

东吴思源·爱心永远

「开一户 捐一元」



今年年初以来，我国西南五省的旱情不断加重，河水断流、水井干涸、农田龟裂，群众生活陷入危机，特别是四川、云南、贵州、广西部分地区的旱情已达到特大干旱等级，部分地区旱情甚至百年一遇。目前旱情仍在持续发展，灾情仍在进一步加深、加重。为了帮助特大旱灾地区受灾农户渡过用水等生活危机，东吴基金前往四川攀枝花灾区为受灾群众送水渡难关。同时在深入了解当地受灾情况后，与当地政府协商达成捐造“东吴思源”蓄水池计划，帮助灾区提高未来抗旱能力，达到授人以渔的目的。

为了帮助更多的投资者向灾区伸出援助之手，为了让爱心得到更广的传递，东吴基金推出“开一户捐一元”的公益行动，只要投资者在指定时间段，在东吴基金网上交易开一户，我们就为投资者向灾区多捐一元钱。详情请登陆东吴基金网站 www.scfund.com.cn



SOOCHOW MONEY

2010年4月

第二期 总第四期



【封面文章】

团队再造 王者归来

——对话东吴基金投资总监王炯

【东吴视点】

经济复苏化解政策退出压力
把握新兴产业战略性投资机会

【媒体聚焦】

东吴基金宋毓莲：
女性理财需把好三道关

【东吴茶馆】

通胀加息预期下的理财策略
把投资当作一种习惯

【理财课堂】

基金投资之“100法则”货币基金成中转站
中小盘基金有“钱”途



基金代码:583001(A级) 583101(B级)



随心掌控 灵活赚动

您的现金管理工具 · 正在热销中 ·

产品概况

投资目标

在控制风险和保证流动性的前提下,通过主动式管理及量化分析,为投资者提供较稳定的收益。

投资理念

为居民理财寻求储蓄替代型产品,为机构投资者提供相对高效、安全的流动性管理工具。

投资范围

本基金投资于以下金融工具:现金;通知存款;短期融资券;剩余期限在397天以内(含397天)的债券等其它具有良好流动性的货币市场工具。

业绩比较基准

同期七天通知存款利率(税后)。

风险收益特征

在所有证券投资基金中,本基金是风险相对较低的基金产品。在一般情况下,其风险与预期收益均低于一般债券基金,也低于混合型基金与股票型基金。

基金经理



韦勇先生,14年证券从业经历,香港公开大学MBA毕业,曾任汉唐证券、恒泰证券等多家券商的投资经理等职,在宏观经济研究、固定收益类产品投资交易方面具有丰富的经验,现担任东吴货币市场证券投资基金的基金经理。

产品特点

特点一: 本金风险低 投资收益稳

本基金主要投资于债券、央行票据、回购等金融品种,本金风险级别较低,投资收益可预期。

特点二: 每日计收益 分红免税金

本基金每日将基金收益分配给基金持有人,按月结转;同时分红收益免税金,并享有再投资收益。

特点三: 交易零成本 买卖更便利

本基金交易免认购费、申购费和赎回费,基金净值始终为1元,赎回资金到账快捷,是资产管理的极佳现金蓄水池。

蛰伏后的春天

不经意间,已是春暖花开。

虎年基金业第一份业绩排行榜在众目期盼之下呈现于投资者眼前,东吴基金在沉寂了一年之后又交出了一份令人可喜的成绩单。截至4月9日本刊出版前,东吴行业轮动与双动力基金在所有股票型基金中排名第2和第3位,东吴嘉禾和东吴进取策略在偏股型基金和灵活配置型基金中均录得排名第6位,东吴旗下数只基金整体均排名同业前1/10。

经过一个冬天的蛰伏,我们终于迎来了盎然的春天。去年由于我们对形势和市场估计不足,在投资上采取了过于谨慎的投资策略,一度使投资业绩陷入低迷。在巨大的压力下,我们以冷静的态度,专业的视角,迎难而上剖析自身的问题,在坚持自身一贯的价值投资理念基础上,把握局势,调整思路,强化团队。一路上我们星夜兼程,许多研究员不是在调研,就是在去调研的路上。今天,我们拿出成绩单,证明了我们的理念、团队以及汗水。

面对未来,我们看到,尽管我国经济复苏势头强劲,但经济转型升级任重道远,宽松货币政策退出、通胀和人民币升值压力等问题使未来经济形势复杂多变迷雾重重,对基金公司的投资运作、综合能力都将是一个更严峻的考验。在成绩面前,我们决不会沾沾自喜,我们将认清当前宏观形势,坚守理念,精于操作,再接再厉,以更成熟平稳的心态和策略,为持有人争取更好的回报。

当然,除了以高度的责任心做好作为一家专业化公司所应做好的资产管理外,随着企业的成长和发展,我们本着“怀感恩之心,重业绩,比回报,奉献社会”的企业精神,以一位有社会责任感的企业公民的姿态,积极参与社会公益事业。3月份,我们在得知西南旱灾消息后,第一时间派出员工前往受灾严重的四川大龙潭彝乡灾区送水,这是基金业内首家参与抗旱救灾行动的企业,并与当地政府积极协商达成修建“东吴思源”水窖、蓄水池等计划。灾无情,人有情,在此呼吁社会各界献出一份关爱和关怀,也祝愿灾区旱逢甘霖,早日恢复正常的生产和生活。

春华秋实,在这万物萌动的春天,希望所有投资者和基金持有人抓住播种的季节,让我们一起努力,一定会迎来硕果累累的丰收季节。

徐建平



SOOCHOW
MONEY

目录

CONTENTS

内部刊物



主 办：东吴基金管理有限公司
主 编：徐建平
编 委：胡玉杰 吴 威 郑木清 王 炯
黄忠平 徐 军 黎 瑛 宋毓莲
编 辑：庄期瑜 雷孟妮 杨光峰 魏 西

地 址：上海浦东新区源深路279号
邮 编：200135
联系电话：021-5050 9888
客服电话：021-5050 9666
客服信箱：services@scfund.com.cn
网 址：www.scfund.com.cn

卷首语 FROM EDITORS

∴ 蛰伏后的春天

公司动态 COMPANY EVENTS

∴ 东吴系基金“四花齐放”业绩重返第一方阵/东吴基金率先行动，
积极抗旱救灾/东吴货币基金4月22日起发行等数则 ----- 01

封面文章 COVER STORY

∴ 团队再造 王者归来 —— 对话东吴基金投资总监王炯 ----- 03

媒体聚焦 MEDIA FOCUS

∴ 东吴基金宋毓莲：女性理财需把好三道关 ----- 07

东吴视点 SOOCHOW VIEWPOINT

∴ 战略布局新兴产业 关注周期性行业 ----- 09
经济复苏化解政策退出压力 ----- 10
把握新兴产业战略性投资机会 ----- 12
关注区域主题投资机会 ----- 14
二季度市场存在投资机会 ----- 16

理财课堂 FINANCIAL CLASS

∴ 基金投资之“100法则” 货币基金成中转站 ----- 17
中小盘基金有“钱”途 ----- 18
基金投资十戒 ----- 20

东吴茶馆 SOOCHOW SLOON

∴ 通胀加息预期下的理财策略 ----- 21
新经济时代的个人理财 ----- 23
把投资当作一种习惯 ----- 24

品质生活 LIFE STYLE

∴ 上海世博会，轻松快乐一日行 ----- 25
品特色小吃 赏世博盛宴 ----- 27

客户问答 QUESTION & ANSWER

∴ “东吴货币基金的风险收益特征怎样”等数则 ----- 29

封二 东吴货币基金产品广告

封三 “电子账单 让城市绿起来”公益广告

封底 “东吴思源 爱心永远”公益广告



东吴系基金“四花齐放” 业绩重返第一方阵

银河证券统计数据显示,截至4月9日,今年以来标准股票型基金平均下跌1.37%,灵活配置型混合基金平均下跌0.76%,偏股型混合基金平均下跌1.29%。然而,在此环境下,东吴系基金“四花齐放”,旗下4只基金重返第一方阵纷纷跻身同类前10。其中,东吴行业轮动和东吴双动力基金今年以来一路高歌猛进,分别实现7.22%和6.67%的正收益,在同类型基金中排名第2、第3位;混合型的东吴进取策略与东吴嘉禾基金今年以来也均实现正收益,在同类型基金排名中并列第6位。

东吴基金率先行动, 积极抗旱救灾



近日,面对持续严重的西南干旱及广大灾民缺水的灾情,东吴基金在业内率先行动,前往受灾严重的四川攀枝花大龙潭彝族乡数个偏远村庄灾民捐送近万瓶纯净饮用水,为灾民渡过当前缺水难关尽绵薄之力。同时东吴基金在实地了解灾情后,与当地商讨达成修建“东吴思源”水窖、蓄水池等计划,以帮助村民在未来雨季来临时储存更多水源,提高未来应对干旱能力。

东吴基金升级环保, 再推电子对账单



为了进一步提高广大投资者的绿化意识和文明素质,贯彻环保理念,东吴基金于3月12日-3月31日开展了“订电子账单,绿一方净土”活动,包括“东吴基金理财大礼包”、“基金经理接待日”等内容。一直以来,东吴基金努力推进环保事业,早在2007年就开始倡导使用电子对账单,减少纸张浪费,保护森林资源。

东吴基金自购东吴新经济2000万

2010年3月30日,东吴基金通过代销机构以自有资金申购东吴新经济基金2000万元。该基金于2009年12月30日成立,在其销售初期,东吴基金公司高管及核心投研人员便主动认购持有该基金,而三个月后公司积极自购达2000万,充分显示了东吴基金看好未来新经济产业的良好发展势头。

东吴新经济3月29日打开申购

2010年3月29日,东吴新经济基金打开日常申购赎回业务。这是东吴基金旗下的第六只基金,也是国内首只新经济概念基金。该基金明确以新经济产业为投资目标,重点投资于生物技术、信息技术、新材料技术、先进制造技术、先进能源技术、海洋技术、激光技术等新经济产业。虽然成立刚满三个月,东吴新经济基金通过准确把握市场,投资运作业绩良好,在同期成立的基金中排名前列。

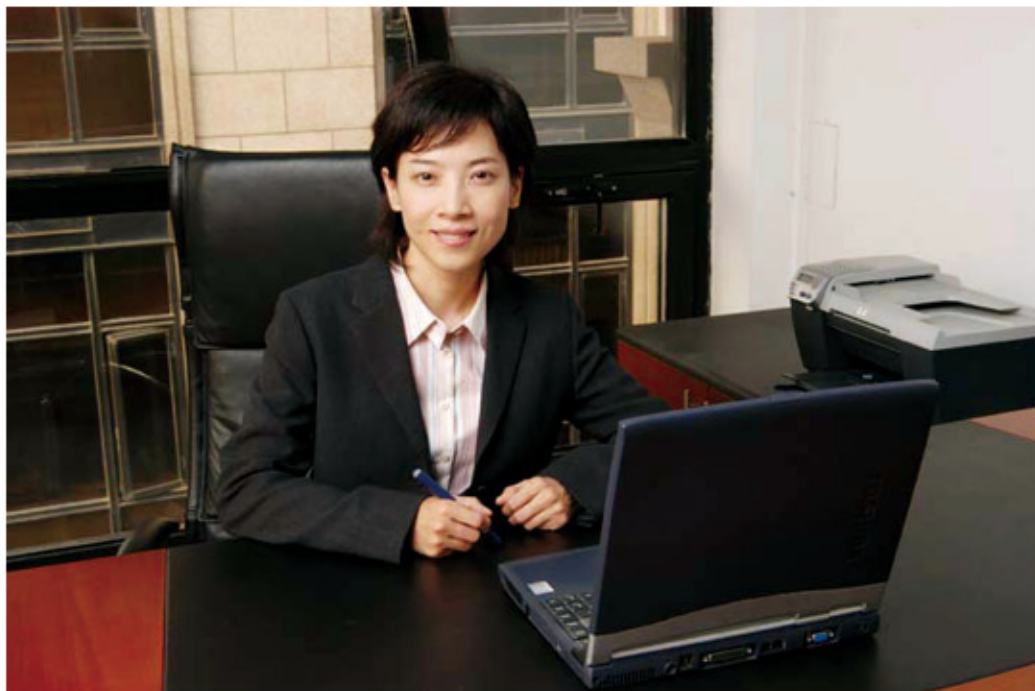


东吴货币基金4月22日起发行

虎年首只货币基金同时也是市场新档8个月首只获批的货币基金——东吴货币基金将于4月22日-5月6日,通过农行、工行、建行、交行等各大银行券商正式发行,发行期限10天。在当前A股市场走势不明朗背景,东吴货币基金以其不受股市波动影响的低风险,以及加息预期下逐步走高的稳健收益等特性,再次引起市场和投资者的关注。

团队再造·王者归来 ——对话东吴基金投资总监王炯

文 马全胜



虎年一季基金业绩排行榜出炉，181只标准股票型基金平均下跌了3.40%，仅22只基金实现正收益，东吴旗下东吴行业轮动与双动力基金2只股票基金均实现正收益，分别排名第2和第3位，此外，东吴嘉禾和东吴进取策略在偏股型基金和灵活配置型基金中均位列第6位，东吴旗下数只基金整体排名列同业前1/10，站在行业前列。时隔一年，东吴基金投研团队经过了怎样的蜕变？未来将以什么样的理念实现持续增长的业务？对当前扑朔迷离的A股市场走势有何独到看法？

投研再造 化蛹为蝶

企业就像人生，总会拥有自己的成长期，而且在成长的道路上总会面临太多的机遇与挑战，充满太多的变数。投资的制胜之道需要坦然面对各种纷繁芜杂的变化，主动迎接每次变革所带来的机遇。过去的一年，对于东吴基金来说，是充满变革与挑战的一年。这一年，东吴基金承受了投研再造所带来的阵痛，旗下基金业绩一度相对低迷；也是在这一年，东吴基金的投研力量在“化蛹为蝶”的道路上完成了一次关键性蜕变。

东吴基金投资总监王炯在接受记者采访时指出，“东吴基金这几年成长一直是比较稳健的，2007、2008年的业绩在业内都是有口皆碑的，只是在2009年出现了一段小波折，但我相信一帆风顺没有经过烈火考验的团队不是一个完美的团队，2009年让东吴基金的投研团队在投资思想、队伍建设等方面经过了一场洗礼，为未来更稳健的业绩奠定了扎实的基础。”

“我们对发展中存在的问题丝毫不去回避，因为我相信只有理性面对并加以思考总结吸取教训，才能更好地前进发展，这也是一种对持有人负责任的态度。2009年，我们主要是两个问题，一是面对前所未有的金融危机时，我们对经济在政府政策刺激下出现V型反转的判断慢了一拍，全年的行情基本上在一、二季度就走完了，稳健的策略使我们失去了一季度的机会，尽管对接下来的机会均把握得当，但相对业内来说自然稍逊一筹；另一方面，在行业的快速成长以及对人才需求巨大的背景下，东吴基金投研团队也出现了人才‘匮乏’的行业性难题。”

2009年，公募行业出现了普遍性的基金经理流失情况，而东吴基金遭遇了比行业更痛苦的“成长的烦恼”。一方面，多位投研人员流失，另一方面，新基金经理的选拔和研究员的补充无法及时到

位，较大程度上制约了公司应对金融危机把握市场机遇的灵活性。但经过2009年一年的选拔与调整，目前东吴基金的投研人员扩充了近一倍，并引进4位基金经理。“难得的是，这4位基金经理尽管都比较年轻，但却都有着近10年的证券市场投资经验，精力充沛，且有思想、有理念。”

王炯略带欣慰地向记者指出，“人才的寻找与发掘是一个非常艰苦的过程。在人才有了这样一个奠基之后，我们相应地在研究和投资方面做了很大的努力，而这些方面的变化也已开始在基金业绩上得到逐渐体现。”数据显示，一季度181只标准股票型基金平均下跌了3.40%，仅22只基金实现正收益，而在这22只基金中，东吴旗下东吴轮动和东吴双动力两基金排名第2、第3名，旗下其他基金排名均进同类1/10。

但王炯郑重地指出，“目前公募基金正面临前所未有的压力，如何吸引并留住有才华的基金经理和研究员确实是一个很大的难题，我们也在不断思考。我希望给团队创造一个更加宽松和积极的学习氛围，最大限度地提升每一个人的潜能；在待遇和员工发展空间方面，尽量去储备一些有潜质的研究员，在基金经理培养方面给予其鲜明的成长路径；此外，基金公司更多的是一个思想交流的平台，我们尽可能利用好公司的一切资源，同国内外比较优秀的团队有一个更加紧密的交流与互动，共同去做一些专题研究。”

赚取高“确定性”的钱

东吴基金近期耀眼的业绩让投资者啧啧称奇，但在这个市场中，投资者更希望成为耀眼的星辰，而不是刹那划过星空的流星，未来东吴又将如何前行呢？

“未来市场的背后是一个结构转型的经济，对于基金公司来说，投资研究的差异化也会比较明

显。因此，未来超额收益的取得，一定源于对企业价值的挖掘，一定是思想和研究的产物。”王炯进一步指出，“今年市场不仅对选股能力是个考验，对交易策略也是个考验。好的交易策略，是面对市场的不确定性时，能有各种可能性的准备，做到进退自如。”

王炯表示，“今年A股市场有两大不确定性，一是政府在经济增长确定之后开始采取抑制过热的措施，但大家对未来的政策取向不确定；二是尽管转变经济发展方式已是刻不容缓，但在找到新的经济增长模式之前，这仍是个悬而未决的问题。因此，未来投资必须对一些企业做到超前的、透彻的价值分析，我们只能赚取‘确定性’较高的那一部分钱。”

王炯进一步指出，相对于大的基金公司，中小公司往往不具备资金优势，因此，对企业价值的分析，必须经得起时间和内心的双重检验。“资金优势可以使价值发现的时间缩短，比如我们买的古井贡在过去一年多的时间内一直默默无闻，内心也忍耐着比较大的煎熬，不过现在发现：我们当初的研究是正确的。这个过程，也锻炼了我们的投资理念和投资眼光。当然，这种理念的培育，是以研究人员的反复调研为代价的。”王炯补充道，“今年以来，我们加大了对上市公司的调研力度和频率，我们很多研究员经常不是在上市公司，就是在去上市公司的路上。”

中长线布局高成长股

对于今年的投资，王炯并不认为短期有很强的交易性机会，相反，她却开始着眼于布局中长线了。

“政府去年那么大的货币投放如果再不踩刹车的话，经济一定会过热，通胀一定会发生，现在政府对通胀预期控制比较好，所以大家对CPI并不担心。但抑制通胀将会是政府未来的一项重要任务。

09年全球国家都采取了积极的经济刺激政策，在经济恢复增长的过程中也带来过剩的流动性，由于过剩流动性的推动，在去年不管新兴市场国家还是成熟市场国家的股市和商品市场都出现了一波强烈上扬的行情。但由于经济恢复越来越确定，货币政策退出是一个必然，过剩流动性也将不复存在，商品市场也比较难有一波大的行情，后市更多将是震荡走势。”

王炯指出，“在政府的紧缩政策压力没有得到显著缓解之前，我们会采取相对谨慎和稳健的操作思路。首先，由于对经济形势看不清楚，大家普遍感觉今年市场比较难做。大家对原有传统的行业，给出了截然不同的划分，比如大盘蓝筹确实很便宜，但大家都不太喜欢它，是因为经济结构已经开始转型了，经济结构转型带来市场的相应变化。股市不仅仅是一个心理的反映，还是对投资者心态的汇总，它包括政治、经济等各方面因素，所以经济结构转型一方面给大家一些不确定的情况，另一方面给大家带来一些新型的业态，比如新经济、新能源，而且这些成长股表现确实比较好。”

“现在，大家的理念也出现了较大分歧，比如手里持有大盘蓝筹或者价值股的人确实比较痛苦，拿着10倍左右PE的银行，很明显他们会继续持有，但心态会随着市场不断震荡。很多股票不断创新高，但是这些股票一直不动，持有这些股票的人对这些股票就会越来越缺乏信心。大家觉得成长股和价值股可能会有轮番上涨，而我觉得这是一个常态，就像经济结构调整会面临很多阵痛一样，市场必然会反映政策的变化。其实如果未来市场继续震荡，持有各种理念的人都还各自能赚到钱，但超额收益一定来自成长股。”

王炯：发掘成长股的逻辑

记者 马全胜

未来的长线金股，一定是来自代表未来新型产业发展方向的行业。

《上海证券报》：市场热议的“风格转换”迟迟没有出现，众多小盘股的股价却在市场的一致谨慎中不断攀高，对于这一问题该如何看待？

王炯：风格转换的背后，是中国经济运行的逻辑。从2002年到2007年，中国经济一路高歌猛进，处于强劲的上扬期，而在08年出现一个较锐利的下滑，到09年又V型反转。在这种背景下，一些与经济密切相关的周期性行业有比较大的弹性，当经济面临转折或者经济面临强劲上涨的时候，周期类股票投资回报往往会更高一些，而大盘蓝筹股主要集中在这些周期性行业，所以对它们的配置就显得非常重要。而目前来看，中国经济已进入一个平稳增长期，并且要促进经济结构转型。所以，未来经济增长预期降低了，未来一些周期性行业的高估值情况就暂告段落。这种趋势会一直持续下去，传统周期性行业比较难有大的机会。但如果未来中国经济紧缩政策出现拐点的话，大盘蓝筹还是会出现一波行情，但这种机会更多是一种估值修复下的反弹行情。

《上海证券报》：未来高成长的股票来源于哪些行业？

王炯：未来的长线金股，一定是来自代表未来新型产业发展方向的行业。不管是结合国内的还是国际的经济形势，中国必须改变原有的经济增长方式。但未来经济增长到底会怎样？未来经济增长方式的转变需要多少时间来完成？这些问题谁都不清楚。所以，证券市场会以一种乐观的、多重演绎的方式来体现这种转变。这个过程中会出现公司个体间的分化，这种分化，需靠分析其公司、判断其价值并持续跟踪，以判断甄别哪些公司是假成长，

哪些公司是真成长。无论如何，如果证券市场在经济转变给予一种反映、一种预期的话，大家就会对代表未来发展模式的企业和公司予以高估值，并成为常态。未来，大家会去追捧50倍PE的公司，而对于10倍PE的公司，则不一定愿意购买。

《上海证券报》：今年一季度你们主要对那些板块进行了布局？二季度市场将如何运行？

王炯：一季度我们维持一种比较平衡的布局，对一些传统产业中公司竞争优势比较明显、业绩高增长比较确定、估值比较便宜的一些公司进行了相应的配置，对新经济方面进行了大力的配置，对主题板块这方面会有相对的机会，但是没有把重点放在这方面。

考虑到当前政策紧缩的预期并没有得到一个大的转变和修正，在这个转变和修正之前，很难有一个大的比较明确的实质性上涨机会，市场都会以一种震荡整理的方式。尽管股市一直在3000点左右波动，但是有一些股票不断地创新高，这说明代表经济结构转型的一些新兴产业是未来投资的方向。

《上海证券报》：目前市场对房地产板块的分歧比较严重，你怎么看？

王炯：房地产是市场泡沫的一部分，迪拜危机出现之后，政府对房地产泡沫显示出前所未有的重视。但长远来看，中国城市化进程还远远没有结束，刚性需求还会支撑房价。房地产作为资产泡沫最主要的一个区域，很难恢复到以前的一个高增长，整个板块的投资收益率未来会逐渐回归到一个行业的平均水平。

东吴基金宋毓莲： 女性理财需把好三道关

转自《证券日报》文马蔚婷

现代女性不仅具有独立的经济地位，而且因其自身细腻周到等特质，大部分还扮演着掌管家庭财务大权的首席财务官角色。如何不让资产贬值，而且实现适当增值，并为幸福快乐的家庭做好保障呢？这是许多女性朋友在享受“三八”妇女节的同时，更应慎重考虑的事情。近日，东吴基金市场营销部总经理宋毓莲女士在接受记者采访时表示，要做好家庭财务官，女性理财还需把好三道关，即节流开源、借助专业机构、不断地审视自己。

会节流，更应学会开源

宋毓莲女士表示，许多女性朋友的日常生活理财方式中，往往是通过记账，定期分析各项支出的比重、消费的必要性，然后对每月支出加以控制，从而实现家庭财富增长。“这种‘油盐柴米酱醋’的记账式理财方式，实质是节流，主要贯彻了勤俭持家的传统思想，是一种非常有效的理财手段，也是许多女性当家后的必经阶段。”

然而，节流之后，女性理财更需要进行开源式地理财。“通过对已有财富进行适当的投资，能获得更高收益的开源。比如，白领可以将日常备用的活期存款资金，用来购买货币基金，收益则会更高一些。女性朋友们与其让那些日常暂时闲置的资金，守在银行等待较低的利息，不如根据自身风险承受能力和财务状况，适当购买基金等各种理财产品。假如一个家庭2009年买了股票基金，全年平均收益达40%多，这比银行的一年期存款等要高很多。”宋毓莲建议。

投资，还得学会借助专业机构

谈到投资理财，大家就会想到股票等等。然而，由于股票投资既专业又费时，且波动风险较大，并不适合多数追求稳妥、不喜欢冒险的女性同胞。因此，宋毓莲建议，在实际理财中，要学会借助外力，寻找更专业的投资方式。比如基金投资，就是一种将钱交由基金公司这些专业投资机构来进行投资股票从而获取稳健收益的专业投资方式。再比如，债券投资，也能获得比银行更高的收益，不过由于部分债券往往期限很长，流动性较差，一旦需要用钱，却不容易变现。考虑到投资人的需求，基金公司特别推出既能帮助投资者进行债券市场的专业投资，又能满足其资金流动性需求、随时可以赎回的债券基金产品，从而两全其美。

宋毓莲同时指出，在对基金公司等专业理财机构不了解的情况下，女性朋友可以通过银行网点的理财客户经理和基金公司的客服电话，了解基金、理财等专业知识。他们会帮助大家分析财务状况、风险承受能力，并选择合适的理财产品。



理财，要不断地调整审视

对于理财，宋毓莲将其比喻成是组合放置鸡蛋的艺术：“理财，是一门把鸡蛋放在不同篮子里的艺术，更是一门需要视不同情况不断调整不同篮子里鸡蛋数量的艺术。”为此，实际理财过程的第一个环节是：进行投资风险承受能力的测试，看看自己的理财风格是保守型、平衡型，还是激进型，然后再据此制定家庭能够承受的理财投资组合，避免在投资中出现阶段性亏损时情绪不稳定。

“比如保守型家庭可采取定期存款、货币基金、债券基金等风险较小的产品；平衡型家庭可以将高风险和低风险产品各配置50%，在降低风险的前提下追求收益最大化；激进型家庭可以考虑提高股票或股票型基金的投资比重，在承担高风险的同时，力求高收益。”

其次，宋毓莲还强调，女性理财还可根据自身的年龄状况和家庭情况的变化，不断地调整投资组合比例。比如，年龄还不满30岁的女性，多是单身或刚刚成家，投资理财习惯尚未养成，一方面在理

财方面可承受更高的风险，另一方面也面临无财或少财可理的状态，因此，这个阶段的女性进行理财要以节流为主，比如股票型基金进行定投，既能获较高收益，又能强制储蓄，积累财富。

而30岁到50岁年龄段的女性，基本处于“上有老，下有小”阶段。作为有家庭的女性，她们十分看重理财的稳定性，甚至渐渐成为风险厌恶型的投资者。这时的理财组合，要逐渐降低高风险资产的投资比例，风险较小的基金比重将会随着年龄的增长而逐渐提高，从而使理财组合更好地比配风险承受情况。

50岁之后的女性，虽然逐渐远离工作，仍需投资来更合理地保障生活，继续为子女事业的发展贡献余热。理财产品应主要选择货币基金、债券基金等，因为这些投资产品既可以免税，风险相对较少，而且收益又比同档次定期存款高，流动性也比较好。□

战略布局新兴产业·关注周期性行业

文 研究策划部

历史经验告诉我们，谁占据科技创新的优势，谁就能够掌握发展的主动权，率先复苏并走向繁荣。



百年罕见的国际金融危机，使世界经济遭受了上世纪大萧条以来最为严重的挑战。我国经济也受到严重的冲击，外部需求萎缩，经济增长内生动力不足，依靠投资和出口拉动的传统经济发展方式必须加快转变。历史经验告诉我们，重大的科技突破和创新，往往会推动经济结构的重大调整，提供新的增长引擎，使经济重新恢复平衡并提升到更高水平。谁占据科技创新的优势，谁就能够掌握发展的主动权，率先复苏并走向繁荣。

显然，大力发展战略性新兴产业已是大势所

趋。这是我国经济发展到一定阶段的必然要求，是我国政府的必然选择。我国政府对于战略性新兴产业的高度重视和去年推出的一系列政策，都让我们对战略性新兴产业的发展充满期待。我们认为，被列入大力发展范畴的新兴产业势必将凭借政策的东风，迎来新一轮高速发展的黄金期，从而产生战略性投资机会。

根据国家对战略性新兴产业的发展规划，我们从新能源、新技术及运用、新消费三个方面把握新兴产业的战略性投资机会。投资新兴产业的思路，

首先是把握政策方向，关注可能超预期的行业；其次，关注成长路径清晰的行业和个股，寻找机会进行战略性配置。

从估值结构来看，目前新兴产业类中小盘股的估值相对较高，与估值处于相对低位的周期性行业类大中盘股相比，估值优势明显。那么，二季度市场风格是否会发生转变？周期性股票是否存在投资机会？我们认为，房地产成交量将成为周期性股票投资机会的催化剂，而当前房地产成交量的回升还需进一步观察。目前市场对新兴产业战略配置价值已基本达成共识，因此只要价格合适可以择机进行战略配置。

总体而言，在周期性行业基本面尚存不确定的情况下，二季度资产配置上，重点配置非周期性和有政策扶持的行业，特别是新兴产业，从而相对弱化周期性行业，但关注其基本面变好带来的阶段性

投资机会。二季度重点关注以下四条投资主线：

① 投资主线是战略配置新能源、新技术、新消费等新兴产业。

② 投资主线是受益于居民财富积累和消费升级的行业，重点关注：零售、食品饮料、医药、家电和航空。

③ 投资主线是区域主题投资，重点关注世博主题。

④ 投资主线是具有估值优势的周期性行业，重点关注：银行、钢铁、房地产。

虽然2010年A股上市公司一致性盈利预期存在下调风险，二季度流动性也依然偏紧，但是大盘股低估值令市场下跌空间有限。我们判断，二季度A股市场将维持震荡格局，同时投资者需关注加息和人民币升值预期带来的投资机会。□

经济复苏 化解政策退出压力

文 研究策划部

当前经济复苏态势强劲，我们认为这将会有效化解政策退出压力，并预计虽然二季度的经济增速会有一定回落，但仍能保持9%左右。

2010年1-2月份，宏观经济继续向好。规模以上工业增加值同比增长20.7%，比上年同期回升16.9个百分点，比2009年12月份加快2.2个百分点。因工业复苏，1-2月份发电量累计同比增长22.13%。1-2月份PMI分别为55.80和52，显示了经济复苏趋势的持续性。

出口快速增长

2010年1-2月份的出口金额达2040.82亿元，累计同比增长31.40%。2月份出口增速创近期历史新高，1-2月份的合计值也创历史同期的新高，这表明2010年1-2月份出口已经呈快速增长态势。

我们认为,2010年二季度出口将继续增长,但增速可能有一定回落。1月份OECD综合领先指标为101.43,创一年来新高,表明:以美国为代表的发达国家经济复苏良好,二季度需求将持续。经济复苏和发达国家补充库存仍是我国二季度出口重要促进因素。出口快速增长带来的投资机会主要在以下两方面(1)随着外需继续复苏,一季度增长态势良好的行业如钢铁、有色(铝)、家电、电机、灯具、家具、服装,在二季度将继续快速增长;(2)与出口紧密相关的行业,如造纸行业,作为出口产品包装物供应商,它将会受益于出口快速增长。

消费平稳增长

2010年1-2月份城镇居民实际收入延续09年来良好态势,居民实际收入提高。同时,各项刺激消费措施不断出台,2010年1-2月社会消费品零售总额累计达25052亿元,同比增长17.9%,比上年同期上升2.7个百分点,比2009年全年增长率上升2.4个百分点。2010年中国消费喜迎“开门红”。即使考虑物价的提升,实际增速仍能维持在15%附近。我们重点看好家电行业,预计在家电下乡政策和出口复苏推动下,2010年家电行业依然能够维持较高增速。随着居民可支配收入的稳步提高和各项促进消费措施的实施,预计二季度社会消费品零售总额将继续稳步增长。

投资出现回落

2010年1-2月,城镇固定资产投资同比增速较09年有明显回落。2010年中央对于公共投资的刺激政策力度也将大大降低。同时,国家对于地方投融资平台增加限制性措施,地方投资增速从09年32%降至28.1%。



由于基期、政策退出等因素,二季度投资增速将不可避免出现回落。历史数据显示,机械设备、建筑材料、交运设备和房地产等行业盈利能力和投资增速相关性较高。在固定资产投资回落的背景下,这些行业盈利能力的变化值得关注。

化解政策退出压力

在经济发展逐步正常化后,我国也同样需要将货币政策常态化,以防止经济过热和通货膨胀的发生。目前,一年期定存已经为负利率,市场普遍预期2010年通胀可能超过3%。因此,一方面政府将继续使用数量型紧缩手段,另一方面政府也可能在二季度启用价格型紧缩工具,如加息、升值等。

我们预计,2010年二季度出口增速将继续保持高位,出口对GDP的正效应会逐步显现;而消费增长则继续维持稳定;在与“铁公基”相关的中央和地方投资增速逐渐回落的情况下,企业自主投资和地产投资将为固定资产投资注入新活力。当前经济复苏态势强劲,我们认为这将会有效化解政策退出压力,并预计虽然二季度的经济增速会有一定回落,但仍能保持9%左右。

把握新兴产业战略性投资机会

文 投资管理部

基于国家对新兴产业的发展规划,我们从新能源、新技术及运用、新消费三个方面把握新兴产业战略性投资机会。

温家宝总理在《政府工作报告》中提出要大力培育战略性新兴产业,抢占经济科技的制高点。大力发展新能源、新材料、节能环保、生物医药、信息网络和高端制造产业。积极推进新能源汽车、“三网”融合取得实质性进展,加快物联网的研发应用。加大对战略性新兴产业的投入和政策支持。基于国家对新兴产业的发展规划,我们从新能源、新技术及运用、新消费三个方面把握新兴产业战略性投资机会。

新能源

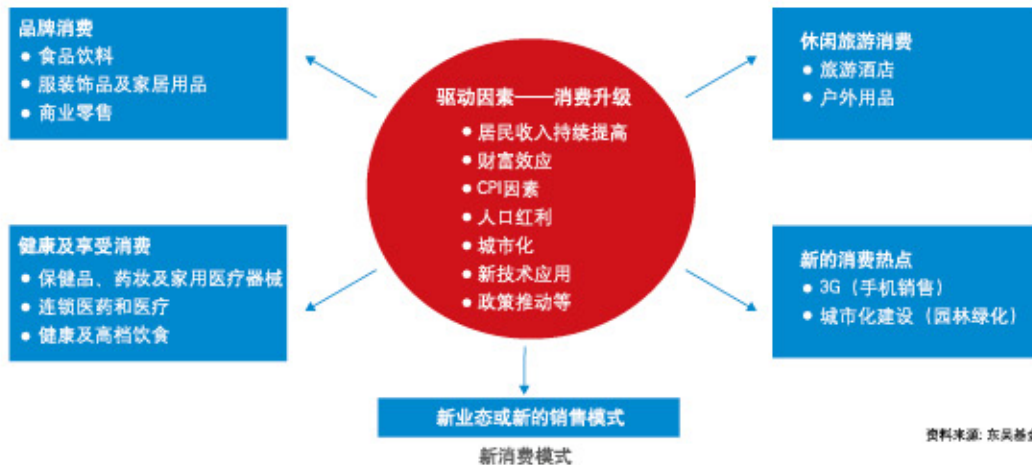
行业子板块的把握上求新:我们主要关注政策可能超预期的行业以及未来成长路径最清晰的行业。从政策角度来看,大部分新能源行业相关的刺激政策市场都已有预期,后续有望超预期的政策或可能激发市场新的认识的板块主要有:节能环保、合同能源管理、智能电网和核电,尤其需要重视的是前两个方向。从行业趋



势来看,节能相关的领域具有广阔的市场空间。根据中国发展低碳经济的主要思路,中国的低碳经济路径是以节能为主,中国仍处于工业化初期,节能仍具有较大空间,中国国情与欧美发达国家不同。而且节能技术在降低碳排放的同时,能给企业带来经济效益,一举两得。而新能源因为技术、价格问题,短期内仍为政府主导,还不具大量市场空间。

个股选择上求变:我们力图把握三类企业:一类是在新能源和

节能领域掌握关键技术的企业,此类企业技术突出、竞争优势突出、虽目前估值较高,但其成长性逐步消化估值。第二类是涉足新能源主题、技术优势和路径不突出但传统业务能提供安全估值空间的投资品种。第三类是在新能源或节能领域的关键技术上可能存在重大突破的公司,这类公司要积极跟踪,一旦公司的基本面发生客观的变化且这种变化可以很好的用行业趋势来解释时要敢于抢先手。



新技术及应用投资机会

今年《政府工作报告》将信息网络作为我国战略性新兴产业之一，并提出积极推进“三网”融合取得实质性进展，加快物联网的研发应用。从政策取向以及行业自身发展趋势看，我们判断，移动互联网、物联网、三网融合、液晶面板、LED等将是未来几年电子信息产业新技术、新应用出现最为广泛的领域，将会涌现出许多战略性投资机会。

1、移动互联网发展潜力巨大：在移动互联网大力发展背景下，我们重点关注两类投资主线：(1)受益于基础网络建设的设备商；(2)移动增值业务提供商。其中，重点关注手机支付、手机游戏、手机动漫、手机电视、手机阅读和电子阅读器、移动商务等增值业务投资主线。

2、“三网融合”受益设备商：“三网融合”涉及产业链包括：内容提供商、服务提供商、运营商、设

备制造商等。为实现“三网融合”，无论是广电还是电信，他们都需要对现有网进行升级和改造，设备制造商将是“三网融合”最早最直接的受益者。

3、物联网新兴崛起：去年8月，温家宝总理在视察无锡时提出，要将无锡建成“感知中国”中心。自此包括上海、苏州、无锡、嘉兴在内的多地政府均表示要拿出数目不小的资金支持物联网产业的发展，以抢占自己在这产业中的先机。今年《政府工作报告》提到要加快物联网的研发应用。据传我国《物联网产业的发展规划草案》已在年前上报中央，并有望在今年获批实行。

新消费投资机会

我国最终消费率及其中的居民消费率近年一直分别处于近50%和不到40%的水平，与发达国家相比明显偏低。因此，从我国经济发展

阶段演进和经济增长方式转变的层次上讲，消费行业无疑具有长期成长性。我国居民收入消费水平持续提高带来的消费升级，以及信息网络的升级和运用是新消费的最关键驱动因素。此外，从我国日益扩大的居民贫富差距和经济发展的地区不平衡而言，新消费也具有相对性。

收入分配结构从根本上决定了消费结构，作为此次两会热点议题的调整收入分配结构将是“调结构、促消费”的重大实际举措，增加居民在财富初次及再分配中的比重，有利于增强居民的消费能力；国家提出的重点加强中小城市和小城镇发展也有利于新的消费方式和理念往下普及。可见，国家的这些举措无疑会推动我国的新消费进入快速发展期。

新消费主线下可以分为品牌消费、休闲旅游、健康及享受性消费，和在国家政策推动下产生的新消费热点，以及新业态和新的销售模式。□

关注区域主题投资机会

文 研究策划部

2010年中国上海世博会无疑是今年最为重要的单一主题性事件之一。



重点关注世博主题

世博会无疑是今年最为重要的单一主题性事件之一。由于其投资大、持续时间长、参观人流多、会后有重建概念，又处于中国经济最发达的地区，因此其对资本市场已经产生了极大的吸引力。

就第二季度的投资机会来看，将进入会中阶段，这一阶段的核心是“人流”。

根据官方的最新表态，已将此前7000万参观人次的预测提高至8000-10000万，对交通运输业的刺激作用最为明显，也最直接。对交通运输业的影响主要体现在两方面：1、出入上海市所形成的交通消费，对航空、机场、高速公司的构成利好；2、期间市内出行形成的交通消费，对地铁、出租等公司构成利好。同时，客流量的激增，也会对上海的酒店业、商业、食品饮料行业带来推动。

中国区域规划地图
Map of China's regional planning**部分关注海西、新疆和成渝区域主题投资**

事实证明，区域振兴规划的出台和实施，已经成为拉动地方经济复苏，平衡中西部地区发展的有效手段。09年我国实现GDP同比增长8.7%，成功走出了金融危机的阴影；同时，中西部地区GDP增速自08年以后再次超过东部地区，西部地区在09年前三个季度实现地方财政收入4337亿元，同比增长14.8%，增速高于全国平均水平5个百分点，高于东部、中部地区6.3、5.3个百分点。

在9大区域振兴规划之后，管理层再次出台了系列规划。其中鄱阳湖规划侧重生态保护，海

南国际旅游岛侧重打造世界一流的旅游度假区，皖江城市带侧重承接东部地区产业转移。三大振兴规划依托区位优势各有侧重，显示出国家战略层面的导向性。在保增长、调结构这一核心目标的背景下，区域振兴规划已经同产业振兴规划一起，分别从横向与纵向两个方向，成为管理层加快经济结构转型的重要抓手。

综合判断，我们认为后续有望出台的区域振兴规划包括《重庆“两江新区”总体规划方案》、《新疆区域经济发展规划》等6个。□

规划	区域
重庆“两江新区”总体规划方案	重庆市北部地区
成渝经济区区域规划	以成都、重庆两市为中心，包括33个不同规模和等级的城市
西藏区域经济发展规划	西藏地区
新疆区域经济发展规划	新疆地区
哈大齐工业走廊	哈尔滨、大庆、齐齐哈尔、肇东、安达
蓝色半岛经济区	滨州、东营、潍坊、烟台、威海、青岛、日照

数据来源：公开资料、东吴基金。

在已经出台振兴规划的地区中，我们最为看好海西经济区；在未来有望出台的区域规划中，我们看好新疆和成渝板块。但目前估值偏高，风险相对较大，我们只关注具有估值优势并且受益区域振兴规划的一些个股。

二季度市场存在投资机会

文 投资管理部

目前，上证指数已跌破3000点，我们认为已逐步进入价值投资区域，如果进一步下跌，这将为二季度市场带来投资机会。

从上市公司盈利情况看，目前研究员对上市公司2010年一致盈利预期是同比增长30%。在成本上升和经济总需求扩张力度相对温和和经济环境下，2010年A股上市公司净利润增速超预期可能性比较小，反而要注意由于成本上升导致业绩低于预期的风险。

市场流动性依然偏紧

一季度新增贷款占全年7.5万亿目标将近40%。因此预计二季度央行会继续实施相对从紧的信贷政策。信贷收紧将导致企业资金紧张度越来越高，预示着可以流入股市的资金越来越少，甚至从股市流出。目前A股和基金新增开户数处于正常水平，居民储蓄并没有出现大规模流入股市的趋势。从资金需求看，今年《政府工作报告》明确提出积极扩大直接融资，完善多层次资本市场体系，扩大股权和债券融资规模，更好地满足多样化投融资需求。由于今年管理层意图很明确，发挥A股市场融资功能服务于实体经济，因此在金融系统流动性收紧和居民储蓄存款向股市分流动力不足背景下，二季度A股市场流动性依然偏紧。

大盘股与小盘股估值继续剪刀差

全部A股2010年动态PE为17.75倍，沪深300为15.77倍。从纵向比较看，08年10月底沪深300指

数创下低点对应PE14.8倍与目前沪深300动态PE比较，只低了6个百分点。因此，如果目前A股盈利预期不存在大幅下调的话，那么A股市场下跌空间就比较有限。从估值结构看，小盘股2010年动态PE为39.96倍，要明显高于中盘股的25.63倍和大盘股的15.15倍，并且目前沪深300PE相对申万小盘股PE估值折价创07年以来新低，沪深300PE只有小盘股的40%。从大盘股估值折价水平看，大盘股下跌空间也比较小，大盘股的企稳将能稳定整个市场。

3300点平台或成市场短期顶部

从历史经验看，M1拐点对于上证指数走势判断具有重要参考意义。当M1增速达到顶部时，上证指数将同步或滞后达到顶部。2月份，M1同比增速从1月份的38.96%高点回落到34.99%。因此，09年11月份以来上证指数形成的3300点平台可能将成为A股市场短期一个顶部。

目前，上证指数已跌破3000点，我们认为已逐步进入价值投资区域，如果进一步下跌，这将为二季度市场带来投资机会。□

基金投资之『100法则』

货币基金成中转站

文李佳

经历过2008年的大幅下跌、2009年的V形上涨，2010年的股票市场开始高位震荡市。一方面，上证综指经过一年多的大涨，市场积累了一定的风险。另一方面，通货膨胀预期等，对资金不善加管理就面临跑输CPI的风险。为此，2010年除了继续持有股票基金，注重安全性和流动性的货币市场基金也应适时纳入投资者的视野，成为构造财富人生的资产组合不可或缺的一分子。

• 低风险的货币基金

货币市场基金的基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券、同业存款等短期有价证券。和其他类型的基金相比，货币市场基金具有本金安全性高、资金流动性强、进出零费用、分红免税等产品特征。

据统计，去年四季度货币型基金的收益率为0.34%，而其它各类基金的业绩简单平均则约为0.32%；而今年一季度，货币基金平均净值增长率超过0.35%，跑赢同期的偏股型基金平均收益率。

• 打理“闲钱”可“生钱”

在现实生活中，我们常常发现，不少个人和企业往往忽略身边的闲钱，从股市和股票基金退出的资金也被闲置在一边。事实上，您只要稍加打理就可以使您身边的“闲钱”“生钱”。货币基金既能使您的“闲钱”保持较高的流动性，又可能使您获得一定的收益，不失为个人现金和企业短期资金的理财好工具。

当股市好转时，投资者可以将货币市场基金转成股票型基金，债市好的时候可以转成债券型基金；当股市和债券市场低迷时，基金持有人只需将偏股型基金转换成货币市场基金，可以享受货币市场基金所带来的一定收益，成为资金避风港。“退则从容蓄势、进则出击自如”是货币基金特点最好的写照。通过货币市场基金这个避风港，投资者可以及时把握股市、债市和货币市场的各种机会。

• 货币基金成投资基金“中转站”

货币基金除了成为投资基金的“中转站”，还应成为居民持有金融资产的必需产品。关于基金投资，有一个很有趣的“100法则”，那就是用100减去你的年龄，就是你可以投资股票等高风险产品的比例。实际上你可以把它理解为一个关于风险控制的投资法则，这一法则由于考虑到了不同年龄阶段人生的风险承受能力差异，在投资理财专家眼里，还是很受推崇的。

假如你现在是35岁，拥有100万元的资金，那么用100减去35，意味着你可以将65万元投资于高风险高收益的股票基金，而剩下的35万元则最好放置在货币基金等低风险产品里。想想看，如果你的资产配置中没有配备一定比例的货币基金，在市场出现突然性的震荡波动时，那将不可避免要承受较高的系统性风险，这对你的财富人生无疑是很不利的。

中小盘基金有“钱”途

文蒋占刚

据笔者初步统计，1981年1月2日至2010年2月26日，美国标准普尔400中盘股指数回报率1922.8%，而标准普尔500指数回报率仅为835.0%，前者年平均回报率较后者超出40%以上。

反观国内，2005年1月至2010年2月，中小盘代表指数中证700的收益率达到332.81%，而上证综指收益率仅164.70%，前者年平均回报率较后者超出了12.58%。且在收益领先的情况下，其波动并未明显高于其他指数。

那么，以中小盘指数为业绩基准的中小盘基金回报如何呢？以2009年为例，据银河证券的报告，股票型基金整体平均收益率为71.55%，上证综指涨幅达到79.99%，而运作满一年的5只中小盘基金年

平均回报率却高达82.22%。无怪乎理财专家一再建议投资者在进行资产配置的时候千万不要忽视中小盘基金。为何中小盘基金能够在市场中独领风骚？

成长动力十足

根据企业成长周期理论，一个组织的成长大体可分为四个阶段：创业期、成长期、稳定期、衰退期。中小企业大都处于成长期，具备较强的扩张潜力，经营上呈现出快速增长的态势；同时，处于成长期的企业还具备“船小好掉头”的优势，即使出现经营现状不佳的状况，也容易通过产品、经营方式、融资等方式寻求突破。目前中国资本[5.01 -1.77%]

1981年1月2日至2010年2月26日，美国标准普尔400中盘股指数回报率1922.8%，而标准普尔500指数回报率仅为835.0%，前者年平均回报率较后者超出40%以上。

中小盘基金独领风骚

成长动力十足

投资题材广泛

政策支持性强

价值优势凸显

市场各板块权重分布极不平衡，伴随中国经济结构的逐步调整，板块之间将向扁平化过渡，与内需、消费相关的中小盘板块的权重将得到提升。在这一过程中，中小盘基金将成为最大的受益者。

投资题材广泛

大盘蓝筹基金的选股范畴一般会集中在银行、能源、地产等权重板块，而中小盘基金选股范围却十分广泛，在市场震荡中，能够覆盖多样化的投资主题。同时，中小盘基金还是投资人间接参与创业板的捷径。如部分中小盘成长基金，将市场所有股票按照流通市值从小到大进行排序，以流通市值累计达到全部上市公司股票市场总流通市值前50%的中小盘股票为初选投资对象，涵盖了目前市场上全部1800多只股票中的近1600只，投资范围更广阔。

政策支持性很强

在国内股市，政策上的风吹草动，往往会点燃市场热情、引发投资浪潮。过去一年，经济结构调整作为国家经济发展的重要方向，已经对中小盘股

产生实质性利好。自2008年12月起，国家相继出台了一系列促进中小企业发展的政策，明确了对中小企业发展的支持。这些扶持政策已经对中小企业摆脱金融危机的负面影响，重新步入发展快轨起到积极的推动作用。

价值优势凸显

虽然中小盘股蕴藏着巨大的投资机遇，但庞大的规模也难免存在鱼目混杂。以中证700指数为例，2009年1月1日至2010年2月24日指数涨幅为113.01%，而涨幅前100名的股票平均涨幅达272.39%，但涨幅居后的100名平均涨幅仅41.98%，两者相差近7倍。因此，投资中小盘股背后必须有专业化的投研支持。但个人投资者不仅研究力量不足，有限的资金也往往只能押注1、2只股票，风险大大提高，因此，拥有专业投研团队做后盾的中小盘基金具有比较优势。

综上所述，投资者不妨在自己的基金组合里配置一只中小盘基金，分享这匹隐藏的“黑马”带来的丰厚投资回报。



基金投资十戒



文高恒

对于基金投资中的注意事项，我们在日常与客户们的沟通交流的基础上，进行总结并提出了基金投资“十戒”，希望能帮助投资者更好地理财。

一戒喜低厌高

详解：开放式基金没有贵贱之分，在某个时间点上，所有的基金不问净值高低，都是站在同一起跑线上的。

二戒喜新厌旧

详解：须知，新基金在相当长的发行期、封闭期和建仓期内不会产生效益，由此增加了机会成本，而经过市场考验的老基金早已长缨在手，只要选择得当，就能迅速分享投资收益。

三戒炒股思路

详解：把基金等同于股票，以为净值高了风险也高，用高抛低吸、波段操作、追涨杀跌、逢高减磅、短线进出、见好就收、买跌不买涨等股票炒作的思路来对待基金，常常既赔了手续费，又降低了收益率。

四戒组合不当

详解：把大笔资金全投在一只基金上，虽然基金本身的投资组合具有分散风险的功能，但对因管理人失误造成的风险难以规避。应以同类基金不重复选择，核心与非核心基金配置比例适当为原则进行组合。

五戒束之高阁

详解：基金受管理人变动、投资理念更替，操作策略变化等因素影响，业绩会有很大的波动。持有人应依据投资目标、收益预期以及风险承受能力，适时调整投资组合，以实现自身收益的最大化。

六戒跟风赎回

详解：没有主见，看到别人赎回，唯恐自己的那份资产会受损失，也跟着赎回。决定你进退的依据，应该是基金管理公司的基本面、投资收益率和你对后市的判断。

七戒分红即走

详解：基金是否具有投资价值，应参照其累计净值和一贯表现。对运作良好的基金，往往只能在更高的价位上才能补回。

八戒不设止损

详解：以为基金不是股票，可以不设止损点。

九戒唯数据论

详解：挑选基金远不像比数目大小那么简单，而且业绩好的基金往往是风险较大的股票型基金。

十戒不问费率

详解：费率的高低直接影响到基金的性能，运作费率不同，基金收益会有很大的差别，费率低、绩效好的基金理财能力更强。会买的投资者选择基金时会考虑费率因素，以期获取更好的投资回报。

投资，就像天气一样变幻无穷，但如果懂一点，它也能带给你意想不到的收获。



通胀加息预期下的理财策略

文 王泽

2010年是个不寻常的一年，2008年金融海啸刚过，2009年资本市场立即进行V形转身将资产泡沫吹高使得投资风险大增，而随着经济回稳CPI等各项指标持续上涨，又使得储蓄存款等看似安全的理财工具变得不安心，前有资产泡沫之虑后有通货膨胀之忧。

今年2月份居民消费价格(CPI)同比上涨2.7%，以目前市场一年期定存利率2.25%来看，CPI在2月份已经首次超过了这个数字，意味着一年期定存款已经跑不赢通胀率了。尽管央行对是否加息、何时加息、加息多少等尚无定论，但对我们普通投资者在通货膨胀预期下，在加息预期下，应如何跑赢CPI，如何更好地投资理财的问题，必须认真考虑，并相应地做出调整。

策略1:少现金多投资

随着2月份CPI出乎意料的大幅上涨，“应对通货膨胀应提上市民生活的议事日程”。

居民有效防范通胀的措施，就是尽早把手头的现金换成具备升值潜力的资产，让自己的财富也跟着物价一起涨。也就是说，当前应少握现金，多参与投资活动，让增加的投资收益来抵御存款利息收益损失。

策略2:加大证券投资基金投资

在负利率时代来临的时候，反正存款实际收益都在缩水，不如关注一下高风险的证券类产品。投资者可以通过直接炒股、买股票型基金等两种方式投资股市。如果对股票缺乏了解，通过基金来间接参与股市则更合适。

由于通胀预期增强，股市中相关股票必然会成为资金追逐对象。煤炭、石油、有色金属等资源类企业，可能会在通胀中受益。在央行加息的情况下，银行板块应有利好。

策略3:踏准加息节奏

在加息预期增强时，如何踏准央行加息节奏呢？

对于偏好银行存款的普通居民来说，存款期限不宜超过半年，可以以三个月为周期办理自动转存。这样，一旦央行在最近三个月之内加息，就可以及时分享加息带来的收益。

对于习惯买国债、银行理财产品的居民来说，银行理财产品投资期限不宜超过半年，国债产品投资期限不宜超过一年。

此外，可以将闲置资金投资货币市场基金等以短期债券投资为对象，能够快速跟随加息而增加收益的投资品种。

策略4:买黄金要谨慎

遇到通货膨胀，很多居民会把黄金作为资产配置首选。

买黄金要注意三点。一是金价与美元关联很密，所以要留意美元走势。二是目前国际金价已经较高，继续上涨的空间值得商讨。三是前一段各国央行大量购进黄金推动金价大涨，这样的事还会不会再次出现呢？

策略5:可以适当负债

有效应对通货膨胀还有一个策略，那就是用银行的钱去投资。

居民向银行贷款购买资产后遇到货币贬值，其资产就要值更多的钱，而你还款的时候，却只需还当初贷款时的本金加利息。这样相当于实际负债水平下降。

结语

2007年股市的飙涨让理财观念开始在中国人脑子里扎根，你不理财不理你也成为了国人的共识。负利率时代，其实普通百姓是最可怜的：手里本来就不多的钱面临缩水的危险。所以，想办法让手里的钱动起来非常必要。☐

新

经济时代的个人理财

文 徐建明

投资与农耕的过程和内在逻辑是非常一致的。农耕成功的基本要求是将正确的种子在正确的时间种到正确的地方。投资的要诀也在于将投资资金在正确的时间投到正确的地方。

人类的生存方式从最初的狩猎和采摘野果，逐渐发展出游牧和农耕等生活方式。到如今人类已经进入了金融投资的时代。但其实，投资与农耕的过程和内在逻辑是非常一致的。

农耕的过程是春种、夏长、秋收、冬藏，其内在逻辑是先投入种子，然后，种子随时间的推移，不断吸收天地精华，成长达到原来几百倍、上万倍的收获。投资的形态和方式似乎更加多样化，但本质其实也是如此。投资先要投入资金，然后是需要时间等待投资标的的成长，到长成后的收获。农耕成功的基本要求是将正确的种子在正确的时间种到正确的地方。投资的要诀也在于将投资资金在正确的时间投到正确的地方。

我们认为今年是投资理财的小年。所谓小年指的是今年的投资理财的收益不会太高，特别是跟去年比，在心理预期上要降低。但所谓是小年，并不是说今年不要投资。恰恰相反，今年是投资的好时节。所谓一年之计在于春。因为，今年就像投资的春天，是播种的季节。当然，春天，不是收获的季节。

从时间上看，我们判断目前是投资的春天基于以下理由：从全球范围来看，2008年的金融海啸导致的经济危机，经过2009年各主要经济体政府的全力救助已经度过最困难的时期，进入平缓复苏的阶段。金融海啸过后全球经济状态及其引发的贸易保护主义和低碳经济的兴起都会重构全球经济的结

构。中国在全球的经济环境下，也迎来了新一轮的经济成长周期。在这个周期中，产业结构和经济增长方式的转变、政府在经济活动中的重新定位，以及与之伴随的是人民币进一步受到升值的压力，这些都决定了这是一个全新的经济周期，这个经济周期不是以往经济周期的重复，而是一个完全不同于以往的经济形态。我们甚至可以将始于21世纪的第二个十年的中国经济命名为中国的新经济时代。这个新经济时代明显有别于始于1992年到2007年这个周期的经济发展模式。过去的这个经济发展模式到2007年达到顶峰，经过2008、2009年的调整，到了2010年来到了新经济时代的起点。此时，是新经济时代的春天，当然也就是投资播种的好时节。在这样的一个时代背景下，个人理财的思路会有什么变化吗？

在前一个经济阶段，中国人的个人财富几乎是从零起步的。因此，该阶段的个人理财强调的是财富的创造。在接下来一个经济阶段，在我们已经有了一定的财富基础之上，我们将会逐渐地更加强调财富的管理、财富的保障和财富的分配。

在前一个经济阶段，中国人的收入在迅猛增长，而且各种赚钱机会层出不穷。因此，该阶段的个人理财强调的是开源和积极消费。在接下来的这个经济阶段，我们将会逐渐更加强调节流和合理消费，环保、低碳、节俭将成为时尚。

把投资当作一种习惯

文 钟钱炜

这几年，陆陆续续购买了10万多元开放式基金，获利颇丰，许多同事和朋友都跑来向我取经。我就是一句话：“把投资当作一种习惯”。

自己从工作之初，就开始了投资，只是那时的投资方式很简单，不是存入银行就是买国库券和企业债券，而且但凡有了闲钱就逐步投入。由于以前没有其他投资渠道，基本上就是依靠这样简单的投资方式了。可以说，10多年时间并没有获得多大的回报，但是却有了进一步投资的资本。

2002年起，我逐步将这些闲钱开始购买基金。起初，对基金也不是很了解，就选择部分投入。债券型基金、股票型基金、偏股型基金和混合型基金均陆续投入，期间股市有反复，基金有涨跌，只是觉得这些钱反正拿出来也没有用，又没其他投资渠道，就放着任其涨跌。2006年下半年起，股市开始回暖，前几年曾跌到6角多的基金不仅涨回了面值而且开始获得30%-50%的回报了。我立即将以前购买的国库券全部提前取出全部购买股票型基金和偏股型基金。没想到仅半年时间基金就翻了一番，我没有卖掉仍旧将手中的闲钱投入。2007年股市经历了上半年的暴涨和10月份至2008年的暴跌，我始终没有动摇继续投资的信心。从2002年的1000多点到2005年的998点，再到2006年的2000多点以及2008年的3000点、4000点、5000点、6000点直至5月12日四川汶川大地震当天和次日我依然在投入资金购买基金。不是说我这是投资的良机，也不是说我想证明自己多有爱心，仅仅是一种习惯而已。

我觉得既然不能预测到何时是高点何时是底部，我就没有必要过分去关注股市的涨跌。俗话说：风物长宜放眼量，把投资当作一种习惯，这样获得的回报往往比投机的回报更大。正是因为把投资当作了一种习惯，才不会过分关注一时的得失，才有时间做好自己该做的事，才不会盲目跟风作出错误的选择。任何一件事只要成为一种习惯，都会给人带来意想不到的回报，投资更是如此。

“东吴茶馆”征稿启事

银行券商等销售渠道的客户经理一直是联结基金和基金公司的桥梁，我们渠道经理每次到银行券商网点走访时，与客户经理们总是有分享不完的经验的故事，我们一直希望有一片园地可以让大家共同畅谈，倾听来自你们的声音，了解来自你们的需求，分享彼此的经验。“东吴茶馆”栏目本着分享、改进、提高的初衷，为大家各抒己见开辟一席之地，以共同进步和成长。

征稿对象：银行、券商等渠道客户经理，东吴基金持有人

稿件主题：1. 基金理财建议

2. 基金营销趣闻故事

3. 基金营销心得体会

4. 基金理财市场建言

5. 对基金公司的意见和建议

稿件字数：800-1500字

投稿邮箱：zhuangqy@scofund.com.cn

(来稿请注明作者姓名、详细联系地址、电话、E-mail并附照片及个人简介)

稿件一经录用 稿费从优

上海世博会，轻松快乐一日行

文 杨峰

举世瞩目的世博会将在上海举行，现在距离开幕已不到一个月。届时，来自世界各地的几千万游客将来到上海，观看此次世界盛会。然而，这5.28平方公里的园区，在半年内要接待7000万-1亿的参观人流，因此，游客大部分时间都是在场馆外等候，一天里最多能游览15个小时。那么，作为普通游客，尤其是只有一天时间的游客，如何才能轻松地参观更多的场馆，尽览世博园区的精华呢？您需要好好规划一下了。

首先，要了解游览规则，才能游刃有余。世博安检方面，作为最大出入口的世博轴设有安检口，安全的程度按照航空港的水准而设置，据世博局估计，平均每个人通安检这个程序是5秒钟，其他人都在等待区。固体的食物有可能是会带进去的，但水不能带进去。可以选择去园区的免费饮水点免费喝水，或去便利店、快餐厅买水喝。参观时间方面，世博园区和展馆向公众开放的时间不分工作日、周末、节假日。园区开放时间：9:00-24:00(15小时)，展馆开放时间：9:30-22:30(13小时)。世博会园区公共区域商业服务设施的开放时间同园区开放时间一致，9:00-24:00(15小时)，夜场时间：17:00-24:00(7小时)。根据历届世博会的经验数据，参观者一天在园区内参观的平均时间为7至8小时。目前场馆规划的是用票来刷卡预约的，可以让您省去排队的烦恼。

其次，要了解清楚场馆分布路线。如果只有一天时间，则要选择主要场馆进行游览。进入园区建议从B区的大门口进，因为那离一轴四馆最近。记得先去预约，散客参观园区各展馆都是现场预约，

如果是跟着旅行社的话就省去了预约的麻烦。像中国馆这样超级热门的场馆，主办方是实行100%预约制度的，所以入园先预约，免得不能参观留下遗憾。园区各出入口共有200台预约机，需带好有效证件和门票。预约完毕之后，就可以放心地进行一天的参观了。入园从世博轴上走到底就是庆典广场，在那里有盛大的开园仪式。看完之后去世博中心，每天的国家馆日开幕式在那里举行。

看过世博中心之后可以去主题馆，那里设有4个场馆，分别是城市人馆、生命馆、地球馆、公众参与馆。这几个场馆虽然都在一个建筑中，但是要分开排队，一般选择排队较少的先参观，没有必要浪费宝贵的时间。值得注意的是，原则上园区里每个场馆都有两条参观路线，快速通道是给走马观花的游客专用，建议大家为主要场馆及各国自建馆中走慢速通道。

城市人馆中的生命·阳光馆值得一看，它是世博会历史上第一座残疾人馆，志愿者和讲解员都是残疾人。地球馆里有个天桥，下面是个地球，而地球里是个大型的球幕电影院。然后去演艺中心，东方歌舞团除周末外，每天在演艺中心有两场免费驻场演出。演出内容包括两台中外精品歌舞节目，其中一台以中国民族艺术为载体，以城市为主脉，表现中国各地的音乐、舞蹈风情；另一台选取世界各地的民族舞蹈，包括印度北方古典舞、爱尔兰踢踏舞、阿拉伯舞等，呈现世界多民族的艺术交融。

最后重点是中国馆，各个省市的参展馆都在中国馆里有展区，转完这些地方之后，可乘电梯来到49米那层。中国馆共分三个展区，将展示城市发展中的



的中华智慧。第一个展区，观众可以乘电梯直达49米处，首先看到的是以清明上河图为代表的“东方足迹”核心的展区。第二个展区是41米层，这个展区叫“寻觅之旅体验区”。观众可以乘坐轨道车在里面进行游览，游览纸森林、石桥、斗谷、园林这些都是有中国建筑特色的展项，通过对话古今从而了解我们国家几千年城市营建的轨迹，解读中华智慧传承的底蕴。第三个展区在33米层的“低碳、行动、功能”展区。反映了中国“取之有度、用之有节”的东方智慧来破解现代城市节能减排的难题。

一轴四馆附近有几个场馆很不错，向东走有亚洲馆，阿联酋馆，多走走就到日本馆和韩国馆了，这几个不要错过；向西走澳大利亚馆十分漂亮，在澳大利亚右手边圆形的音乐盒一样的建筑是新加坡馆，场馆不大，顶层有花园，可以休息，广场上还有音乐喷泉。新加坡馆旁边是马来西亚馆，东南亚典型建筑，里面有舞台可以看演出，是马来西亚47个民族的舞蹈，另外还有一些马来西亚旅游城市的介绍。看完之后就来到了新西兰馆，还没进馆就能看见毛利舞表演，此外新西兰场馆的特效是《指环王》特效团队做的，效果十分震撼。出新西兰馆找一找旁边有很多竹子穿屋顶而出的建筑，那就是印度尼西亚馆。参观完印尼馆，你可以去国际组织联合馆、文莱馆、菲律宾馆。



看完以上这些，白天的大部分时间已经过去，接下来就可以上高架桥，继续西走，去C区。C区欧洲的几个馆值得看看，德国馆、挪威馆、瑞典馆、芬兰馆、美国馆都很漂亮。拉美和非洲的馆建议在联合的馆里看看，非洲馆里面有集市，可以买点纪念品。

转完浦东的已经到了晚上，就要去看看浦西的展馆。从浦东可以做地铁8号线或轮渡，到达D区，进去先看到的是老厂房改建的江南造船博物馆，在里面可以看到中国的制船历史，还有郑和宝船的模式等等。从中国船舶馆出来后往南浦大桥方向走，先去中国民营企业馆，阿里巴巴、红星美凯龙这样的民营企业会在里面联合参展，而后是用麦架压制而成的万科馆。旁边是远大馆，场馆的建筑构思和设计都体现了环保。此外，走到哪里都有演出，演出队伍都是世界各地的一流团队，你在游览世博的时候，可以驻足欣赏。

这样一天下来，世博会的精华都能尽收眼底，而通过仔细规划行程，做到高效出游，还能让大家的世界之旅多添一份闲适与轻松。上海世博会，城市让生活更美好。☑

品特色小吃 赏世博盛宴

文 李虹

来看世博会，就不能不品尝上海小吃。上海小吃特点是品种繁多，兼具南北风味，选料严谨，制作精细，十分美味可口。



生煎馒头

上海称“包子”为“馒头”，因此，生煎馒头实为生煎包子。用半发酵面包馅，排放平底锅内，用油煎，喷水若干次即熟。其底部色金黄、硬香带脆，慢身白色，软而松，肉馅鲜嫩稍带卤汁，咬嚼时还有芝麻或葱的香味。以出锅热吃为佳，馅心有鲜猪肉、鸡肉、虾仁等多种品种。



油氽排骨年糕

选用常州、无锡等地的猪脊骨肉，经油氽、烧煮而成，肉质鲜嫩、味道浓香。同时，选用松江大米煮熟后放在石臼里用榔头反复捶打，再经排骨油氽制，具有排骨香味，软糯酥脆。“鲜得来”的排骨年糕是将面粉、菱粉、五香粉、鸡蛋放在一起搅成浸裹在排骨表面，放入油中氽熟。这种排骨色泽金黄，表面酥脆，肉质鲜嫩。1997年被认定为《中华名小吃》。



鲜肉猫耳朵

传统的猫耳朵是用凉水和面制成猫耳朵形疙瘩，用鸡丁、肉丁等作配料，带汤食用。上海乔家栅的猫耳朵独创一格，用手擀面皮，包入肉馅或豆沙，油氽而成，风味独特。



青团

上海人在清明前后有吃青团的食俗，将雀麦草汁和糯米一起舂合，使青汁和米粉相互融合，然后包上豆沙、枣泥等馅料，用芦叶垫底，放到蒸笼内。蒸熟出笼的青团色泽鲜绿，香气扑鼻。如今，青团作为祭祀的功能日益淡化，人们更多的是应令尝新。



蟹壳黄

用发酵面加油酥制成皮加馅的酥饼。饼色与形状酷似煮熟的蟹壳。成品呈褐黄色，吃口酥、松、香。20世纪30年代后期，出现了单卖这两个品种的专业店，如黄家沙、大壶春、吴苑等，名噪一时。



城隍庙梨膏糖

相传已有1300多年历史。100多年前上海城隍庙开设了果膏糖店，后城隍庙梨膏糖扬名中外。此糖分疗效梨膏糖和花色梨膏糖两类。疗效梨膏糖有止咳平喘、生津开胃之效用，花色梨膏糖则用砂仁、山楂、丁香、佛手、木香等中草药加上白糖精熬而成。



南翔小笼包

曾名“南翔大肉馒头”、“南翔大馒头”、“古猗园小笼”，现叫“南翔小笼”，已有百年历史。采取“重馅薄皮，以大改小”的方法，选用精白面粉擀成薄皮；又以精肉为馅，用鸡汤煮肉皮取冻拌入，撒入少量研细的芝麻；还根据不同时令取蟹粉或春笋、虾仁入肉馅，形如荸荠呈半透明状，小巧玲珑。皮薄、汁鲜、肉嫩、馅丰。

Q 东吴货币基金的风险收益特征怎样?

A 本基金为货币市场基金,在所有证券投资基金中,是风险相对较低的基金产品。在一般情况下,其风险与预期收益均低于一般债券基金,也低于混合型基金与股票型基金。

Q 新发货币基金与其它老货币基金的区别?

A 近期中国市场逐步进入加息周期。在短期内有加息预期的背景下,老货币基金仓位中的短期债券面临价格下降的风险。而新货币基金可以更及时地选择到票面利率提高的券种,掌握利率的先机。

Q 东吴货币基金封闭期的时间有多长?

A 本基金封闭期原则上不超过10个工作日。

Q 定期定投申购与单笔申购有什么不同之处?

A 定期定投与单笔申购只是申购基金的不同方式,两者并没有绝对的优劣之分,主要看投资人对风险和收益的偏好。在低点买进、高点卖出是每个投资人的期望,但并非每个人都能有效掌握好买卖时点。与单笔申购相比,以定期定投方式的投资则无需考虑进入时点,定期申购可以逐步摊薄成本,因此能将判断投资时点所花费的时间和精力节省下来。

定期定投的投资方式非常适合缺乏时间关注市场变动的投资者,以及以中长期获利为目标的投资,包括子女教育投资基金、退休养老基金等投资品种。

Q 开放式基金分红采用哪几种分配方式?

A 开放式基金收益分配采用两种方式:现金红利和红利再投资。投资者可以自行选择合适的收益分配方式。

(1) 现金红利,即向投资者分配现金,基金分红后将现金红利划入投资者申购基金时用于划款的银行账户中。如果投资者认/申购基金时没有选择收益分配方式,按照《证券投资基金运作管理办法》的规定,其收益分配方式默认为现金分红。

(2) 红利再投资,再投资方式是将投资者所获分配的收益再投资于基金,即转为基金份额。红利再投资可以免去再次申购基金的申购费,可以降低投资成本。如要选择红利再投资的分配方式,代销机构投资者可以携带身份证件至代销机构柜台修改分红方式,网上交易投资者则可以直接在交易系统修改分红方式。

Q 为什么在基金论坛上查询到的基金估值有时会与实际基金净值有所不同?

A 基金论坛上查询到的基金估值是按照基金季度报告或年度报告中所公布的十大重仓股的股价计算得出。由于基金在运作过程中所持有的股票会依据大盘走势及投资策略进行调整,所以基金估值与实际基金净值可能产生偏差,投资者应以东吴基金网站所公布的每日基金净值为准。☑



电子账单 让城市绿起来

5月1日,2010上海世博将如约而至,绿色、低碳赋予未来生活全新内涵。

在此,东吴基金推出电子对账单活动,取消纸质对账单,节约森林资源,倡导低碳生活,让大家一起参与绿色环保城市建设的行动中来。



具体如下:

- 1、投资者登录东吴基金网站“账户查询”,选择“信息订阅”-“订阅/取消电子对账单”,保存即可,或者拨打客服电话、发送电子邮件等方式订制电子对账单;定制电子对账单后我们会为您取消纸质对账单邮寄服务;
- 2、在订制电子对账单服务后,每月初我们会向您的电子邮箱发送上一月份的对账单,其中包括基金持有余额以及当期交易明细。您也可以通过登录“账户查询”进行查询;
- 3、在活动期间,成功订阅了电子对账单的客户,都会获得“东吴基金理财大礼包”一份,包括(东吴基金晨报、周报、季度投资策略报告等);
- 4、活动结束后,将根据期间成功订阅电子对账单的客户基金账号进行随机电脑抽取每季度参与东吴基金“基金经理接待日”活动,与基金经理面对面的交流,分享投资心得。