东吴价值成长双动力股票型证券投资基金更新招募说明书摘要

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

重要提示

本基金根据2006年8月24日中国证券监督管理委员会《关于同意东吴价值成长双动力股票型证券投资基金募集的批复》(证监基金字[2006]173号)的核准,进行募集,本基金的基金合同于2006年12月15日正式生效。

本摘要根据基金合同和基金招募说明书编写,并经中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资人自依基金合同取得基金份额,即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人,其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受,并按照《基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务,应详细查阅基金合同。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。

投资有风险,投资者投资于本基金时应认真阅读本《招募说明书》。

本招募说明书(更新)所载内容截止日为2008年12月15日,有关财务数据和净值表现截止日为2008年9月30日(财务数据未经审计)。

一、基金管理人

(一)基金管理人概况

1. 名称:东吴基金管理有限公司
2. 住所:上海市源深路279号
3. 设立日期:2004年9月2日
4. 法定代表人:徐建平
5. 办公地址:上海市源深路279号
6. 客户服务电话:021-50509666
7. 联系人:徐远征
8. 注册资本:人民币10000万元
9. 股权结构:

持股单位	出资额(万元)	占总股本比例
东吴证券有限责任公司	4900	49%
上海兰生(集团)有限公司	3000	30%
江阴澄星实业集团有限公司	2100	21%
合 计	10,000	100%

10. 简要情况介绍:东吴基金管理有限公司下设投资管理部、研究策划部、国际业务部、产品策略部、市场营销部、机构理财部、基金事务部、信息技术部、综合管理部和监察稽核部等10个职能部门。公司已管理的第一只产品东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金,于2005年2月1日基金合同生效,托管行为中国工商银行股份有限公司。公司已管理的第二只产品东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金,于2006年12月15日基金合同生效,托管行为中国农业银行。公司已管理的第三只产品东吴行业轮动股票型开放式证券投资基金,于2008年4月23日基金合同生效,托管行为华夏银行股份有限公司。公司已管理的第四只产品东吴优信稳健债券型证券投资基金,于2008年11月5日基金合同生效,托管行为中国建设银行。

(二)主要人员情况

1、董事会成员

吴永敏先生,董事长,硕士研究生,高级审计师、高级经济师,中共党员。历任无锡县长征企业会计,苏州市财政局科员、苏州市税务局副科长、苏州市税务局三分局局长、苏州市税务局科长、苏州市审计局副局长。现任东吴证券有限责任公司党委书记、董事长。

金燕萍女士,副董事长,大学,高级政工师,中共党员。历任上海外贸总公司党委委员、党委办公室副主任,上海海外公司党总支书记,上海广告公司党委副书记、副总经理,上海实业(集团)有限公司办事处常务副主任、党总支书记。现任上海兰生(集团)有限公司总裁助理、投资管理部总经理。

徐建平先生,总经理,大学,会计师,中共党员。历任张家港市财政局科长兼市房改办副主任,苏州证券有限责任公司张家港杨舍证券营业部总经理、公司总裁助理兼资产管理总部总经理,东吴证券有限责任公司副总裁。现任东吴基金管理有限公司总经理。

陆宏伟先生,董事,研究生,经济师,中共党员。历任江苏省计划经济委员会副科长,江苏省国际信托投资公司证券部经理,信泰证券有限公司董事、常务副总裁。现任江苏澄星实业集团有限公司常务副总裁。

王金来先生,董事,大学,经济师,中共党员。历任苏州市二轻局秘书,苏州市经济体制改革委员会副科长、处长、助理调研员,兼苏州市证券期货监督管理办公室证券处处长和苏州市企业上市工作办公室证券处处长,东吴证券有限责任公司投行总部副总经理。现任东吴证券有限责任公司董事会秘书。

戴继雄先生,董事,硕士,副教授,中共党员。历任上海市虹口区吴淞路街道办事处办事员、上海财经大学会计学院教研室副主任、上海复星高科技(集团)有限公司财务、审计副总监。现任上海兰生(集团)有限公司财务部总经理、财务副总监。

贝政新先生,独立董事,大学,教授。历任苏州大学商学院财经学院讲师、副教授。现任苏州大学商学院财经学院教授。

张平先生,独立董事,博士,研究员。现任中国社科院经济研究所研究员,兼职中央财经大学金融学院教授和江南信托经济学家。

陈如奇先生,独立董事,大专学历,中共党员,高级经济师,历任新疆人民银行巴州中心支行科员,新疆农业银行巴州及自治区分行科长、处长,交通银行上海分行处长、副行长,交通银行广州分行行长,交通银行香港分行总经理等职。现任光大证券有限责任公司独立董事。

2、监事会成员

马震亚先生,监事会主席,大学,会计师。历任苏州市审计局科员、副主任科员,苏州证券有限责任公司财务部总经理。现任东吴证券有限责任公司财务总监。

赵江先生,监事,大专,会计师。曾任中国船舶工业集团公司澄西船厂财务处会计科长,现任江阴澄星实业集团有限公司审计部经理、兼资产管理部经理。

王炯女士,员工监事,硕士学历。曾任大鹏证券研究所和投资部研究员、首席分析师助理、东吴基金管理有限公司基金经理助理等职,现任东吴基金管理有限公司投资总监,兼投资管理部总经理、东吴价值成长双动力基金经理。

3、督察长

吴威先生,男,生于1963年9月,博士学历,十年证券从业经历,曾担任兴业证券股份有限公司研发中心高级研究员、兴业证券股份有限公司国际业务部负责人、兴业基金管理有限公司筹备组成员、兴业基金管理有限公司副总经理和日本野村证券公司北京代表处中国业务拓展总监等职。

4、基金经理

王炯女士,基金经理,毕业于武汉大学,获硕士学位,十一年证券行业从业经历。1997年至2004年在大鹏证券有限责任公司综合研究所、证券投资部工作,曾任研究员、首席分析师助理等职务;2004年5月加入东吴基金管理有限公司,曾担任基金经理助理一职,现担任东吴基金管理有限公司投资总监,兼投资管理部总经理、东吴价值成长双动力基金基金经理。

5、投资决策委员会成员

徐建平 总经理;
王 炯 投资总监,兼投资管理部总经理、基金经理;
庞良永 投资副总监、基金经理;
陈 宪 国际业务部总经理。

上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人

(一)基金托管人情况

1、基本情况

名称:中国农业银行
住所:北京市东城区建国门内大街69号
办公地址:北京市海淀区西三环北路100号金玉大厦
法定代表人:项俊波
成立时间:1979年2月23日
注册资金:361亿元人民币
存续期间:持续经营
联系人:李芳菲
客服电话:68424199

中国农业银行是中国金融体系的重要组成部分,总行设在北京。在国内,中国农业银行网点遍布城乡,资金实力雄厚,服务功能齐全,不仅为广大客户所信赖,而且与他们一道取得了长足的共同进步,已成为中国最大的银行之一。在海外,农业银行同样通过自己的努力赢得了良好的信誉,被《财富》评为世界500强企业之一。中国农业银行网点遍布中国城乡,成为国内网点最多、业务辐射范围最广,服务领域最广,服务对象最多,业务功能齐全的大型国有商业银行之一。中国农业银行自1979年恢复成立以来,在社会各界的大力支持下,全行员工开拓创新,奋力拼搏,在建设现代商业银行的征途上,积极探索,勇于实践,资金实力显著增强,业务领域不断拓宽,经营结构逐年优化,财务收益大幅跃升,管理水平不断提高,在支持国民经济发展、为客户提供优质服务的同时,自身不断成长壮大。

中国农业银行是中国第一批开展托管业务的国内商业银行,经验丰富,服务优质,业绩突出,2004年被英国《全球托管人》评为中国"最佳托管银行"。2007年中国农业银行通过了美国SAS70内部控制审计,并获得无保留意见的SAS70审计报告,表明了独立公正第三方对农业银行托管服务运作流程的风险管理、内部控制的健全有效性的全面认可。

中国农业银行证券投资基金托管部于1998年5月经中国证监会和中国人民银行批准成立,2004年9月更名为托管业务部,内设养老金管理中心、技术保障处、营运中心、委托资产托管处、保险资产托管处、证券投资基金托管处、境外资产托管处、综合管理处、风险管理处,拥有先进的安全防范设施和基金清算、核算、交易监督快捷处理系统。

2、主要人员情况

中国农业银行托管业务部现有员工87名,其中高级会计师、高级经济师、高级工程师10余名,服务团队成员都具有高素质高学历的托管业务能力,高级管理层均有20年以上金融从业经验和高级技术职称。

3、基金托管业务经营情况

截止2008年9月30日,中国农业银行托管的封闭式证券投资基金和开放式证券投资基金共60只。

三、相关服务机构

(一)基金份额发售机构

1、直销机构

东吴基金管理有限公司
注册地址:上海市源深路279号
办公地址:上海市源深路279号
法定代表人:徐建平
传真:021-50509884
联系人:徐远征
客户服务电话:021-50509666
网站:www.scfund.com.cn

2、代销机构

①中国农业银行
注册地址:北京市东城区建国门内大街69号
办公地址:北京市东城区建国门内大街69号
法定代表人:项俊波
电话:010-85109219
传真:010-85109219
联系人:蒋浩
客服电话:95599
网址:www.abchina.com

②中国工商银行股份有限公司
注册地址:北京市西城区复兴门内大街55号(100005)
办公地址:北京市西城区复兴门内大街55号(100005)
法定代表人:姜建清
联系人:蒋松云
电话:(010)66106912
传真:(010)66016904
客服电话:95588
网址:www.icbc.com.cn

③中国建设银行股份有限公司
注册地址:北京市西城区金融大街25号
办公地址:北京市西城区闹市口大街1号院1号楼
法定代表人:郭树清
联系人:王琳
电话:(010)66275654
传真:(010)66218888
客服电话:95533
网址:www.ccb.com

④交通银行股份有限公司
注册地址:上海市仙霞路18号
办公地址:上海市银城中路188号
法定代表人:胡怀邦
电话:021-58781234
传真:021-58408842
联系人:王玮
客服电话:955559
网址:www.bankcomm.com

⑤华夏银行股份有限公司
注册地址:北京市东城区建国门内大街22号(100005)
办公地址:北京市东城区建国门内大街22号(100005)
法定代表人:翟鸿祥
联系人:陈宇
电话:(010)85238423
传真:(010)85238680
客服电话:95577
网址:www.hxb.com.cn

⑥招商银行股份有限公司
注册地址:深圳市福田区深南大道7088号
办公地址:深圳市福田区深南大道7088号
法定代表人:秦晓
联系人:兰奇
电话:(0755)83198888
传真:(0755)83195109
客服电话:95555
网址:www.cmbchina.com

⑦中信银行股份有限公司
注册地址:北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座
办公地址:北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座
法定代表人:孔丹
联系人:朱庆玲
电话:(010)65544256
传真:(010)65541281
客服电话:95558
网址:bank.ecitic.com

⑧深圳发展银行股份有限公司
注册地址:深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦
办公地址:深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦
法定代表人:法兰克纽曼(Frank Neil Newman)
联系人:林雪菲
电话:(0755)8208888
传真:(0755)82080386
客服电话:95501
网址:www.sdb.com.cn

⑨民生银行股份有限公司
注册地址:北京市东城区正义路四号
办公地址:北京市西城区复兴门大街2号
法定代表人:董文标
联系人:吴杰
电话:(0755)83198888
传真:(0755)83195109
客服电话:95568
网址:www.cmbc.com.cn

⑩宁波银行股份有限公司
注册地址:浙江省宁波市中山东路294号
办公地址:浙江省宁波市中山东路294号
法定代表人:陆华裕
电话:(021)63586189
传真:(021)63586215
联系人:钱庆旺
咨询电话:96528或上海地区:962528
网站:www.nbcb.com.cn

⑪东吴证券有限责任公司
注册地址:江苏省苏州市十梓街298号
办公地址:江苏省苏州市石路爱河桥28号
法定代表人:吴永敏
电话:(0512)65581136
传真:(0512)65588021
联系人:方晓丹
客服电话:(0512)96288
网址:www.dwjq.com.cn

⑫海通证券股份有限公司
注册地址:上海市淮海中路98号
办公地址:上海市淮海中路98号
法定代表人:王开国
电话:021-53594566-4125
传真:021-53858549
联系人:金芸
客服电话:021-962503
网址:www.htsec.com

⑬中国银河证券股份有限公司
注册地址:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座
办公地址:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座
法定代表人:肖时庆
电话:010-66568047
传真:010-66568536
联系人:李洋
客服电话:4008-888-888
网址:www.chinastock.com.cn

⑭申银万国证券股份有限公司
注册地址:上海常熟路171号
办公地址:上海常熟路171号
法定代表人:丁国荣
电话:021-54033888
传真:021-54038844
联系人:孙洪喜
客服电话:021-962505
网址:www.sywg.com.cn

⑮中信建投证券股份有限公司
注册地址:北京市朝阳区安立路66号4号楼
办公地址:北京市朝内大街188号
法定代表人:黎晓宏
电话:010-65183888-86073
传真:010-65182261
联系人:权唐
客服电话:400-8888-108
网址:www.csc108.com

⑯广发证券股份有限公司
注册地址:广东省珠海市吉大海滨路光大国际贸易中心26楼2611室
办公地址:广东省广州天河北路大都会广场36、37、41和42楼
法定代表人:王志伟
电话:020-87555888
传真:020-87557985
联系人:肖中梅
客服电话:020-87555888转各营业网点
网址:www.gf.com.cn

⑰华泰证券股份有限公司
注册地址:江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦
办公地址:江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦
法定代表人:吴万善
电话:025-84457777-721
传真:025-84579879
联系人:袁红彬
客服电话:025-84579897
网址:www.htsc.com.cn

⑱兴业证券股份有限公司
注册地址:福州市湖东路99号标力大厦
办公地址:上海市陆家嘴东路166号中保大厦
法定代表人:兰荣
电话:021-68419974
传真:021-68419867
联系人:杨盛芳
客服电话:021-68419974
网址:www.xyzq.com

⑲国信证券股份有限公司
注册地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层
办公地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层
法定代表人:何如
电话:0755-82130833-2181
传真:0755-82133302
联系人:林建闽
客服电话:800-810-8868
网址:www.guosen.com.cn

⑳福邦证券有限责任公司
注册地址:长沙市黄兴中路63号中山国际大厦12楼
办公地址:上海市浦东银城东路139号华能大厦
法定代表人:陈学荣
电话:021-68634518
传真:021-68865938
联系人:陈伟
客服电话:021-68865020
网址:www.xcsc.com

㉑长城证券有限责任公司
注册地址:深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦14、16、17层
办公地址:深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦14、16、17层
法定代表人:黄耀华
电话:0755-83516094
传真:0755-83516199
联系人:高峰
客服电话:0755-82288968
网址:www.cc168.com.cn

㉒国联证券股份有限公司
注册地址:无锡市县前东街8号6楼、7楼
办公地址:无锡市县前东街8号6楼、7楼
法定代表人:雷建辉
电话:0510-82831662
传真:0510-82833321
联系人:袁丽萍
客服电话:0510-82588168
网址:www.glsc.com.cn

㉓国泰君安证券股份有限公司
注册地址:上海市浦东新区商城路618号
办公地址:上海市延平路135号
法定代表人:祝幼一
电话:(021)62580818-213
传真:(021)62674109
联系人:丙敏祺
客服电话:400-8888-666
网址:www.gtja.com.

㉔世纪证券有限责任公司
注册地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦40-42层
办公地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦40-42层
法定代表人:卢长才
电话:0755-83199511
传真:0755-83199545
联系人:夏尚
客服电话:0755-83199511
网址:www.csco.com.cn

㉕联合证券有限责任公司
注册地址:深圳市罗湖区深南东路5047号深圳发展银行大厦10、24、25层
办公地址:深圳市罗湖区深南东路5047号深圳发展银行大厦10、24、25层
法定代表人:马昭明
电话:0755-82492000
联系人:盛宗凌
客服电话:400-8888-555
网址:www.lhzq.com

㉖金元证券有限责任公司
注册地址:海南省海口市南宝路36号证券大厦4层
办公地址:深圳市深南大道4001号时代金融中心17层
法定代表人:陆涛
电话:(0755)83025666
传真:(0755)83025625
联系人:金春
客服电话:4008-888-228
网址:www.jyzq.com.cn

㉗东方证券股份有限公司
注册地址:上海市中山南路318号2号楼21层-29层
办公地址:上海市中山南路318号2号楼21层-29层
法定代表人:王益民
联系人:吴宇
电话:021-63325888
传真:021-63326173
客户服务热线:021-962506
网站:www.dfzq.com.cn

㉘发信证券股份有限公司
注册地址:深圳市福田区金田路4018号安联大厦35楼
办公地址:深圳市福田区金田路4018号安联大厦35楼
法定代表人:牛冠兴
联系人:陈剑虹
电话:0755-82558305
客户服务热线:400-800-1001
网站:www.essence.com.cn

㉙江南证券有限责任公司
注册地址:江苏省南昌市抚河北路291号
办公地址:江苏省南昌市抚河北路291号
法定代表人:姚江涛
联系人:余雅娜
电话:0791-6768763
传真:0791-6789414
客户服务热线:0791-6781119
网站:www.scstock.com

㉚财富证券有限责任公司
注册地址:长沙市芙蓉中路二段80号顺天国际财富中心26楼
办公地址:长沙市芙蓉中路二段80号顺天国际财富中心26楼
法定代表人:周晖
联系人:郭磊
电话:0731-4403360@传真:0731-4403330
客户服务热线:0731-4403350
网站:www.cfzq.com

㉛中信万通证券有限责任公司
注册地址:青岛市崂山区苗岭路29号澳柯玛大厦15层1507--1510室
办公地址:青岛市东海西路28号
法定代表人:史洁民
电话:(0532)85022026
传真:(0532)85022026
联系人:丁韶燕
客服电话:(0532)96577
网站:www.zxwt.com.cn

㉜光大证券股份有限公司
注册地址:上海市静安区新闸路1508号
办公地址:上海市静安区新闸路1508号
法定代表人:徐浩明
电话:(021)68816000
传真:(021)68818550
联系人:刘晨
客服电话:1010-8998
网站:www.ebscn.com

㉝渤海证券有限公司
注册地址:天津市开发区第一大街29号
办公地址:天津市河西区宾水道3号
法定代表人:张志军
电话:022-28451861
传真:022-28451616
联系人:王兆权
客户服务电话:400-651-5988
公司网站:www.ewww.com.cn

㉞中银国际证券有限责任公司
注册地址:上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39F
办公地址:上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39-40F
法定代表人:唐新宇
电话:021)68604866
传真:021)50372474
联系人:张静
客户服务电话:(021)68604866
网站:www.bocichina.com

㉟招商证券股份有限公司
注册地址:深圳市福田区益田路江苏大厦A座40-45层
办公地址:深圳市福田区益田路江苏大厦A座40-45层
法定代表人:宫少林
电话:0755)82943666
传真:0755)82943636
联系人:黄健
客服电话:95565、400-888-8111
网站:www.newone.com.cn

㊱齐鲁证券有限责任公司
注册地址:山东省济南市经十路128号
办公地址:山东省济南市经十路128号
法定代表人:李玮
电话:(0531)81283728
传真:(0531)81283735
联系人:傅咏梅
客服电话:95538
网站:www.qlzq.com.cn

㊲天相投资顾问有限公司
注册地址:北京市西城区金融街19号富凯大厦B座701
办公地址:北京市西城区金融街19号富凯大厦B座701
法定代表人:林义相
联系人:陈少霞
电话:010)66045566
传真:010)66574468
咨询电话:010)84533151-822或802
网站:www.txsec.com

㊳恒泰证券有限责任公司
注册地址:内蒙古呼和浩特市新城区新华东街111号
办公地址:内蒙古呼和浩特市新城区新华东街111号
法定代表人:刘汝军
联系人:常向东
电话:(0471)4913998
传真:(0471)4930707
咨询电话:(0471)4961259
网站:www.cnht.com.cn

㊴国元证券股份有限公司
注册地址:安徽省合肥市寿春路179号
办公地址:安徽省合肥市寿春路179号
法定代表人:凤良志
联系人:程维
电话:(0551)2207936
传真:(0551)2207965
咨询电话:4008-888-777
网站:www.gyzq.com.cn

㊵南京证券有限责任公司
注册地址:江苏省南京市鼓楼区大钟亭8号
办公地址:江苏省南京市鼓楼区大钟亭8号
法定代表人:张华东
联系人:胥春阳
电话:(025)83364032
传真:(025)83320066
咨询电话:4008-285-888
网站:www.njzq.com.cn

(二)注册登记机构:东吴基金管理有限公司
注册地址:上海市源深路279号
办公地址:上海市源深路279号
法定代表人:徐建平
客户服务电话:021-50509666
传真:021-50509884
联系人:徐远征

(三)律师事务所和经办律师

名称:北京市君泽君律师事务所
注册地址:北京东城区东四十条68号平安发展大厦3层
办公地址:北京东城区东四十条68号平安发展大厦3层
负责人:王俊彦
电话:010-84085338
传真:010-84085858
经办律师:陈冲冲、王正洋

(四)会计师事务所和经办注册会计师

名称:江苏公证天业会计师事务所有限公司
注册地址:无锡市新区开发区旺庄路生活区
办公地址:中国苏州新市路130号宏基大厦五楼
法定代表人:马惠兰
经办注册会计师:李钢 叶水林
电话:0512-65260880
传真:0512-65186030

四、基金的名称

本基金名称:东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

五、基金的类型

本基金类型:股票型基金

六、基金的投资目标

本基金为股票型基金,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。

七、基金的投资方向

本基金的投资范围为股票、债券、权证和法律法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具。其中,本基金投资组合中股票投资比例为基金资产的60%-95%,债券投资比例为基金资产的0-35%,现金以及到期日在一年以内债券等短期金融工具资产比例合计不低于基金资产净值的5%。权证投资比例不高于基金资产净值的3%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他金融品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

八、基金的投资策略

本基金,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。

1、股票投资策略

本基金股票投资组合采取自下而上的策略并根据东吴双动力评价体系精选股票构建组合,东吴双动力评价体系具体由以下两个动力评价体系组成:东吴价值动力评价体系和东吴成长动力评价体系。本基金股票投资组合具体构建程序如下:

①根据东吴价值动力评价体系构建价值型股票池

本基金价值型股票池是从股票估值安全边际和分红能力安全边际两个层面进行构建的。我们认为,当一只股票被市场低估,并且还具有良好现金分红能力时,该类型股票就存在价值动力。这种价值动力不仅体现在估值优势和获取稳定收益上,还表现在全流通环境下的并购价值。

本基金价值型股票池具体构建流程是:首先,严格执行估值相对安全边际(以市场平均市盈率的0.75倍作为股票估值安全边际),选出正常化市盈率NPE(NPE=最新股价/6年平均ROE*最新净资产)指标值低于估值安全边际的股票。其次,在估值相对安全的股票里,根据分红能力安全边际选择分红能力强的股票作为本基金价值型股票池。其中,本基金选择正常化市盈率指标衡量股票估值是否处于安全边际之内,该指标首先根据上市公司历史数年盈利能力计算得到正常化每股收益(Normalized Earnings),其次将最新股价除以正常化每股收益据此得到NPE,该指标可以很好捕捉市场对公司股票过度反应带来的投资机会。对于分红能力的衡量,本基金选取上市公司股利、股息率(每股股利/股价),以及分红稳定性指标衡量上市公司分红能力。本基金东吴价值动力评价体系和标准见表1。

表1 东吴价值动力评价体系

东吴价值动力评价体系	
估值安全边际	1、正常化市盈率 NPE<=0.75倍市场市盈率
分红能力安全边际	2、5年平均每股收益 EPS>=0.20元 和 5年平均每股股利 Div>=0.10元
	3、5年平均税后股息率 DP>=一年期税后存款利率(现为2.025%)
	4、分红稳定性系数 DE>=0.60

注:分红稳定性系数=分红年数/上市年数,其中,分红年数取得是最近5年分红年数;对于"上市年数"取值标准如下:上市5年以上的公司,"上市年数"取值为5年;上市5年以内的公司,"上市年数"取值为实际上市年数取整加1。

②根据成长动力评价体系构建成长型股票池

本基金成长型股票池是基于上市公司未来净利润增长率和公司素质评价基础上构建的。DCF价值模型指出,企业内在价值取决于企业未来自由现金流和折现率。成长所带来的未来现金流的增加无疑将提升企业的内在价值,而企业内在价值的提高将会表现在股价上升上。投资于成长性高、有持续成长能力的上市公司,是投资获取高收益的有效手段。

本基金成长型股票池具体构建流程是:首先本基金充分利用本公司行业研究员的盈利预测数据,并结合至少有3家国内研究机构做过盈利预测数据的上市公司,初步筛选出未来两年每年净利润增长率超过1.5倍GDP增速,但不低于5%的上市公司股票,作为"未来增长潜力股票池"。其次,本基金在"未来增长潜力股票池"基础上,根据公司素质评级,精选公司素质评级为优秀和良好的股票作为具有成长动力的股票,组成本基金成长型股票池。本基金东吴成长动力评价标准见表2。

表2 东吴成长动力评价标准

类别	评价标准
成长性	未来两年每年净利润增长率>=1.5倍GDP增速(但不低于5%)
公司素质	公司素质评级处于优秀和良好。

注:公司素质评级内容具体包括:①核心竞争力;②)产品线;③)资产质量;④)风险水平;⑤)与投资者关系,及透明程度。

③本基金股票池的构建

将由东吴价值动力评价体系构建的价值型股票池和由东吴成长动力评价体系构建的成长型股票池合并,作为本基金股票池。

本基金股票池具体构建过程见图1。

2、债券投资策略

本基金采取积极的债券投资管理策略。制定具体投资策略自上而下考虑的因素是:基础利率、债券收益率曲线、市场波动、个券的相对价值和套利可能性。与之相对应,本基金分别采取利率预期策略、骑乘收益率策略、相机抉择策略、相对价值策略和套利交易策略。结合投资策略的制定构造债券组合,分别在子弹式组合、梯式组合和杠铃式组合当中进行选择。在债券品种选择上,本基金遵循相对价值原则和流动性原则。现券的相对价值原则指选择到期收益率处于收益率曲线上方的个券,在到期收益率接近的券种之间,选择久期较短者,在久期接近的券种之间,选择凸性较大者;本基金在品种选择上优先考虑流动性高的个券。

3、操作策略

在操作策略上,首先,本基金采取自上而下策略,确定大类资产配置。公司投资决策委员会参考投资研究团队的研究成果,结合宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析,对未来市场运行趋势给出判断,从而确定基金资产在股票、衍生产品、债券和现金上的配置比例。

其次,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上市公司股票作为投资对象。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。

基金经理及操作小组根据公司投资决策委员会的决策意见,并结合未来市场结构性变化趋势的判断,来相机动态调整价值型股票和成长型股票配置比例。如果判断未来市场环境处于平衡状态,则成长型股票和价值型股票均衡配置;如果判断未来市场环境属于强势环境,则增加成长型股票配置比例;如果判断未来市场环境属于弱势环境,则增加价值型股票配置比例。具体价值型股票和成长型股票配置关系见表3-4。

表3-4 价值型和成长型股票资产配置比例

市场环境	强市	平衡市	弱势
比例配置	成长型>价值型	价值、成长均衡配置	价值型>成长型

资料来源:东吴基金

九、基金的业绩比较基准

本基金的业绩比较基准:75%*新华富时A600指数+25%*中信标普全债指数。

十、基金的风险收益特征

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。

十一、基金的投资组合报告

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。

1、截至2008年9月30日基金资产组合情况:

市场环境	金额(元)	占基金资产总值比例(%)
股票	1,151,259,555.23	60.33
债券	348,863,923.42	18.28
权证	512,502.47	0.03
银行存款和清算备付金	393,347,618.53	20.61
其它资产	14,435,331.69	0.76
合计	1,908,418,931.34	100.00

2、截至2008年9月30日按行业分类的股票投资组合:

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	0.00	0.0
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	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	246,702,860.40	13.30
C5 电子	0.00	0.00
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	0.00	0.00
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	0.00	0.00
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

3、截至2008年9月30日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(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
600096	云天化	5,704,925	200,642,212.25	10.82
000568	泸州老窖	6,661,013	173,186,338.00	9.34
002053	云南盐化	6,854,037	108,705,026.82	5.86
600600	青岛啤酒	3,606,650	60,699,919.50	3.27
600528	中铁二局	11,808,677	59,869,992.39	3.23
000063	中兴通讯	1,985,023	59,272,786.78	3.20
600009	上海机场	3,024,919	52,633,590.60	2.84
002038	双鹭药业	1,704,164	49,216,256.32	2.65
000538	云南白药	1,515,270	46,336,956.60	2.50
600631	百联股份	3,273,177	35,775,824.61	1.93

4、截至2008年9月30日按券种分类的债券投资组合

债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比(%)
央行票据	336,775,000.00	18.16
企业债券	848,414.49	0.05
可转债	11,240,508.93	0.61
合计	348,863,923.42	18.81

5、截至2008年9月30日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

债券品种	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	市值占基金资产净值比
071133	07央票133	1,500,000	144,375,000.00	7.78
071130	07央票130	1,000,000	96,240,000.00	5.19
080134	08央票34	1,000,000	96,160,000.00	5.19
125709	唐钢转债	57,722	5,814,198.53	0.31
110003	新钢转债	56,000	5,426,310.40	0.29

6、报告期内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。

7、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。

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	项目名称	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	应收利息	9,919,517.70
4	应收申购款	868,603.36
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		14,435,331.69

④报告期末持有的处于转股期的可转换债券:

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本基金报告期末未持有资产支持证券;

⑥本报告期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)	期间买入数量(份)	期间买入成本(元)	期间卖出数量(份)	期末数量(份)	备注
1	580024	宝钢CWB1	976,640	0	1,367,448.50	976,640	0	投资可转债获配
2	580026	江铜CWB1	0	313,649	461,031.79	0	313,649	投资可转债获配
3	031007	阿胶EJC1	0	158,389	0	158,389	0	股改对价

⑦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

⑧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