东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金

2008年第三季度报告

2008年 9 月 30 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：2008 年 10 月 24 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 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。

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 2008 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	东吴嘉禾
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：	4,324,127,280.64 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（2008 年 07 月 01 日 –2008 年 9 月 30 日）
1.本期利润	–237,505,755.57
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–505,773,847.98
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0542
4.期末基金资产净值	2,456,000,140.11
5.期末基金份额净值	0.5680

注：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

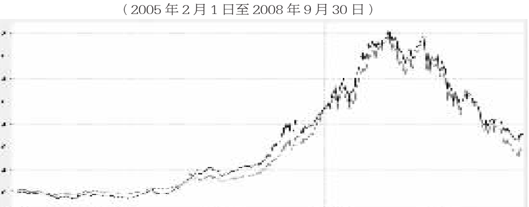
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2008年第三季度	–8.68%	1.54%	–12.00%	1.90%	3.32%	–0.36%

注：比较基准 =65%*（60%*上证 180+40%*深证 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 2008 年 9 月 30 日）



注：东吴嘉禾基金从 2005 年 2 月 2 日起才开始正式运作。

§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	本基金的基金经理	2008–01–08	–	八年证券从业经历	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。

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，本基金管理人通过建立公平交易制度以及不断规范、完善研究方法、投资决策流程、投资权限管理、交易执行等措施，确保了公平对待旗下不同投资组合。

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。本基金为混合型基金，与其他投资组合无风格相似的情况。

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

三季度 A 股市场继续维持了上半年的弱势，市场中投资机会鲜见，而前期抗跌行业大多出现明显补跌，成为新的做空动力，基金操作难度较大。我们较成功的判断了三季度市场的趋势，并对煤炭等补跌压力较大的行业及时做了减仓处理，使基金明显减少了市场下跌带来的损失。

展望四季度，我们认为，目前 A 股市场仍处在经济下行和通胀下降周期中，各行业利润增速下滑明显，上市公司下半年业绩将普遍低于市场预期，市场信心改善尚需要一段时间。同时，美国次贷危机仍未有明显见底迹象，全球资产泡沫崩溃为国际资本市场带来了巨大的压力，对 A 股的负面影响也是显而易见的。因此我们认为，四季度 A 股维持振荡回落态势的可能性较大，依然没有非常明显的获利机会。但我们也注意到，全球拯救金融市场危机的力度明显加大，我国政府对股市支持的力度也有所加强。因此我们判断，四季度 A 股市场仍存在反弹的可能，至于反弹高度，将取决于美国金融危机危害的广度、中国政府保经济增长的力度和对股市支持的强度，对于这种阶段性的获利机会，我们也将保持重点关注。

对于四季度的投资策略，我们将继续以防御策略为主，并寻找“早周期行业”，重点关注以下三条主线的投资机会：第一条投资主线是对宏观经济波动敏感性低，并且盈利增长确定性高的行业，重点关注：商业零售、饮料、医药、钾肥、通信设备、软件和电力设备。第二条投资主线是受益于政策支持的行业：1）受益于积极财政政策拉动的基建、铁路建设以及技术改造带来的投资机会，重点关注机械、建筑、建材；2）受益于价格改革的电力。第三条投资主线是估值具有一定安全边际，存在超跌反弹的交易性机会，重点关注：银行、地产、煤炭、有色、钢铁。

§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	1,605,948,784.00	65.07
	其中：股票	1,605,948,784.00	65.07
2	固定收益投资	501,873,422.60	20.34
	其中：债券	501,873,422.60	20.34
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	768,542.10	0.03
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	344,994,533.31	13.98
6	其他资产	14,390,813.01	0.58
7	合计	2,467,976,095.02	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	33,466,064.88	1.36
B	采掘业	138,960,000.00	5.66
C	制造业	716,049,978.58	29.16
C0	食品、饮料	100,618,035.86	4.10
C1	纺织、服装、皮毛	60,751,267.45	2.47
C2	木材、家具	36,351.75	0.00
C3	造纸、印刷	62,962,536.00	2.56
C4	石油、化学、塑胶、塑料	31,565,554.19	1.29
C5	电子	29,665,629.84	1.21
C6	金属、非金属	32,183,920.00	1.31
C7	机械、设备、仪表	286,556,233.84	11.67
C8	医药、生物制品	111,710,449.65	4.55
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	43,214,124.40	1.76
E	建筑业	63,964,292.40	2.60
F	交通运输、仓储业	68,146,485.25	2.77
G	信息技术业	203,777,306.17	8.30
H	批发和零售贸易	66,362,012.00	2.70
I	金融、保险业	162,178,000.00	6.60
J	房地产业	28,965,468.64	1.18
K	社会服务业	24,149,749.41	0.98
L	传播与文化产业	19,807,200.00	0.81
M	综合类	36,908,102.27	1.50
	合计	1,605,948,784.00	65.39

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	600030	中信证券	6,550,000	162,178,000.00	6.60
2	000063	中兴通讯	3,310,588	98,854,157.68	4.03
3	600028	中国石化	7,000,000	74,760,000.00	3.04
4	600089	特变电工	3,899,525	64,576,134.00	2.63
5	601857	中国石油	5,000,000	64,200,000.00	2.61
6	600963	岳阳纸业	7,870,317	62,962,536.00	2.56
7	600100	同方股份	5,349,290	61,463,342.10	2.50
8	600439	瑞贝卡	4,662,415	60,751,267.45	2.47
9	002009	天奇股份	8,621,065	60,433,665.65	2.46
10	002187	广百股份	2,649,071	58,279,562.00	2.37

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	483,940,000.000	19.70
3	金融债券	0.000	0.00
	其中：政策性金融债	0.000	0.00
4	企业债券	1,272,289.600	0.05
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	16,661,133.000	0.68
7	其他	–	–
8	合计	501,873,422.600	20.43

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	080179	08央票 79	1,000,000	99,170,000.00	4.04
2	071130	07央票 130	1,000,000	96,240,000.00	3.92
3	080134	08央票 34	1,000,000	96,160,000.00	3.92
4	081101	08央票 101	1,000,000	96,160,000.00	3.92
5	071133	07央票 133	500,000	48,125,000.00	1.96

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

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	470,344	768,542.10	0.03

注：该权证为投资可转债获配。

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 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	1,598,780.40
2	应收证券清算款	3,339,400.64
3	应收股利	–
4	应收利息	8,950,074.68
5	应收申购款	502,557.29
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	14,390,813.01

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	125709	唐钢转债	6,043,800.00	0.25

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	4,420,121,278.89
报告期期间基金总申购份额	31,989,338.98
报告期期间基金总赎回份额	127,983,337.23
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：	4,324,127,280.64

§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。

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
二〇〇八年十月二十四日

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

2008年第三季度报告

2008年 9 月 30 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
报告送出日期：2008 年 10 月 24 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。

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。

本报告期自 2008 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

本报告中财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

基金简称：	东吴双动力
交易代码：	580002（前端）；581002（后端）
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：	1,845,997,053.36 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

§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（2008 年 07 月 01 日 –2008 年 9 月 30 日）
1.本期利润	–436,194,772.17
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–350,183,302.99
3.加权平均基金份额本期利润	–0.2234
4.期末基金资产净值	1,854,533,635.94
5.期末基金份额净值	1.0046

注：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。

3.2 基金净值表现

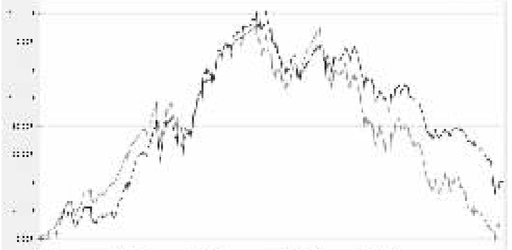
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2008年第三季度	–18.60%	2.00%	–15.31%	2.19%	–3.29%	–0.19%

注：比较基准 =75%*新华富时 A600 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 2008 年 9 月 30 日）



注：东吴价值成长双动力基金于 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	本基金的基金经理、公司投资总监	2006–12–15	–	十年证券行业研究和投资经历	毕业于武汉大学，获硕士学位，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。

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。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	本基金指标值（%）	公平指标值（%）
本基金	–18.60	–
东吴行业轮动	–15.11	–3.49

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

2008 年三季度的全球金融市场，最糟糕的情况接连出现，危机仍在按照最悲观的预言在演进。A 股市场仍旧承续不止的跌势，最大下跌幅度达到了 70%。随着全球经济逐步步入衰退，企业基本面的盈利状况日渐堪忧。对经济变化敏感的商品期货价格，石油，农产品，有色金属等纷纷大幅回落。

这轮危机的全球特征是前所未有的，所有的国家都经历了经济高速增长和通货膨胀的阶段。危机是否已经到了峰值？还将如何演绎？是否会像索罗斯所说的六七十年一遇的大衰退，还是如格林斯潘预言的百年一遇的金融危机？各国政府对这场危机的联手调控，是否能缩短经济衰退的时间和幅度？我们无法预测。目前经济、金融现象的演化过程，实际上是一个不可重复的历史过程，而我们本身正在经历和演绎着这段历史。面对从未经历的危机，我们必须严格的区分自己可知和未知的区域，以防止投资中陷入经验主义和其他各种自以为是的错误。在投资的世界里，永恒的是不确定的未来。突如其来的危机带给我们的不仅是灾难，还应该有更多的反省和思考，在我们的认识里，价值投资不是简单的教条和刻舟求剑式的理解，在瞬息万变的投资环境中不断检验和深入完善，也许是对价值投资理念真正执行的更好注解。基金操作上，对市场充满敬畏，保持观察和耐心的心态，依靠良好的投资理念并辅以控制风险的交易策略，才能在不可预见的残酷考验中生存下去，并最终获取丰厚的回报。

四季度的资产配置，继续保持谨慎的防御基调，重点关注以下机会：一是寻找优秀的盈利增长确定的公司被市场错杀的机会，如商业零售、食品饮料、医药等消费类企业；二是投资受益于政策支持的行业，如铁路建设、财政基建以及技术改造带来的投资机会。

§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	1,151,259,555.23	60.33
	其中：股票	1,151,259,555.23	60.33
2	固定收益投资	348,863,923.42	18.28
	其中：债券	348,863,923.42	18.28
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	512,502.47	0.03
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	393,347,618.53	20.61
6	其他资产	14,435,331.69	0.76
7	合计	1,908,418,931.34	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	–	–
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	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	246,702,860.40	13.30
C5	电子	–	–
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	–	–
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	–	–
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

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	600096	云天化	5,704,925	200,642,212.25	10.82
2	000568	泸州老窖	6,661,013	173,186,338.00	9.34
3	002053	云南盐化	6,854,037	108,705,026.82	5.86
4	600600	青岛啤酒	3,606,650	60,699,919.50	3.27
5	600528	中铁二局	11,808,677	59,869,992.39	3.23
6	000063	中兴通讯	1,985,023	59,272,786.78	3.20
7	600009	上海机场	3,024,919	52,633,590.60	2.84
8	002038	双鹭药业	1,704,164	49,216,256.32	2.65
9	000538	云南白药	1,515,270	46,336,956.60	2.50
10	600631	百联股份	3,273,177	35,775,824.61	1.93

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	336,775,000.00	18.16
3	金融债券	–	–
	其中：政策性金融债	–	–
4	企业债券	848,414.49	0.05
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	11,240,508.93	0.61
7	其他	–	–
8	合计	348,863,923.42	18.81

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	071133	07央票 133	1,500,000	144,375,000.00	7.78
2	071130	07央票 130	1,000,000	96,240,000.00	5.19
3	080134	08央票 34	1,000,000	96,160,000.00	5.19
4	125709	唐钢转债	57,722	5,814,198.53	0.31
5	110003	新钢转债	56,000	5,426,310.40	0.29

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

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。

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 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	1,750,000.00
2	应收证券清算款	1,897,210.63
3	应收股利	–
4	应收利息	9,919,517.70
5	应收申购款	868,603.36
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	14,435,331.69

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	125709	唐钢转债	57,722	5,814,198.53	0.31

5.8.5 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

5.8.6 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	000792	盐湖钾肥	22,492,326.15	1.21	因资产重组事项长期停牌

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,898,708,069.38
报告期期间基金总申购份额	493,550,940.35
报告期期间基金总赎回份额	546,261,956.37
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：	1,845,997,053.36

§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
二〇〇八年十月二十四日

东吴行业轮动股票型证券投资基金

2008年第三季度报告

2008年 9 月 30 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：2008 年 10 月 24 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 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。

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 2008 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	东吴轮动
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：	2,740,855,743.39 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（2008 年 07 月 01 日 –2008 年 9 月 30 日）
1.本期利润	–386,533,215.96
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–363,225,513.15
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1301
4.期末基金资产净值	2,028,110,716.09
5.期末基金份额净值	0.7400

注：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

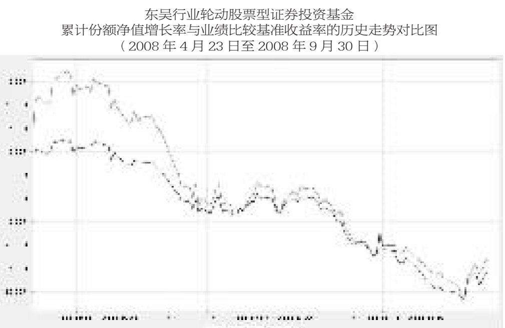
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2008年第三季度	–15.11%	1.66%	–13.99%	2.19%	–1.12%	–0.53%

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 2008 年 9 月 30 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。	2008–04–23	–	十年证券从业经历	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。

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。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	本基金指标值（%）	公平指标值（%）
本基金	–15.11	–
东吴双动力	–18.60	3.49

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

三季度宏观经济下滑预期和次贷危机超常规扩散的影响，证券市场跟随外围市场出现了几近崩溃式的下跌。期间，我们对基金仓位做了一定的提升，行业配置上输配电、铁路设备、医药、地产保持了相对较好的超额收益，但是电信设备、煤炭和食品饮料出现了较大的亏损。

我们认为次贷危机导致的国际资本市场动荡对中国而言应该是利弊参半：不利点在于市场波动的心理冲击和外围实体经济下滑所导致的出口需求受阻；有利点在于：国际大宗原材料价格回落减缓了上半年国内居高不下的通胀预期，降低了宏观经济出现滞胀和硬着陆的风险，同时对国内理顺要素价格机制，加速实现经济增长方式转变提供了一次较好的历史机遇。

更长远眼光来看，这次危机对重新确立中国在国际资本市场和世界经济舞台的战略地位会是一次难得的历史机遇。

我们认为虽然世界经济面临二战以来最复杂最混乱的历史挑战，但是中国实体经济的基本面和金融体系的基本面仍然是相对健康、相对稳定的；尤其是金融体系：西方面临的是生存危机，而中国只是增速的问题。所以，目前中国证券市场跌幅排名第一以及很多细分行业的动静态 PE 估值水平等同于甚至低于美国市场的现象更多的是一种非理性的现象。

我们注意到，从三季度末起，政策层面开始出现一系列积极性的变化，我们认为其中的货币紧缩政策的转向和上市公司回购政策的调整都是对市场有重大影响的实质性利好政策，回购政策除了可以对冲大小非减持的压力之外，更主要的是可以在业绩增速放缓的情况下，通过股本数量的调整保持上市公司估值水平的稳定性，它可以在一定程度上疏通产业资本对证券市场的价值发现功能、阶段性地增强二级市场的投资者信心。这同去年管理层鼓励资产注入增厚业绩的政策有异曲同工之效。我们认为回购政策在处理上市公司再融资扶持政策和资金支持方面还有进一步完善的空间，流动性放松政策也有进一步提升的预期。

宏观经济预期已经取代通胀、次贷和大小非，成为影响未来市场运行趋势的最主要因素。关于宏观经济，我们认为：

宏观经济的向下拐点确立：需求的放缓导致实体经济中的钢铁、石化、煤炭、甚至电力的投资增速出现逆转；受美国两房次贷危机和当年日本地产泡沫的前车之鉴的影响，管理层对地产的调控仍然会保持谨慎稳健的基调，地产投资不可能再回归前两年的高增长格局；出口将面临除美国以外，包括欧盟、日本、澳洲全体需求下滑的挑战；消费虽然是政策一直鼓励提升的领域，但是由于制约国内消费增长的住房、社保、医疗、教育保障机制尚不完善，国内传统消费观点的转变需要一个逐步适应的漫长的过程。中国经济增长方式正在经历也必须转向由以前的过多依赖外需拉动出口增长的模式向刺激内需方向转变。

宏观经济的下行趋势使得基于业绩成长的系统性投资机会暂时难以出现。

由于未来业绩增速的不确定性，目前市场估值比较混乱，从成长性角度来看，整个市场几乎面临着全行业的增速下滑的危机，过去超常规的高增长行业均面临“急速刹车”甚至“倒车”的危险，我们认为未来市场的结构性机会主要存在于“相对合理的成长性加上估值超跌”，前者判断标准在于行业进入平稳运行状态后其相对可持续性的 ROE 水平，后者判断的主要标准至于国际同类行业的 PB 和 PE 估值排序。市场的阶段性系统性机会来自管理层乃至全球资本市场调控政策的支持力度。

四季度我们将重点关注以下几个方面：

1、随着国际大宗原材料价格的下跌和国内 CPI 增速的回落，国内要素价格改革带来的阶段性投资机会。

2、经济景气下滑和土地市场低迷，使得企业和地方政府的现金流状况出现向下拐点，目前只有中央财政的盈余比较主动，我们认为与国家级大型投资项目相关的设备制造企业和项目施工企业的市场机会将得以体现。

3、与管理层维护市场稳定相关系数较高的行业板块。

4、绝对估值水平低于国际可比市场的投资品种。

§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	1,251,459,801.92	61.20
	其中：股票	1,251,459,801.92	61.20
2	固定收益投资	380,791,180.11	18.62
	其中：债券	380,791,180.11	18.62
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	1,024,581.73	0.05
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	317,013,092.93	15.50
6	其他资产	94,652,824.71	4.63
7	合计	2,044,941,481.40	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	10,037,465.51	0.49
B	采掘业	178,408,304.73	8.80
C	制造业	711,402,691.20	35.08
C0	食品、饮料	95,301,287.59	4.70
C1	纺织、服装、皮毛	20,373,069.53	1.00
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	20,486,443.24	1.01
C4	石油、化学、塑胶、塑料	50,753,948.67	2.50
C5	电子	29,363,335.61	1.45
C6	金属、非金属	68,480,340.91	3.38
C7	机械、设备、仪表	287,992,042.43	14.20
C8	医药、生物制品	138,652,223.22	6.84
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	26,449,594.17	1.30
E	建筑业	49,807,787.26	2.46
F	交通运输、仓储业	24,360,000.00	1.20
G	信息技术业	64,164,414.30	3.16
H	批发和零售贸易	44,718,926.01	2.20
I	金融、保险业	50,518,100.00	2.49
J	房地产业	72,964,716.82	3.60
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	18,627,801.92	0.92
	合计	1,251,459,801.92	61.71

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	000937	金牛能源	3,953,163	88,036,940.01	4.34
2	601857	中国石油	4,836,558	62,101,404.72	3.06
3	002028	思源电气	2,391,527	59,333,784.87	2.93
4	600089	特变电工	3,500,328	57,965,431.68	2.86
5	000869	张 裕 A	1,108,444	56,065,097.52	2.76
6	000063	中兴通讯	1,726,302	51,547,377.72	2.54
7	600019	宝钢股份	6,999,629	50,887,302.83	2.51
8	000651	格力电器	2,673,981	49,736,046.60	2.45
9	600030	中信证券	2,000,000	49,520,000.00	2.44
10	601766	中国南车	12,000,000	42,000,000.00	2.07

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	288,590,000.000	14.23
3	金融债券	80,056,000.000	3.95
	其中：政策性金融债	80,056,000.000	3.95
4	企业债券	1,696,152.600	0.08
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	10,449,027.510	0.52
7	其他	–	–
8	合计	380,791,180.110	18.78

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	080101	08央票 01	1,000,000	96,220,000.00	4.74
	080107	08央票 07	1,000,000	96,220,000.00	4.74
3	070418	07农发 18	800,000	80,056,000.00	3.95
4	080152	08央票 52	600,000	57,690,000.00	2.84
5	080146	08央票 46	400,000	38,460,000.00	1.90

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

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	627,039	1,024,581.73	0.05

注：该权证为投资可转债获配。

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 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	1,551,708.71
2	应收证券清算款	82,504,156.00
3	应收股利	99,257.61
4	应收利息	10,439,484.23
5	应收申购款	58,218.16
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	94,652,824.71

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	125709	唐钢转债	6,233,877.51	0.31

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	3,187,061,017.50
报告期期间基金总申购份额	10,195,146.47
报告期期间基金总赎回份额	456,400,420.58
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：	2,740,855,743.39

§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
二〇〇八年十月二十四日