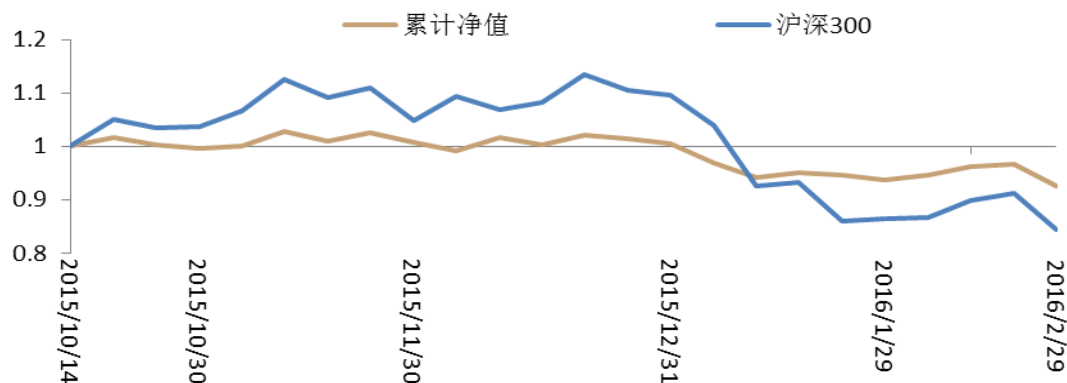
无重大事项变更。

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

2月份上证综指下跌2%，振幅11%。创业板指下跌6%，振幅21%。

在1月份的运营周报里边，我们判断了2月份会有一波反弹行情。从创业板指数的振幅来看，反弹如期而至，反弹后的调整也来得凌厉猛烈。

我们判断会有一波反弹，也很清楚这种反弹的可持续性不够或者可能有暴跌的风险，所以我们的加仓无论从速度还是总仓位都比较谨慎。反弹后的调整如期而至的时候，因为在预料之中，所以我们的减仓迅速而果断，但由于市场风险迅速释放，仍没有保住参与反弹而创造的少量的收益。

板块表现上，超跌的小盘股的反弹幅度最大。从基本面的角度，我们一直深度跟踪的血制品、维生素的某些股票表现出色。

作为在A股接近十二年的从业人员，我作为基金经理，过去十一年一直专注于挖掘和坚定持有有长期价值和想象空间的从优秀到卓越的公司，并在从卓越变为自满之前抛出。然而，自2015年股灾以来，收益几乎唯一由何时加仓何时减仓决定。我放平心态，唯持有者收益为唯一目标，学习新知识，拓展能力圈。在学习不同的知识体系过程中，不可避免我仍需要提高，比如这一波反弹，我们因为过于谨慎，加仓不够坚决。但，我们也由衷开心地体会到，尽管仓位的增加不够果断，但无论大盘反弹还是回撤，我们都已经开始有了判断，在新的投资方法学习上，我们走在了路上。我们希望唯持有人利益最大，做好风控的前提下，赚取所有可能赚取到的收益，而不仅限于过去十一年我最擅长的领域的收益。

市场展望

2月份的市场如我们判断进行了反弹，短暂反弹后也进行了深幅度的调整。我们无法判断短期未来市场的走向。短期内，我们认为无论上行下行，都需要不断观察才能确定幅度和持续性。

但从更长的周期来看，市场在相对底部的区域，一些基本面较好的股票的投资价值已经开始展现。我们顺应市场由控制仓位来决定收益的同时，时刻保持警觉，看是否有持续的基本面驱动的机会在市场消极情绪释放后的时候悄然临近。

下期操作计划

2月份的仓位经历了提升到极低的过程。3月份我们目前对市场没有较为确定的观点，我们将根据对市场的近距离观察，再随时改变仓位策略。并从现在起，不断保持观察，看较为可持续的基本面驱动的机会是否会悄然临近，一旦临近，我们全力以赴。

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。