

# 东吴基金

# 基金周报

2008年8月25日

总第173期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

## 基金数据

- 一周净值
- 基金排名

## 东吴视点

- 市场综述：利好真能让现在的股市否极泰来吗？

## 东吴动态

- 公司动态  
东吴旗下第四只产品——东吴优信稳健债券基金获批
- 媒体报道  
《上海证券报》：东吴双动力：寻求阶段性投资回报  
《上海证券报》：东吴嘉禾中报：下半年市场将以震荡整理为主  
《上海证券报》：净值高低是不是择基的要素  
《国际金融报》：国际金融报债基凸显优点 发展势头渐浓  
《证券时报》：半年报透露基金谨慎乐观情绪：乐观是真正的勇气

## 常见问题

- 什么是债券基金？
- 债券型基金有何优点？
- 投资者如何投资债券型基金？



东吴基金管理有限公司  
Soochow Asset Management Co., Ltd.

地址：上海浦东新区源深路279号

邮编：200135

总机：021-50509888

传真：021-50509884

公司网址：www.scfund.com.cn

客服邮箱：service@scfund.com.cn

客服热线：021-50509666

出版部门：东吴基金市场营销部

### 风险提示：

本刊所提供资讯仅供参考，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。投资有风险，敬请谨慎选择。

## 基金数据

### ○ 一周净值

基金名称 (代码)	08月18日		08月19日		08月20日		08月21日		08月22日	
	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值
东吴嘉禾 (580001)	0.5794	2.2994	0.5845	2.3045	0.6069	2.3269	0.5924	2.3124	0.5873	2.3073
东吴双动力 (580002)	1.1856	1.7056	1.1877	1.7077	1.2224	1.7424	1.1975	1.7175	1.1869	1.7069
东吴轮动 (580003)	0.777	0.777	0.7833	0.7833	0.8207	0.8207	0.7896	0.7896	0.7892	0.7892

### ○ 基金排名

基金简称	过去一周		过去一个月		过去三个月		过去六个月		今年以来		过去一年		过去两年 (104周)		成立以 来累计 净值增 长率
	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	
<b>混合基金-偏股型 (58)</b>															
东吴嘉禾	-1.19	5	-9.98	10	-22.73	25	-38.30	31	-43.98	39	-44.93	48	64.97	26	135.78
<b>股票基金-股票型 (136)</b>															
东吴双动力	-1.34	30	-6.85	2	-17.19	2	-28.64	2	-25.86	1	-29.06	10	--	--	66.39
东吴轮动	-1.55	40	-12.11	65	-19.89	--	-21.08	--	-21.08	--	--	--	--	--	-21.08

数据来源：中国银河证券基金研究中心

基金名称	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	今年以来		最近一年		最近两年		最近三年		设立以来
	回报率	回报率	回报率	回报率	回报率	排名	回报率	排名	年化回报率	排名	年化回报率 (%)	排名	总回报率 (%)
<b>股票型基金 (197)</b>													
东吴嘉禾	-1.19	-9.90	-23.09	-38.30	-43.98	116	-43.32	142	27.89	88	35.30	49	132.13
东吴双动力	-1.34	-6.45	-16.64	-28.43	-25.64	1	-26.82	12	--	--	--	--	66.83
东吴轮动	-1.55	-12.17	-20.26	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-21.08

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

专业理财交给我们 美好生活还给自己

## 东吴视点

### ○ 市场综述

### 利好真能让现在的股市否极泰来吗？

产品策略部

从破位下行到强劲反弹再到逐级回落，大盘在上周上演了过山车式的表演。市场人气受某些朦胧利好的刺激在周中亢奋了一把，但消息未能兑现再次深深打击了本已脆弱的信心。银行的中期业绩普遍好于预期，引发对前期的盈利预测是否过于悲观的思考，也使其成为上周最受瞩目的板块。上证综指全周下跌 1.85%，指数最高上摸 2523.47 点，最低探至 2284.59 点，报收 2405.23 点。沪深 300 指数跌幅为 1.74%。

周一，虽然管理层就市场大幅调整问题再次表达出利好态度，但市场在前周的后四个交易日连续盘整之后终于在今日出现破位下行，显示更多投资者选择撤离二级市场，沪指全日跌幅达 5.34%，创出 8 月跌幅记录，两市仅 32 只个股收红；周二，大盘惯性低开，但随后在公布了半年报的招商银行和南车的走强带动下，两市走出反弹行情，但成交量极度低迷，午后则再次陷入盘跌之中；周三，虽然沪市早盘低开，但有关管理层将直接出手救市以及融资融券即将推出的朦胧传言迅速在市场中弥漫，中信证券率先发力封住涨停，有效带动人气，其后蓝筹股普遍发力，最终以接近全日最高点附近收盘，全日录得 7.6% 的涨幅；周四，利好传言并未兑现导致市场走弱，中石化、中兴通讯等人气股大跌，唯有中信证券等券商股依然保持强势；周五，沪指在跌破 2400 点整数关后加速下跌，午后虽然逐级回升，但依然未能收红，成交量重回低迷。

指数方面，31 个东吴行业指数中仅有 2 只上涨，其中涨幅最大或跌幅最小的前五个行业分别是：金融（1.37%）、陆上运输（0.68%）、传播与文化业（-0.79%）、元器件（-1.39%）、造纸包装（-1.44%）；跌幅最大的前五个行业分别是：通信（-8.83%）、农业（-6.11%）、化工（-5.68%）、石油（-5.59%）、计算机硬件（-5.49%）。券商股在利好传闻刺激下成为上周最受追捧的板块，中信证券全周上涨 3.35%，宏源证券更是大涨 16.31%；同时，半年报的出色业绩也支撑了包括招商、工行在内的银行股的股价。通信行业继续深幅调整，中国联通成为主要做空力量，全周下跌 13.60%。农业股出现回调，曾经的龙头冠农股份在股东做出锁仓的承诺背景下依然大幅下挫，全周跌去了 18.21%。大盘股中，“石化双雄”跌幅较大，中石油下跌 2.74%，中石化下跌 6.29%；中人寿上涨 2.91%，平安上涨 2.46%，工行上涨 2.55%。

上周三市场的表现似乎让投资者看到了一丝希望，但传闻并未兑现还是再一次打击了人气。虽然直观上，传闻中的这一系列措施并不能说完全是空穴来风，甚至可能确有其事，只是在推出的时间点上还需等待，但我们想指出的是，这些利好真能让现在的股市否极泰来吗？还记得上一次 3000 点时管理层大幅调低印花税的举措吗，也仅仅是让大盘反弹了 20% 左右。

我们认为，市场真正转暖只能是在有迹象显示经济开始走出低谷之后。而判断这一现象的标准，至少应包含：PPI 和 CPI 趋势性下滑，且 PPI 下滑速度快于 CPI；出口增速回升等。因此，对眼前的股市来讲，外部经济运行的好转与国内经济的周期性向好就具有同样重要的意义。

## 东吴动态

### ○ 公司动态

#### 东吴旗下第四只产品——东吴优信稳健债券基金获批

新华网北京8月18日电（记者陶俊洁、赵晓辉）记者18日从东吴基金管理公司获悉，东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这是该公司旗下首只债券型基金。

东吴基金有关人士介绍，东吴优信稳健基金的投资目标为在控制风险和保持资产流动性的前提下，精选高信用等级债券，通过主动式管理及两化分析追求稳健较高的投资收益。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的80%，股票等权益类证券的比例不超过20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于5%，是一只具有较低风险的基金产品。

据介绍，与目前市场上常见的传统债券型基金不同，东吴优信稳健基金设定了较高的投资信用级别门槛，它把优选高信用等级债作为对象，以防范信用风险、严格控制包含信用风险在内的投资风险来追求稳健的投资收益。东吴基金表示，这主要是借鉴了次贷危机后国内外债券信用风险的评估方法。

此外，东吴优信稳健债券基金在投资固定收益率产品获取稳定回报的同时，还设计了可运用不超过20%的基金资产灵活配置新股、转债及低风险股票等。

### ○ 媒体报道

#### 东吴双动力：寻求阶段性投资回报

2008年08月25日 上海证券报

2008年以来，股市呈现单边下跌走势，上证综合指数从5200点之上跌到2700点以下，跌幅达50%左右。面对较大的系统风险，东吴双动力基金在年初进行了仓位的大幅下调，同时减持了预期利润下滑严重的周期性股票，基金上半年平均仓位一直保持在70%以下，减缓了系统风险对基金净值的冲击。

面对单边向下的市场风险以及避险工具的丧失，投资似乎显得被动和无奈。基金经理对经济下滑和通胀演变对各个产业利润景气变化的历史研究和分析，为基金采取主动的防御策略提供资产配置的逻辑和论据，即通过调整和配置利润增长仍将持续的行业和企业，来寻找相对安全的避风港，规避基金净值的损失。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

目前投资者对中国经济步入下降周期已经形成共识，市场情绪极度悲观，经济何时见底以及市场信心何时能够逐步回暖从而止跌回稳，这些都无法清楚回答。投资只能通过对风险与收益的权衡，在一个相对的时间段内，获得持续稳定的投资回报。就基本面的投资而言，一些优秀的公司正在逐渐步入长期价值投资者的视野。同时，我们也密切关注原油价格下跌这一现象，保持对蝴蝶翅膀扇动可能带来的市场细微变化的观察与思考。

## 东吴嘉禾中报：下半年市场将以震荡整理为主

上海证券报·中国证券网 2008-08-24

本网讯（上海证券报 郭晓萍）东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金（简称：东吴嘉禾）在8月24日发布的2008年半年度报告中认为，下半年市场将以震荡整理为主，结构性机会增多。

基金经理指出，展望下半年，A股市场走势将受到以下几个关键性因素的影响。通胀走势和经济减速是否出现得到控制的迹象，是影响市场走势的最重要因素。上市公司业绩增长放缓是否在预期范围内，是影响市场的重要微观因素。基金经理认为，随着国家调控政策由“双防”转向“一保一控”，经济硬着陆的风险已经明显化解，通胀、经济增长和上市公司的业绩增长保持在预期范围内的可能性是比较大的，而市场的硬着陆态势也基本反映了这些负面因素的影响。当然，市场信心恢复也需要一定时间，大小非作为产业资本的代表和金融资本的博弈仍有个过程。因此，基金经理认为下半年市场将以震荡整理为主，结构性机会增多。

基金经理表示将重点关注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，如通讯设备制造、医药、电力设备、食品饮料、商业零售、新能源等行业。估值具有一定安全边际，出现行业景气复苏迹象的部分周期性行业如银行、地产、机械也会重点关注。

## 净值高低是不是择基的要素

2008年08月25日 上海证券报 本报记者 徐婧婧整理

时间：2008年8月14日 14:00—15:30

地点：中国证券网 [www.cnstock.com](http://www.cnstock.com)

嘉宾

钱巍：东吴基金投资理财规划师

焦媛媛：国金证券基金研究中心基金分析师

访问人数：11372人

峰值访问人数：523人

发帖数：214帖

### ■嘉宾观点：不宜常做基金波段

专业理财交给我们 美好生活还给自己

钱巍：注册证券分析师，13年证券从业经历，先后任职于国内大型券商和上市公司资产管理部门，曾任第一财经特约评论员，现为东吴基金投资理财规划师。

基金投资的目的是为了获得长期稳定的收益，国外成熟市场的基民平均持有基金的年份为8年。中国股票市场近两年一直大起大落，使得基金持有人的资产大幅震荡。我们认为长远看，基金投资不宜经常波段操作基金。

基金净值的排名在一定程度上反映了基金经理的操作能力和基金业绩水平。但我们需要在一段时间内加以分析和考察，重要的是看基金能否保持业绩的平稳，这对长期投资回报很重要。

## ■ 互动实录

### 不确定因素影响信心

游客 52220 问：我有的基金是2006年买的现在还有赢利，我想现在赎回赚钱的基金，您认为合适吗？

钱巍：您手中的基金现在还赚钱，足以说明您的投资眼光。基金投资应该是长期的投资理财行为，只要您还看好中国的经济及中国证券市场的发展前景就应该继续持有手中的基金，如果您不看好，则可以赎回基金。

游客 51859 问：东吴双动力净值今年表现很好，但报道称其“居高不下”是得益于重仓停牌股，你们对于后市表现有信心吗？你们怎么看待后市？

钱巍：东吴双动力基金今年以来的表现的确很突出，这得益于基金经理对市场整体趋势的把握和对仓位的控制。目前市场经过大幅下跌后，股票的风险已经大大被释放，市场机会在逐步显现。但目前仍有不少不确定性因素存在，需要进一步观察。我们认为应该积极把握下半年的市场机会。

游客 50718 问：反弹是否能延续？

钱巍：市场经历连续大幅下跌后，风险已经被大大地释放了，而市场的机会在逐步的显现。但是，我们必须看到还有不少市场不确定因素在影响投资者的信心，因此市场能否出现大的转折还需要政策面的进一步明朗，投资者目前应该更理性更谨慎。

游客 58013 问：我是从去年10月进场，现在已亏40%，请问，目前是赎回，还是持有？若持有，何时能回本？

焦媛媛：从目前的市场走势来看，经过深度调整后，三季度出现阶段性投资机会的可能性较大，而相比二季度的市场，我们认为基金在后期的市场环境下业绩表现有进一步改善的可能性。对于亏损的基金组合，如果您能够承受一定的风险，建议择机进行组合的调整。当然具体的调整建议还是要根据您持有的基金组合的表现来确定。

游客 51871 问：现在的点位可以买股票型基金吗？

钱巍：股票型基金是风险和收益都比较大的投资理财产品，是否购买应该根据自身的实际情况和理财需求来定。但，购买基金最主要的是获得长趋势的收益而非短线的投机，如果您看好中国经济发展趋势，看好中国证券市场的前景，您就可以购买股票型基金。

游客 52246 问：现在一般基金持有人亏损在30—50%，我想问基金是否也进行波段操作，一般股票基金一年的波段运作能减亏多少？

钱巍：基金投资的目的是为了获得长期稳定的收益，国外成熟市场的居民平均持有基金的年份为8年。中国股票市场近两年一直大起大落，使得基金持有人的资产大幅震荡。我们认为长远看，基金投资不宜经常波段操作基金。

## 优秀基金如何衡量

游客 51871 问：可以通过净值排名买基金吗？

钱巍：基金净值的排名在一定程度上能反映了基金经理的操作能力和基金业绩水平。但我们需要在一段时间内加以分析和考察，重要的是看基金能否保持业绩的平稳，这对长期投资回报很重要。

游客 74840 问：我手里的基金虽然没有套牢,但是也瘦得只剩皮了。我也知道基金要长期投资，可是还是想知道，还有多久会有转机？

焦媛媛：基金是长期投资品种，不是指你投入后短期获利非得拿着不走，而是因为股市的波动不那么容易把握，一旦买入后被套，要能够坚持持有，坚持的原因有两个：1、股票市场短期波动难料，长期向上的趋势是必然的；2、给基金经理一些时间，他们可以在波动中寻找机会，获利。当前股市已经到了一个相对合理的估值区间，但目前弱市震荡应该还会继续，中间会有反弹，但逆转不会那么快出现。

游客 50718 问：现在大盘上下很厉害，您觉得现在买新基金好还是买大幅折价的老基金好？

焦媛媛：尽管新基金目前具有建仓成本低的优势，但如果老基金仓位较低，同样也可以做到进可攻、退可守，因此新老基金并不是判断一只基金好坏的关键因素，我们建议投资者还是应该更多的关注基金的投研实力、持仓情况等这些因素。

游客 51871 问：现在买新基金是不是比老基金好？

钱巍：新发行的基金因为还处于建仓期，仓位相对而言比较轻,所以在市场还没有见底时往往比老基金更抗跌。但反过来如果市场出现大的反弹行情，老基金的涨幅要大于新的基金。判断是否是底部是很困难的事情，所以长远看，选择一家业绩比较稳定的基金是投资者主要考虑的问题。

游客 51859 问：低净值老基金和新基金哪个更合适买入？

焦媛媛：不能一概而论，还要看所属基金公司的投研实力，我们推荐优秀基金公司旗下稳健型产品。

游客 51850 问：在今年的熊市中，所谓“优秀基金”用什么标准来衡量？

焦媛媛：是否是优秀基金并不能仅仅只在今年的市场中来衡量评价，而是应该放长时间周期，看不同市场行情下的表现。今年下半年我们建议投资者把控制风险放在首要位置，选择风险适中的稳健型产品构建核心投资组合。

游客 48881 问：怎样树立基金的收益预期，特别是在现在的熊市，什么才是正确的收益预期？

钱巍：首先要树立正确的收益观，市场有风险，建议利用闲散资金来投资，使得资产得到保值升值。其次，投资时要做好大类资产的配置，在股票、基金、债券、现金等大类中做好配置，然后再决定在各类别中的具体投资品种。超出自身风险承受能力、过高配置高风险产品，会使投资者面临着潜在的风险。2008年的A股市场不会是一路高歌猛进的单边牛市，波折和起伏必然相依相伴，只有对投资收益有正确的预期、合理搭配资产，才能获取稳定合理的回报。建议投资者应该进行组合投资，合理配置各种不同风险收益特征的产品。

## 债基凸显优点 发展势头渐浓

2008年08月25日 国际金融报 基金买卖网研究所 徐志坚

在股市大涨大跌的情况下，开放式偏股型基金（不包括QDII）平均增长率为-0.51%，其中指数型基金小幅下跌，

专业理财交给我们 美好生活还给自己

考虑红利再投的净值增长率平均下跌 0.31%，华夏上证 50ETF 涨幅最大，涨幅为 0.64%。混合型基金在本期也小幅下跌，考虑红利再投的净值增长率仅平均下跌 0.58%。

二季报显示，该类基金平均股票仓位仅有 58.42%，远低于股票型 71.23% 的仓位，所以在股市急剧波动中也能表现相对平稳。南方稳健成长、嘉实主题精选这两只涨幅靠前，考虑红利再投的净值增长率分别为 0.56% 和 0.48%。就目前的形势来看，股指虽然本期内出现了急剧的波动，但仍将在一段时间内处于震荡调整的格局，目前估值日趋合理，中长期底部渐渐凸显，投资价值开始显现，此时指数型基金具备了长期的投资价值，同时也可以逐渐介入一些选股能力强的基金。

债券型基金上周表现比较平稳，全部债基都出现正收益，考虑红利再投的净值增长率为 0.19%。其中，中信稳定双利债券和华夏债券 AB 表现靠前。债券型基金的特点就是风险低和收益稳定，所以，我们还是希望投资者能够适当地配置一些适当参与股市且风险控制能力强的债基。

上周，8 只投资海外市场的基金考虑红利再投的净值增长率平均下跌 0.47%。其中只有南方全球精选获得了正收益，净值增长率为 0.14%。成立不足 3 月的银华全球核心精选和仓位较重的上投摩根亚太优势排名靠后，分别下跌 1.06% 和 0.86%。目前此类基金主要作用在于分散国内单一市场的风险，而南方全球在全球范围内分散的资产配置可以较好地发挥这一功能。

东吴基金旗下第四只基金产品——东吴优信稳健债券基金于上周获得中国证监会批复，将于近期正式发行。泰达荷银基金公司也在上周表示，该公司首只债券型基金——集利债券基金获批。8 月以来还有其他 4 只债券型基金获批发行。种种迹象似乎显示，债券型基金正呈现出日渐发展的势头。

数据显示，今年年初以来共有 63 只开放式基金获准成立，其中股票型 25 只，混合型 12 只，债券型 25 只，保本型 1 只，债券型基金占比约 40%。从业绩方面来看，25 只开放式股票型基金跟随大盘的严重下跌，单位净值平均增长率为 -2.29%。12 只混合型基金中仅有 3 只没有下跌，其中还包含了信达澳银精华灵活配置正处于建仓期，平均增长率为 -2.84%。相比之下，债券型基金却表现出明显的抗跌性，弱市中依然坚挺。这 25 只新债券型基金全部上涨，平均增长率为 1.08%。居涨幅前三甲的分别是国投瑞银稳定增利、交银施罗德增利 A 和交银施罗德增利 B，涨幅分别为 2.23%、1.67% 和 1.66%。

对于投资者来说，在目前这样震荡的行情下，控制投资风险便显得更加重要。若此时根据自己的风险偏好，积极配备一定比例的债券型基金，就能在很大程度上降低市场剧烈波动带来的风险，并且能保证在弱势的市场环境中获得稳定的收益。因此，建议投资者应认清行情，顺势而为，加强债券型基金在投资中的分量。

## 半年报透露基金谨慎乐观情绪：乐观是真正的勇气

2008年08月25日

证券时报 记者 付建利

2008 年上半年，伴随着国际油价、大宗商品价格的持续攀升，国内 CPI、PPI 也大幅上涨，受宏观紧缩政策的不断出台、大小非减持以及周边股市受到美国次债风波而大幅度下跌等因素的影响，A 股市场的股票指数跌幅高达 50.4%，金融、地产、钢铁和有色等权重类股票出现了大幅度调整，市场信心遭受到极大打击。日前披露的基金半年报显示，基金经理普遍认为，市场的大幅调整已反映了多重利空的影响，具有长期投资价值的股票正成批出现。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135



## 基金经理“疑窦丛生”

广发聚丰的基金经理在半年报中表示，“2008年上半年是本人做基金经理近五年以来感觉最难、最困惑和最无奈的时期，市场的运行结果远远超出了所有人包括我本人的预期，在半年之内指数调整幅度达到50%，市场信心崩溃，这恐怕在证券市场发展历史上也算是一个纪录。”

今年年初，不少机构基于中国经济高速成长的基本面，提出指数上冲至8000点甚至10000点的预测，而半年的大幅调整之后，大部分的股票已具有估值合理性，而一些机构则认为2500点甚至1800点都不是底部。上述基金经理提出了自己的疑问：“长期投资让位于短期博弈，价值投资屈从于趋势投资。值得思考的是：在这样的市场环境中，是在投资中坚持自己的投资理念还是投资理念服从于投资、适应市场？难道这就是所谓新兴市场和转型市场的全部内涵和必然现象？”

东吴价值成长双动力的基金经理王炯也在半年报中表示，“面对单边向下的市场风险以及避险工具的丧失，投资似乎显得被动和无奈。”

## 市场估值基本修正到位

对于下半年的市场，尽管存在着全球经济下滑等诸多不利因素，但大部分已披露半年报的基金经理均表示，A股目前的估值水平与成熟市场已相差无几，估值水平处于合理状态。

广发聚富的基金经理表示，从数据看，上半年的宏观经济和企业微观盈利与预期偏差不大，但更长时间的不确定性的经济环境和微观盈利，使市场出现了确定性的大跌。“我们认为，市场已经基本处于相对安全区域，这时，需要我们去更好地去甄别和选择：从产业资本的角度、从经济增长模式改变的角度、从抵御经济周期波动能力的角度来构建组合。”

广发聚富将重点关注内需消费、能源和管理优秀快速成长的小巨人公司。“此时可以套用20世纪初南极探险家沙克尔顿用行动告诉我们的‘乐观是真正的勇气’”。

东吴价值成长双动力的基金经理王炯表示：“就基本面的投资而言，一些优秀的公司正在逐渐步入长期价值投资者的视野。”国投瑞银成长优选的基金经理表示，股票指数经过上半年的大幅下跌后，市场的估值开始变得逐步有吸引力，“我们会着力优化资产配置结构，高度重视产业景气轮动的规律，积极寻找景气周期运行中先导产业的投资机会，精选投资价值被严重低估、未来成长空间广阔、具备卓越管理能力的行业龙头公司。”

国泰金鼎价值精选基金的基金经理在半年报中表示，下半年宏观经济发展的不确定因素仍然较多，在上市公司中报陆续公布后全年的业绩预测会如何调整；政府对股市发展的政策指导会如何变化，所有这些因素都将影响股市的表现。但是从估值的角度来看，目前沪深300指数2008年的动态市盈率已经下降至18倍左右，优质股票的投资价值更加显现，同时我们认为中国经济增长的内在动力依然强劲，因此本基金对下半年的市场持谨慎乐观的态度。在投资策略方面，关注持续大幅下跌后，基本面依然较好，高增长低估值的金融和消费等行业；具有核心竞争力和自主创新能力的科技股和医药股等；能够抵抗通胀具有资源优势的能源行业等；同时关注国资重组和资产价值重估的投资机会。

## 常见问题

### Q：什么是债券基金？

A：债券基金是指专门投资于债券的基金，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。在国内，债券基金的投资对象主要是国债、金融债和企业债。通常，债券为投资人提供固定的回报和到期还本，风险低于股票，所以相比较股票基金，债券基金具有收益稳定、风险较低的特点。

## Q: 债券型基金有何优点?

**A:** ①可使普通投资者方便地参与银行间债券、企业债、可转债等产品的投资。这些产品对小资金有种种不便的限制, 购买债券型基金可以突破这种限制。

②在股市低迷的时候, 债券基金的收益仍然很稳定, 不受市场波动的影响。因为债券基金投资的产品收益都很稳定, 相应的基金收益也很稳定。目前企业债券的年利率在 4.5%左右, 全债型基金可保证 3.3%~3.5%之间的年收益率。

## Q: 投资者如何投资债券型基金?

**A:** 债券型基金作为投资者资产配置的一部分, 要想发挥其分散风险的作用, 以下几个步骤值得注意:

首先, 要理解自己的投资目标和风险承受能力, 确定债券投资配置占全部资产的比例。

其次, 要理解债券基金的基本特征, 尤其是债券投资组合在信用级别和期限上的分布构成。投资组合的信用级别越低, 基金的收益率越高, 但是债券发行人违约的风险就越大。另一方面, 投资组合期限越长, 基金面临的利率变动的风险就越大。

再次, 选择优质的基金公司与管理人, 把资金托付给那些具有良好风险控制能力、历史业绩连贯持续的基金管理人。

最后, 不要忘记定期评审投资组合, 并在必要时调整投资在债券基金上的资金配置。

若客户在在规规定工作日内尚未收到赎回资金, 可拨打客服热线 021-50509666 进行赎回资金到账的查询。

## ○ 东吴嘉禾优势精选混合型基金

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
基金经理	魏立波		
投资对象	法律法规允许基金投资的具有良好流动性的金融工具。其中 30-95%的基金资产投资股票, 投资债券资产不高于基金资产的 60%, 现金类资产最低比例为 5%。		
投资目标	分享中国经济的成长, 中低风险水平获得中长期较高收益		
选股方式	三重比较优势选股模型		
操作策略	周期持有、波段操作		
销售机构	工商银行、建设银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投证券、湘财证券、国信证券、华泰证券、广发证券、兴业证券、长城证券、国联证券、申银万国证券、联合证券、世纪证券、金元证券、光大证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		



○ 东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	中国农业银行
基金经理	王炯		
投资理念	把握价值成长动力、风格动态配置、追求超额收益		
比较基准	75%*新华富时 A600 指数+25%*中信标普全债指数		
投资范围	股票、债券、权证和法律法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具。其中，股票投资比例为基金资产的 60%-95%，债券投资比例为基金资产的 0-35%，现金以及到期日在一年以内债券等短期金融工具资产比例合计不低于基金资产净值的 5%。权证投资比例不高于基金资产净值的 3%。		
风险收益特征	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、收益较高的基金产品。		
销售机构	农业银行、工商银行、建设银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾		

○ 东吴行业轮动股票型基金



基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	华夏银行
基金经理	庞良永		
投资对象	法律法规允许基金投资的具有良好流动性的金融工具。其中股票投资比例为 60%-95%，债券投资比例为 0-35%，现金类资产最低为 5%，权证投资比例 0-3%。		
投资目标	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。		
选股方式	东吴行业轮动识别模型 及 三重优势标准选股		
操作策略	行业轮动		
销售机构	工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、深圳发展银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		