

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

2012 年第 3 季度报告

2012 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：二〇一二年十月二十五日

§ 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 10 月 22 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 2012 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	2,523,461,049.85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(2012年7月1日-2012年9月30日)
1.本期已实现收益	-1,700,517.64
2.本期利润	13,370,774.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.0053
4.期末基金资产净值	2,814,481,568.21
5.期末基金份额净值	1.1153

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	0.49%	1.08%	-5.43%	0.91%	5.92%	0.17%

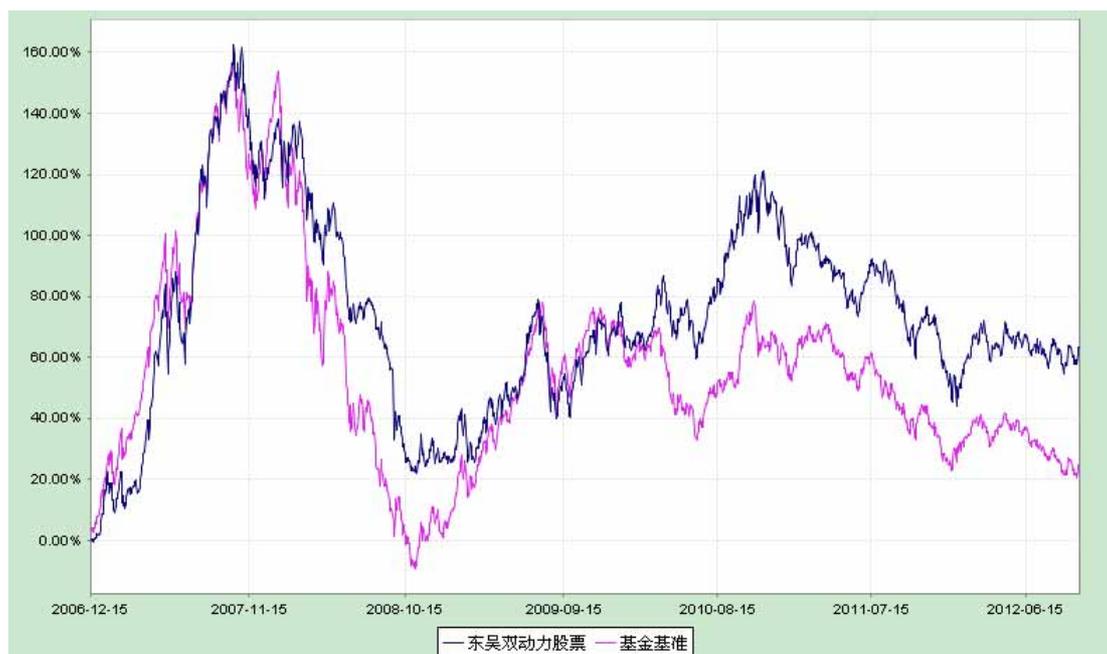
注：比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数

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 2012 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	本基金基金经理、公司投资管理部副总经理	2011-5-14	-	9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，现担任公司投资管理部副总经理、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对外公告之日。

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》相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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，加强了对所管理的不同投资组合向交易价差的分析，确保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 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

三季度市场单边下跌。三季度中国宏观经济数据持续不振，稳经济的政策效果不明显，又逢政治换届，市场开始聚焦中国经济的中长期风险。虽然经济转型战略既定，但转型阻力日增，甚至越是市场化的部门收到的冲击越大，经济转型难以进入良性循环。房地产调控依然如鲠在喉，资产价格出清速度过慢，容易引发系统性风险。在长痛和崩溃的两难选择之间似乎没有最优答案。

本基金保持了中性的仓位水平。虽然市场整体悲观，但我们对四季度市场走势并不悲观。我们认为中国经济内部统一大市场的巨大能力还没被释放，城镇化推动消费潜能还很大，虽然面临诸多严重结构性问题，但只要能继续的走在市场化道路上，持续增长的动能依然大于结构性失衡带来的阻力。

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 1.1153 元，累计净值 1.6953 元；本报告期份额净值增长率 0.49%，同期业绩比较基准收益率为 -5.43%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中国经济当下的核心问题是经济内稳定机制如何修复。经济低迷，产能过剩，消费不振，这些都仅仅是表象。我们认为，中国经济当前最大的挑战在于经济内稳定机制如何修复。大家都注意到了，此轮经济调整结构性失衡问题突出，失衡没有随着经济下行而明显缓解，反而有扩大迹象。大宗商品，房地产价格，资金价格都远未回归，其背后深层原因是过度超发的货币已经损害了经济内稳定机制。

内稳定机制是经济系统内部自发的负反馈机制。内稳定机制是生物体内维持内部环境的一个常见机制，它使得在外部环境不断变化的背景下，系统能保持一个相对稳定内部环境。金融危机之后，各国争相释放流动性。宽松的货币条件虽然避免了因债务紧缩而引发的经济过度收缩，但却损害经济体的内稳定机制，中

国尤甚。资产价格出清速度过慢，价格信号体系失灵，资本无法回流实体；持续高企的资产价格使得分配矛盾无法释放，实体去产能后依然无法获得有吸引力的资本回报率吸引资本的持续投入，负反馈机制已被阻断。

自下而上选股时代确定性的到来。中国宏观经济未来在很长一段时间将失去自上而下的脉络。周期类行业整体上都处于峰值回落阶段，同质化竞争越发明显，利润水平可能长期触底而不反弹。消费类行业面临高成本和分配矛盾的约束整体上处于蓄势阶段。有两种类型的企业有望获得成功：一类是长期坚持品牌化运营的公司。只有品牌才能形成持续的差异化，突破中国多层次复杂的终端渠道的限制，实现可持续的增长；另一类是能在商业模式上创新，扩大所属品类的企业。龙头公司对于品类的发展，能突破狭隘的竞争视角而积极寻找自身互补品和战略合作者共同扩大品类，实现共赢发展。

§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	2,220,035,940.42	78.65
	其中：股票	2,220,035,940.42	78.65
2	固定收益投资	9,093,851.20	0.32
	其中：债券	9,093,851.20	0.32
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	59,285,328.93	2.10
	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	527,902,085.13	18.70
6	其他各项资产	6,259,234.94	0.22
7	合计	2,822,576,440.62	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	10,289,469.75	0.37
B	采掘业	377,428,035.71	13.41
C	制造业	1,412,634,298.85	50.19
C0	食品、饮料	321,065,109.40	11.41
C1	纺织、服装、皮毛	23,043,441.96	0.82
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	290,769,413.52	10.33
C5	电子	1,462,500.00	0.05
C6	金属、非金属	91,964,016.00	3.27
C7	机械、设备、仪表	243,096,931.50	8.64
C8	医药、生物制品	441,232,886.47	15.68
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	248,137,176.60	8.82
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	24,551,218.80	0.87
H	批发和零售贸易	25,289,013.44	0.90
I	金融、保险业	-	-

J	房地产业	-	-
K	社会服务业	121,706,727.27	4.32
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,220,035,940.42	78.88

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	10,453,999	244,623,576.60	8.69
2	000423	东阿阿胶	5,327,536	206,282,193.92	7.33
3	000596	古井贡酒	4,805,424	176,839,603.20	6.28
4	600535	天士力	2,611,784	134,350,168.96	4.77
5	600143	金发科技	21,748,048	125,268,756.48	4.45
6	600690	青岛海尔	10,169,364	115,218,894.12	4.09
7	601117	中国化学	16,052,061	110,277,659.07	3.92
8	600315	上海家化	2,253,839	105,141,589.35	3.74
9	600111	包钢稀土	2,704,824	91,964,016.00	3.27
10	600518	康美药业	5,748,268	90,937,599.76	3.23

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	-	-
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	9,093,851.20	0.32
8	其他	-	-
9	合计	9,093,851.20	0.32

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	113001	中行转债	94,570	9,093,851.20	0.32

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	2,750,000.00

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	823,491.63
4	应收利息	158,027.42
5	应收申购款	2,527,715.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,259,234.94

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	9,093,851.20	0.32

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	2,548,966,089.95
本报告期基金总申购份额	25,928,879.56
减：本报告期基金总赎回份额	51,433,919.66
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,523,461,049.85

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

报告期内,基金管理人东吴基金管理有限公司原总经理徐建平同志因组织安排和个人工作调动原因辞去总经理职务。公司聘任任少华同志为新任基金管理公司总经理。此事项经东吴基金管理有限公司第二届董事会第一次临时会议审议通过,已按规定向中国证监会和上海证监局报告。2012年9月13日,中国证监会(证监许可【2012】1218号文)核准了任少华同志的基金行业高级管理人员任职资格,并对其担任公司总经理出具了无异议函。2012年9月18日,公司对此进行了披露。

§ 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

二〇一二年十月二十五日