东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

—— 东吴基金管理有限公司

2008年第一季度报告

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4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。

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2008年1月1日起至3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：1,968,050,422.99

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

2008年第1季度主要财务指标　　单位：人民币元

基金本期利润总额	1	-299,189,528.58
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	2	-193,211,272.28
加权平均基金份额本期利润总额	3	-0.1606
期末基金资产净值		3,918,299,673.66
期末基金份额净值		1.9910

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)”

上述基金业绩指标不包括持有人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。

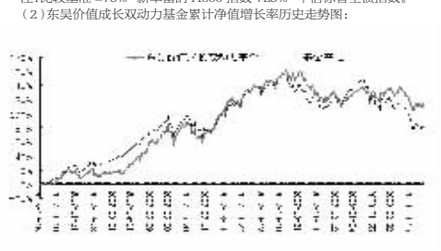
（二）基金净值表现

（1）东吴价值成长双动力基金2008年第一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
2008年第一季度	-6.99%	1.86%	-20.01%	2.16%	13.02%	-0.30%

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：

注：东吴价值成长双动力基金于2006年12月15日成立。

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，十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。现担任公司投资副总监，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

2008年以来，股市延续持续低迷走势，上证综合指数从5200点之上跌到3500点以下，跌幅34.00%，同期深成指和沪深300指数的跌幅也分别达到了24.85%和28.99%。本基金在年初及时进行了仓位和资产的调整，一定程度上规避了市场风险，一季度基金净值下跌6.99%。

市场形势转变之快和跌幅之深，均超出了我们的想象。我们一直在思考下跌的原因及其背后的逻辑关系。是大小非的全流通预期使A股处于第二次估值国际化下降的趋势中？亦或是经济景气预期的转变终结了A股市场上涨？还是资本市场泡沫的一次破灭？上述的每一个逻辑，得出的结论无疑是异常悲观的，由此也可以解释市场目前极度疲弱的走势。但是市场的趋势是社会、经济、企业、大众、流动性等诸多因素反映的最终结果，并非是单一逻辑的线性关系。在纷繁复杂的诸多因素的不确定中去寻找出确定的概率，是我们未来投资思路的指南。针对目前通胀下经济增速放缓以及结构转型的特点，我们将选择受益通胀以及业绩增长波动率较小的企业。然而，由于自上而下的分析方法难以精确地估算下调的幅度，而且很难预测利润放缓以及行业蔓延的幅度和时间，因此我们将密切跟踪企业基本面的变化并适时调整。

对于未来的走势，我们认为耐心的观察并等待市场信心以及基本面趋势的明朗比预测低点和高点更为重要。对市场充满敬畏，以谨慎的心态来操作，将是本基金操作的主基调。

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	3,301,227,307.43	81.80%
债券	97,035,000.00	2.40%
权证	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	571,607,919.89	14.16%
其它资产	65,743,857.93	1.64%
合计	4,035,614,085.25	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	76,119,684.39	1.94%
C 制造业	1,929,884,696.74	49.26%
C0 食品、饮料	842,749,431.14	21.51%
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	801,200,355.66	20.45%
C5 电子	60,832,545.44	1.55%
C6 金属、非金属	2,605,475.89	0.07%
C7 机械、设备、仪表	110,379,278.86	2.82%
C8 医药、生物制品	112,117,609.75	2.86%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	44,655,254.27	1.14%
F 交通运输、仓储业	57,876,000.00	1.48%
G 信息技术业	215,710,689.38	5.51%
H 批发和零售贸易	217,100,000.00	5.54%
I 金融、保险业	201,724,452.33	5.15%
J 房地产业	558,156,530.32	14.24%
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	3,301,227,307.43	84.25%

（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
600096	云天化	5,704,925	353,705,350.00	9.03%
000568	泸州老窖	5,698,225	353,289,950.00	9.02%
000002	万 科 A	10,541,396	269,859,737.60	6.89%
600153	建发股份	10,000,000	217,100,000.00	5.54%
002053	云南盐化	6,854,037	181,631,980.50	4.64%
600725	云维股份	5,655,627	156,038,748.93	3.98%
600176	中国玻纤	5,343,788	140,060,683.48	3.57%
600048	保利地产	4,553,419	135,464,215.25	3.46%
000063	中兴通讯	2,247,674	132,343,045.12	3.38%
600887	伊利股份	5,598,386	120,309,315.14	3.07%

（四）本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	债券市值	占基金资产净值比
央票债券	97,035,000.00	2.48%
合计	97,035,000.00	2.48%

（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	数量	市值	市值占基金资产净值比
0701031	07央行票据31	500,000	48,560,000.00	1.24%
0701056	07央行票据56	500,000	48,475,000.00	1.24%

(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	项目名称	金额(元)
1	交易保证金	1,500,000.00
2	应收证券清算款	8,191,200.29
3	应收利息	2,937,636.68
4	应收申购款	53,115,020.96
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		65,743,857.93

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)	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	580010	马钢CWB1	0	5,200,000	33,844,525.77	5,200,000	0	主动持有
2	580012	云化CWB1	0	1,110,000	39,476,349.41	1,110,000	0	主动持有
3	580018	中远CWB1	0	12,642	88,139.75	12,642	0	投资可转债获配
4	031006	中兴ZXC1	0	78,995	793,676.21	78,995	0	投资可转债获配

7、公平交易制度执行情况专项说明

《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》(中国证券监督管理委员会公告[2008]9号)自2008年3月20日起执行。本公司旗下管理的其他基金中不存在与本基金风格相似的基金，本基金遵循公平交易的原则，未发现异常交易行为。

六、开放式基金份额变动

项 目	份额(份)
本报告期初基金份额总额	1,930,796,918.95
本报告期间基金总申购份额	461,146,133.75
本报告期间基金总赎回份额	423,892,629.71
本报告期末基金份额总额	1,968,050,422.99

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开放式证券投资基金设立的文件；

2、《东吴价值成长双动力股票型开放式证券投资基金合同》；

3、《东吴价值成长双动力股票型开放式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开放式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4月21日

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金

—— 东吴基金管理有限公司

2008年第一季度报告

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(以下简称“中国工商银行”)根据本基金合同规定，于2008年4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。

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。

本报告期为2008年1月1日起至3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：4,575,327,000.71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

三、主要财务指标和净值表现

（一）主要财务指标

2008年第1季度主要财务指标　　单位：人民币元

基金本期利润总额	1	-1,159,700,973.18
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	2	-383,364,447.00
加权平均基金份额本期利润总额	3	-0.2464
期末基金资产净值		3,652,701,653.45
期末基金份额净值		0.7983

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“本期利润扣减本期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)。

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。

（二）基金净值表现

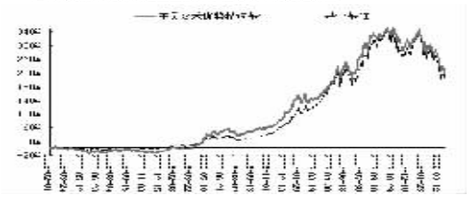
1、基金净值表现

（1）东吴嘉禾优势精选基金2008年第一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
2008年第一季度	-23.85%	2.21%	-17.39%	1.89%	-6.46%	0.32%

注：比较基准=65%*(60%*上证180+40%*深证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：



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：

注：东吴嘉禾基金从2005年2月2日起开始正式运作。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

庞良永先生，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，平安保险投资管理中心基金研究员，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，现任公司投资副总监、投资管理部总经理，东吴嘉禾基金基金经理。

魏立波先生，生于1973年10月，管理学硕士，八年证券从业经历，曾担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，现任东吴嘉禾基金基金经理。

（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。

（三）基金经理工作报告

2008年一季度A股市场出现了近年罕见的大幅下跌走势，各板块热点无一幸免，我们对市场的调整在仓位上有所准备，市场的调整幅度还是超出了预期，基金净值不可避免的遭到了一定损失，但一季度本基金净值增长仍低于市场的整体跌幅。

今年以来，国际国内经济环境更加复杂，宏观经济增长的不确定性增大，而国际市场的大幅振荡、限售股解禁、巨额再融资等负面因素使投资者信心进一步受挫。但展望二季度，我们认为，宏观经济数据、调控政策取向、次贷风波等不确定性因素的逐步明朗，为市场的走强提供了较好的时机，二季度有可能会出现年内最为瞩目的阶段性投资机会。

对于二季度市场投资主线的把握，我们将以政策为导向，寻找具有成长优势和估值优势的行业和公司作为核心配置，自上而下和自下而上并重。落实到具体投资策略上，重点关注以下几条主线的投资机会：第一条是受益于政策支持的行业，重点关注医药、电力设备、新能源；第二条是受宏观经济波动影响不大，并且能够稳定较快增长的行业，重点关注：饮料、商业零售、家电、汽车等；第三条投资主线是前期受制于政策调控抑制，但近期基本面有望回暖的行业，重点关注：地产、银行；第四条是具有提价能力的行业，重点关注：钢铁、化工、建材、造纸行业等。

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	2,604,044,943.34	70.64%
权 证	0.00	0.00%
债 券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	907,803,855.19	24.63%
其他资产	174,663,369.82	4.73%
资产总值	3,686,512,168.35	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	19,457,114.18	0.53%
B 采掘业	291,565,040.00	7.98%
C 制造业	1,328,736,561.02	36.37%
C0 食品、饮料	262,517,682.84	7.19%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	2,316,468.00	0.06%
C3 造纸、印刷	79,893,205.42	2.19%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	209,357,875.79	5.73%
C5 电子	95,793,517.50	2.62%
C6 金属、非金属	122,502,268.01	3.35%
C7 机械、设备、仪表	501,650,392.94	13.73%
C8 医药、生物制品	54,705,150.52	1.50%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	52,564,870.81	1.44%
F 交通运输、仓储业	3,619,242.00	0.10%
G 信息技术业	293,229,875.88	8.03%
H 批发和零售贸易	53,049,800.00	1.45%
I 金融、保险业	209,178,764.42	5.73%
J 房地产业	235,410,714.67	6.44%
K 社会服务业	96,832,960.36	2.65%
L 传播与文化产业	20,400,000.00	0.56%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	2,604,044,943.34	71.29%

（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
601088	中国神华	6,325,176	253,007,040.00	6.93%
600000	浦发银行	3,455,446	122,322,788.40	3.35%
000568	泸州老窖	1,732,766	107,431,492.00	2.94%
600050	中国联通	11,999,919	106,319,282.34	2.91%
002009	天奇股份	6,581,506	104,382,685.16	2.86%
000858	五 粮 液	3,905,533	94,513,898.60	2.59%
600360	华微电子	4,555,565	88,833,517.50	2.43%
600036	招商银行	2,699,906	86,855,976.02	2.38%
600416	湘电股份	4,392,417	84,378,330.57	2.31%
600048	保利地产	2,649,480	78,822,030.00	2.16%

（四）本报告期末持有的债券投资组合

无

（五）投资组合报告附注

1、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、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

序号	项目名称	金额(元)
1	交易保证金	2,535,124.89
2	应收证券清算款	170,502,084.24
3	应收利息	300,759.48
4	应收申购款	1,325,401.21
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		174,663,369.82

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)	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	031006	中兴ZXC1	0	61,233	615,204.26	61,233	0	投资可分离交易企业债获配
2	580019	石化CWB1	0	211,494	601,421.09	211,494	0	投资可分离交易企业债获配

7、公平交易制度执行情况专项说明

《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》(中国证券监督管理委员会公告[2008]9号)自2008年3月20日起执行。本公司旗下管理的其他基金中不存在与本基金风格相似的基金，本基金遵循公平交易的原则，未发现异常交易行为。

六、开放式基金份额变动

项目	份额(份)
期初基金份额	4,937,645,426.08
期间总申购份额	281,735,568.92
期间总赎回份额	644,053,994.29
期末基金份额	4,575,327,000.71

七、备查文件目录

1、中国证监会批准东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金设立的文件；

2、《东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金基金合同》；

3、《东吴嘉禾优势精选混合型开放式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、报告期内东吴嘉禾优势精选混合型开放式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4月21日

金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

一、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基金合同规定，于2008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。

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。本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：宝石动力保本

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年8月15日

期末基金份额总额：4,268,419,398.23

投资目标：本基金为认购并持有到期的投资者提供1.01元/基金份额的认购保本底线保证，为申购并持有到期的投资者提供1.01元/基金份额扣减自保本期初至申购日每一基金份额累计分红款项的申购保本底线保证，并通过投资于具有稳健基础的中国优质企业，为投资者带来稳定的当期收益与长期的资本增值。

投资策略：

（一）资产配置策略

本基金资产配置策略分为两个层次：一层为对风险资产和无风险资产的保护性资产配置，该层次以比利时联合资产管理优化恒定比例组合保险策略为依据；另一层为对风险资产的投资策略资产配置。

1、保护性资产配置

本基金采用基金管理人外方股东比利时联合资产管理(KBC Asset Management)长期实践的优化的恒定比例组合保险(Modified CPPI，Modified Constant Proportion Portfolio Insurance)技术来动态分配基金资产在风险资产与无风险资产上的投资比例，具体分如下四步：

第一步，根据优化的恒定比例组合保险策略模型，确定基金的护本水位，护本水位确定了本基金投资于无风险资产的最小比例；

第二步，根据数量模型，通过对无风险利率、市场波动趋势等参数的预测，动态调整风险资产的可放大倍数——“风险乘数”；

第三步，根据护本水位和风险乘数确定风险资产的投资比例；

第四步，动态调整基金资产在风险资产与无风险资产上的投资比例。

2、投资策略资产配置

本基金将采纳比利时联合资产管理长期实践的投资策略资产配置模型，在研究中国宏观经济周期以及资产价格周期变化的基础上，利用资产价格因各种原因对长期均衡价值的偏离，对投资策略资产配置范围进行短中期的调整。

3、具体资产配置比例

本基金类属资产的配置比例是运用比利时联合资产管理优化恒定比例组合保险技术严格计算所得的结果，具体资产配置比例如下：股票：基金资产的0-60%，债券：基金资产的0-95%，现金资产：基金资产净值的5-100%。

（二）股票投资策略

本基金股票投资策略由采用自上而下的资产配置计划与自下而上的选股计划组成。资产配置计划贯穿国内外宏观经济分析和行业优选策略，即首先根据国家政策、国内外经济形势以及各产业的生命周期，对各行业投资价值进行优先排序，确定各行业的投资比重。选股计划采用金元比联股票评级体系，对优选行业内的上市公司进行综合评级，精选出最有投资价值的股票。

（三）债券投资策略

本基金的债券投资策略主要包括债券投资组合策略和个券选择策略。

本基金在综合分析宏观经济和货币政策的基础上，采用久期控制下的主动性投资策略，并本着风险收益配比最优、兼顾流动性的原则确定债券各类属资产的配置比例。在债券组合的具体构造和调整上，本基金综合运用久期调整、收益率曲线形变预测、信用利差管理、回购套利等组合管理手段进行日常管理。

在个券选择上，本基金综合运用利率预期、收益率曲线估值、信用等级分析、流动性评估等方法来评估个券的风险收益。

业绩比较基准：3年凭证式国债收益率，如果今后市场有其他代表性更强的业绩比较基准推出，本基金可以在经过合适的程序后变更业绩比较基准。

风险收益特征：本基金是一只保本型的基金产品，属于证券投资基金中的低风险品种。本基金力争在严格控制风险保证保本底线的前提下谋求实现基金资产长期稳定增长。

基金管理人：金元比联基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标(本报告财务资料未经审计)

本期利润	-362,813,262.11
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(人民币元)	-104,409,744.09
加权平均基金份额本期利润	-0.0847
期末基金资产净值(人民币元)	4,174,072,896.48
期末基金份额净值(人民币元)	0.9779

注：以上财务指标数据期间为2008.01.01—2008.03.31

（二）基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

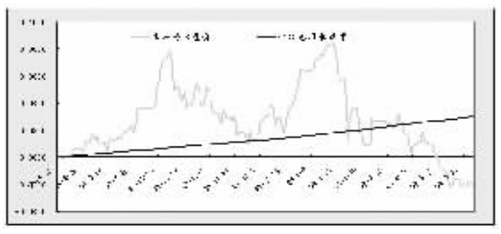
阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
2008.1.1—2008.3.31	-8.06%	0.59%	1.43%	0.00%	-9.49%	0.59%

重要提示：

(1)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。

(2)业绩比较基准收益率的计算公式：本季度发行的三年式凭证式国债年收益率/365*本季度自然日数。

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

（一）基金管理团队

何旻先生：基金经理、CFA、FRM。英国伦敦政治经济学院金融经济学硕士。1998年加盟国泰基金管理有限公司，先后担任研究开发部行业研究员、综合研究小组(包括债券研究)负责人、基金管理部、固定收益部基金经理助理，固定收益部负责人，曾任国泰金龙债券基金、国泰金象保本基金和国泰金鹿保本基金的基金经理。11年证券从业经历。具有基金从业资格。

（二）基金运作的遵规守信情况

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》、《证券投资基金运作管理办法》和《证券投资基金销售管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则、《金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，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。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

今年的第一季度与2007年第四季度相比，市场发生了很大的变化，上升趋势发生逆转。沪深300指数在短短的三个月内下跌近29%。导致市场大幅度下跌的原因大致有春节时中南部的雪灾、对经济增速放缓的预期、市场融资方案的推出、美国次贷危机的恶化和非流通股解禁进入高峰等。在这些负面因素的影响下，市场的供求发生失衡，市场需要对上市公司进行新的估值，发掘新的均衡点。

本基金在2008年第一季度的净值增长率为-8.06%，落后于业绩比较基准。在报告期内，本基金管理人对市场的变化做出了较快的反应，随着市场的下跌及时降低了风险资产比例，防止了保本基金“防守垫”的过多损耗。在股票投资方面，我们除了仍然坚持自上而下的配置思路外，更加强了流动性的管理，注重防范在市场发生极端情况时净值跌穿保本底线的风险。第一季度中，我们也逐步开始增加债券上的投资，不但出于构建“防守垫”的需要，也是对今后一段时间内债券市场持比较乐观的判断。

目前的A股市场已经进入一个全流通的时代，对上市公司的估值需要有一个全新的标尺来衡量。虽然相较于6000点时，很多个股的市盈率或者市净率已经下降了1/3或者1/2，但是这并不意味着市场已经进入安全区域。市场上仍然存在着一些不确定的因素，比如美国的金融危机将会使许多金融集团的业绩进一步恶化，国内的非流通股将逐步解禁，通货膨胀可能也不会在短时期内转好。这些都会使市场承受新的压力。不过，在过去一个季度中股票市场所表现的那种快速下跌将不会在第二季度中再次重现。市场可能在第二季度中找到一个短期内的平衡点，然后指数在一定范围内震荡。因此我们在第二季度的投资中，仍然对股票市场持谨慎且负面的看法，行业配置上选择防御性强的行业，个股选择上以低市盈率的价值型股票为主。在第二季度中我们将加大对债券的投资力度，积极参与可转债的新发申购，捕捉一些债券市场上的套利机会。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

期末各类资产	金额(单位:元)	占基金总资产的比例
股票	454,126,602.62	10.88%
债券	1,891,458,000.00	45.11%
权证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,832,501,708.99	43.70%
其他资产	15,161,296.94	0.31%
合计	4,193,247,608.55	100.00%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	股票市值(单位:元)	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B采掘业	57,522,756.17	1.38%
C制造业	165,966,456.11	3.99%
C0食品、饮料	33,050,254.96	0.79%
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	60,092,154.25	1.44%
C5电子	2,727,713.51	0.07%
C6金属、非金属	33,326,551.32	0.80%
C7机械、设备、仪表	26,096,948.67	0.63%
C8医药、生物制品	10,672,833.40	0.26%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	9,735,862.89	0.23%
E建筑业	14,569,081.68	0.35%
F交通运输、仓储业	21,843,693.35	0.52%
G信息技术业	34,193,621.16	0.82%
H批发和零售贸易	12,693,375.23	0.30%
I金融、保险业	89,775,531.23	2.15%
J房地产业	31,254,129.05	0.75%
K社会服务业	16,572,095.75	0.40%
L传播与文化产业	0.00	0.00%
M综合类	0.00	0.00%
合计	454,126,602.62	10.88%

（三）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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	877,403	28,226,054.51	0.6762%
2	000001	深发展 A	852,110	24,029,502.00	0.5757%
3	000063	中兴通讯	320,594	18,876,574.72	0.4522%
4	600000	浦发银行	520,636	18,430,514.40	0.4415%
5	600096	云天化	287,346	17,815,452.00	0.4268%
6	000983	西山煤电	416,671	17,104,344.55	0.4098%
7	601088	中国神华	414,910	16,596,400.00	0.3976%
8	600519	贵州茅台	87,566	16,437,013.86	0.3938%
9	600050	中国联通	1,693,884	15,007,812.24	0.3595%
10	600489	中金黄金	177,170	14,015,918.70	0.3358%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

| 债券类别 | 期末市值(