

# 东吴创新创业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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 1 月 17 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	东吴新创业股票
基金主代码	580007
交易代码	580007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年6月29日
报告期末基金份额总额	195,231,918.20份
投资目标	本基金为股票型基金,主要投资于市场中的创业型股票,包括创业板股票、中小板股票和主板中的中小盘股票。通过精选具有合理价值的高成长创业型股票,追求超越市场的收益。
投资策略	本基金依托行业研究和金融工程团队,采用“自上而下”资产配置和“自下而上”精选个股相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济和市场走势进行研

	判,结合考虑相关类别资产的收益风险特征,动态调整股票、债券、现金等大类资产的配置。运用本公司自行开发的东吴GARP策略选股模型,精选具有成长优势与估值优势的创业型上市公司股票。
业绩比较基准	(中信标普200指数*50%+中信标普小盘指数*50%)*75%+中信标普全债指数*25%
风险收益特征	本基金是一只进行主动投资的股票型基金,其预期风险和预期收益均高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金,在证券投资基金中属于预期风险较高、预期收益较高的基金产品。本基金力争通过资产配置、精选个股等投资策略的实施和积极的风险管理而追求较高收益。
基金管理人	东吴基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

### § 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	-4,051,539.29
2.本期利润	-22,380,723.74
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1164
4.期末基金资产净值	162,608,834.36
5.期末基金份额净值	0.833

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	-12.32%	1.20%	-11.00%	1.22%	-1.32%	-0.02%

注：本基金业绩比较基准=（中信标普 200 指数\*50%+中信标普小盘指数\*50%）\*75%+中信标普全债指数\*25%

#### 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

东吴新创业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

（2010 年 6 月 29 日至 2011 年 12 月 31 日）



注：1、业绩比较基准=( 中信标普 200 指数\*50%+中信标普小盘指数\*50% ) \*75%+ 中信标普全债指数\*25%

2、本基金于 2010 年 6 月 29 日成立。按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束基金投资组合比例符合基金合同的有关规定。

## § 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		
吴圣涛	本基金的基金经理	2010-6-29	-	10年	经济学硕士，武汉大学毕业。曾担任汉唐证券有限责任公司研究员、投资经理，国泰人寿保险有限责任公司投资经理，华富基金管理有限公司基金经理等职；2009年9月加入东吴基金管理有限公司，现担任东吴新经济、东吴新创业基金基金经理。

王少成	本基金的基金经理	2010-9-14	-	8.5年	硕士，复旦大学毕业。曾担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，现担任东吴新创业股票基金基金经理、东吴双动力基金经理、东吴中证新兴产业指数基金经理。
-----	----------	-----------	---	------	--

注：1、吴圣涛先生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；其它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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

##### 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

四季度市场单边下跌，已经过度反应了国内的经济形势。年底 A 股市场估值水平已经暗含了相当悲观的经济预期。A 股市场的市盈率为 12.45，处于历史最低值附近。如果国内经济实现软着陆，A 股市场的走势已经出现明显的负泡沫。其实，经济下滑伴随的结构改善可能正在发生。11 月工业企业盈利增速反弹，之中私营所有制企业的盈利增速连续超过 3 个月的反弹，加上 PMI 超预期反弹，经济下滑的节奏和幅度可能低于预期。

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 0.833 元，累计净值 0.893 元；本报告期份额净值增长率 -12.32%，同期业绩比较基准收益率为 -11.00%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济结构转型的前提条件还在酝酿。2011 年是过去 10 年传统增长方式遗留的矛盾集中爆发的时期。这些矛盾根植于传统增长模式，未来迫切的需要经济结构转型来化解。从目前来看，支撑国内经济结构转型的几个前提条件还在酝酿中。重回市场化。未来的结构转型如果能成功一定是通过改革，释放制度红利的背景下完成的。只有过大的约束政府公权力，完善要素市场，打破垄断，中国可释放的制度红利还很大。重提企业家精神。过去 10 年国内房地产泡沫一方面造成了中国经济结构的严重的失衡，另一方面也在不断的消灭企业家精神。过去 10 年一个企业是否介入房地产基本可以决定企业资产累积的数量级。创新应该以企业为单位，这样才能有助于产业竞争力的提升。中央经济会议提出鼓励实业的政策基调，未来政府的角色的正确定位应是不断培育竞争性市场环境而不仅仅是出台产业政策。可投资的产业方向。从波特的经济发展阶段来看（要素，投资，创新，富裕），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。

股市底与政策底将重合。由于宏观形势还是较为扑朔迷离，经济转型趋势还要不断确认，与 2011 年相似，2012 年的 A 股市场也很难领先政策变化，两者重合的概率较大。货币政策已经转向，政策底还需夯实。货币政策虽然是被动转向，但是考虑到其力度还不足以遏制经济的惯性下滑，从现实和逻辑的考量当前政策底还没出现。从历史经验来看，货币因素对股市趋势的解释力还是最显著的。所以货币的持续放松和流动性的持续改善，将是股市逐步筑底并脱离底部最主要的动力。积极的财政政策已经定调。中央经济会议没有传递清晰的积极财政的信号（目前的积极财政政策还只是涉及结构性减税），并且由于对其矛盾措辞，使得市场担心经济转型没有方向。我们认为，要关注中央投资的变化，其方向性的指引，对其他部分投资的对冲作用一旦得到市场认同，政策底即形成。

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	129,631,070.69	79.32
	其中：股票	129,631,070.69	79.32
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	33,523,510.98	20.51
6	其他各项资产	280,128.80	0.17
7	合计	163,434,710.47	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	2,300,595.78	1.41
B	采掘业	10,257,300.00	6.31
C	制造业	93,002,650.91	57.19
C0	食品、饮料	14,163,561.68	8.71
C1	纺织、服装、皮毛	251,775.00	0.15
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	38,146,844.93	23.46
C5	电子	9,566,044.80	5.88
C6	金属、非金属	7,699,810.50	4.74
C7	机械、设备、仪表	6,195,750.00	3.81
C8	医药、生物制品	16,978,864.00	10.44
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产	-	-

	和供应业		
E	建筑业	15,389,024.00	9.46
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	4,581,000.00	2.82
H	批发和零售贸易	1,605,500.00	0.99
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	2,495,000.00	1.53
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	129,631,070.69	79.72

### 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	002140	东华科技	669,088	15,389,024.00	9.46
2	600143	金发科技	1,037,000	13,408,410.00	8.25
3	000596	古井贡酒	83,430	7,173,311.40	4.41
4	600315	上海家化	167,267	5,702,132.03	3.51
5	002241	歌尔声学	200,000	4,800,000.00	2.95
6	002214	大立科技	159,720	4,766,044.80	2.93
7	002255	海陆重工	150,000	4,684,500.00	2.88
8	600111	包钢稀土	120,000	4,515,600.00	2.78
9	600486	扬农化工	300,000	4,380,000.00	2.69
10	600559	老白干酒	199,916	4,164,250.28	2.56

**5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合**

本基金本报告期末未持有债券。

**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**

本基金本报告期末未持有债券。

**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	272,946.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,787.17
5	应收申购款	395.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	280,128.80

## 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

## 5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002214	大立科技	4,766,044.80	2.93	重大事项

## 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	210,529,791.20
本报告期基金总申购份额	59,848,010.57
减：本报告期基金总赎回份额	75,145,883.57
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	195,231,918.20

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份额；

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份额。

## § 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新创业股票型证券投资基金设立的文件；

- 2、《东吴创新创业股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东吴创新创业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、报告期内东吴创新创业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**