

# 东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

## 2010 年第 4 季度报告

2010 年 12 月 31 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一一年一月二十四日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 1 月 21 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2010 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	东吴双动力股票
基金主代码	580002
前端交易代码	580002
后端交易代码	581002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年12月15日
报告期末基金份额总额	2,524,442,353.47份
投资目标	通过对投资对象价值和成长动力的把握,风格动态配置,以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。
投资策略	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。采取自下而上策略,以价值、成长动力为主线,根据东吴价值动力评价体系精

	选估值处在相对安全边际之内,并且具备良好现金分红能力的价值型股票,和根据东吴成长动力评价体系精选成长性高、公司素质优秀和良好成长型股票作为投资对象。在价值和成长风格配置上,根据未来市场环境判断结果,动态调节投资组合中价值股和成长股的相对比例,降低基金组合投资风险,追求主动投资的超额收益。
业绩比较基准	75%*新华富时A600指数+25%*中信标普全债指数。
风险收益特征	本基金是一只进行主动投资的股票型基金,其风险和预期收益均高于混合型基金,在证券投资基金中属于风险较高、收益较高的基金产品。
基金管理人	东吴基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2010年10月1日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	243,828,639.79
2.本期利润	45,872,734.73
3.加权平均基金份额本期利润	0.0182
4.期末基金资产净值	3,743,306,705.63
5.期末基金份额净值	1.4828

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实

际收益水平要低于所列数字。

### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	1.13%	1.82%	4.86%	1.29%	-3.73%	0.53%

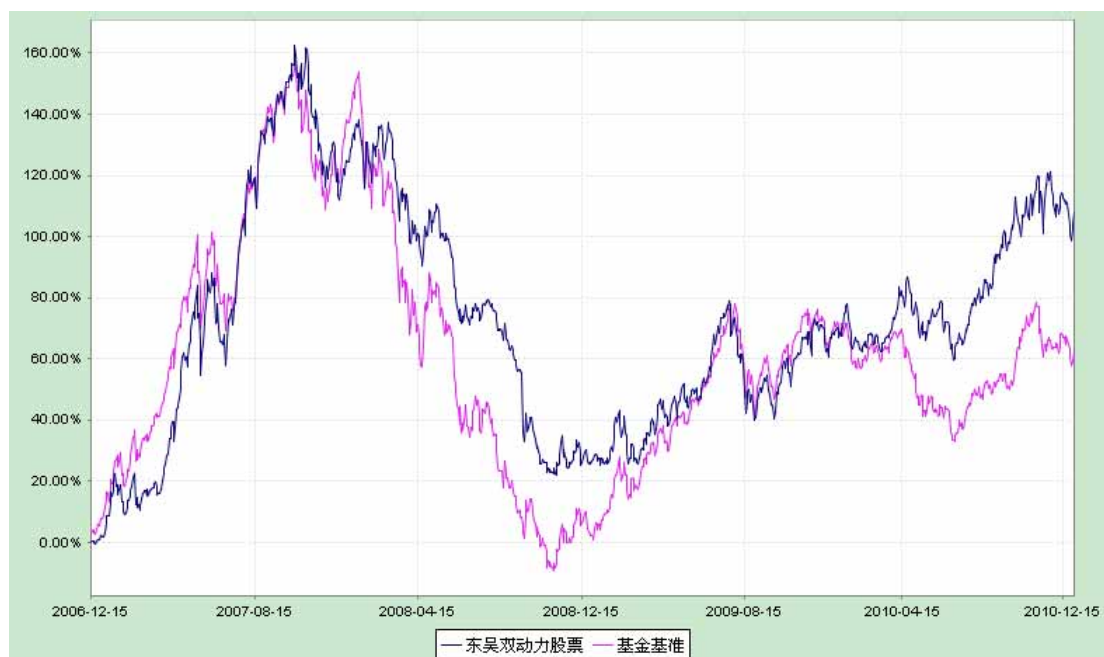
注：比较基准=75%\*新华富时 A600 指数+25%\*中信标普全债指数

#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2006 年 12 月 15 日至 2010 年 12 月 31 日)



注：1、东吴价值成长双动力基金于 2006 年 12 月 15 日成立。

2、比较基准=75%\*新华富时 A600 指数+25%\*中信标普全债指数

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王炯	本基金的基金经理、公司总裁助理、投资总监、投资管理部总经理	2006-12-15	-	13年	硕士，武汉大学毕业，曾在大鹏证券研究所和投资部担任研究员、首席分析师助理等职。2004年4月加入东吴基金，曾担任基金经理助理、投资管理部副总经理、投资副总监等职，现担任公司总裁助理、投资总监、投资管理部总经理、东吴双动力基金经理、东吴进取策略基金经理。

注：1、王炯女士为该基金的首任基金经理，此处的任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的规定和基金合同的规定及其他有关法律规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，确保了公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

#### 4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

截至本报告期末，本基金与基金管理人管理的投资风格相似的东吴行业轮动股票型证券投资基金的业绩表现差异未超过 5%。

#### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在美国第二轮量化宽松货币政策预期刺激下，10 月份，在煤炭有色等周期性行业带领下，上证指数重新回到 4 月份股指期货推出时点位，市场风格转换到周期性行业。但是 11 月份在防通胀和紧缩担忧以及美国量化宽松政策预期兑现下上证指数出现大幅回调，11 月中下旬市场风格又转换到 IT、食品饮料、医药等消费服务和新兴产业。

4 季度初，本基金适当配置了煤炭有色等周期性行业，但是食品饮料、医药等稳定增长型行业以及一些新兴产业成长股仍然重点配置。总体看，4 季度本基金净值相对平稳为全年良好业绩奠定基础。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.4828 元，累计净值 2.0028 元；本报告期份额净值增长率 1.13%，同期业绩比较基准收益率为 4.86%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们判断，通胀走势和防通胀政策将是 2011 年 A 股市场运行的主要影响因素。考虑翘尾和春节因素，预期上半年 CPI 会处于比较高水平。因此，防通胀政策会在上半年密集出台，如继续加息、收紧流动性等，这将对上半年 A 股走势有较大抑制作用。

2011 年初，地产、银行似乎有绝地反击的趋势。2010 年，市场“弃大买小”，消费服务和新兴产业取得了很好表现。那么，2011 年，是否相反，市场“弃小

买大”呢？我们判断，这种可能性不会太大。在经济结构转型大背景下，周期性行业将面临长周期拐点和长期系统性盈利能力下降，难以出现趋势性投资机会。但是当前部分周期性行业估值确实很低，在 1 月份政策相对宽松背景下，资金会选择部分低估值周期性行业，而放弃高估值的小股票，部分周期性行业短期存在反弹可能。但是，这种反弹是暂时的。因此，上半年，在小盘股估值需要消化，大盘股反弹空间又相对有限背景下，本基金将适当降低仓位，规避系统性风险。随着消费服务和新兴产业估值消化，这些行业仍然值得我们看好。

2011 年，在经济平稳增长背景下，我们继续看好业绩快速增长的消费服务类行业，寻找具有真实业绩的新兴产业。中国经济结构转型是一个中长期过程，因此稳定经济增长的一些周期行业有望受益于政策推动和通胀上升，业绩存在超预期可能。2011 年，重点关注以下三条投资主线：（1）消费服务类行业，重点看好：医药、食品饮料、商业零售、品牌服饰、家电、建筑装饰和保险等。（2）新兴产业，重点看好：TMT、新能源及电力设备、新能源汽车、环保、铁路装备、海上石油钻采和新材料等。（3）受益保增长的周期行业，重点看好：工程机械和房地产。

## §5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	2,958,323,045.78	76.84
	其中：股票	2,958,323,045.78	76.84
2	固定收益投资	148,846,960.20	3.87
	其中：债券	148,846,960.20	3.87
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返	-	-

	售金融资产		
5	银行存款和结算备付金合计	721,952,497.76	18.75
6	其他各项资产	21,101,462.10	0.55
7	合计	3,850,223,965.84	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	26,056,135.42	0.70
B	采掘业	119,700,968.01	3.20
C	制造业	1,834,159,819.11	49.00
C0	食品、饮料	685,888,529.51	18.32
C1	纺织、服装、皮毛	103,049.89	0.00
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	51,491,980.54	1.38
C5	电子	148,790,945.71	3.97
C6	金属、非金属	16,278,590.45	0.43
C7	机械、设备、仪表	665,188,160.07	17.77
C8	医药、生物制品	266,418,562.94	7.12
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	648,610,335.44	17.33



F	交通运输、仓储业	119,329,519.10	3.19
G	信息技术业	60,392,551.56	1.61
H	批发和零售贸易	13,427,654.24	0.36
I	金融、保险业	51,737,007.60	1.38
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	84,909,055.30	2.27
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,958,323,045.78	79.03

### 5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量 (股)	公允价值(元)	占基金资产 净值比例 (%)
1	000596	古井贡酒	4,097,012	328,580,362.40	8.78
2	600809	山西汾酒	4,554,587	312,125,847.11	8.34
3	002431	棕榈园林	2,900,573	263,952,143.00	7.05
4	002223	鱼跃医疗	4,515,185	227,520,172.15	6.08
5	002375	亚厦股份	1,966,551	180,883,360.98	4.83
6	600690	青岛海尔	5,839,722	164,738,557.62	4.40
7	000423	东阿阿胶	3,176,117	162,299,578.70	4.34
8	600970	中材国际	2,728,350	111,071,128.50	2.97
9	000968	煤气化	3,146,061	81,703,204.17	2.18
10	600535	天士力	1,959,822	79,882,344.72	2.13

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值 (元)	占基金资产净
----	------	----------	--------

			值比例 (%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	138,457,500.00	3.70
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	10,389,460.20	0.28
7	其他	-	-
8	合计	148,846,960.20	3.98

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量 (张)	公允价值(元)	占基金资产 净值比 例 (%)
1	0801017	08央票17	650,000	65,078,000.00	1.74
2	1001019	10央票19	400,000	39,132,000.00	1.05
3	1001017	10央票17	350,000	34,247,500.00	0.91
4	113001	中行转债	94,570	10,389,460.20	0.28

#### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

#### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

#### 5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	7,262,878.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,869,872.16
5	应收申购款	9,968,711.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,101,462.10

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	10,389,460.20	0.28

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的股票。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	2,553,992,006.53
本报告期基金总申购份额	1,287,604,029.89
减：本报告期基金总赎回份额	1,317,153,682.95
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,524,442,353.47

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

## § 7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准东吴价值成长双动力股票型证券投资基金设立的文件；
- 2、《东吴价值成长双动力股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴价值成长双动力股票型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 5、报告期内东吴价值成长双动力股票型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

### 8.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

### 8.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅。

网站：<http://www.scfund.com.cn>

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人东吴基金管理有限公司。

客户服务中心电话（021）50509666

东吴基金管理有限公司

二〇一一年一月二十四日