

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 3 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 10 月 21 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: 557,415,203.18

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: $65% * (60% * \text{上证 180 指数} + 40% * \text{深证 100 指数}) + 35% * \text{中信全债指数}$ 。

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

基金本期净收益 1,581,777.21

基金份额本期净收益 0.0023

期末基金资产净值 524,915,736.33

期末基金份额净值 0.9417

(二) 净值表现

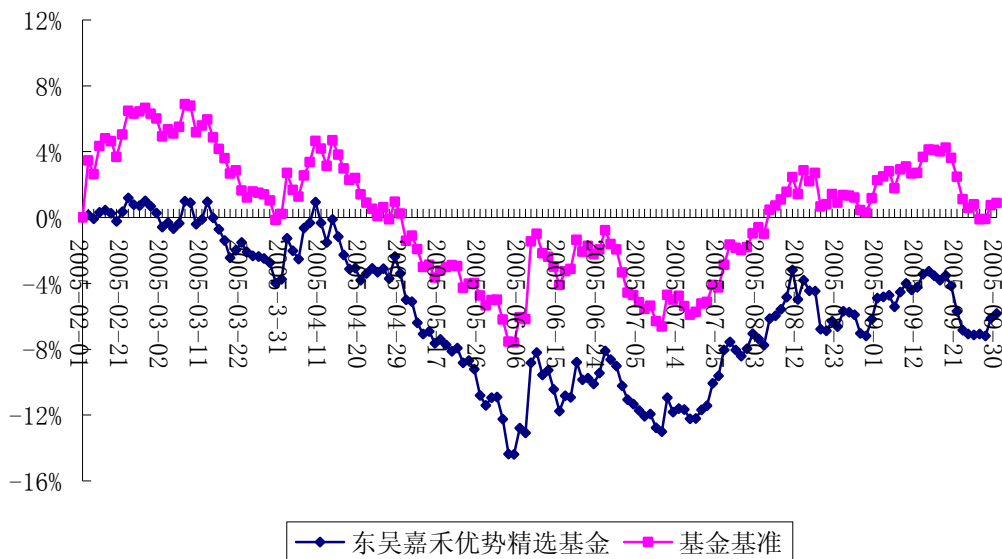
1 东吴嘉禾优势精选基金 2005 年第三季度净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

时间	净值增长率 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
2005.7.1~2005.9.30	4.90%	0.88%	4.46%	0.80%	0.44%	0.08%

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

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：东吴嘉禾基金从2005年2月2日起才开始正式运作。

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、东吴嘉禾基金基金经理。

(二) 基金运作合规性声明

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。

(三) 基金经理工作报告

1、2005 第三季度回顾与总结

第三季度的股市表现值得浓墨重彩。上证综指一度跌破1000点，我们确信它形成了中国股市一个中长周期内的低点；以人民币升值为诱因，股市展开一轮幅度约20%的上涨行情，实质上是受股改支付对价的利好因素推动。在上升行情中，短线资金表现相当活跃，这与当前市场利率低企，房地产投资受政策调控，闲置资金急于寻求投资对象、投资主题有关。股改对价支付水平是决定这一轮行情高度的主要因素。此外，高油价、人民币升值是影响股

市的重要因素。

基金净值出现增值，表现优于比较基准。我们在本季度的操作当中把握了行情的节奏，在上涨过程当中加仓而在下跌之前进行了减持，贯彻了基金“周期持有、波段操作”的策略。而由于本轮上涨主要以外围资金为主的投机资金炒作为主要特征，市场热点集中体现在有较高对价预期或传闻的中小板、上海、深圳等地方板块或重组股，蓝筹股表现并不理想。因此我们在股票持仓结构上尽管也进行了一定调整，但仍然受困于蓝筹股滞涨、投资品种匮乏，基金净值总体表现落后于股指。

2、2005 第四季度市场展望与投资策略

中国经济增长或已在2005年上半年达到顶峰，宏观经济减速、上市公司业绩下滑成为市场在后股权时代的担忧。估值水平与国际市场的接轨以及股改对价的预期决定了A股市场再度大幅下挫的可能性较小。全面股改的推进速度和新老划断的时机选择将决定着市场的运行趋势。我们总体判断四季度市场将逐步探底，形成箱体整理态势。

随着股改的全面推进，价值与成长的投资理念仍将左右市场波动区间，市场机会仍将存在，个股机会明显。首先，股改热点将会持续，但热度逐步降低，个别业绩优秀、成长稳定的价值被低估的股改股票仍然会受到市场主流资金的青睐，并有良好的表现；其次，围绕新能源、军工概念为主的行业板块还将延续前期强势的表现，但只有具有实质业绩增长及核心技术的龙头公司才可能会延续更长时间，由此带动的装备制造类公司，如果具有实质性的业绩增长，则也将会表现良好；第三，在经济减速过程中仍然能持续稳定增长的行业板块，如中药、商业零售、食品饮料、电力设备、小品种有色金属、部分基础公用事业相关行业（如铁路及设备制造业），这类行业中的优秀公司仍然将有良好的表现；第四，部分周期性的行业由于领先调整，逐步见底或行业环境有所改善，而行业股票价格大幅调整带来的个别机会，如建材、汽车配件、家电、电解铝等，但需精选个股；另外，资产重组也会使基本面出现实质性转变的个股形成投资机会。

我们将更加注重研究对投资的推动作用、更加依赖于团队协作，继续遵守基金契约，竭力为基金持有人服务，争取实现基金资产风险与收益的最优匹配。

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	368,782,414.38	69.04%
债券	25,428,003.40	4.76%
银行存款和清算备付金	138,910,392.91	26.01%

其他资产	1,027,892.45	0.19%
合计	534,148,703.14	100%

(二) 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	7,952,319.72	1.51%
C 制造业	161,717,799.06	30.81%
C0 食品、饮料	15,322,053.61	2.92%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	4,561,599.90	0.87%
C6 金属、非金属	20,492,120.06	3.90%
C7 机械、设备、仪表	12,797,903.41	2.44%
C8 医药、生物制品	108,544,122.08	20.68%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	23,579,590.00	4.49%
E 建筑业	1,089,258.80	0.21%
F 交通运输、仓储业	92,372,116.11	17.60%
G 信息技术业	16,981,785.25	3.24%
H 批发和零售贸易	20,306,413.53	3.87%
I 金融、保险业	8,657,870.50	1.65%
J 房地产业	4,989,552.40	0.95%
K 社会服务业	26,237,837.01	5.00%
M 综合类	4,897,872.00	0.93%
合计	368,782,414.38	70.26%

(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	600436	片仔癀	2,896,738	51,156,393.08	9.75%
2	600377	宁沪高速	6,197,094	43,875,425.52	8.36%
3	600993	马应龙	964,606	26,613,479.54	5.07%
4	600004	白云机场	2,893,482	22,221,941.76	4.23%
5	600754	锦江酒店	2,504,063	20,783,722.90	3.96%
6	000898	鞍钢新轧	4,310,959	18,709,562.06	3.56%
7	600276	恒瑞医药	824,455	13,075,856.30	2.49%
8	000869	张裕A	619,777	12,767,406.20	2.43%
9	600050	中国联通	4,662,521	11,889,428.55	2.27%
10	600900	G长电	1,500,000	11,160,000.00	2.13%

(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
国债投资	10,124,000.00	1.93%

转债	15,304,003.40	2.92%
合计	25,428,003.40	4.84%

(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
010004	20 国债(4)	100,000	10,124,000.00	1.93%
110317	营港转债	73,290	7,686,655.20	1.46%
110036	招行转债	45,330	4,784,128.20	0.91%
100795	国电转债	26,000	2,833,220.00	0.54%

(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	数量	期末市值（元）	市值占净值比例
110317	营港转债	73,290	7,686,655.20	1.46%
110036	招行转债	45,330	4,784,128.20	0.91%
100795	国电转债	26,000	2,833,220.00	0.54%

4、期末其他资产构成

项 目	金 额
交易保证金	800,000.00
应收利息	218,042.45
应收申购款	9,850.00
合 计	1,027,892.45

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
期初基金份额总额(份)	780,260,028.14
期末基金份额总额(份)	557,415,203.18
期间基金申购总份额(份)	1,130,899.66
期间基金赎回总份额(份)	223,975,724.62

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

2005年10月28日