

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

2011 年第 3 季度报告

2011 年 9 月 30 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：二〇一一年十月二十六日

§ 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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	2,123,371,346.76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7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	10,350,345.37
2.本期利润	-233,916,115.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1080
4.期末基金资产净值	2,415,039,527.71
5.期末基金份额净值	1.1374

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	-8.85%	0.97%	-11.93%	1.00%	3.08%	-0.03%

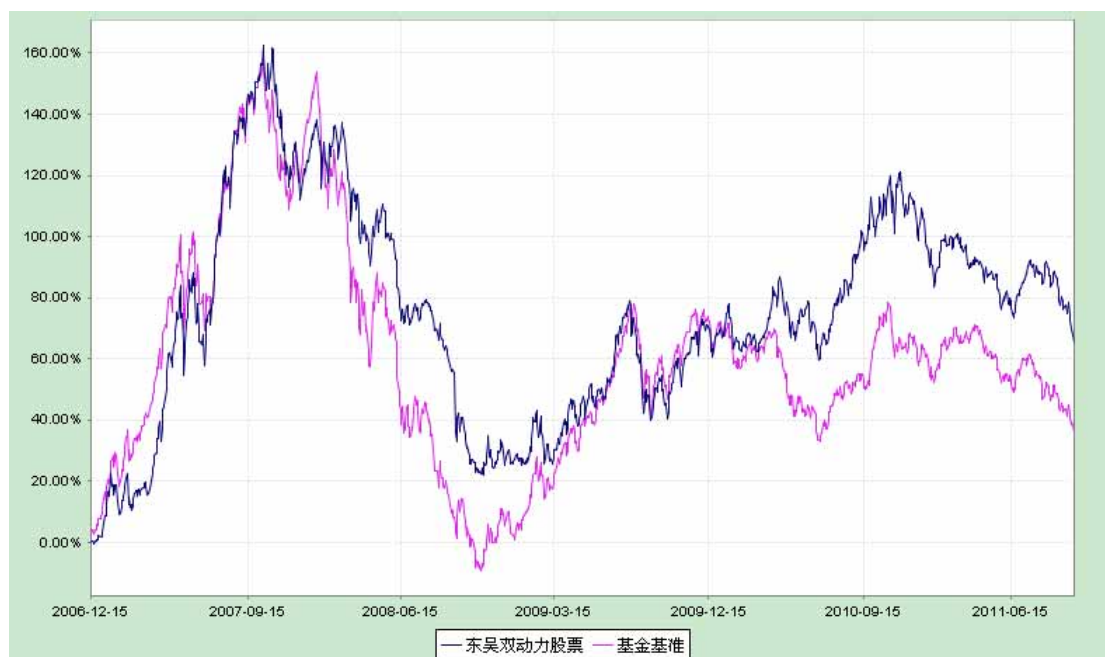
注：比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数

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 9 月 30 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		
王少成	本基金的基金经理	2011-5-14	-	8年	硕士，复旦大学毕业。曾任上海融昌资产管理公司研究员、中原证券自营部投资经理、信诚基金管理有限公司研究员、研究总监助理等职；2009年6月加入东吴基金管理有限公司，现担任东吴双动力股票基金经理、东吴新创业股票基金经理、东吴中证新兴指数基金经理。

注：1、此处的任职日期和离职日期均指公司作出决定之日。

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-8.85%，东吴行业轮动股票型证券投资基金为-14.54%。

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

三季度全球金融市场大幅震荡。进入三季度欧洲主权债务问题凸显，全球避险情绪驱动美元阶段性走强，大宗商品和权益市场剧烈震荡。如果没有新的国际货币体系出现，美元的结构性的权利依然将长期存在。在美国找到再工业化的方向（届时美元反转，原有货币体系修复完毕）之前，美元可控的弱势是大概率事件。

三季度 A 股市场呈现单边下跌的态势。进入三季度，由于通胀持续超预期使得货币政策转向预期破灭，市场逐步形成国内经济周期下行预期。在外围欧债危机的刺激下，政策不松经济下行的预期得到进一步强化，引发市场出现单边下跌的走势。

三季度本基金保持中性仓位。由于经济下行趋势明确，强周期板块难以有太大行情，所以三季度我们坚持在大消费和新兴产业的配置，减持了强周期的行业的配置。虽然大消费在三季度末也出现了明显的补跌，但是从估值和行业趋势的权衡上，我们认为弱势状态下消费类板块产生超额收益的概率依然较大，其中优质个股也容易走出独立行情。

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 1.1374 元，累计净值 1.7174 元；本报告期份额净值增长率-8.85%，同期业绩比较基准收益率为-11.93%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

全球进入低增长高通胀的后危机时代。2011 年发达经济体进入主权债务危机集中爆发期。为了缓解发达国家的主权债务阵痛，持续的过度的货币超发似乎无法避免，长期的、结构性的通胀压力对新兴市场国家的经济增长是个持续的挑战。以大宗商品为首的资产价格的上涨主要受到金融属性的驱动，这种价格上涨

具有显著的结构性和强震荡的特征。在维持既有的国际货币体系的前提下，全球经济再次步入新的增长周期有赖于美国找到再工业化的方向。

经济下滑担忧让位于对系统性风险的抵御。中国经济的系统性风险主要集中在房地产和金融系统。地租上升会吸收掉生产率的任何增长。国内的房地产泡沫如果在调控之下能得到逐步化解，将为实体经济的结构转型赢得时间。国内金融系统的风险中短期集中在银行系统。我们认为中国经济软着陆还是大概率事件，民间高利贷泡沫的破裂对银行体系的冲击有限。资本市场长期以来持续的功能失调（财富存储功能匮乏而融资功能遭到滥用）如果无法解决将成为制约实体经济结构转型严重的金融障碍。

实体经济的结构转型：竞争政策优于产业政策。历史上大国的兴衰反复印证一个规律，政府过度干预经济、过度参与分配（征税）会形成政府膨胀，经济停滞持续负反馈。着眼于长期的经济增长，政府的首要任务是维持秩序保护竞争，而不是保护特定的竞争者（比如既得利益集团）。在中国现有的体制下，短期比较容易做到的依然是鼓励区域竞争，在后危机时代赢得持续和稳定内部增长动力。在这样的背景下，进一步进行全方位市场化改革，释放制度红利（降低制度成本）驱动中国经济的顺利的实现结构转型。

后续的操作思路：在绝望中寻找希望。A 股市场在 9 月底似乎没有任何看多的理由，这个现象本身可能就预示着希望的来临。对于 A 股的中期趋势，货币政策的变化更加具有解释力。在当前国内系统性风险临近的时刻，货币政策是否一直铁板一块值得思考。正如前面提及的，国内经济的周期性下行节奏是否符合市场预期也需要逐步检验。如果事实证明国内经济下行的节奏，比如反映在上市公司盈利下调的空间上市场已经出现过度悲观的预期，这也会成为反弹一个驱动力。

§ 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	2,030,824,156.77	83.71

	其中：股票	2,030,824,156.77	83.71
2	固定收益投资	77,776,451.80	3.21
	其中：债券	77,776,451.80	3.21
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	120,000,380.00	4.95
	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	192,042,360.49	7.92
6	其他各项资产	5,282,274.99	0.22
7	合计	2,425,925,624.05	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	10,269,870.76	0.43
B	采掘业	237,079,875.30	9.82
C	制造业	1,432,567,228.62	59.32
C0	食品、饮料	396,547,159.04	16.42
C1	纺织、服装、皮毛	86,232,601.00	3.57
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	3,877,449.00	0.16
C4	石油、化学、塑胶、塑料	326,842,247.83	13.53
C5	电子	15,672,930.92	0.65
C6	金属、非金属	-	-

C7	机械、设备、仪表	226,183,198.72	9.37
C8	医药、生物制品	377,211,642.11	15.62
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	209,158,391.82	8.66
F	交通运输、仓储业	11,464,585.00	0.47
G	信息技术业	22,678,677.00	0.94
H	批发和零售贸易	18,564,308.44	0.77
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	4,936,598.60	0.20
K	社会服务业	71,454,621.23	2.96
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	12,650,000.00	0.52
	合计	2,030,824,156.77	84.09

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	2,563,442	219,558,807.30	9.09
2	000423	东阿阿胶	5,290,550	219,504,919.50	9.09
3	600143	金发科技	14,455,838	218,283,153.80	9.04
4	002140	东华科技	8,341,932	199,205,336.16	8.25
5	000568	泸州老窖	2,909,828	113,192,309.20	4.69
6	600535	天士力	2,599,846	103,109,892.36	4.27

7	002293	罗莱家纺	1,038,947	86,232,601.00	3.57
8	600690	青岛海尔	9,169,364	84,174,761.52	3.49
9	000780	平庄能源	5,308,977	75,068,934.78	3.11
10	600809	山西汾酒	883,357	63,796,042.54	2.64

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	67,620,000.00	2.80
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	中期票据	-	-
7	可转债	10,156,451.80	0.42
8	其他	-	-
9	合计	77,776,451.80	3.22

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	1101022	11央票22	700,000	67,620,000.00	2.80
2	113001	中行转债	94,570	8,604,924.30	0.36
3	110015	石化转债	17,750	1,551,527.50	0.06

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	3,549,910.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,156,051.55
5	应收申购款	576,312.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,282,274.99

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	8,604,924.30	0.36
2	110015	石化转债	1,551,527.50	0.06

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	2,193,171,513.13
本报告期基金总申购份额	33,870,935.56
减：本报告期基金总赎回份额	103,671,101.93
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,123,371,346.76

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 / 400-821-0588

东吴基金管理有限公司
二〇一一年十月二十六日