东吴行业轮动股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

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：华夏银行股份有限公司

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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年04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：	东吴行业轮动股票
交易代码：	580003
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2008年4月23日
报告期末基金份额总额：	2,354,144,607.02份
投资目标：	本基金为股票型基金，通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业，并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。
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。采取行业轮动策略，对股票资产在不同行业之间进行适时的行业轮动，动态增大预期收益率较高的行业配置，减少预期收益率较低的行业配置。对于股票投资策略，重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。
业绩比较基准：	75%*沪深300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、预期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：	华夏银行股份有限公司

§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	93,225,027.90
2.本期利润	311,928,021.21
3.加权平均基金份额本期利润	0.1280
4.期末基金资产净值	2,029,401,069.32
5.期末基金份额净值	0.8621

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	17.39%	1.68%	28.47%	1.74%	–11.08%	–0.06%

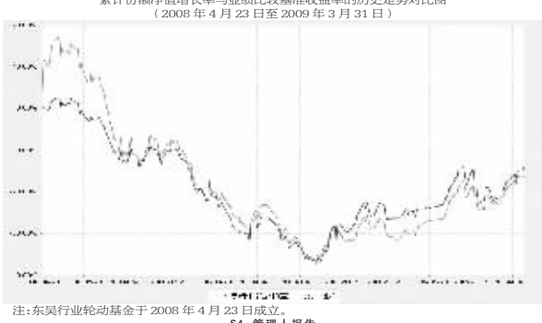
注：比较基准=75%*沪深300指数+25%*中信标普全债指数。

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

东吴行业轮动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

（2008年4月23日至2009年3月31日）



注：东吴行业轮动基金于2008年4月23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		
庞良永	本基金的基金经理，公司投资副总监。	2007–01–12	–	11年证券从业经历	庞良永先生，双学士，曾任申银万国证券公司投资银行部项目经理，平安保险投资管理中心基金研究员，东吴证券有限公司投资总部副总，东吴基金管理有限公司投资副总监、东吴行业轮动基金经理。
任壮	本基金基金经理	2009–1–19	–	五年证券从业经历	任壮先生，管理学博士，五年证券从业经历。2004年3月至2007年9月，任兴业证券上海总部研发中心高级研究员。2007年9月至今，任东吴基金管理有限公司基金经理助理、部门总助。

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守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《东吴行业轮动股票型证券投资基金基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，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。

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：

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	基金指标值（%）	公平指标值（%）
本基金	17.39	–
东吴双动力股票	7.76	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

2009年一季度，在政府出台振兴经济政策、央行积极释放流动性这两大利好因素推动下，A股市场已具有较为明显的“结构性牛市”特征。遵循政策、流动性两大投资主线，在一季度的资产配置中，我们一方面重点配置了银行、证券等受益于资金推动下资产价格上涨的行业，另一方面配置了在经济复苏初期，下游需求反应敏感的“早周期行业”，如房地产、汽车、家电等。另外，在政府推动产业转型的政策引导下，配置了风电等新能源概念主题的个股。

展望二季度，政策支持、流动性充裕这两大利好因素有望延续。在经历生产型企业“去库存化”后，下游需求出现回升，3月份后许多行业数据出现回暖，部分行业及经济数据将会出现环比上升，基本面的进一步向好成为支持市场短期走高的又一推动力，但市场风格不断转变的特征可能会持续。在二季度，我们将重点关注以下投资品种：一是受益于政府基建拉动下的行业，未来行业基本面及公司业绩将会好于市场预期，如水泥、机械等。二是随着下游需求的逐渐复苏，将向中上游行业传导，化工、钢铁、有色等行业基本面将会好转。三是行业基本面出现明显好转，未来有估值提升空间的行业，如煤炭。

§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	1,733,338,908.29	81.74
	其中：股票	1,733,338,908.29	81.74
2	固定收益投资	173,739,000.00	8.19
	其中：债券	173,739,000.00	8.19
	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	204,146,695.10	9.63
6	其他资产	9,391,760.31	0.44
7	合计	2,120,616,363.70	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	60,524,419.38	2.98
C	制造业	822,579,334.61	40.53
C0	食品、饮料	76,371,960.43	3.76
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	93,875,655.20	4.63
C5	电子	57,155,082.72	2.82
C6	金属、非金属	98,141,937.64	4.84
C7	机械、设备、仪表	326,353,374.26	16.08
C8	医药、生物制品	134,966,108.55	6.65
C99	其他制造业	35,715,215.81	1.76
D	电力、煤气及水的生产和供应业	20,354,158.20	1.00
E	建筑业	139,398,429.67	6.87
F	交通运输、仓储业	9,515,371.40	0.47
G	信息技术业	101,406,116.50	5.00
H	批发和零售贸易	18,334,326.24	0.90
I	金融、保险业	243,962,334.80	12.02
J	房地产业	236,885,887.23	11.67
K	社会服务业	23,330,671.14	1.15
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	57,047,859.12	2.81
	合计	1,733,338,908.29	85.41

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	000002	万科A	11,582,447	95,902,661.16	4.73
2	600030	中信证券	3,002,840	76,482,334.80	3.77
3	000758	中色股份	4,964,801	62,357,900.56	3.07
4	600050	中国联通	10,000,000	57,700,000.00	2.84
5	601766	中国南车	13,000,000	57,200,000.00	2.82
6	600416	湘电股份	2,884,570	50,162,672.30	2.47
7	002028	思源电气	1,471,075	44,397,043.50	2.19
8	600048	保利地产	1,969,096	43,339,802.96	2.14
9	600607	上实医药	2,887,265	42,760,394.65	2.11
10	600867	通化东宝	2,570,064	40,915,418.88	2.02

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	173,739,000.00	8.56
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	173,739,000.00	8.56

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	900,000	86,661,000.00	4.27
2	0801052	08央票52	600,000	57,840,000.00	2.85
3	0801106	08央票106	300,000	29,238,000.00	1.44
4	–	–	–	–	–
5	–	–	–	–	–

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	1,772,976.60
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	–
4	应收利息	6,072,404.28
5	应收申购款	1,546,379.43
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	9,391,760.31

5.8.4 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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,506,029,301.97
报告期期间基金总申购份额	17,975,927.51
报告期期间基金总赎回份额	169,860,622.46
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	2,354,144,607.02

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行业轮动股票型证券投资基金设立的文件；

2.《东吴行业轮动股票型证券投资基金基金合同》；

3.《东吴行业轮动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.报告期内东吴行业轮动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

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

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

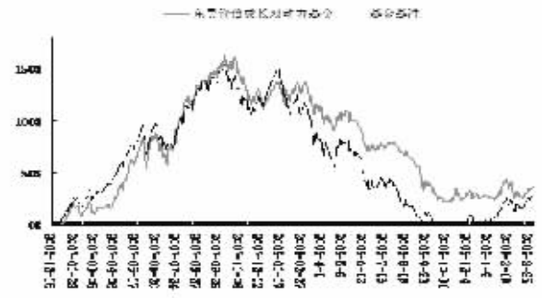
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
2009年第一季度	7.76%	1.73%	29.30%	1.76%	–21.54%	–0.03%

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

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金

2009年第一季度报告

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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年04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：	东吴嘉禾优势精选混合
交易代码：	580001
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2005年2月1日
报告期末基金份额总额：	4,224,436,626.77份
投资目标：	分享中国经济成长，以中低风险水平获得中长期较高收益。
投资策略：	在资产配置上，本基金根据各类别资产风险收益水平及本基金风险收益目标，确定大类资产配置比例。在平衡风险收益基础上，把握优势成长，追求中长期较高收益。在股票选择上，本基金根据个股在行业、企业、价格三方面比较优势的分析，精选出具有行业、企业、价格三重比较优势及具有企业、价格两重比较优势的个股作为投资对象。在股票具体操作策略上，将根据经济增长周期、行业生命周期及企业生命周期规律在中长时间段上进行周期持有，同时根据指数及个股运行的时空和量价效应进行中短时间段上的波段操作。
业绩比较基准：	65%*（60%*上证180指数+40%*深证100指数）+35%*中信标普全债指数。
风险收益特征：	本基金定位于中低风险水平，力求通过选股方法、投资策略等，谋求中长期较高收益。
基金管理人：	东吴基金管理有限公司
基金托管人：	中国工商银行股份有限公司

§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	118,596,757.13
2.本期利润	414,019,344.73
3.加权平均基金份额本期利润	0.0971
4.期末基金资产净值	2,763,576,472.08
5.期末基金份额净值	0.6542

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	17.41%	1.25%	25.46%	1.53%	–8.05%	–0.28%

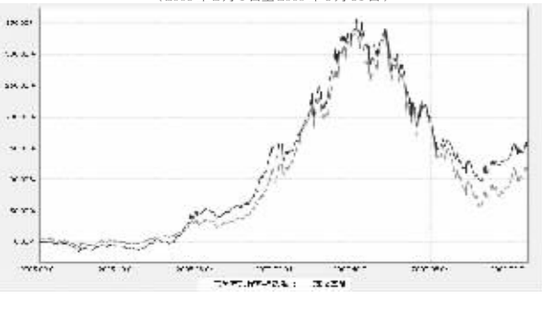
注：比较基准=65%*（60%*上证180+40%*深圳100）+35%*中信标普全债指数。

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

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金

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

（2005年2月1日至2009年3月31日）



注：东吴嘉禾基金于2005年2月2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		
魏立波	本基金基金经理	2007–12–29	–	9年	魏立波先生，管理学硕士，曾任东方证券股份有限公司高级研究员、东吴证券有限责任公司证券投资总部总经理助理和东吴基金管理有限公司基金经理助理等职。

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守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《东吴嘉禾基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，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。

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

2009年初，A股市场走出了2008年大跌的阴霾，在政府强力振兴经济政策促动和经济见底复苏的乐观预期推动下，一季度总体保持了振荡向上的态势。但由于对市场的乐观预期我们持较谨慎的态度，所以在本季度我们的操作略显保守，在一定程度上影响了基金的业绩表现。

展望二季度，我们认为，市场波动将会明显加大。由于各国政府都在通过释放流动性来刺激经济复苏，国内政策在加大政府投资力度的同时，也通过贷款释放了大量的流动性，投资者对经济复苏和通货膨胀产生了较高的预期，鼓舞了市场情绪，流动性充裕成为做多的重要理由。我们认为，经济刺激政策受益的行业和通胀受益的行业，二季度仍然有望成为市场关注的焦点。但经过连续的上涨，市场估值已经处于相对高位，我们需要重视经济复苏预期被过度透支的风险以及市场估值回归的压力，尤其微观层面如上市公司业绩是否会低于预期，要保持重点关注。二季度是预期与现实碰撞的开始，市场也将受此影响，有可能出现较大的波动。

二季度，我们认为投资主线的选择应该是攻守兼备。我们将重点关注下列行业：经济振兴政策受益的新能源、建筑节能、电力设备、军工、基建等行业；通胀受益的行业如地产、保险证券、有色、煤炭等行业；复苏迹象明显的汽车、地产、化工、机械等。稳定增长、防御性强的食品饮料、医药、商业等也保持重点关注。

§5 投资组合报告