

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金 2008 年第 3 季度报告

2008 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

报告送出日期：2008 年 10 月 24 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根据本基金合同规定，于 2008 年 10 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。

本报告期自 2008 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

本报告中财务资料未经审计。

§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：	1,845,997,053.36 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

主要财务指标	报告期(2008年07月01日-2008年9月30日)
1.本期利润	-436,194,772.17
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-350,183,302.99
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2234
4.期末基金资产净值	1,854,533,635.94
5.期末基金份额净值	1.0046

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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
					-	-

2008 年第三季度	-18.60%	2.00%	-15.31%	2.19%	-3.29%	-0.19%
------------	---------	-------	---------	-------	--------	--------

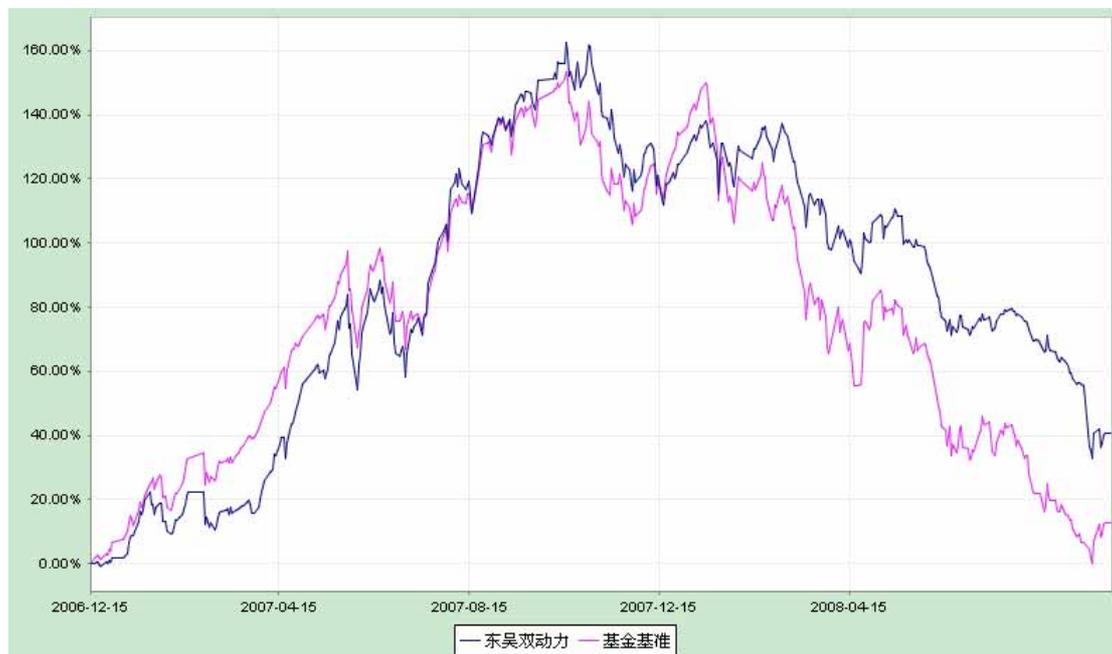
注：比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数。

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 2008 年 9 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（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	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：

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表

项目	本基金指标值 (%)	公平指标值 (%)
本基金	-18.60	-
东吴行业轮动	-15.11	-3.49

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

2008 年第三季度的全球金融市场，最糟糕的情况接连出现，危机仍在按照最悲观的预言在演进。A 股市场仍旧承续不止的跌势，最大下跌幅度达到了 70%。随着全球经济逐步步入衰退，企业基本面的盈利状况日渐堪忧。对经济变化敏感的商品期货价格，石油，农产品，有色金属等纷纷大幅回落。

本轮危机的全球性特征是前所未有的，所有的国家都经历了经济高速增长和通货膨胀的阶段。危机是否已经到了峰值？还将如何演绎？是否会像索罗斯所说的六七十年一遇的大衰退，还是如格林斯潘预言的百年一遇的金融危机？各国政府对这场危机的联手调控，是否能缩短经济衰退的时间和幅度？我们无法预测。目前经济、金融现象的演化过程，实际上是一个不可重复的历史过程，而我们本

身正在经历和演绎着这段历史。面对从未经历的危机，我们必须严格的区分自己可知和未知的区域，以防止投资中陷入经验主义和其他各种自以为是的错误。在投资的世界里，永恒的是不确定的未来。突如其来的危机带给我们的不仅是灾难，还应该有更多的反省和思考，在我们的认识里，价值投资不是简单的教条和刻舟求剑式的理解，在瞬息万变的投资环境中不断检验和深入完善，也许是对价值投资理念真正执行的更好注解。基金操作上，对市场充满敬畏，保持观察和耐心的心态，依靠良好的投资理念并辅以控制风险的交易策略，才能在不可预见的残酷考验中生存下去，并最终获取丰厚的回报。

四季度的资产配置，继续保持谨慎的防御基调，重点关注以下机会：一是寻找优秀的盈利增长确定的公司被市场错杀的机会，如商业零售、食品饮料、医药等消费类企业；二是投资受益于政策支持的行业，如铁路建设、财政基建以及技术改造带来的投资机会。

§ 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	1,151,259,555.23	60.33
	其中：股票	1,151,259,555.23	60.33
2	固定收益投资	348,863,923.42	18.28
	其中：债券	348,863,923.42	18.28
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	512,502.47	0.03
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	393,347,618.53	20.61
6	其他资产	14,435,331.69	0.76
7	合计	1,908,418,931.34	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	792,854,841.56	42.75

C0	食品、饮料	367,406,726.67	19.81
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	246,702,860.40	13.30
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	14,318,875.20	0.77
C7	机械、设备、仪表	12,734,016.14	0.69
C8	医药、生物制品	151,692,363.15	8.18
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	26,622,705.59	1.44
E	建筑业	59,869,992.39	3.23
F	交通运输、仓储业	69,188,038.62	3.73
G	信息技术业	63,284,042.78	3.41
H	批发和零售贸易	90,611,449.73	4.89
I	金融、保险业	4,095,927.58	0.22
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	7,581,153.03	0.41
L	传播与文化产业	28,456,642.12	1.53
M	综合类	8,694,761.83	0.47
	合计	1,151,259,555.23	62.08

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	200,642,212.25	10.82
2	000568	泸州老窖	6,661,013	173,186,338.00	9.34
3	002053	云南盐化	6,854,037	108,705,026.82	5.86
4	600600	青岛啤酒	3,606,650	60,699,919.50	3.27
5	600528	中铁二局	11,808,677	59,869,992.39	3.23
6	000063	中兴通讯	1,985,023	59,272,786.78	3.20
7	600009	上海机场	3,024,919	52,633,590.60	2.84
8	002038	双鹭药业	1,704,164	49,216,256.32	2.65
9	000538	云南白药	1,515,270	46,336,956.60	2.50
10	600631	百联股份	3,273,177	35,775,824.61	1.93

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	336,775,000.00	18.16
3	金融债券	-	-

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	848,414.49	0.05
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	11,240,508.93	0.61
7	其他	-	-
8	合计	348,863,923.42	18.81

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	071133	07 央票 133	1,500,000	144,375,000.00	7.78
2	071130	07 央票 130	1,000,000	96,240,000.00	5.19
3	080134	08 央票 34	1,000,000	96,160,000.00	5.19
4	125709	唐钢转债	57,722	5,814,198.53	0.31
5	110003	新钢转债	56,000	5,426,310.40	0.29

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	580026	江铜 CWB1	313,649	512,502.47	0.03

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	1,750,000.00
2	应收证券清算款	1,897,210.63
3	应收股利	-
4	应收利息	9,919,517.70

5	应收申购款	868,603.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,435,331.69

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	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	125709	唐钢转债	57,722	5,814,198.53	0.31

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	200,642,212.25	10.82	因资产重组事项长期停牌
2	002053	云南盐化	108,705,026.82	5.86	因资产重组事项长期停牌

5.8.6 其他需说明的重要事项

报告期末前十名股票之外存在流通受限情况股票的说明：

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	000792	盐湖钾肥	22,492,326.15	1.21	因资产重组事项长期停牌

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,898,708,069.38
报告期期间基金总申购份额	493,550,940.35
报告期期间基金总赎回份额	546,261,956.37
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：	1,845,997,053.36

§ 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

二〇〇八年十月二十四日