

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

2010 年第 3 季度报告

2010 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：二〇一〇年十月二十六日

§ 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 2010 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 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	2,553,992,006.53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(2010年7月1日-2010年9月30日)
1.本期已实现收益	78,459,598.58
2.本期利润	705,495,769.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.2935
4.期末基金资产净值	3,744,622,989.53
5.期末基金份额净值	1.4662

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	24.67%	1.17%	13.21%	0.98%	11.46%	0.19%

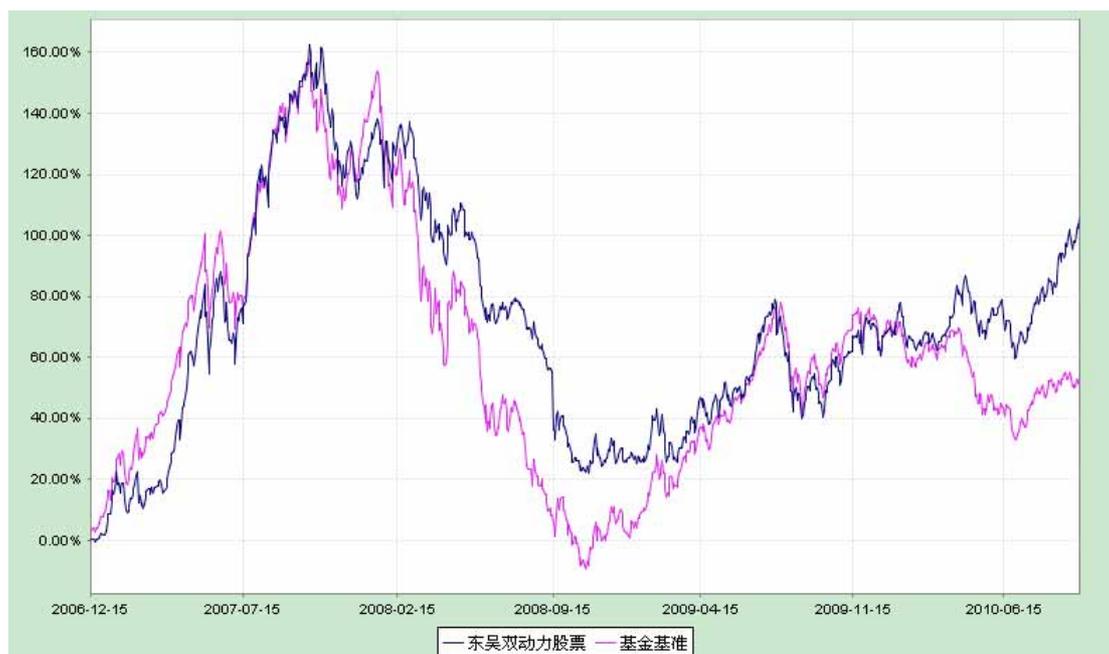
注：比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数

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 2010 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		
王炯	本基金的基金经理、公司投资总监、投资管理部总经理	2006-12-15	-	13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，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 24.67%，东吴行业轮动股票型证券投资基金为 34.27%。

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

7 月份 A 股市场触底反弹，8、9 月份市场横盘整理。从行业表现看，反弹期初，工程机械、水泥、煤炭等周期性行业表现突出；但在 8、9 月份震荡期间，消费和新兴产业股价继续走强，创出历史新高，3 季度非周期性和周期性行业之间股价折价率进一步拉大。

3 季度本基金继续重点配置食品饮料、医药等稳定增长型行业以及一些新兴产业成长股，并适当配置一些业绩好和估值低的周期型行业如家电、汽车等。由于经济见底迹象比较明显，政策又处于真空期，因此 3 季度本基金将总体仓位上调。3 季度，本基金净值增长率 24.67%，显著跑赢比较基准，取得比较好业绩。

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 1.4662 元，累计净值 1.9862 元；本报告期份额净值增长率 24.67%，同期业绩比较基准收益率为 13.21%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

8 月份工业增加值、固定资产投资和社会消费品零售额数据显著反弹，反弹幅度要大于市场预期，缓解了市场对于政策过度收紧可能会导致宏观经济硬着陆的担忧。虽然 4 季度随着节能减排力度加大、房地产新开工增速下降，4 季度各月经济同比增速存在反复波动可能，经济同比增速要到 2011 年 1 季度见底，但经济环比增速已于今年 3 季度见底。

在劳动力成本上升推动下，CPI 中枢水平将上行。同时 8 月份以来房地产成交量放大，房价继续上涨。在通胀和房价上涨压力下，货币政策很难放松，信贷和房地产相关政策将继续偏紧，可能会持续到年底，但国庆期间出台的“国五条”

和地方出台实施细则效果需要观察一段时间，预示短期房地产将处于政策真空期。同时为了避免经济二次探底风险，政府将继续实施宽松财政政策，继续进行经济结构调整。

从上市公司业绩看，下半年上市公司净利润增长符合市场预期，业绩增速下调风险不大。估值上，主板中盘股和中小板估值具有安全边际，仍具有提升空间。大盘股特别是金融地产短期政策风险释放，估值低，也具有提升空间，将为市场稳定和上涨提供基础。

考虑经济触底、地产调控政策短期风险释放、上市公司业绩下调风险降低，结合当前全球量化宽松货币环境和美元贬值以及“十二五”规划出台背景，我们判断，4 季度 A 股市场有望震荡向上。

投资策略上，继续看好消费服务类行业和新兴产业。在全球量化宽松和美元贬值背景下，把握资源股阶段性投资机会。4 季度，把握市场风格变化，在消费服务、新兴产业和资源类行业中灵活动态配置，重点关注以下三条投资主线：

1、消费服务类行业。消费服务类行业业绩与经济敏感性相对要低，增长比较确定，同时估值基准切换将消化估值压力并打开股价上涨空间，并且在收入分配制度改革背景下，这类行业盈利能力和利润增速有望持续稳步增长，可以中长期关注，重点看好：医药、食品饮料、零售、家电、保险和纺织服装中大众休闲、户外用品与家纺。

2、与新兴产业相关行业，重点关注：新能源汽车、通信设备与移动互联网、软件、电力设备、太阳能、精细化工和稀有金属。

3、资源类行业，重点关注：有色、煤炭。全球量化宽松货币政策以及美元汇率贬值，将驱动大宗商品价格上涨，从而带来有色、煤炭等资源类股票投资机会。

§ 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	3,235,996,317.32	81.80

	其中：股票	3,235,996,317.32	81.80
2	固定收益投资	149,089,938.20	3.77
	其中：债券	149,089,938.20	3.77
	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	524,587,031.44	13.26
6	其他各项资产	46,356,347.41	1.17
7	合计	3,956,029,634.37	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	87,769,382.10	2.34
B	采掘业	305,526,742.50	8.16
C	制造业	2,430,307,799.03	64.90
C0	食品、饮料	711,955,124.86	19.01
C1	纺织、服装、皮毛	14,526,842.16	0.39
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	241,225,797.05	6.44
C5	电子	143,203,444.72	3.82
C6	金属、非金属	152,324,464.74	4.07

C7	机械、设备、仪表	382,183,521.74	10.21
C8	医药、生物制品	784,888,603.76	20.96
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	159,845,115.95	4.27
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	2,298,314.20	0.06
H	批发和零售贸易	179,302,626.04	4.79
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	1,128,237.50	0.03
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	69,818,100.00	1.86
	合计	3,235,996,317.32	86.42

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	5,430,771	329,484,876.57	8.80
2	600809	山西汾酒	4,106,553	281,627,404.74	7.52
3	000423	东阿阿胶	5,170,323	254,793,517.44	6.80
4	600267	海正药业	5,382,875	233,562,946.25	6.24
5	000538	云南白药	2,792,844	194,605,369.92	5.20
6	002375	亚厦股份	2,161,289	158,962,805.95	4.25

7	000581	威孚高科	6,237,003	153,118,423.65	4.09
8	002223	鱼跃医疗	3,104,851	126,895,260.37	3.39
9	600547	山东黄金	1,994,850	111,452,269.50	2.98
10	600694	大商股份	1,708,829	100,752,557.84	2.69

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	139,135,500.00	3.72
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	9,954,438.20	0.27
7	其他	-	-
8	合计	149,089,938.20	3.98

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	0801017	08央票17	650,000	65,598,000.00	1.75
2	1001019	10央票19	400,000	39,220,000.00	1.05
3	1001017	10央票17	350,000	34,317,500.00	0.92
4	113001	中行转债	94,570	9,954,438.20	0.27

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	6,197,825.17
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,746,556.74
5	应收申购款	37,411,965.50
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	46,356,347.41

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的股票。

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	2,280,712,719.44
本报告期基金总申购份额	642,484,496.26
减：本报告期基金总赎回份额	369,205,209.17
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,553,992,006.53

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

东吴基金管理有限公司

二〇一〇年十月二十六日