

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金季度报告

—— 东吴基金管理有限公司 2007 年 4 号

一、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”)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。

本基金的托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于 2008 年 1 月 18 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。

本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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况:

基金简称: 东吴双动力

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: 1,930,796,918.95

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

三、主要财务指标和净值表现

（一）主要财务指标

2007 年第 4 季度主要财务指标

单位：人民币元

基金本期利润总额	1	-528,953,401.08
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	2	31,386,321.64
加权平均基金份额本期利润总额	3	-0.2646
期末基金资产净值		4,133,040,133.22
期末基金份额净值		2.1406

注：2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额”，“加权平均基金份额本期净收益”改为“加权平均基金份额本期利润总额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/(第 1 项/第 3 项)”

（二）基金净值表现

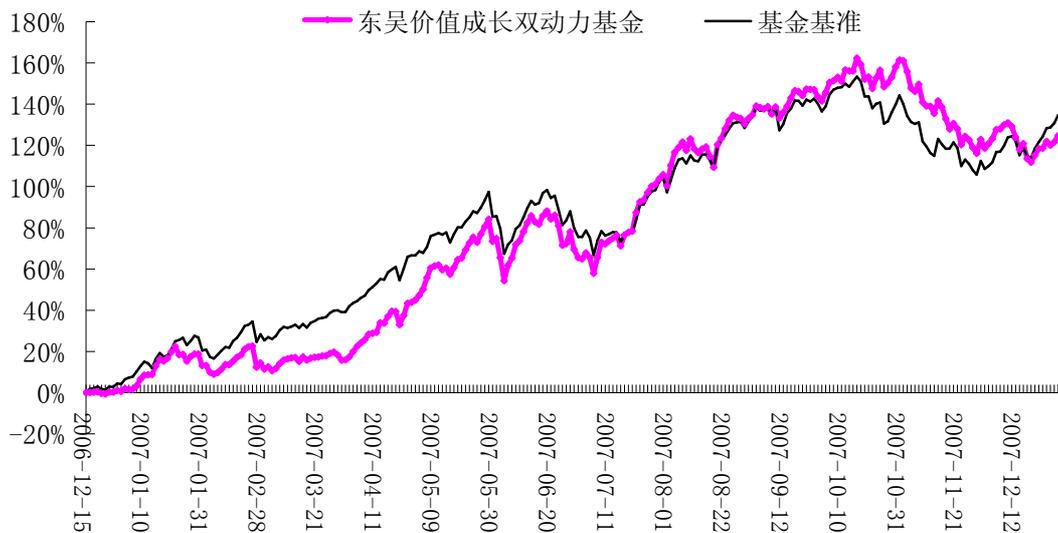
（1）东吴价值成长双动力基金 2007 年第四季度净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

时间	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
2007 年第四季度	-10.45%	1.71%	-3.75%	1.45%	-6.70%	0.26%

注：比较基准=75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数。

（2）东吴价值成长双动力基金累计净值增长率历史走势图：

自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较：



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

王炯女士，毕业于武汉大学，获硕士学位，九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。现担任投资管理部副总经理，东吴双动力基金经理。

（二）基金运作合规性声明

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。

（三）基金经理工作报告

2007 年四季度，A 股市场经历了较大的震荡下跌行情。在调控政策的导引下，蓝筹股经历了惨淡的下跌。尤其是以地产银行为主的政策敏感行业，下跌幅度达到 30%。在第四季度的操作中，基金由于未能及时减仓地产，净值遭遇了较大的损失。

随着指数的顽强上涨，市场的 PE 水平也在水涨船高，按照 2007 年末价格结算的市盈率水平，沪深 300 指数 PE 是 44 倍，比照业绩贡献等其他因素，业绩上升占 34%，PE 放大因素占 70% 以上，这不能不是忧虑市场泡沫的主要依据。尽管高的 PE 可以归结为市场信心、

风险溢价下降、流动性过剩等诸多因素，尽管目前 A 股市场欣欣向荣，交投活跃，6000 点下来的调整好象也基本完成，市场和很多投资者又找到了大牛市的信心，但是，我们必须保留清醒的思考，我们到底处在市场的那个阶段？

展望 2008 年，在估值较高、同时政策严厉调控的市场环境中，市场因素与政策因素相互作用，指数的波动将会加剧。投资机将会呈现出混沌和短暂的博弈过程，寻求确定的收益也许需要的更是耐心的等待。在具体行业配置上，我们倾向于持有增长稳定的消费类和景气向上的周期性行业，同时适时持有金融、地产等受益升值的行业。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(市值)	占基金资产总值比例
股票	3,630,449,354.21	86.03%
权证	0.00	0.00%
债券	135,792,000.00	3.22%
银行存款和清算备付金	385,696,318.22	9.14%
其它资产	68,022,542.10	1.61%
合计	4,219,960,214.53	100.00%

（二）本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	股票市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	59,607,266.04	1.44%
C 制造业	1,617,996,524.12	39.14%
C0 食品、饮料	567,553,818.28	13.73%
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	626,660,966.69	15.16%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	95,760,200.94	2.32%
C7 机械、设备、仪表	114,451,978.24	2.77%
C8 医药、生物制品	184,477,123.96	4.46%
C99 其他制造业	29,092,436.01	0.70%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	210,954,727.02	5.10%

G 信息技术业	157,914,642.84	3.82%
H 批发和零售贸易	244,872,790.80	5.92%
I 金融、保险业	860,171,402.89	20.81%
J 房地产业	478,932,000.50	11.59%
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	3,630,449,354.21	87.84%

(三) 本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	占基金资产净值比例
000568	泸州老窖	5,243,390	385,389,165.00	9.32%
600096	云天化	6,854,825	337,463,034.75	8.17%
600030	中信证券	3,599,809	321,354,949.43	7.78%
600153	建发股份	10,000,000	221,100,000.00	5.35%
600048	保利地产	3,361,091	217,865,918.62	5.27%
600036	招商银行	5,139,620	203,683,140.60	4.93%
601919	中国远洋	4,546,721	193,963,117.86	4.69%
000858	五粮液	2,709,436	123,225,149.28	2.98%
600015	华夏银行	6,274,863	120,226,375.08	2.91%
600100	同方股份	2,609,672	120,071,008.72	2.91%

(四) 本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券成本	成本占净值比	债券市值	市值占净值比
央行票据投资	135,863,760.00	3.29%	135,792,000.00	3.29%
债券投资合计	135,863,760.00	3.29%	135,792,000.00	3.29%

(五) 本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

债券代码	债券名称	市值	市值占净值比	数量
0701031	07 央票 31	48,495,000.00	1.1733%	500,000
0701056	07 央票 56	48,385,000.00	1.1707%	500,000
0701004	07 央票 04	38,912,000.00	0.9415%	400,000

(六) 投资组合报告附注

1、本报告期内，本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

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。

3、期末其他资产构成

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	1,500,000.00

2	应收证券清算款	60,502,639.28
3	应收利息	3,095,023.06
4	应收申购款	2,924,879.76
5	其他应收款	0.00
合计		68,022,542.10

- 4、报告期末未持有处于转股期的可转换债券；
- 5、本基金报告期末未持有资产支持证券；
- 6、本报告期末未持有权证，期间权证交易情况如下：

序号	权证代码	权证名称	期初数量(份)	买入数量(份)	买入成本(元)	卖出数量(份)	期末数量(份)	备注
1	580012	云化 CWB1	1,367,037	440,000	17,337,656.96	1,807,037	0	主动持有
2	030002	五粮 YGC1	0	400,000	17,040,260.74	400,000	0	主动持有
3	580014	深高 CWB1	0	52,200	222,221.95	52,200	0	投资可转债获配

六、开放式基金份额变动

项目	份额(份)
合同生效日的基金份额总额	2,144,214,669.67
期初基金份额	1,984,476,745.85
期间总申购份额	463,865,714.65
期间总赎回份额	517,545,541.55
期末基金份额	1,930,796,918.95

七、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。

存放地点：基金管理人处、基金托管人处

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

本基金管理人： 东吴基金管理有限公司

2008年1月21日