

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

2011 年第 4 季度报告

2011 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：二〇一二年一月十九日

§ 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 2012 年 1 月 18 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 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	2,403,262,342.28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10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-53,107,872.80
2.本期利润	-194,304,923.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0866
4.期末基金资产净值	2,538,750,537.56
5.期末基金份额净值	1.0564

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	-7.12%	1.16%	-6.67%	1.08%	-0.45%	0.08%

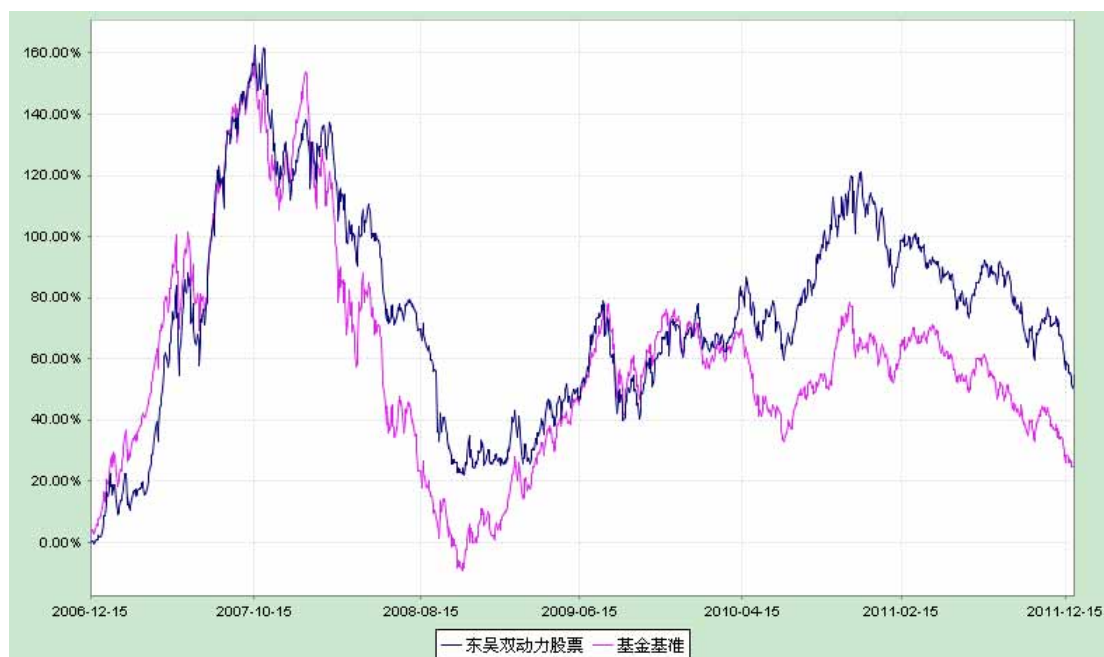
注：比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数

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 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		
王少成	本基金的基金经理	2011-5-14	-	8.5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，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。

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-7.12%，东吴行业轮动股票型证券投资基金为-21.75%。

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

四季度国内的货币政策将被动回归正常化。过去一年里中国控通胀的货币政策完全是扭曲的。一方面通过准备金严控货币供给（直接目的是对冲顺差和热钱），另一方面人为的压低利率刺激货币需求，造成货币供需之间的张力持续增大，资金价格在银行体系外呈现明显双轨制，催生民间借贷泡沫不断膨胀。四季度在经济整体回落的背景下，货币政策已经被动回归正常化，实体经济资金紧张的状态得到了明显的缓解。

四季度本基金保持中性仓位。由于经济下行趋势越发明确，市场进入估值压缩阶段，市场情绪极度悲观。我们相信中国经济持续增长的内生动力依然很强，尽管当前结构性矛盾突出，转型方向不明，但中国经济整体出现硬着陆依然是小概率事件。我们还是坚持在大消费和新兴产业的配置，以积极进取的心态的。

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 1.0564 元，累计净值 1.6364 元；本报告期份额净值增长率-7.12%，同期业绩比较基准收益率为-6.67%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

面对经济下滑国内财政政策不可能无为，2012 年上半年将转向积极。我们认为，财政政策的取向应主要以中央 FAI 作为参考，地方由于存在持续强劲的扩张冲动财政从来都是积极的。2011 年上半年中央 FAI 增速开始转负标志着紧缩财政政策方向的确立（全年财政盈余进一步印证），但是地方投资由于具有惯性在三季度后增速才逐步显露疲态。当前的主要风险是三大泡沫（房地产，财政，人民币），只有通过结构转型形成新的增长点来逐步消化。由于中国经济如果过度失速，前阶段非均衡发展累积的风险和矛盾的失控风险将大增，所以中国政府从自身利益出发难以容忍过低的增长速度。我们认为这种系统性的风险和矛盾将驱动中央政府在 2012 年上半年重新实行积极的财政政策。

积极财政政策可能聚焦的方向。从波特的经济发展阶段来看（要素，投资，创新，富裕驱动），即使是考虑到未来的经济结构转型，中国的增长整体上还处于投资驱动阶段，但是不同的区域可能呈现的特点会有不同。创新固然很重要（解决东部产业结构软化的办法），但是对中国目前的情况来说高储蓄的态势难以消除，产业转移还在进行中，较高强度的投资是合理并且持续的。唯一的问题是要投资于全要素生产率提升产业，而不能再是低效率、过剩的基础设施行业。

后续的操作思路：从左侧思维到右侧思维。经济下行带来的一系列自我强化的利空使得市场出现单边快速下跌的走势，投资者沉浸在底部的左侧思维困境中。其实只要换个视角（比如以软着陆为前提假设），我们可以轻易的从左侧思维切换到右侧思维。我们认为，2012 年上半年国内通胀虽然持续回落，但是全年依然保持在较高的水平（全年 3%以上），受此影响上市公司盈利增速最迟在二季度见底，2012 年上半年将迎来布局经济转型的良好时机。

§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	2,055,140,167.42	80.62
	其中：股票	2,055,140,167.42	80.62
2	固定收益投资	88,510,483.10	3.47
	其中：债券	88,510,483.10	3.47
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	68,600,302.90	2.69
	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	200,758,934.63	7.88
6	其他各项资产	136,081,624.87	5.34

7	合计	2,549,091,512.92	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	9,603,505.10	0.38
B	采掘业	183,136,230.90	7.21
C	制造业	1,462,629,696.86	57.61
C0	食品、饮料	388,090,085.80	15.29
C1	纺织、服装、皮毛	77,921,025.00	3.07
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	345,630,429.82	13.61
C5	电子	11,031,907.68	0.43
C6	金属、非金属	52,772,763.56	2.08
C7	机械、设备、仪表	197,806,156.16	7.79
C8	医药、生物制品	389,377,328.84	15.34
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	235,144,803.50	9.26
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	20,278,817.00	0.80
H	批发和零售贸易	28,177,128.00	1.11

I	金融、保险业	99,376,390.56	3.91
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	16,793,595.50	0.66
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,055,140,167.42	80.95

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	2,602,679	223,778,340.42	8.81
2	002140	东华科技	9,480,220	218,045,060.00	8.59
3	000423	东阿阿胶	4,745,799	203,832,067.05	8.03
4	600143	金发科技	14,592,530	188,681,412.90	7.43
5	600535	天士力	2,608,948	109,419,279.12	4.31
6	000568	泸州老窖	2,909,828	108,536,584.40	4.28
7	600690	青岛海尔	9,169,364	81,882,420.52	3.23
8	000780	平庄能源	7,804,881	80,390,274.30	3.17
9	002293	罗莱家纺	1,038,947	77,921,025.00	3.07
10	600315	上海家化	2,154,710	73,454,063.90	2.89

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	67,718,000.00	2.67

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	10,064,000.00	0.40
6	中期票据	-	-
7	可转债	10,728,483.10	0.42
8	其他	-	-
9	合计	88,510,483.10	3.49

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	67,718,000.00	2.67
2	113001	中行转债	94,570	8,944,430.60	0.35
3	041161007	11中电投CP005	50,000	5,047,500.00	0.20
4	041158009	11宁交投CP002	50,000	5,016,500.00	0.20
5	110015	石化转债	17,750	1,784,052.50	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末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	3,000,000.00
2	应收证券清算款	71,538,545.31
3	应收股利	-
4	应收利息	1,881,968.36
5	应收申购款	59,661,111.20
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	136,081,624.87

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	8,944,430.60	0.35
2	110015	石化转债	1,784,052.50	0.07

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	2,123,371,346.76
本报告期基金总申购份额	359,882,810.30

减：本报告期基金总赎回份额	79,991,814.78
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,403,262,342.28

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

二〇一二年一月十九日