

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

2011 年第 1 季度报告

2011 年 3 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：二〇一一年四月二十一日

§ 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 4 月 20 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 2011 年 1 月 1 日起至 3 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	2,269,367,047.07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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	6,182,844.13
2.本期利润	-303,795,596.95
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1207
4.期末基金资产净值	2,941,852,418.93
5.期末基金份额净值	1.2963

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①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.74%	1.15%	1.67%	1.02%	-10.41%	0.13%

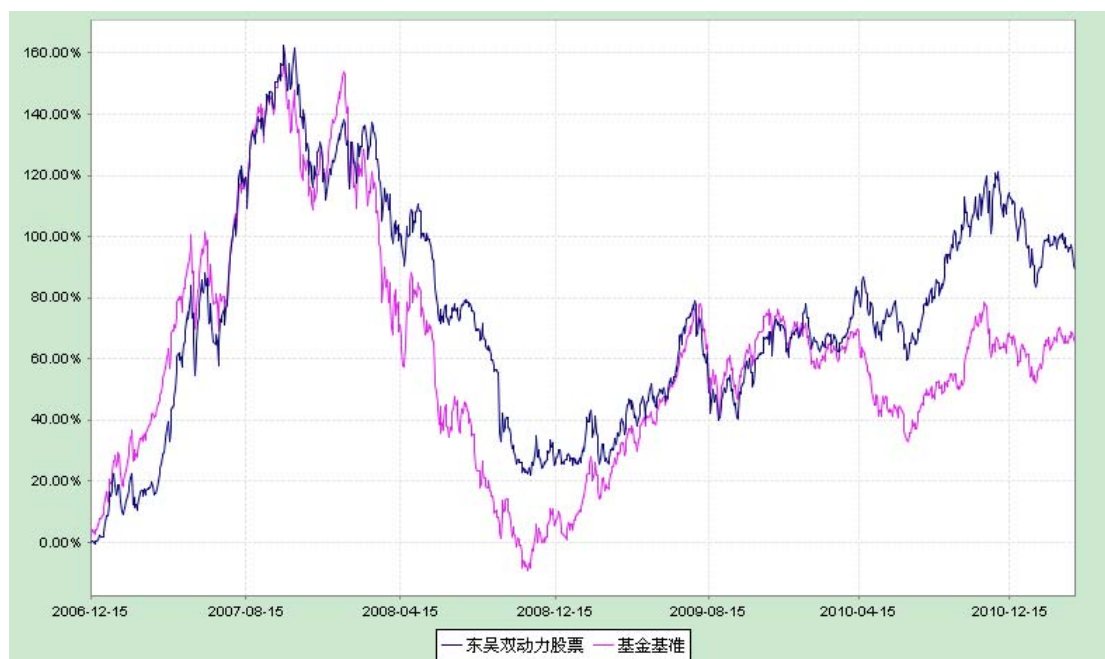
注：比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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

累计份额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 2011 年 3 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	-	14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，本基金为股票型基金，净值增长率为-8.74%，东吴行业轮动股票型证券投资基金为 0.70%。

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

1 季度，在周期性行业带领下，A 股市场走出一波单边上行行情。其中，水泥、工程机械、家电、钢铁和银行等行业涨幅居前，医药、IT 等行业跌幅居前，市场出现风格转换。

年初，在通胀压力背景下本基金预期短期紧缩政策不太可能放松，对经济也相对谨慎些，同时经过 2010 年上涨消费和新兴产业估值需要一个消化过程，因此年初适当降低仓位，以规避系统性风险。但 1 月份 CPI 低于预期，通胀压力有所缓解，同时部分周期性行业销售数据和业绩也超市场预期，并且估值低，因此增加配置了一些周期性行业，适当提高仓位。不过我们对紧缩背景下的经济增长还是偏谨慎，因此组合中仍然以消费类行业为主。

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 1.2963 元，累计净值 1.8763 元；本报告期份额净值增长率-8.74%，同期业绩比较基准收益率为 1.67%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

3 月份 CPI 同比涨 5.4%，预计 2 季度 CPI 将低开高走，6 月份 CPI 达到新一轮高点，2 季度通胀仍然高位运行。1 季度 GDP 同比增长 9.7%，经济运行态势良好。但 2 季度在房地产调控背景下商品房销量会进一步紧缩从而导致商品房新开工面积下滑，中游周期性行业也存在被动去库存可能，预计 2 季度经济很难出现强劲增长趋势。同时 2 季度通胀压力仍存，紧缩政策将继续。我们判断 2 季度 A

股市场可能会先扬后抑，周期性行业冲高回落。

经过半年多调整，部分消费服务类和 IT 类行业估值已得到部分消化，同时业绩风险也逐步释放。我们判断 2 季度下半阶段，市场风格可能会逐步转换，消费服务类和 IT 类行业将出现战略性建仓时机。

§ 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	2,374,165,346.91	79.29
	其中：股票	2,374,165,346.91	79.29
2	固定收益投资	146,333,519.20	4.89
	其中：债券	146,333,519.20	4.89
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	89,400,334.10	2.99
	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	189,995,086.78	6.35
6	其他各项资产	194,428,501.43	6.49
7	合计	2,994,322,788.42	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	13,131,323.30	0.45
B	采掘业	254,979,148.31	8.67

C	制造业	1,753,694,140.42	59.61
C0	食品、饮料	628,669,355.80	21.37
C1	纺织、服装、皮毛	12,199,939.00	0.41
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	4,286,478.60	0.15
C4	石油、化学、塑胶、塑料	180,645,179.03	6.14
C5	电子	132,947,553.76	4.52
C6	金属、非金属	150,958,085.07	5.13
C7	机械、设备、仪表	477,803,124.43	16.24
C8	医药、生物制品	166,184,424.73	5.65
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	118,023,441.42	4.01
F	交通运输、仓储业	17,243,343.48	0.59
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	29,519,513.28	1.00
I	金融、保险业	22,020,460.00	0.75
J	房地产业	5,075,257.95	0.17
K	社会服务业	160,478,718.75	5.46
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,374,165,346.91	80.70

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	3,852,862	286,498,818.32	9.74
2	000568	泸州老窖	5,542,108	247,178,016.80	8.40
3	000069	华侨城 A	9,860,366	145,834,813.14	4.96
4	002223	鱼跃医疗	3,155,085	120,177,187.65	4.09
5	600690	青岛海尔	4,084,682	115,065,491.94	3.91
6	601699	潞安环能	1,528,146	99,787,933.80	3.39
7	600143	金发科技	5,254,531	96,157,917.30	3.27
8	600425	青松建化	3,641,055	88,259,173.20	3.00
9	000423	东阿阿胶	1,994,917	85,960,973.53	2.92
10	000157	中联重科	4,799,964	74,207,443.44	2.52

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	134,291,500.00	4.56
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	12,042,019.20	0.41
7	其他	-	-
8	合计	146,333,519.20	4.97

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	1101011	11央票11	700,000	69,538,000.00	2.36
2	1101015	11央票15	450,000	44,689,500.00	1.52
3	0801065	08央据65	200,000	20,064,000.00	0.68
4	113001	中行转债	94,570	10,124,664.20	0.34
5	110015	石化转债	17,750	1,917,355.00	0.07

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	12,404,947.67
2	应收证券清算款	174,244,260.64
3	应收股利	-
4	应收利息	1,071,684.98

5	应收申购款	6,707,608.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	194,428,501.43

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	10,124,664.20	0.34

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情况。

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	2,524,442,353.47
本报告期基金总申购份额	322,597,890.47
减：本报告期基金总赎回份额	577,673,196.87
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,269,367,047.07

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

本基金于 2011 年 3 月 2 日对 2010 年收益进行了分配，每十份基金份额分红 0.60 元，合计分配利润为 150,766,823.12 元，其中现金形式发放 75,177,875.88 元，

再投资形式发放 75,588,947.24 元。

§ 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
二〇一一年四月二十一日