

一、重要提示

本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工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年4月16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。

二、基金产品概况

基金简称：德盛优势
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2007年1月24日
报告期末基金份额总额：4,514,483,388.87份

投资目标：本基金主要通过投资于具有竞争优势的上市公司所发行的股票与依法公开发行的债券、控制风险，确保基金资产良好流动性的前提下，实现基金资产的持续、稳定增值。

投资范围：(一)资产配置策略
本基金属于股票型基金，在运作期间，将会结合宏观经济、政策、资金供求、市场波动周期等因素的判断，以及各类证券风险收益特征的相对变化，适度地动态调整股票资产、债券资产和货币市场工具的比例，以规避或控制市场风险，提高基金收益；

(二)行业及股票投资策略
本基金将优选个股做为投资重点。行业配置是在股票优选的基础上形成。即我们在构建组合的过程中，会首先优选出具有竞争优势的公司。在此基础上，通过对经济周期、产业环境、产业政策和行业竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业发展的变动对不同行业的潜在影响，同时考虑行业的成长性，得出各行业的相对投资价值与投资时机，结合这些行业评估值来确定上述优势公司的配置比例。我们主要对行业经济基本面因素、上市公司基本面因素以及证券市场交易信息这三类相关因素进行分析，最终形成本基金的行业配置。

(三)个股选择
个股的选择的流程如下：
1. 通过毛利率、费用指标、资产负债率等财务指标选择出备选库。
2. 在备选股的基础上，本公司研究员通过对公司的实地调研及关联的草根研究方法对上市公司的成长性等进行深入的分析构建核心股票库。
3. 在核心股票库的基础上通过一系列筛选上市公司的优势指标(如每股净资产、研发费用/占销售收入比等)对投资标的的进一步优选，构建本公司的投资组合。

总体而言，本基金的投资标的是指那些具备估值潜力又有强大竞争能力的上市公司。

(四)债券投资
本基金将采取“自上而下”投资策略，对各类债券进行合理的配置。本基金将深入分析国内外宏观经济形势、国内财政货币政策以及结构调整因素对债券市场的影响，判断债券市场的走势，采取相应的资产配置策略。本基金在债券投资组合构建管理过程中，采取利率预期、久期管理、收益率曲线策略、收益率利差策略等积极的投资策略，力求获取高于市场平均水平的投资回报。

(五)权证投资
权证投资包括两个方面：一是基金经理提出投资要求；二是数量策略研究员提供投资建议。

基金经理提出投资权证的要求，相关的数量策略研究员应基于该根据投资目的进行相关的投资价值分析，作为投资决策的依据。对于作为基本证券备选方案的权证，研究基础证券与权证在风险和收益方面的区别；对于在组合管理层面利用权证调整组合风险收益特征的投资，测算所选权证与投资组合的相关性及其稳定性，并研究此项投资的风险因素等。

一、重要提示

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金(以下简称“本基金”)基金管理人、基金托管人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工商银行股份有限公司(以下简称“中国工商银行”)根据本基金合同规定，于2007年4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。

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。

本报告期为2007年1月1日起至03月31日止，本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：东吴嘉禾
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：112,059,898.52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、价格双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段上进行周期操作，同时根据指数及个股运行的时空和量价效应进行中短时段上的波段操作。

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

三、主要财务指标和净值表现

(一)主要财务指标
2007年第一季度主要财务指标 单位：人民币元
基金本期净收益 32,915,211.64
基金份额本期净收益 0.2447
期末基金资产净值 144,822,984.66
期末基金份额净值 1.2924

(二)净值表现
1. 东吴嘉禾优势精选基金2007年第一季度净值增长率与同期业绩比较基准收益对比表

时间	净值增长率①	净值增长率基准②	业绩比较基准收益③	业绩比较基准收益④	①-③	②-④
2007年第一季度	16.44%	2.22%	22.57%	1.6%	-6.13%	0.57%

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

(2)东吴嘉禾优势精选基金累计净值增长率历史走势图：

一、重要提示

东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金(以下简称“本基金”)基金管理人、基金托管人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2007年4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。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

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：1,516,682,585.75

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。采取自上而下策略，以价值、成长性为主线，根据东吴价值定价体系精选估值处在相对安全边际之内，并且具备良好的现金流能力的价值型股票，并根据东吴价值定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，动态调整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、收益较高的基金品种。

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1季度主要财务指标 单位：人民币元

基金本期净收益	179,665,978.54
基金份额本期净收益	0.0750
期末基金资产净值	1,769,261,463.21
期末基金份额净值	1.1169

(二)基金净值表现

(1)东吴价值成长双动力基金2007年第一季度净值增长率与同期业绩比较基准收益对比表

时间	净值增长率①	净值增长率基准②	业绩比较基准收益③	业绩比较基准收益④	①-③	②-④
2007年第一季度	13.72%	2.00%	30.08%	1.84%	-16.36%	0.16%

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资产净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行对比：

德盛优势股票证券投资基金

2007年第一季度报告

业绩比较基准：本基金的业绩基准为沪深300指数×70%+上证国债指数×30%

风险收益特征：较高的预期收益和风险。
基金管理人名称：国联安基金管理有限公司
基金托管人名称：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)
(一)各类财务指标

项目	2007年第一季
基金本期净收益	-7,049,128.24元
加权平均基金份额净收益	-0.0016元
期末基金资产净值	4,611,538,876.60元
期末基金份额净值	1.021元

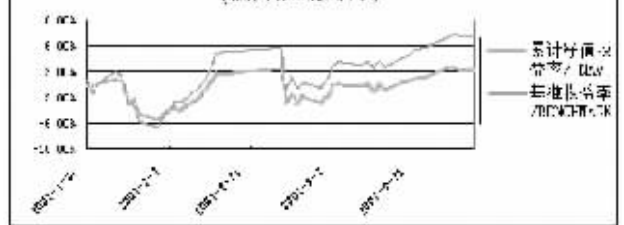
注：上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则-第1号(主要财务指标的计算及披露)。

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，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益要低于所列数字。

(二)与同期业绩比较基准变动的比较

项目	净值增长率①	净值增长率基准②	业绩比较基准收益③	业绩比较基准收益④	①-③	②-④
自基金合同生效之日至2007年3月31日	2.10%	1.30%	7.40%	1.76%	-5.30%	-0.46%

*该基金基金合同于2007年1月24日生效



四、管理人报告

(一)基金经理简介
李洪波先生，北京大学经济学硕士。曾任申银万国证券公司证券分析师、投资经理，华夏证券公司上海分公司营业部总经理，大通证券公司营业部总经理，资产管理总部副总经理。2004年10月加盟国联安基金管理有限公司，从事投资组合管理工作。2005年12月起任德盛精选证券投资基金基金经理，2007年1月起兼任本基金基金经理。

(二)基金运作合规性报告
本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《德盛优势股票证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规、法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金投资组合报告
1. 报告期末基金资产组合情况

项目	期末市值(元)	占基金总资产比例
银行存款和清算备付金合计	1,066,015,032.01	23.06%
股票	3,394,723,182.63	73.45%
债券	151,726,939.15	3.28%
权证	0.00	0.00%
其他资产	9,618,466.96	0.21%
合计	4,622,083,610.77	100.00%

(二)按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林牧渔业	7,977,344.69	0.04%
B 采掘业	342,782,397.98	7.43%
C 制造业	1,938,432,729.58	28.73%
CD 食品、饮料	142,929,270.00	3.10%
CE 纺织、服装、皮毛	102,636,381.07	2.23%
CF 木材、家具	28,086,239.68	0.61%
CG 造纸、印刷	0.00	0.00%
CH 石油、化学、塑胶、塑料	323,689,401.98	7.02%
CI 电子	51,807,649.92	1.12%
CJ 金属、非金属	210,374,969.94	4.56%
CK 机械、设备、仪表	340,394,011.08	7.38%
CL 医药、生物制品	106,567,930.91	2.30%
DM 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	30,036,418.31	0.65%
E 建筑业	10,422,230.40	0.23%
F 交通运输、仓储业	254,896,871.90	5.53%
G 房地产业	286,697,326.52	6.21%
H 批发和零售业	76,456,336.57	1.66%
I 金融、保险业	616,069,783.74	13.23%
J 房地产业	236,891,263.81	5.14%
K 社会服务业	97,722,866.01	2.13%
L 传播与文化产业	136,853,709.94	2.95%
M 综合类	94,754,924.50	2.06%
合计	3,394,723,182.63	73.60%

(三)按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金

2007年第一季度报告

自基金合同生效以来基金资产净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行对比：



注：东吴嘉禾基金于2005年2月2日正式运作。

四、管理人报告
(一)基金经理简介
鹿良永先生，1967年出生，双学士。曾任申银万国证券公司投资银行部项目经理，平安保险投资管理有限公司基金研究员，东吴证券有限公司投资总部副总，2005年加入东吴基金管理有限公司，现任公司投资管理部总经理，东吴嘉禾优势精选基金基金经理。

(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，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为，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。

(三)基金经理工作报告
由于06年的股市财富效应，导致各种资金在07年蜂拥入市。资产主体的多元化带来市场投资理念和市场热点的多元化。资金注入，整体上市，券商借壳等重组品种以及低价股等成为今年一季度的热点。

但是低价重组品种的投资价值在于未来的资产整合预期，根据上市公司已有的披露信息一般无法判断未来的资产重组动向，价值型投资基于宏观、行业乃至上市公司基本面等一系列数据层面的研究分析结果在重组行情的运用中遇到了巨大的挑战，因此，目前的市场氛围对传统的价值型投资产生了一定的冲击，我们嘉禾优势精选基金今年一季度的收益表现较去年有明显的逊色，但是我们认为这只是市场发展过程中的阶段性现象，作为基金而言，我们仍然坚持价值成长的投资理念，不会因为短期市场热点的变化而轻易改变基金契约中规定的选股思路。

一季度我们延续了去年以来的对银行、地产等资产类品种和食品饮料等消费品种的倾斜配置，同时增加了对保险、证券和新能源(风能设备)的投资，

我们认为：市场上升的主要驱动力依然是人民币升值背景下的流动性过剩，因此资产类和消费类品种将会是我们未来相当长一段时间内关注的重点，另外，我们认为符合未来产业发展趋势的节能降耗类行业(新能源、新材料和高速铁路交通等)、尤其是目前装机容量不足300万千瓦的风能产业将在未来几年内进入快速发展状态，因此也会成为我们下一阶段特别关注的投资对象。

对于二季度市场普遍关心的小非集中解禁、股指期货、红筹回归、宏观调控等一系列因素，我们觉得每一个因素可能都会对市场的短期运行状态产生一定的影响，但是就07年度而言，我们认为不会改变市场持续向上的运行格局，目前因上述因素来判断市场的高点或低点还为时尚早，我们会把更多的精力放在基金契约中所要求的对优势企业中的优势企业的投资机会的把握上。

五、投资组合报告
(一)期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	126,488,967.23	79.92%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	26,996,688.62	17.06%
其它资产	4,789,326.63	3.03%
合计	158,274,982.84	100.00%

(二)期末按行业分类的股票投资组合

分类	股票市值	占基金资产净值比例
A 农林牧渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	9,949,890.00	6.87%
C 制造业	66,540,091.50	46.29%
CD 食品、饮料	26,840,027.60	17.84%
CE 纺织、印刷	8,737,027.60	6.03%
CF 机械、设备、仪表	17,147,200.00	11.84%
CG 石油、化学、塑胶、塑料	11,963,200.00	8.25%
CH 医药、生物制品	1,912,463.90	1.32%
CI 电力、煤气及水的生产和供应业	1,029,000.00	0.71%
D 建筑业	6,980,342.20	4.82%
F 交通运输、仓储业	1,789,000.00	1.24%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售业	0.00	0.00%
I 金融、保险业	30,075,100.00	20.77%
J 房地产业	7,380,483.53	5.08%
K 社会服务业	1,336,150.00	0.92%
L 传播与文化产业	2,380,000.00	1.64%
M 综合类	2,380,000.00	1.64%
合计	126,488,967.23	87.36%

(三)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
000068	泸州老窖	6,076,898	166,264,426.63	9.38%
000718	苏宁环球	10,032,819	162,331,011.42	9.23%
000418	桐庐股份	4,586,568	107,167,870.88	6.09%
000458	时代新材	7,200,874	101,172,229.73	5.75%
601006	大秦铁路	6,389,000	82,088,660.00	4.67%
000062	国投中鲁	7,668,971	78,530,263.04	4.46%
000895	张江高科	7,382,388	77,588,897.88	4.41%
000318	传化集团	4,151,658	75,973,419.98	4.32%
000088	宏达矿业	4,691,000	74,292,552.63	4.22%
002038	双环药业	2,227,343	71,262,702.57	4.05%

东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金

2007年第一季度报告

而言只是短期的投资，顺着是资产重估的基石，修正顺差过大的主要手段应是提升汇率和扩大内需(消费与投资)。所有最新的数据均显示，资产重估的力量在增强，而是不再受流动性控制与外部市场的干扰均不改变市场重估的方向，因此我们坚信A股市场仍处于上涨的初期阶段。

(2)下一阶段投资策略
我们认为，股票的价格最终受制于价值这一理性轴心。随着PE的不断升高，与周边股市横向比较，估值优势的不断偏移，投资者心态不断敏感，随着时间的推移，多空双方会加大对空方的投入，所以市场波动会加剧，且累积一定程度，会影响大盘结构的稳定。同时又因投资者价值预期与新识的差异，演绎个股分化格局。

在我们未来的投资中，仍然把优势企业作为基本配置，面对“暴利诱惑”，仍然秉承理性投资理念的象征。从长期来看，最为踏实的资本利得，仍然来自于对优势公司耐得住寂寞的持有。

目前大类资产价格经过一段时间的调整，正酝酿着充足的上升动力和空间，新一轮热点切换的时间点正在逐步逼近，预期主流板块投资机会的凸现将在为市场提供重新上涨的动力，我们继续关注消费品、连锁商业、地产、银行、自主创新行业，以及全流通背景下大股东定向增发注入优质资产的上市公司。

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(元)	占基金资产总值比例
股票	1,510,100,918.79	81.76%
债券	39,077,960.00	2.12%
银行存款和清算备付金	291,969,864.61	16.81%
其它资产	5,830,800.69	0.32%
合计	1,947,979,524.09	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	79,530,263.04	4.08%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	1,079,019,011.58	61.33%
CD 食品、饮料	166,264,426.60	8.39%
CE 纺织、印刷	162,331,011.42	8.25%
CF 机械、设备、仪表	228,764,033.88	11.87%
CG 金属、非金属	43,824,003.48	2.24%
CJ 机械、设备、仪表	269,822,484.48	13.84%
CK 医药、生物制品	189,310,122.48	10.76%
CL 医药、生物制品	1,912,463.90	0.09%
DM 其他制造业	4,481,683.26	0.23%
E 建筑业	13,880,722.00	0.70%