

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金季度报告

东吴基金管理有限公司 2005 年 1 号

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根据本基金合同规定,于 2005 年 4 月 19 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：1,032,250,812.06

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

三、主要财务指标和净值表现

(一) 主要财务指标

2005年1季度主要财务指标 单位：人民币元

1 基金本期净收益	-5076061.62
2 基金份额本期净收益	-0.0049
3 期末基金资产净值	993531864.33
4 期末基金份额净值	0.9625

(二) 净值表现

1、东吴嘉禾优势精选基金历史时间段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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
2005.2.1~2005.3.31	-3.75%	0.62%	0.22%	0.96%	-3.97%	-0.34%

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

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：东吴嘉禾基金于 2005 年 2 月 1 日正式批准成立，因出文时间关系，实际从 2005 年 2 月 2 日起投入运作，如果以 2005 年 2 月 2 日作为起始点计算，则东吴嘉禾基金净值增长率与业绩比较基准收益率之差仅为 -0.88%。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

向朝勇先生，现年 34 岁，管理学博士，8 年证券从业经历，曾任平安证券投资管理部总经理助理，东吴证券有限责任公司投资总部副总经理。2004 年加入东吴基金管理有限公司，现任投资管理部总经理、东吴嘉禾优势精选基金经理。

（二）本报告期内基金运作情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

（三）基金经理工作报告

1、2005 第一季度回顾与总结

我们始终着眼于从宏观视野来把握中国证券市场。股市在宏观经济环境中运行，加强和改善宏观调控的基调表明经济软着陆需进一步确认。1 - 2 月份的 CPI、工业品出厂价格指数和企业商品价格指数显示价格水平已从高点有所回落；信贷指标处于政策调控目标区间且有一定的宽松余地；但固定资产投资同比增长 25.4%，增长依然偏快；央行利率政策从需求角度对房地产行业形成调控。与此同时，国际原油期货价格、铁矿石和大宗商品价格 CRB 不断推高，国内煤、电、油价格上涨压力逐渐加大，输入通货膨胀压力增加。

宏观调控、股权分置和新股扩容因素等都不支持股市发动行情，但支持股市的政策措施也是前所未有的。这决定了 2005 年第一季度的股指波动较大，尽管基于“两会”利好的预期股指出现大幅反弹，但股市弱市格局并未改变。与此形成鲜明对比的是，第一季度债券市场呈现单边上扬的行情。

东吴嘉禾基金投资操作的启动日恰逢“2.2”行情，股指出现强劲反弹，这为我们的投资管理提出了更高要求。我们确定了先建立基本仓位、再分段参与反弹的策略。根据基金合同完成了大类资产的配置，建立了以“三重比较优势”模型选出的股票和股性、债性兼具的可转债的投资组合。在市场波动当中，资产配置的有效性逐渐体现出来。在市场下跌过程中，我们根据行情变化适度调整仓位结构，减持交易型品种获利，同时增持具备优势的个股从而提高了持股集中度。在指数快速下跌过程中，本基金表现出了较明显抗跌性。

2、2005 第二季度市场展望与投资策略

我们判断，当前通胀压力并未减轻，宏观调控将贯彻“保”瓶颈行业而“压”局部过热行业的思路。宏观调控因素使得股市的基本面具有不确定性。房地产价格很可能成为新一轮宏观调控的重点目标。人民币同时面临升息和升值的压力，但具体到方案和时机上，不确定性很大，从而增加了把握政策变化的难度。

2005 年第二季度，股票市场的扩容压力会增大，估值压力将随新股询价的进行趋于缓解。股权分置问题在短期内仍具有很大的不确定性。因此，我们判断在指数上不会出现大的投资机会，但在股价的结构分化当中，优势行业、优质个股仍将形成投资机会。

我们将严格按照基金合同进行操作，运用“三重比较优势”选择模型进行个股选择，优中选优，坚持“周期持有、波段操作”的投资策略。根据基金产品股票池维护的最新成果，

我们看好的优势行业有交通运输（如港口、机场）、资源类（如煤炭）和消费升级类行业（如旅游）等。

我们正在迎来股市的转折点，只有参与才能把握市场机会；只有把握了市场机会，才能真正为基金持有人实现利益。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项 目	金 额	占基金总资产的比例
股 票	682,910,730.37	68.53%
债 券	40,986,306.25	4.11%
银行存款及清算备付金合计	216,301,799.47	21.71%
其他资产	56,324,806.19	5.65%

（一） 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	6,678,476.18	0.67%
B 采掘业	120,825,411.86	12.16%
C 制造业	248,841,882.15	25.05%
C0 食品、饮料	35,285,384.42	3.55%
C1 纺织、服装、皮毛	23,587,538.20	2.37%
C3 造纸、印刷	3,586,725.00	0.36%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	13,187,761.02	1.33%
C5 电子	775,985.49	0.08%
C6 金属、非金属	39,504,008.42	3.98%
C7 机械、设备、仪表	68,030,366.58	6.85%
C8 医药、生物制品	64,884,113.02	6.53%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	35,402,104.00	3.56%
E 建筑业	494,103.54	0.05%
F 交通运输、仓储业	159,091,750.02	16.01%
G 信息技术业	41,448,056.32	4.17%
H 批发和零售贸易	10,172,447.28	1.02%
I 金融、保险业	23,268,335.65	2.34%
K 社会服务业	30,875,655.27	3.12%
L 传播与文化产业	5,812,508.10	0.59%
合计	682,910,730.37	68.74%

（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	名 称	持有股数	市值(元)	占基金资产净值比
----	------	-----	------	-------	----------

					例
1	600183	生益科技	7,357,324	50,986,255.32	5.13%
2	600188	兖州煤业	2,936,131	34,939,958.90	3.52%
3	000063	中兴通讯	1,129,100	33,782,672.00	3.40%
4	600377	宁沪高速	4,959,366	30,252,132.60	3.04%
5	600547	山东黄金	2,610,606	30,021,969.00	3.02%
6	000012	南玻A	3,717,517	29,963,187.02	3.02%
7	600026	中海发展	2,669,617	25,227,880.65	2.54%
8	600436	片仔癀	1,986,185	24,052,700.35	2.42%
9	600036	招商银行	2,689,981	23,268,335.65	2.34%
10	600900	长江电力	2,537,230	21,947,039.50	2.21%

(四) 期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	市值	市值占净值比例
可转换债券	40,986,306.25	4.13%
债券投资合计	40,986,306.25	4.13%

(五) 期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券代码	债券名称	数量	市值	市值占净值比例
110317	营港转债	153,290	16,118,443.50	1.62%
110036	招行转债	146,920	14,787,498.00	1.49%
125488	晨鸣转债	65,125	6,980,748.75	0.70%
100795	国电转债	26,000	2,700,880.00	0.27%
100196	复星转债	3,550	398,736.00	0.04%

(六) 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、本基金期末持有处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	期末市值(元)	市值占净值比例
110317	营港转债	16,118,443.50	1.62%
125488	晨鸣转债	6,980,748.75	0.70%
100795	国电转债	2,700,880.00	0.27%
100196	复星转债	398,736.00	0.04%

4、期末其他资产构成

项目	金额
交易保证金	500,000.00

应收利息	370,981.15
应收申购款	252,085.00
证券清算款	-18,278,259.96
其他应收款	73,480,000.00
合 计	56,324,806.19

六、开放式基金份额变动

合同生效日的基金份额总额(份)	1,029,352,840.95
报告期初基金份额总额(份)	1,029,352,840.95
报告期末基金份额总额(份)	1,032,250,812.06
报告期间基金总申购份额(份)	2,897,971.11
报告期间基金总赎回份额(份)	0.00

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
二零零五年四月十三日