

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

2008 年第二季度报告

§ 1 重要提示

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)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根据本基金合同规定,于 2008 年 07 月 16 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 2008 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称:	东吴双动力
交易代码:	580002(前端); 581002(后端)
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:	1,898,708,069.38 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

§ 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

1.本期利润	-692,439,979.36
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-551,305,902.37
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3390
4.期末基金资产净值	3,133,438,339.27
5.期末基金份额净值	1.6503

注：上述基金业绩指标不包括持有人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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益率标	①—③	②—④
----	-------	--------	----------	------------	-----	-----

	%①	准差%②	率%③	准差%④		
最近三个月	-17.11%	1.67%	-20.39%	2.52%	3.28%	-0.85%

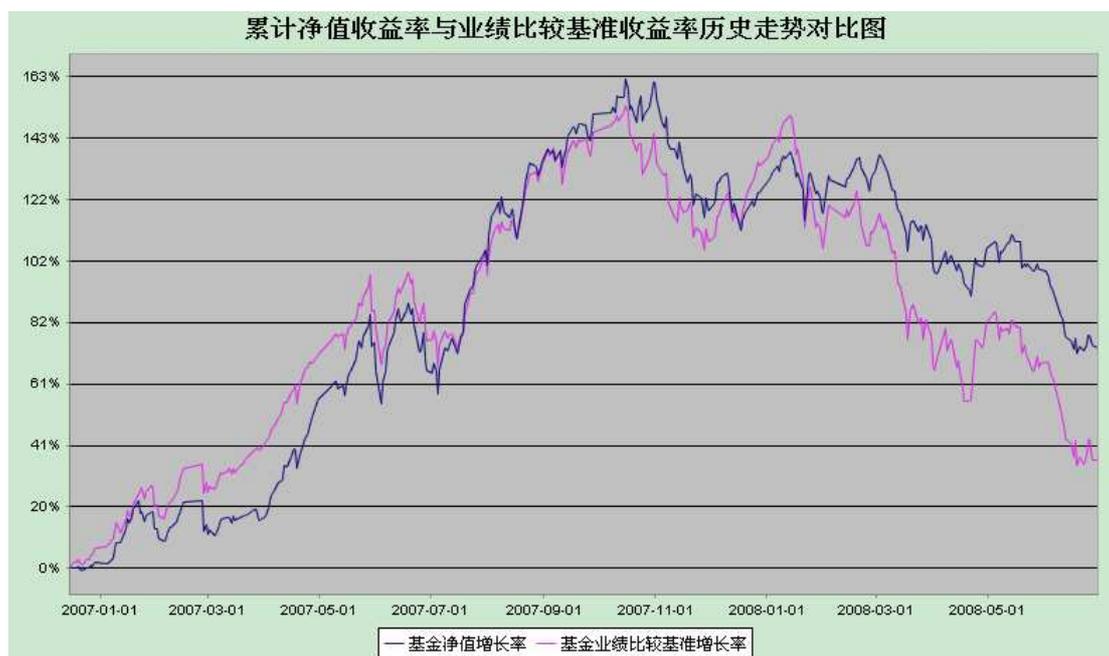
比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数。

§ 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

累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2006 年 12 月 15 日至 2008 年 6 月 30 日)



注：东吴价值成长双动力基金于 2006 年 12 月 15 日成立。

§ 4 管理人报告

§ 4.1 基金经理简介

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	2006-12-15	-	十年证券行业研究和投资经历	毕业于武汉大学，获硕士学位，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务，2004 年加入东吴基金。现担任公司投资总监，东吴双动力基金经理。

§ 4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规、基金合同的规定，对基金资产进行合理运作和管理，交易行为合法合规，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，无损害基金份额持有人利益的行为，诚实信用、勤勉尽责地为基金份额持有人谋求最大利益。

§ 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，本基金管理人通过建立公平交易制度以及不断规范、完善研究方法、投资决策流程、投资权限管理、交易执行等措施，确保了公平对待旗下不同投资组合。

§ 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，本基金管理人管理的投资组合全部为开放式基金，其中混合型基金 1 只、股票型基金 2 只。本基金与其他投资风格相似的基金之间的业绩比较如下：

阶段	基金名称	净值增长率	业绩表现差异指标
2008 年 4 月 23 日	本基金	-9.11%	-
-2008 年 6 月 30 日	东吴轮动	-12.83%	3.72%

注：东吴行业轮动股票型证券投资基金（简称“东吴轮动”）基金合同于 2008 年 4 月 23 日生效，故将本基金与东吴轮动基金之间的业绩比较阶段定为 2008 年 4 月 23 日-2008 年 6 月 30 日。

§ 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

如果对过去的证券市场进行全面的反思，那么 2008 年注定是令人难忘的一年。沪深 300 指数截止 2008 年 6 月底，已经从 2007 年 10 月的历史峰值回落了逾 50%，市场整体的估值水平也从去年的高位缩水了近 60%。市场惨淡的单边下跌，令所有的投资行为都显得脆弱和无能为力。

站在现在的历史时点去探究下跌的深层背景也许是苍白和不可避免的局限，但我们需要一个长期的视角，在纷繁的经济、政策和市场因素中梳理出本质的线索，从而试图看清楚 A 股所处的位置并对未来做出相对正确的判断。

中国经济景气向上的乐观预期以及流动性过剩引发的资产疯狂上涨，是 A 股市场调整的内在基础；2007 年爆发的美国次贷危机所导致的 2003 年开始的资产价格上升周期见顶，是刺破全球股票市场泡沫包括 A 股市场的重要因素。就像所有的市场非理性繁荣一样，暴跌终究是它的归宿。

经济步入下降周期和企业盈利下滑是我们在 2008 年下半年不得不面临的问题，从经济周期和股市周期的历史演绎分析结果来看，我们认为市场的触底过程，取决于世界经济对能源需求的收缩，最终形成利润增长的底部，并决定了市场底部区域的形成。

目前 A 股市场整体估值 2007 年静态市盈率在 21 倍左右，跟国际市场相比估值合理。但在宏观经济未见好转之前，逐级下跌的股价和不断调低的盈利预测，形成互为向下的负反馈现象，投资者的非理性行为可能使得股票市场被严重低估。但就基本面分析而言，目前市场的估值水平已经在一定程度上反映了周期性及盈利下滑的风险，并为长钱的投资者提供良好的选股和入市时机。基于谨慎的投资视点，我们仍将采取防御的投资策略，重点配置盈利增长前景确定的消费类股票。

§ 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	权益类投资	1,903,492,600.47	58.04
	其中：股票	1,903,492,600.47	58.04
2	固定收益类投资	599,905,925.93	18.29
	其中：债券	599,905,925.93	18.29
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	1,169,038.08	0.04
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	704,475,658.97	21.48
6	其他资产	70,586,709.40	2.15
	合计	3,279,629,932.85	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	0.00	0.00
B	采掘业	150,012,882.85	4.79
C	制造业	1,445,758,120.55	46.14
C0	食品、饮料	496,550,802.75	15.85
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	0.00	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	549,053,027.60	17.52
C5	电子	0.00	0.00
C6	金属、非金属	5,634,701.51	0.18
C7	机械、设备、仪表	7,800,946.84	0.25
C8	医药、生物制品	386,718,641.85	12.34
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	29,977,204.67	0.96
E	建筑业	0.00	0.00
F	交通运输、仓储业	0.00	0.00
G	信息技术业	134,444,392.40	4.29
H	批发和零售贸易	143,300,000.00	4.57
I	金融、保险业	0.00	0.00
J	房地产业	0.00	0.00
K	社会服务业	0.00	0.00
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	0.00	0.00
	合计	1,903,492,600.47	60.75

§ 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	600096	云天化	5,704,925	351,423,380.00	11.22
2	000568	泸州老窖	9,521,173	286,492,095.57	9.14
3	002053	云南盐化	6,854,037	179,233,067.55	5.72
4	600153	建发股份	10,000,000	143,300,000.00	4.57
5	600176	中国玻纤	5,930,213	135,208,856.40	4.32
6	000063	中兴通讯	2,147,674	134,444,392.40	4.29
7	002038	双鹭药业	3,977,596	94,666,784.80	3.02
8	600664	S 哈药	7,140,689	79,832,903.02	2.55
9	000538	云南白药	2,672,758	72,405,014.22	2.31
10	000983	西山煤电	1,421,277	71,063,850.00	2.27

§ 5.4 报告期末按券种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	495,253,000.00	15.81
3	金融债券	100,070,000.00	3.19
	其中：政策性金融债	100,070,000.00	3.19
4	企业债券	4,582,925.93	0.15
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
	合计	599,905,925.93	19.15

§ 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	0801048	08 央行票据 48	1,600,000	158,688,000.00	5.06
2	0701133	07 央行票据 133	1,500,000	144,285,000.00	4.60
3	0701130	07 央行票据 130	1,000,000	96,200,000.00	3.07
4	0701034	08 央行票据 34	1,000,000	96,080,000.00	3.07
5	070213	07 国开 13	1,000,000	100,070,000.00	3.19

§ 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

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	580024	宝钢 CWB1	976,640	1,169,038.08	0.04

注：该权证为投资可转债获配。

§ 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 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 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	6,536,121.34
2	应收证券清算款	52,549,506.47
3	应收股利	-
4	应收利息	8,644,469.98
5	应收申购款	2,856,611.61
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	70,586,709.40

§ 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	600096	云天化	351,423,380.00	11.22	因筹划资产重组事项停牌
2	002053	云南盐化	179,233,067.55	5.72	因筹划资产重组事项停牌
3	600153	建发股份	143,300,000.00	4.57	参与非公开发行锁定期内

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,968,050,422.99
报告期期间基金总申购份额	380,213,806.48
报告期期间基金总赎回份额	449,556,160.09
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	1,898,708,069.38

§ 7 备查文件目录

§ 7.1 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。

§ 7.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

§ 7.3 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

二〇〇八年七月十九日