东吴价值成长双动力股票型
证券投资基金
2009 年第 1 季度报告

2009 年 3 月 31 日

基金管理人：东吴基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期： 二〇〇九年四月二十日

§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 2009 年 04 月 14 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 2009 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	东吴双动力股票
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：	1,736,439,995.17 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 2009 年 1 月 1 日-2009 年 3 月 31 日
1.本期已实现收益	128,464,236.01
2.本期利润	126,542,369.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0680
4.期末基金资产净值	1,693,402,000.91
5.期末基金份额净值	0.9752

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

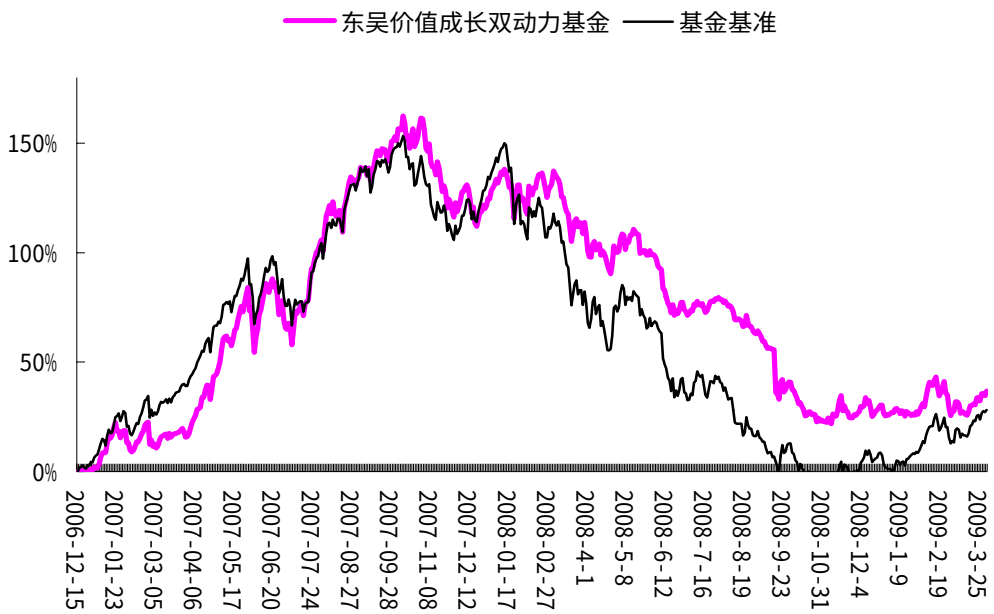
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
2009 年第一季度	7.76%	1.73%	29.30%	1.76%	-21.54%	-0.03%

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 2009 年 3 月 31 日）



注：东吴双动力基金于 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	本基金基金经理，公司投资总监	2006-12-15	-	12 年证券行业研究和投资经历	王炯女士，毕业于武汉大学，获硕士学位，12 年证券行业研究和投资经历。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。

注：1、此处的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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、债券型基金 1 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：

项目	基金指标值（%）	公平指标值（%）
本基金	7.76	-
东吴行业轮动股票	17.39	-9.63

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

从 2008 年 10 月底到 09 年 1 季度，A 股市场在政策利好刺激和流动性的推动下，走出一波规模较大的上涨行情。其中题材股和高弹性股票涨幅巨大，估值大幅攀升。本基金采取了较为稳健的策略，侧重于增长确定的行业和个股，故基金净值增长缓慢。

虽然微观经济的低迷表现仍然让人无法坚定入场的信心，但是市场的强劲表现远远超出我们的预期。同时美国和香港市场也反弹强劲，这些都说明了全球投资者的信心已经逐步恢复，市场处于强劲的估值反弹中。乐观来看，政府的投资拉动将推动工业增加值增速逐季回升，上市公司的盈利能力将于第二季度开始改善明显。因此在 2009 年中国经济有望筑底回升的预期下，A 股市场将呈现震荡筑底的走势。未来我们的投资策略是 “ 寻找业绩增长确定公司 ” ＋“ 早周期行业 ”，重点关注以下一些投资机会：一是寻找受益于政策推动景气有复苏趋势的行业，二是受益于通胀预期下商品价格有望触底回升的大宗商品原材料行业，如有色、煤炭、钢铁。另外是自下而上从公司技术优势、市场优势和管理运营优势等角度，寻找细分行业中业绩增长相对确定的公司。

§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	1,515,105,653.26	85.56
	其中：股票	1,515,105,653.26	85.56
2	固定收益投资	87,177,000.00	4.92
	其中：债券	87,177,000.00	4.92
	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	162,379,664.96	9.17
6	其他资产	6,083,798.61	0.34
7	合计	1,770,746,116.83	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	15,056,012.40	0.89
B	采掘业	219,614,064.93	12.97
C	制造业	420,182,842.21	24.81
C0	食品、饮料	10,988,370.75	0.65
C1	纺织、服装、皮毛	959,824.00	0.06
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	27,204,227.70	1.61
C5	电子	21,466,762.50	1.27
C6	金属、非金属	39,071,228.07	2.31
C7	机械、设备、仪表	104,713,797.33	6.18
C8	医药、生物制品	215,778,631.86	12.74
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	13,231,328.97	0.78
E	建筑业	140,283,099.85	8.28
F	交通运输、仓储业	13,785,383.04	0.81
G	信息技术业	68,528,702.26	4.05
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	455,375,025.49	26.89
J	房地产业	106,139,318.63	6.27
K	社会服务业	55,251,584.68	3.26
L	传播与文化产业	7,658,290.80	0.45
M	综合类	-	-
	合计	1,515,105,653.26	89.47

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	600528	中铁二局	11,449,136	118,956,523.04	7.02
2	600030	中信证券	3,999,666	101,871,493.02	6.02
3	601318	中国平安	2,221,910	86,898,900.10	5.13
4	000623	吉林敖东	1,529,266	51,842,117.40	3.06
5	600837	海通证券	3,650,000	51,428,500.00	3.04
6	000686	东北证券	1,999,940	50,998,470.00	3.01
7	000983	西山煤电	2,999,527	49,852,138.74	2.94
8	000948	南天信息	3,097,786	40,890,775.20	2.41
9	600048	保利地产	1,800,000	39,618,000.00	2.34
10	600000	浦发银行	1,800,000	39,456,000.00	2.33

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	87,177,000.00	5.15
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	-	-
7	其他	-	-
8	合计	87,177,000.00	5.15

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	0801046	08 央票 46	500,000	48,145,000.00	2.84
2	0801106	08 央票 106	300,000	29,238,000.00	1.73
3	0801114	08 央票 114	100,000	9,794,000.00	0.58

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 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,913,009.35
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	-
4	应收利息	2,655,120.62

5	应收申购款	515,668.64
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,083,798.61

5.8.2 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。

5.8.3 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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,877,816,477.29
报告期期间基金总申购份额	123,177,241.06
报告期期间基金总赎回份额	264,553,723.18
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	1,736,439,995.17

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 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

二〇〇九年四月二十日