

东吴行业轮动股票型证券投资基金

2008 年第二季度报告

§ 1 重要提示

东吴行业轮动股票型证券投资基金(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。

本基金的托管人华夏银行股份有限公司(以下简称“华夏银行”)根据本基金合同规定,于 2008 年 07 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 4 月 23 日起至 6 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:	3,187,061,017.50 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

1.本期利润	-408,652,041.83
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-39,098,480.68
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1285
4.期末基金资产净值	2,778,165,799.86
5.期末基金份额净值	0.8717

注: 1. 本报告期为 2008 年 4 月 23 日起至 2008 年 6 月 30 日止。

2. 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
----	-------------	------------	-------------	----------------	-----	-----

自基金合同生效以来	-12.83%	1.33%	-11.49%	2.50%	-1.34%	-1.17%
-----------	---------	-------	---------	-------	--------	--------

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

累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2008 年 4 月 23 日至 2008 年 6 月 30 日)



注：东吴行业轮动基金于 2008 年 04 月 23 日成立。

§ 4 管理人报告

§ 4.1 基金经理简介

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。本基金与其他投资风格相似的基金之间的业绩比较如下：

阶段	基金名称	净值增长率	业绩表现差异指标
2008 年 4 月 23 日	本基金	-12.83%	-
-2008 年 6 月 30 日	东吴双动力	-9.11%	-3.72%

注：本基金基金合同于 2008 年 4 月 23 日生效，故将本基金与东吴价值成长双动力股票型证券投资基金（简称“东吴双动力”）之间的业绩比较阶段定为 2008 年 4 月 23 日-2008 年 6 月 30 日。

§ 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

东吴行业轮动基金 4 月 23 号成立，建仓初期正遇印花税政策下调，针对当时的特殊情况，我们认为，在通胀和紧缩预期没有出现放缓征兆之前，交易层面的利好不足以从根本上改变市场原有的运行趋势，但是考虑到我们国家政策面

对市场影响的特殊性，我们决定在严格控制仓位的情况下对市场进行适度的投资建仓，在随后的一周内逐步将仓位建至 35%左右，在行业配置上以通讯和煤炭为主，适度兼配了消费、地产和金融。

在大盘回调到 2800 点附近时，我们将仓位从原来的 35%提升到了 55%左右，加仓品种主要侧重在估值优势较明显的金融股和煤炭股上面，但是大盘随后击穿了 2600 点，使基金净值短期受到了一定影响。

中国的证券市场正处于自成立以来各种不确定因素最集中爆发的时间段，我们不赞成将目前各种不确定因素的消极面进行叠加汇总来推导未来市场的运行趋势，因为那会对中国宏观经济和证券市场的未来产生过度的不切实际的悲观预期；但是我们也不对目前各种不确定因素的积极面抱有特别的信心，我们认为在货币紧缩政策和大小非解禁压力没有出现明显放缓预期之前，市场难以获得系统性的赚钱机会，但是基于目前市场估值水平已接近于产业资本中的 VC 估值水平和新股 IPO 的市盈率估值水平，且明年企业盈利增速只是放缓而并没有出现负增长预期，因此我们对下半年市场走势保持中立偏谨慎的观点，投资上以中性偏防御为主。

在行业配置上坚持以通讯、输配电设备、煤炭和消费为主。

§ 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	1,663,205,318.77	56.34
	其中：股票	1,663,205,318.77	56.34
2	固定收益类投资	391,916,239.60	13.28
	其中：债券	391,916,239.60	13.28
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	58,413.60	0.00
4	买入返售金融资产	250,000,625.00	8.47
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	250,000,625.00	8.47
5	银行存款和结算备付金合计	640,743,462.22	21.70
6	其他资产	6,274,042.68	0.21
	合计	2,952,198,101.87	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	9,989,998.48	0.36
B	采掘业	297,119,064.76	10.69
C	制造业	690,297,487.89	24.84
C0	食品、饮料	135,295,023.69	4.87
C1	纺织、服装、皮毛	40,320,605.37	1.45
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	77,628,095.37	2.79
C5	电子	19,562,907.72	0.70
C6	金属、非金属	78,335,326.15	2.82
C7	机械、设备、仪表	176,114,417.49	6.34
C8	医药、生物制品	163,041,112.10	5.87
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	59,112,719.67	2.13
E	建筑业	4,680,000.00	0.17
F	交通运输、仓储业	15,820,000.00	0.57
G	信息技术业	238,855,232.60	8.60
H	批发和零售贸易	32,751,157.00	1.18
I	金融、保险业	169,353,701.12	6.10
J	房地产业	138,805,887.25	5.00
K	社会服务业	1,941,392.00	0.07
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	4,478,678.00	0.16
	合计	1,663,205,318.77	59.87

§ 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	000063	中兴通讯	1,897,080	118,757,208.00	4.27
2	601088	中国神华	3,049,932	114,585,945.24	4.12
3	600050	中国联通	16,999,930	113,389,533.10	4.08
4	000002	万科A	12,468,482	112,341,022.82	4.04
5	600000	浦发银行	4,479,665	98,552,630.00	3.55
6	600030	中信证券	2,959,911	70,801,071.12	2.55
7	000869	张裕A	1,071,041	70,688,706.00	2.54
8	600737	中粮屯河	3,937,009	64,606,317.69	2.33
9	000937	金牛能源	1,389,584	61,391,821.12	2.21
10	600196	复星医药	5,067,576	61,266,993.84	2.21

§ 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	390,540,000.00	14.06
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,376,239.60	0.05
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
	合计	391,916,239.60	14.11

§ 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	080139	08 央票 39	2,000,000	198,340,000.00	7.14
2	080107	08 央票 07	1,000,000	96,120,000.00	3.46
3	080152	08 央票 52	600,000	57,648,000.00	2.08
4	080146	08 央票 46	400,000	38,432,000.00	1.38
5	126014	08 国电债	15,720	1,147,245.60	0.04

§ 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	48,800	58,413.60	0.00

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	-
2	应收证券清算款	183,801.83
3	应收股利	1,028,161.77
4	应收利息	4,270,928.25
5	应收申购款	791,150.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	6,274,042.68

§ 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

基金合同生效日基金份额总额	3,173,064,234.06
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	13,996,783.44
基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	3,187,061,017.50

注：基金合同生效日为 2008 年 04 月 23 日

§ 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

二〇〇八年七月十九日