

东吴行业轮动股票型证券投资基金 2008 年第 4 季度报告

2008 年 12 月 31 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：二〇〇九年一月二十一日

§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 2009 年 01 月 16 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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：	2,506,029,301.97 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10月1日-2008年12月31日)
1.本期已实现收益	-310,940,200.76
2.本期利润	-20,192,687.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0077
4.期末基金资产净值	1,840,356,098.91
5.期末基金份额净值	0.7344

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	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	-	-
2008年第四季度	-0.76%	1.77%	-13.14%	2.28%	12.38%	-0.51%

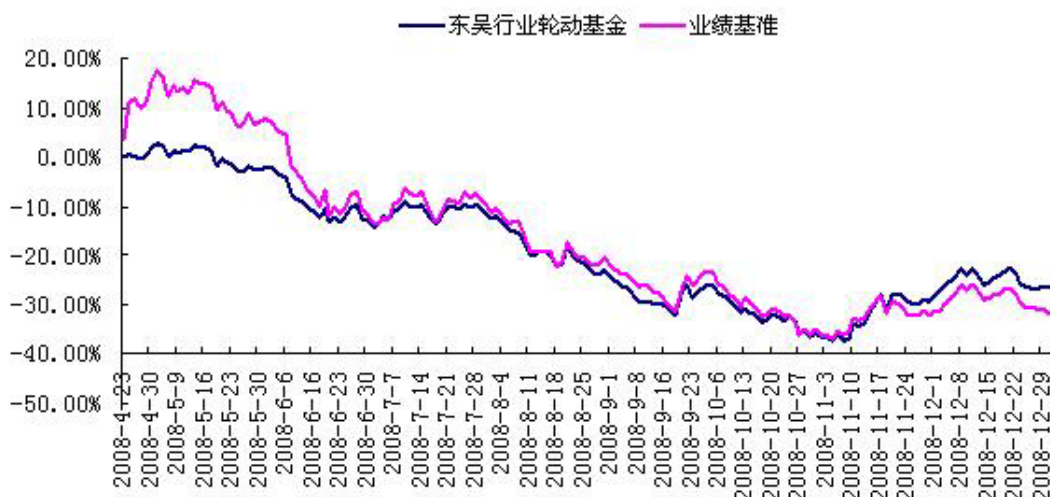
注：比较基准=75%*沪深 300 指数+25%*中信标普全债指数。

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 12 月 31 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。	2008-4-23	-	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监，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、债券型基金 1 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	-0.76	-
东吴双动力	-9.91	9.15

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

四季度本基金在行业配置上坚持以电力设备、通讯设备和铁路设备等成长性较为确定的行业为主，同时对前三季度配置的煤炭进行了大幅度的消减，对国庆节前后央企增持板块中的中石油和宝钢做了波段性的投资，其他品种基本上维持不变，仓位始终控制在《基金合同》约定的下限附近。

四季度市场处于典型的基本面持续恶化和政策面持续向好的夹缝博弈之中，市场各方对基本面和政策面的不同解读导致了大盘在 4 季度出现了宽幅振荡并创出了本轮调整的新低。不同于前三季度所有板块普跌的格局，本季市场热点出现了明显的分化，除了以金融、煤炭、石化、钢铁、有色为代表的大盘蓝筹品种继续弱势以外，中小板开始止跌回稳，地产、水泥、电力设备和铁路设备等受惠于内需扩张政策的品种均开始明显走强。显示扩张政策已在部分板块产生较为积

极的提振作用。

四季度流动性释放速度进一步加快,但是由于管理层倡导的流动性放松政策在实体经济的实施环节并没有得到对等的响应,所以未能对市场产生趋势性的推升。我们将密切关注信贷环节的数据变化,以此作为判断资本市场何时进入拐点的一个重要信号。

本人认为下一阶段的市场机会主要存在以下几个方面:

- 1、继续持有未来成长性相对明确的品种,包括电力设备、铁路设备等品种;
- 2、继续持有并伺机加仓短期成长性尚不明朗、但是行业的政策拐点已现、且短期估值具有明显优势的品种,如地产和有色金属。
- 3、适度参与短期估值优势欠佳,但未来成长性预期较好的题材类品种,包括军工、新能源、迪斯尼、资产重组等。

§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	1,171,736,388.09	62.70
	其中:股票	1,171,736,388.09	62.70
2	固定收益投资	444,395,000.00	23.78
	其中:债券	444,395,000.00	23.78
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
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	159,353,178.77	8.53
6	其他资产	93,393,346.51	5.00
7	合计	1,868,877,913.37	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	32,104,284.00	1.74
B	采掘业	3,876,152.00	0.21
C	制造业	665,079,925.91	36.14
C0	食品、饮料	143,689,665.27	7.81

C1	纺织、服装、皮毛	18,381,535.16	1.00
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	13,808,322.42	0.75
C4	石油、化学、塑胶、塑料	8,594,100.00	0.47
C5	电子	37,536,875.92	2.04
C6	金属、非金属	28,913,752.15	1.57
C7	机械、设备、仪表	263,692,911.77	14.33
C8	医药、生物制品	150,462,763.22	8.18
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	27,850,000.00	1.51
E	建筑业	86,294,877.94	4.69
F	交通运输、仓储业	31,714,948.68	1.72
G	信息技术业	38,068,628.39	2.07
H	批发和零售贸易	67,973,207.46	3.69
I	金融、保险业	114,308,140.09	6.21
J	房地产业	100,759,520.62	5.48
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	3,706,703.00	0.20
	合计	1,171,736,388.09	63.67

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	600089	特变电工	3,864,286	92,279,149.68	5.01
2	600030	中信证券	3,702,840	66,540,034.80	3.62
3	601766	中国南车	13,000,000	56,030,000.00	3.04
4	600528	中铁二局	5,995,940	49,106,748.60	2.67
5	002028	思源电气	1,749,824	48,995,072.00	2.66
6	000869	张裕A	959,352	46,528,572.00	2.53
7	600048	保利地产	3,016,421	43,436,462.40	2.36
8	600600	青岛啤酒	2,120,365	42,386,096.35	2.30
9	000002	万科A	6,112,550	39,425,947.50	2.14
10	000895	双汇发展	1,130,087	38,965,399.76	2.12

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	444,395,000.00	24.15
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-

4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	444,395,000.00	24.15

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	0801007	08 央票 07	1,000,000	96,240,000.00	5.23
2	0801001	08 央票 01	1,000,000	96,130,000.00	5.22
3	0801046	08 央票 46	900,000	87,282,000.00	4.74
4	0801052	08 央票 52	600,000	58,254,000.00	3.17
5	0801013	08 央票 13	400,000	38,540,000.00	2.09

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

本基金报告期末未持有权证

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 本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(人民币元)
1	存出保证金	1,557,025.62
2	应收证券清算款	76,781,036.12
3	应收股利	-
4	应收利息	14,845,399.84
5	应收申购款	209,884.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	93,393,346.51

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金报告期末未持有可转换债券

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	2,740,855,743.39
报告期期间基金总申购份额	31,872,770.31
报告期期间基金总赎回份额	266,699,211.73
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	2,506,029,301.97

§ 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

二〇〇九年一月二十一日