

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金

2008 年第二季度报告

§ 1 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”)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 07 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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期为 2008 年 04 月 01 日起至 06 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:	4,420,121,278.89 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

1.本期利润	-791,783,610.92
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-664,578,303.09
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1761
4.期末基金资产净值	2,749,489,048.49
5.期末基金份额净值	0.6220

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	净值增	业绩比较	业绩比较基	①—③	②—④
----	-----	-----	------	-------	-----	-----

	长率 %①	长率标 准差%②	基准收益 率%③	准收益率标 准差%④		
最近三个月	-22.08%	2.32%	-17.27%	2.08%	-4.81%	0.24%

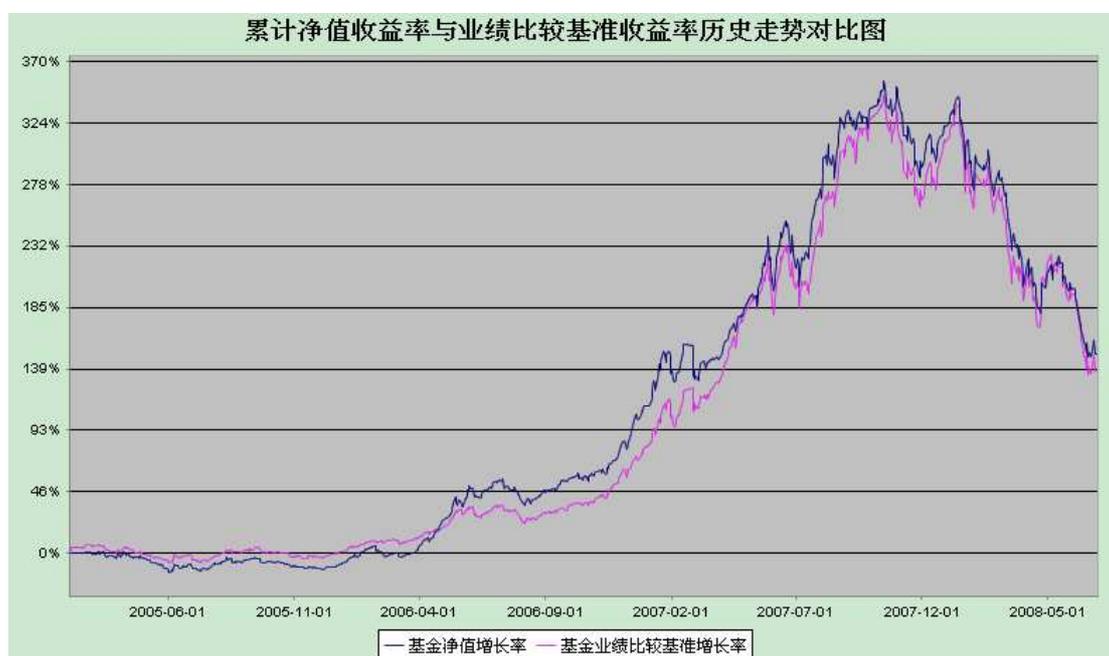
注：比较基准=65%*(60%*上证 180+40%*深证 100)+35%*中信标普全债指数。

§ 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证券投资基金

累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2005 年 2 月 1 日至 2008 年 6 月 30 日)



注：东吴嘉禾基金于 2005 年 02 月 01 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合规守信情况说明

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

2008 年二季度，A 股市场维持了振荡回落的走势，指数继续创出本轮调整的新低。在经济景气周期向下和通胀居高不下的阴影下，市场情绪低落，大多数行业公司市场表现不佳。

展望三季度，我们认为，影响三季度以及下半年 A 股市场走势的关键性因素有：1) 通胀走势，担心弱势美元带来的输入型通胀还很难致使从紧货币政策放松；2) 企业盈利预期，担心在经济需求放缓背景下企业盈利预期存在不断下调的风险；3) 市场信心，在缺乏赚钱效应背景下，担心市场资金供给偏紧；4) 重要事件：中报、奥运、灾后重建、以及创业板、融资融券和股指期货的推出，可能会给市场带来短期投资机会。从这些因素看，宏观经济走势和企业盈利预期需要一个确定过程，大跌之后市场信心恢复也需要一段时间，因此，三季度市场

将以震荡为主。但从目前估值水平看，与历史估值比较，当前市场下跌空间相对有限；如果三季度通胀明显回落，信贷有所放松，那么仍有行情可以期待。在此期间，一些重要事件，如中报业绩超预期、奥运、灾后重建、以及融资融券和创业板、股指期货的推出，可能会给市场带来短期投资机会。

对于三季度的投资思路，我们重点关注以下四条主线的投资机会：

第一条投资主线是对宏观经济波动敏感性低，并且能够保持稳定较快增长的行业，重点关注：商业零售、酒店旅游、饮料、医药、造纸、通信设备制造、软件。

第二条投资主线是行业景气有望继续上升的行业，重点关注煤炭、钾肥、电力设备。

第三条投资主线是估值具有一定安全边际，但行业景气复苏反转有待触发因素的出现，重点关注：银行、地产、机械。

第四条投资主线是受益于政府价格管制的放松，重点关注：石油、电力。

§ 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	权益类投资	1,665,813,013.80	60.36
	其中：股票	1,665,813,013.80	60.36
2	固定收益类投资	549,464,441.60	19.91
	其中：债券	549,464,441.60	19.91
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	584,519.04	0.02
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	371,766,766.05	13.47
6	其他资产	172,309,503.24	6.24
	合计	2,759,938,243.73	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	45,140,016.59	1.64
B	采掘业	270,156,546.09	9.83

C	制造业	769,932,457.73	28.00
C0	食品、饮料	197,640,662.73	7.19
C1	纺织、服装、皮毛	56,304,561.60	2.05
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	41,466,379.35	1.51
C4	石油、化学、塑胶、塑料	91,625,022.38	3.33
C5	电子	26,471,477.16	0.96
C6	金属、非金属	21,517,388.62	0.78
C7	机械、设备、仪表	262,329,896.36	9.54
C8	医药、生物制品	72,577,069.53	2.64
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	64,857,518.43	2.36
F	交通运输、仓储业	0.00	0.00
G	信息技术业	222,180,503.87	8.08
H	批发和零售贸易	49,800,554.40	1.81
I	金融、保险业	119,538,950.43	4.35
J	房地产业	40,005,179.56	1.46
K	社会服务业	34,145,873.28	1.24
L	传播与文化产业	13,140,000.00	0.48
M	综合类	36,915,413.42	1.34
	合计	1,665,813,013.80	60.59

§ 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	601088	中国神华	4,357,349	163,705,601.93	5.95
2	000063	中兴通讯	1,704,706	106,714,595.60	3.88
3	000568	泸州老窖	2,772,426	83,422,298.34	3.03
4	601666	平煤天安	2,196,045	82,263,845.70	2.99
5	002009	天奇股份	7,130,210	74,011,579.80	2.69
6	600887	伊利股份	3,577,259	58,416,639.47	2.12
7	600100	同方股份	3,137,911	56,890,326.43	2.07
8	600439	瑞贝卡	3,910,039	56,304,561.60	2.05
9	002187	广百股份	2,001,630	49,800,554.40	1.81
10	600036	招商银行	1,930,000	45,200,600.00	1.64

§ 5.4 报告期末按券种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	447,103,000.00	16.26
3	金融债券	100,070,000.00	3.64
	其中：政策性金融债	100,070,000.00	3.64
4	企业债券	2,291,441.60	0.08
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
	合计	549,464,441.60	19.98

§ 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	0801048	08 央票 48	1,600,000	158,688,000.00	5.77
2	070213	07 国开 13	1,000,000	100,070,000.00	3.64
3	0701130	07 央票 130	1,000,000	96,200,000.00	3.50
4	0801034	08 央票 34	1,000,000	96,080,000.00	3.49
5	0701133	07 央票 133	500,000	48,095,000.00	1.75

§ 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	580024	宝钢 CWB1	488,320	584,519.04	0.02

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	5,265,950.38
2	应收证券清算款	159,391,955.60
3	应收股利	-
4	应收利息	7,018,824.75
5	应收申购款	632,772.51
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	172,309,503.24

§ 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末未持有处于转股期的可转换债券

§ 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	4,575,327,000.71
报告期期间基金总申购份额	70,827,616.82
报告期期间基金总赎回份额	226,033,338.64
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	4,420,121,278.89

§ 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

二〇〇八年七月十九日