



SOOCHOW MONEY

2010年6月
第三期 总第五期



东吴基金
Soochow Asset

【媒体聚焦】

跌市等机会 潜伏创业股
投资高成长型企业将是基金成功的王道

【东吴动态】

东吴三剑客投资有秘籍

【封面文章】

弯道超越——对话东吴基金总裁徐建平

【东吴视点】

寻找政策红利
投资思考与下半年A股走势判断
重点配置稳定增长型行业和新兴产业

【理财课堂】

基金投资抗干扰八法
如何优化基金定投
投资，提倡“守株待兔”



今年以来，东吴基金业绩瞩目，受到各大媒体广泛关注……



FROM EDITORS 卷首语

属于我们的世界杯

这个夏天并不宁静。

今年夏天，世界杯鏖战正酣，全球目光都聚集在激情澎湃的南非；这个夏天，东吴基金同样奋战在一线，上半年我们成功突围，下半年，面对尚不起色的行情，我们必须加倍努力前行。

对于2010年上半年，我们拿出了属于自己的中考成绩单：截至6月11日，在上证指数年内跌21.58%，偏股型基金平均跌幅超10%的情况下，东吴双动力净值上涨5.24%，位列所有基金第三；东吴轮动上涨4.82%，排名第四；东吴策略上涨2.81%，排名第十。多只基金同列前十，只有东吴一家做到了。它们不仅在弱市中大幅跑赢指数和同类产品，也为持有人实现了正收益。

不过，我们深知，就像世界杯上没有常胜将军一样，成绩只代表过去。近日每熬夜看球，总让我感慨万千。法国队输球时，我不由感叹曾经的冠军一旦内部不团结也只能被扫地出局；日本队赢球时，我则惊叹：身体条件的弱势和客观因素的不利，并不能抹杀真正的黑马，只要他们战略得当、斗志昂扬……

竞技场上比的是个体精神，而足球比赛比的是团队力量。阿根廷、葡萄牙、巴西、西班牙因为拥有梅西、C罗、卡卡、比利亚等球员而星光熠熠，但另一方面，德国队数十年来建构出最具威胁的集体作战式军团同样令人艳羡。我喜爱这些具有超强个人能力的球星，也喜爱能攻能守的德国队。对我来说，我所希望的团队，应该兼具团结的集体精神，又能充分显示个人的光芒。

今年以来，我们在投资决策上积极发挥“投委会”的集体决策作用，对宏观经济与市场大趋势做到前瞻性把握。在投研团队补充了“新鲜血液”后，我们对内部机制也做了一定的整合。可以说，我们重要的投资决策都是集体智慧的结晶，都是团队的成果。

同时，我相信我们的每一个基金经理都是梅西、卡卡、C罗、比利亚……

一直以来，我们都强调：要坚定地相信各基金经理及其投研团队中每位研究员的能力和判断力，我们鼓励个性和风格，就像今年，各个基金的重仓股不尽相同，但配置方向又比较一致，最后殊途同

归都取得了较好的业绩。我的理想是，建立一支强大的团队，让每一个明星队员都闪耀光辉！

面对当今时代洪流，我们前所未有地感受到时代转型期带来的机遇与挑战。什么时候该进攻？什么时候该防守？是像荷兰般得势难得分的全攻全守，还是像意大利般牺牲场面牺牲控球的防守反击？在渠道压力、市场压力、行业压力倒逼之下，我们究竟是该龟缩后防还是该全线出击？

我们试图让东吴在市场中创新突围，我们努力寻找到进攻的利刃，我们将新兴产业投资上升到公司的战略高度，在人才配备、产品设计、资源整合等方面给与倾斜。从产品上来说，从去年的“新经济”到今年的“新创业”，以及和中证指数公司联合开发并获得首家授权的“新型产业100指数”，都是公司未来发展的突破口。这些是我们的“攻”。同时，我们也需要做到“攻”与“守”的平衡，在大环境不佳的情况下，不主张盲目出击，我们深知最根本的任务是为投资者带来稳定收益，因此在当下环境中更需要以稳健的投资理念、“攻守平衡”的操作手法来掌握好我们的方向。基于这一理念，我们上半年新发两只基金，一只货币市场基金，希望籍此能在动荡的市场环境中为投资者寻求一处避风港；另一只“新创业”基金，则是因为我们认为现在必须抓住这个经济转型的关键契机。

虽然世界杯的持续时间很短，但是夺冠之路却很长，长到那些在小组赛中就出状况的队伍往往很难走到最后。这是一个深刻的隐喻。我们所秉承的价值投资道路寂寞而艰辛，其中难免起伏不定，一时间可能会敌不过功利的打法，有时候可能会受到呜呜祖啦的干扰，但是，就像任何走到最后的球队必定是在团队、战略、专业技术等各个方面最完备的球队一样，我们也必须在这个漫长的“通关”过程中，坚持真正的价值投资理念，不断修炼内功、提高专业能力，在领域内占领一片属于自己的天地。

这个夏天属于世界杯。愿我们在分享世界杯的豪门盛宴时，也能更好地分享整个基金行业的盛宴。

徐建平



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

021-50509666

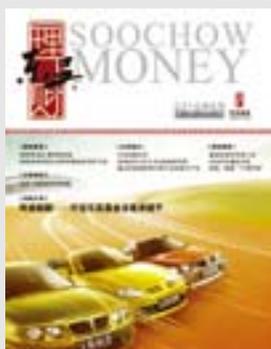
@ www.scfund.com.cn



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 应尤佳 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

∴ 属于我们的世界杯····· 总裁 徐建平

公司动态 COMPANY EVENTS

∴ 东吴货币基金成立首募44.33亿 / 东吴新创业基金正式成立 / 东吴三剑客投资有秘籍 / 东吴基金成上海交大安泰经管学院实习基地 / 东吴举办“定投东吴 益童成长”世博游活动 / “走进东吴”系列活动，搭建投资者沟通平台 / ····· 01

封面文章 COVER STORY

∴ 弯道超越——对话东吴基金总裁徐建平····· 05
∴ “创变”求解····· 10

媒体聚焦 MEDIA FOCUS

∴ 吴圣涛：跌市等机会 潜伏创业板····· 11
∴ 投资高成长型企业将是基金成功的王道 ····· 13
∴ 电视访谈集锦····· 14

东吴视点 SOOCHOW VIEWPOINT

∴ 寻找政策红利····· 15
∴ 投资思考与下半年A股走势判断····· 16
∴ 下半年投资主线：重点配置稳定增长型行业和新兴产业 ····· 18

基金经理手记 PORTFOLIO MANAGER'S NOTE

∴ 投资的方法论····· 19

理财讲堂 MONEY CLASS

∴ 基金投资抗干扰八法····· 21
∴ 如何优化基金定投····· 22

投资者教育 INVESTOR EDUCATION

∴ 投资，提倡“守株待兔” ····· 24

东吴茶馆 SOOCHOW SALOON

∴ 如何抵抗通胀这个神偷呢?····· 25
∴ 把握财富机会让理财意识稳步增长····· 26

品质生活 LIVE STYLE

∴ 世博场馆内的奢侈品大盘点····· 27

客户问答 Q&A

∴ Q&A····· 29

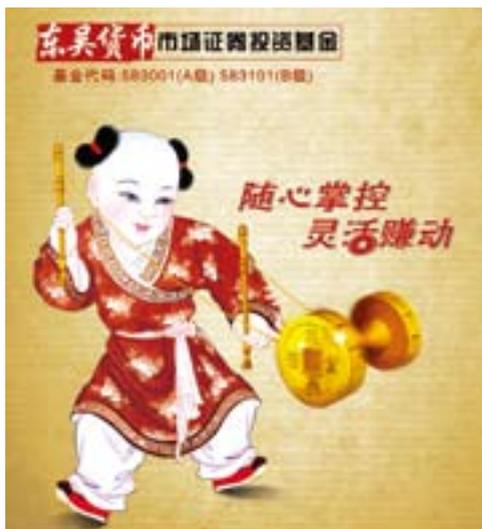
封二：媒体报道

封三：“东吴e网行”广告

封底：“定投东吴，一劳永益”广告



东吴货币基金成立首募44.33亿



东吴旗下第七只基金——东吴货币市场证券投资基金于5月11日正式成立，首募规模44.33亿份有效认购户数为9327户。东吴货币基金的发行，进一步完善了东吴基金产品线。据了解，该基金是2010年以来募集周期最短、日均募集规模最多的基金。

据介绍，东吴货币基金主要投资市场流动性高的短期债券，平均组合久期限制在120天以内，远低于目前国内通行的180天组合久期限制。该基金拟任基金经理韦勇表示，这些规定，增强了基金抵御各种风险的能力，而与市场上已有的货币基金相比，东吴货币基金将更加注重产品的安全性和流动性。

东吴创业基金正式成立

2010年6月29日，东吴创业基金正式成立，首募规模4.34亿份，有效认购户数为7135户。这是东吴基金旗下的第八只基金，旨在通过深入挖掘处于企业生命周期的创业期、较低估值和高成长特性的创业成长型上市公司，以获取基金资产的长期增值。

自去年成功发行国内首只明确以新兴产业为重点投资方向的东吴新经济后，东吴基金在新兴产业研究、投资上积累了良好的竞争优势，今年东吴旗下基金名列股基排行榜前五的业绩充分证明其投研实力。市场人士表示，鲜明的投资主题定位和公司强大的投研实力，这两方面优势为东吴创业基金未来实现良好投资业绩“保驾护航”。



东吴三剑客初露锋芒

今年上半年，上证综指跌幅超过22.1%，365只偏股基金今年以来净值平均收益率-12.05%。作为在偏股型基金前十的榜单中入围最多的东吴基金，在巅峰之争中占据了3席，引起基金业内高度关注。

东吴双动力上半年六个月净值增长率位居标准股票型基金第2名，此外，东吴系两只基金东吴双动力和东吴进取策略今年一直保持前十。这三只基金以优秀的业绩被市场誉为“东吴三剑客”，东吴基金旗下偏股型基金之所以能在泥沙俱下的世道中独树一帜，充分显示其在策略运用、仓位控制和个股精选等方面的卓越能力。



东吴基金成上海交大安泰经管学院实习基地

5月18日，东吴基金与上海交大安泰经济与管理学院共同签定实习基地协议举办揭牌仪式。上海交大安泰经管学院党委书记田新民教授、东吴基金总裁徐建平先生、副总裁胡玉杰女士等领导与学生共同出席。仪式中，东吴基金研究策划部总经理黎瑛、市场营销部总经理宋毓莲为被聘任为上海交大安泰经管学院的职业导航计划导师。目前实习基地的工作已经展开，首批两名安泰经管学院的学生已经开始了在东吴基金的实习生涯。



东吴举办“定投东吴 益童成长”世博游活动

5月30日, 东吴基金举办“定投东吴 益童成长——快乐儿童节·欢乐世博游”活动, 组织10个为子女定投东吴旗下基金的家庭, 在六一儿童节前夕前往上海世博会欢度儿童节。

据悉, 东吴基金自2009年6月起, 整合旗下基金定投业务并推出“定投东吴 一劳永益”系列基金定投品牌, 根据教育、置业、养老等不同基金定投目标, 分别推出“益童成长”、“益教成才”, “兴家益业”, “益养天年”四个定投子品牌, 受到广大投资者的青睐。



“走进东吴”系列活动, 搭建投资者沟通平台

2010年5月-6月, 东吴基金开展了“走进东吴”系列活动, 分别邀请了温州银行营业网点、上海农业银行的金桥分行、黄埔分行和浦东分行进行参观访问, 并举行投资者教育培训报告会。该活动, 一方面是让投资者走进东吴, 更多地了解这只基金业的黑马, 另一方面也通过访问中安排的培训, 帮助投资者了解更多的基金操作知识和技巧。参访嘉宾认为, 这样的活动能够帮助他们更好的了解自己的合作伙伴, 从而做到资本投资心中有数。

弯道超越

——对话东吴基金总裁徐建平

上海证券报
◎马全胜

2010年，对于东吴基金来说，注定是不平凡的一年。在过去的5个月中，旗下基金整体业绩“异军突起”。根据银河证券基金研究中心数据，截至6月4日，在标准股票型基金中，东吴双动力位居第二，东吴行业轮动位居第四；在混合基金中，东吴策略位居同类第一，东吴嘉禾位居同类第九。

弱市当道，东吴基金何以脱颖而出？在整体规模停滞不前、行业发展略显“疲态”的情况下，东吴基金将如何突围？而经济转型和结构调整，又赋予中小公司什么样的机遇与挑战？本周《基金周刊》就上述问题与东吴基金总裁徐建平展开了对话。

创“新”迎变

《基金周刊》：今年以来，东吴基金一扫去年的“阴霾”，整体业绩“异军突起”，原因何在？

徐建平：东吴基金创立以来整体业绩都还不错，特别是2007、2008、以及2010年更为突出，只是在2009年出现了短暂的“低谷”。这一方面是由于2009年我们采取了相对谨慎的策略，另一方面坚守价值投资的理

念短期内也会对业绩带来一定影响，此外，我们在去年集中引进9名投研骨干，团队的磨合也需要一定过程。

我们一直强调，业绩的可持续性必须建立在正确的理念、完善的制度流程、比较强大的团队合力的基础上。在投资决策上，我们积极发挥“投委会”的集体决策作用，对今年的宏观经济与市场趋势做到了前瞻性的把握。在投研团队补充了“新鲜血液”后，我们在内部机制方面也做了一些重新整合。我们对经济转型、结构调整和发展方式转变



东吴基金总裁徐建平

理解比较深，在战略新型产业、新消费方面做得比较多。今年年初，我们还成立了新消费、新材料、新技术及应用三个投研小组，并把新型产业投资提高到公司的发展战略上来。

整体来讲，今年我们整个投研的平台提升了一个水平，尽管各基金重仓股方向不太一致，但行业选择的思路比较一致；具体的行业布局不太统一，但整体的策略又比较一

致，因此取得的良好效果又比较一致。

《基金周刊》：在您看来，制约当前基金业继续快速发展最为关键的因素是什么？

徐建平：经过12年的快速发展，基金业为社会培养了大批优秀的资产管理人才，但频繁的人才流动与流失，已经成为制约行业发展最为突出的一个问题。“高端人才逃离公募”、“基金经理频繁跳槽”、“基金管理层频繁变动”，实际上反映了人们对这个行业的焦虑。

这背后，有一些制度因素在制约。基金公司的治理机制与普通公司应该是有差别的，但目前基金公司的治理基本上还是像普通公司一样以股本为核心的，但我认为基金公司的治理应该逐渐过渡到以人才为核心的治理机制上来。因为基

金业是一个高度专业化的行业，公募基金在发展过程中培养的很多优秀人才，实际上是持有人培养的，这部分高端人才的不断流失，已经成为行业发展的“痼疾”。

从我们公司来讲，坚持以人为本的企业文化建设，在使用、培养、引用人才方面有一些体制的安排；但要上升到人力资本这个角度来说，不是单一公司能够解决的，需要一些制度上的突破。

思路求变

《基金周刊》：今年以来，随着新基金发行市场化步伐逐渐加快，新基金发行数量大为增加，在你看来，目前基金发行市场格局出现哪些变化？

徐建平：在实行产品审批市场化以后，新基金发行格局出现一些变化。首先，新产品发行密度比较高；其次，主要的渠道的拥挤程度非常明显；第三，成本结构发生了一些变化，特别是在取消了一次性奖励以后，尾随佣金上升的幅度比较高。特别是在当前市场比较弱的情况下，新基金发行的经济效益更是在递减的。

《基金周刊》：新基金发行成本的变化，是否是导致基金公司更加注重持续营销？

徐建平：产品审批市场化加上基金市场的成熟，使得持续营销成为一种可能；而成本结构的变化成为一种催化剂，持续营销未来一定会成为最重要的贡献。但在实践过程中还是有很多困难。首先，基金的评价和评级如何让投资者信任目前还是比较难的；其次，让投资者选到合适的产品需要专业机构的支撑，这一市场也是需要逐步发展；此外，第三方支付等机制上的创新需要一个过程，需要全市场的呵护。

《基金周刊》：东吴基金在持续影响方面是如何准备的？

徐建平：在这方面我们早就做了一些部

署，一是在渠道方面抓重点促深耕，二是建立长效机制加强互动，包括大力推进投资者教育。我们现在的理念是重首发，更重持续营销。从考核上，我们已经把保有规模作为一个考核的重要指标，存量和增量加起来做一个总量来考核。而且今年效果还是比较明显的，我们双动力和轮动1到5月份规模增长了40%以上和近30%，一方面我们的基金业绩非常好，另一方面我们在渠道服务上有些成效。

发展谋变

《基金周刊》：在资产管理行业，私募越来越多、银行理财产品大幅扩容、资产管理机构爆发式增长，这对中小基金公司带来哪些挑战？

徐建平：无论公募还是私募，或者其他理财产品，实际上都是适应国民财富爆发性增长之后的一种理财需求，因此大家是互利共生的，然挑战也是比较多的。

首先，这个市场竞争非常激烈，这种竞争格局不仅仅在于基金行业内部，其实行业的周边生态也是一样，理财产品包括公募、私募、银行、信托等群雄逐鹿，竞争激烈；其次，基金行业内部的竞争同样异常激烈，品牌的影响力在基金发行、持续营销方面的影响程度越来越高，对中小公司来说，在品牌的投入和积累上面相对要弱势一点；第三是成本在提高，特别是渠道成本在提高，在这个过程中，渠道的优势比较明显，议价能力比较强，中小公司面临的压力更大一些，

应该说对渠道的深耕对中小公司实际上是一个挤出效应。此外，人才的频繁流动流失对这个行业影响非常大，中小公司更处于一个不利的地位。

《基金周刊》：在这种情况下，你认为中小基金公司如何创新突围？

徐建平：经过12年的飞速发展后，从去年开始基金行业整体资产规模停滞不前，其中确实有很多现象值得研究。我想，一方面在于基金业发展时间比较短，目前公司之间的差异主要在于其资产管理规模的大小；另一方面，公司品牌知名度的高低有差异，但在核心竞争力方面还不是一个本质性的差别。这对于中小新锐公司来说，既有压力，又有动力。

另外，我们处在这样一个转型变革时期，如果小的公司能够把握好大的趋势及早进行布局，完全可以实现弯道超越的这个战略。首先，产品的市场化发行，对新公司是比较有利的，能够在比较短的时间内完成产品线的布局；其次，在转型变革时期，如果定位准确，还是能够取得比较好的发展的。

对于我们公司而言，把战略新型产业作为公司投研的一个重点，所以我们在人才配备，在产品的设计、在资源整合上面，向这方面倾斜。从产品上来说，我们从“新经济”到当前发行的“新创业”，以及和中证指数公司联合开发并获得首家授权的“新型产业100指数”都是未来公司发展的一个突破口。☐



徐建平：“创变”求解

徐建平给人的第一感觉总是那么温和与随和。但熟悉他的人则告诉记者，徐建平还是一个非常“苛求”的人。对于工作他总是兢兢业业、一丝不苟。如果不出差的话，他不到晚上10点一般不会下班。

作为东吴基金的“掌门人”，这么多年来他一直在思考东吴基金的“超越与创新”。徐建平一直坚信，成功应对变革的最好的办法就是去创造变革。

在与记者的交谈中，徐建平指出，宏观经济转型与资本市场变革，使得投资是一个多元化方程，赋予我们很多种可能性。“从资本市场自身发展来看，原来的单边市随着股指期货的推出使得双边交易风生水起，我们的市场现在算是正式行了成人礼，开始进入成熟市场的元年。”

徐建平乐观地向记者指出，“目前市场该有的品种也有了，全流通也逐步实现了，双向交易和衍生产品不再绝缘于A股。在这个过程中，机构的行为、市场主体的盈利模式都会发生一些根本性的变化，这些机会值得去把握，也值得不断学习和创新。”不过在基金业多元化发展方向“求解”的过程中，东吴基金选择了战略新型产业投资作为这个方程的“初解”。



东吴基金总裁徐建平

面对目前行业发展的种种困境和挑战，徐建平带领下的东吴基金并没有仅仅沿袭绝大多数基金公司从产品创新谋求突破的逻辑上发力，而且是前瞻性地选择了公司整体核心竞争力的再造。徐建平实际上是在战略新型产业的王国中，规划东吴基金大厦的蓝图。

这一思路不管未来会出现多少波折，徐建平依然笃定，未来证券市场的超额收益一定是思想和研究的产物，一定来自战略新型产业的蓬勃发展。☐

吴圣涛：跌市等机会 潜伏创业股

转自《证券时报》文 张哲

市场本没有机会，跌得幅度大了，机会也就来了。但世界经济恶化的风险仍然存在，A股市场也存在结构性的风险，一些估值较高的中小板与创业板股票有向下调整的需求。因此，新基金建仓初期不会快速建仓，没必要让投资人承担大波动。

一百个基金经理，就有一百种投资哲学。出身不同的基金经理，往往具有独特的投资风格：券商出身风格多变激进，保险出身精于宏观，研究出身则重视基本面。在庞大的公募基金队伍中，有那么一小部分人，曾经辗转以上三大派系。他们对宏观经济未来脉络解读精准，对股票研究也有一套，可谓左右逢源。

4月起出任东吴新经济股票基金的掌门人，近期又将再挑起正在发行中的东吴新创业基金的担子，吴圣涛被新东家东吴基金委以重任。在东吴基金上海源深路的独栋别墅办公室里，吴圣涛在繁忙的交易时间里接受了证

券时报记者的采访。

基金经理多面手

保险系出身做股票基金的基金经理很多，他们的一大突出特点就是宏观经济的前瞻性判断非常精准。这在吴圣涛身上再次得到印证，此前由他管理的华富货币、华富收益强债基金业绩出色，其中华富收益强债在53只同类型产品中位列第三。

管理固定收益产品尽管交出了出色的答卷，但吴圣涛憧憬的舞台并不在此。“管理固定收益产品只能说是无心插柳。”他说，“如果你是画家，当然希望能够画出自己想画的东西。”

在他从武汉大学投资经济学专业毕业后，第一份工作是进入汉唐证券做行业研究员。潜心研究了2年上市公司后，走出象牙塔不久的他就开始独自管理资金。

“当时的规模大约在2-3亿。”尽管规模不大，但对初出茅庐的他来说，也是很

大的挑战与考验了。

由于这段券商的研究和投资经历，吴圣涛汲取了学院派、券商派、保险派三类基金经理的共性，是不折不扣的多面手。他坦言，“学校里学到的都是投资的皮毛，真正开始领悟投资的精髓，是通过一次次真枪实弹的演练，很多经验、教训不是翻翻书本就能获得的。”

外表看起来非常安静的吴圣涛，却是个不折不扣的运动狂人。由于热爱运动，他和同行的交流不是在茶馆，而是在汗流夹背的体育场。“我很喜欢运动，每周至少要去运动一次，篮球、足球、羽毛球我都喜欢。投进一个三分球的喜悦，不亚于买到一只牛股。”令他高兴的是，有那么一部分跟他志趣相投的同行的存在，使得他们这一小撮人的运动聚会往往成为涵盖券商、保险、公募基金的投资交流大会。

经济转型的大机遇

2010年中国经济进入了



艰难复杂的经济转型期，调整经济结构成为未来大方向。“必须抓住经济转型带来的投资机遇。”吴圣涛思维清晰，正如他清楚哪个方位、何种力度可以投进一个三分球。据了解，正在发行的东吴新创业基金正是基于经济转型而设计的，追求上市公司合理价格下的高成长，在估值和成长间达到一种均衡。

“从证券市场市值角度来说，未来中小盘的比例会越来越大。从成长角度来看，宏观经济结构调整时，未来新技术、新能源、新消费三个行业，将整体取得超越整个市场的成长速度，我们的资金配置也会更加倾向于于此。”他强调，创业股往

往是成长股的前期雏形，在成长股创业初期投资，获得的超额收益更加丰厚。“成长不是短期的成长，而是长期的发现。”当然，发现这样的牛股，除了一双慧眼，还得讲究方法。

对此，吴圣涛用上了运动理论：“打篮球要投进一个三分球，是赛场上多种因素的合力，要抓住牛股同样如此。人们往往通过估值来考量一只股票值不值得投资，但估值只是考量的后期工作，管理团队、企业核心技术、市场份额、毛利水平等多方面都要事先考察。这些基本因素先要过关，最后一步才是考察估值水平。”

大跌有利建仓

“市场本没有机会，跌得幅度大了，机会也就来了。”吴圣涛如此评价近期市场。无疑，暴跌让很多空仓者喜出望外，只等着抄底狠赚一票。不过，吴圣涛对此则显得很理性，尽管目前市场已经超跌，风险一定程度上释放，但风险仍然存在，应重点关注海外市场尤其是欧洲债务危机的演变以及国内宏观政策动向。“欧

洲危机一旦恶化，无论对中国实体经济还是证券市场都会带来负面影响，如果国内同时继续出台宏观调控政策，市场产生共振的可能性很大。”

另一方面，市场也存在结构性的风险，一些估值较高的中小板与创业板股票，在市场偏弱时有向下调整的需求。因此，吴圣涛表示自己在新基金建仓初期不会快速建仓，没必要让投资人承担大波动。事实上，市场震荡筑底的时间越长，对新基金越有优势，只有在这种市场下才能买到足够的持仓量。“如果是单边上涨的行情，你看好一只股票，往往很难买得到足够的量。”

对于建仓方向，吴圣涛表示，他所管理的基金名字能够充分反映未来投资的大方向：新经济和新创业。在新经济转型背景下，创业型企业由于具有新技术、高成长，市场占有率提升迅速等特征，是经济发展模式转型的主要实施者和受益者，这些企业在转型过程中的成长速度和价值提升也是最为迅速的，最有可能为投资者带来丰厚的回报。

“未来很长时间，都是

遵循成长这个大主线，自下而上选股。”在他看来，稳健不仅体现在避免风险，更体现在追求成长性。“个股

选择上，我们主要集中在刚才提到的三个新产业：新能源涉及到诸如节能减排、新能源汽车等，新技术包含

的范围很广，诸如TMT等大的行业，新消费则包括食品饮料、医药，品牌服装等。”

投资高成长型企业将是基金成功的王道

——访东吴创新创业基金拟任经理吴圣涛



今年以来，A股持续震荡下行，特别是近一个月，沪深两市股指出现单边下

跌走势，均创下近一年新低。在此背景下，偏股型基金哀鸿遍野，几乎全线飘

绿。东吴基金再现弱市避风港效应，旗下偏股型基金整体表现出众，其中东吴双动力、东吴行业轮动两只股票型基金截至5月14日今年以来净值增长率分别为1.46%和0.76%，大幅跑赢跌幅近20%的上证综指以及跌幅达12.09%的股票型基金行业平均收益，位列所有股票型基金第3、第4名，成为今年少数几只取得正收益的股票型基金。

日前，东吴旗下东吴创新创业基金获批并且于5月24日起正式发行，这也是国内首只明确提出关注创业型企业投资的基金。日前本刊采访了该基金拟任基金经理吴圣涛就公司的选股策略及未来投资进行专访。（全文请参考《新财经》杂志2010年6月刊）



电视访谈集锦



东吴创新创业基金经理吴圣涛做客《基金视界》对近期市场行情及未来投资策略进行分析
2010年5月19日 9:00-9:15 直播



东吴基金首席策略师做客《基金视界》对市场走势及房地产调控政策进行解读
2010年5月26日 9:00-9:15 直播



东吴基金投资经理王少成做客《市场这本经》与新财富三甲分析师共同讨论“三网融合”
2010年6月12日 18:00-18:30直播
12日24:00重播 13日 18:00重播



东吴基金首席策略师做客《股道财门》分析中国汇率改革和房地产市场的走势
2010年6月22日 21:30-22:00 直播



寻找政策红利

——东吴基金2010年下半年策略报告摘要

投资结构优化、产业升级以及居民收入分配制度改革将是未来中国经济结构调整主要内容。

2010年以来中国的宏观调控注定具有历史意义。为促进经济可持续发展和社会稳定，政府大力推进国内经济结构调整，以降低国内宏观经济运行风险，并缓解分配矛盾。一方面，这些举措的推出具有历史的必然性，另一方面，当前调结构政策产生的困境也非常明显。

我们判断，投资结构优化、产业升级以及居民收入分配制度改革将是未来中国经济结构调整主要内容。投资结构优化重点将使投资进一步向保障和改善民生倾斜，向经济社会发展的薄弱环节倾斜，向自主创新倾斜，向节能环保倾斜。虽然保民生和新兴产业投资会有所增加，但是短期内难以改变房地产和重化工业投资增速下滑的趋势，我国投资增速将整体下移。由于居民收入分配制度改革涉及方方面面的利益，因此不能期望短

期内收入提高所带来的消费会对经济增长贡献显著上升。同时，劳动力成本上升增加了传统行业的运营成本，也将加剧传统行业增速下滑。因此，在经济结构调整的背景下，我国经济下半年将面临下行风险。由于新的经济增长点短期内还难以形成，同时劳动力成本上升推动通胀压力将抑制政策刺激空间，从而中长期内我国经济将系统性减速。

在经济结构调整背景下，部分强周期行业的长期系统性盈利能力可能会下降，这意味着长周期繁荣的结束。由于投资结构优化、产业升级以及

居民收入分配制度改革将是未来经济结构调整方向，因此与之相关的行业将有可能成为中国经济未来增长动力，进而产生投资机会。加上结构调整方向更多地是取决于政府政策取向，因此对于未来投资机会把握，我们更多是从政策出发寻找投资主线，寻找政策红利。

我们判断，今年三季度，市场将随着政策落实、经济下行风险以及上市公司盈利预测下调风险释放从而完成寻底和筑底过程。到了四季度，通胀压力减缓、经济下行风险显现、政府紧缩政策有望放松，市场在前期充分调整之后有望筑底回升。虽然市场重启人民



币升值预期，但我们认为年内人民币升值幅度有限，人民币升值预期对市场影响偏中性。

资产配置方面，在调结构背景下，重点配置稳定增长型行业和新兴产业，相对弱化周期型行业，但关注政策放松带来阶段性投资机会。下半年重点关注以下三

条投资主线：

第一条投资主线是战略配置新能源、新技术及应用等新兴产业。重点关注新能源汽车和光通信行业以及新兴消费电子行业投资机会。

第二条主线是寻找业绩增长确定的行业以规避经济波动风险，重点关注：医

药、食品饮料、零售、水务和高铁。

第三条投资主线是关注具有估值优势周期型行业以及与房地产相关行业的阶段性投资机会，投资时机来自于紧缩政策放松，重点关注：银行、煤炭、工程机械。☐



投资思考与下半年A股走势判断

实体经济的中微观层面已经感觉到房产调控政策的持续压力，宏观经济从高位回落趋势明显。

2010年以来，A股市场一直保持区间震荡格局，直到两大因素改变了市场的平衡。一个是政治色彩浓厚的针对房地产行业的行政调控，一个是持续收紧的信贷政策，目前已经影响到银行间市场的流动性。房地产调控政策仍在持续，也没有出现调控力度会减弱的迹象，但是，值得关注的是，实体经济的中微观层面已经感觉到房产调控政策的持续压力，宏观经济从高位回落趋势明显。特别是4月底以来欧洲主权债务危机愈演愈烈，A股市场开始反应未来国内经济二次



探底的风险，从区间震荡格局快速进入弱市格局。

过去几年的经验显示，A股市场本质上也是货币现象，其结构变化由整体预期和业绩相对变化来驱动。

在通胀压力释放后，货币政策拐点才有望得到确认。货币政策的变化对股市的熊牛具有直接影响。虽然近期央行回收流动性的力度

有所减弱，但是考虑到银行间流动性已经趋紧和国内持续上升的通胀压力，货币政策转向短期内难以发生。

房地产调控影响信心。当前房地产调控引发的矛盾很多。虽然有保障性住房、新兴产业振兴规划等政策作为对冲，但是实现对冲效果的可能性很小。对房地产调控，一个比较好的演化路径是政府出台非常规手段（房产税等）快速地体现出调控效果，为后续政策转向预留空间。房地产的行政性调控效果实现后，房地产政策在

实施和操作层面预计会转为有保有压，政策对市场信心的影响将逐步淡化。

业绩预期需要一次充分的调整。由于国内宏观经济近期风险性因素的增多，我们注意到市场一致性业绩预期目前调整还较为滞后，还需要经历一次充分的调整才能真实反映当前宏观经济的基本面。市场盈利的一致性预期的大幅调整本身也会伤害市场信心，再结合房地产调控带来政策风险，市场出现进一步下跌的可能还是比较大的。

6月19日，央行宣布进

一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性，恢复以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节，有管理的浮动汇率制度。6月21日，人民币兑美元升值0.428%，是近20个月最大单日涨幅，打破了金融危机以来的横盘格局。

自05年人民币汇改以来，人民币出现大幅升值，但在不同经济周期，人民币升值对A股市场影响却是不同的。在05-07年经济上升周期，人民币升值带来热钱的涌入，经济增长背景下

流动性增加助推了A股的涨幅。而08年在金融危机冲击下，中国经济出现断崖式下跌，即使期间人民币升值，流动性却减少了，经济下滑和流动性缺失造就了08年A股大熊市。我们认为人民币升值只是市场牛市的充分条件，而不是必要条件，人民币升值对A股市场正面影响必须立足于经济走势。

虽然市场重启人民币升值预期，但我们认为，在下半年经济下行的背景之下，年内人民币升值幅度有限，人民币升值预期对市场影响偏中性。□



下半年投资主线： 重点配置稳定增长型行业和新兴产业

投资结构优化、产业升级以及居民收入分配制度改革将是未来经济结构调整方向。

在经济结构调整背景下，对于部分强周期行业可能意味着长周期繁荣的结束。2010年乃至更长时间里，宏观调控的关键点将在于调结构，在原先的一些增长引擎逐步失去动力之前，中国需要培养起另外一些在

当前时点持续性更长、动力更强的增长引擎，包括内需和新兴产业等。因此，那些历经多次调控依旧创出新高

的周期型行业可能会面临长

期拐点和长期系统性的盈利能力下降，今后这些行业有可能成为中国经济未来增长动力，进而产生投资机

会。而以上这些调结构方向更多取决于政府政策取向，因此对于未来投资机会把握，我们将从政策出发寻找投资主线，寻找政策红利。

总体来看，资产配置上，我们重点配置稳定增长型行业和新兴产业，相对弱化周期型行业，但关注政策放松带来的阶段性投资机会。下半年重点关注以下三条投资主线：

第一条投资主线：战略配置新能源、新技术及其应用等新兴产业

新能源：我们认为，可以从行业和个股两个角度来把握新能源板块的结构性机会：（1）行业子板块的把握上“求新”。后续政策的出台有望超预期或激发市场新认识的板块包括：新能源汽车、智能电网、节能和合同能源管理。从行业趋势上看，下半年重点看好新能源汽车、智能电网、核能。（2）个股选择上“求变”。个股挖掘着眼于个股的基本面所发生的客观变化，特别是当这种变化可以很好地运用行业趋势来解释时。

新技术及其应用：移动

互联网、物联网、三网融合、新兴消费电子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，在这些领域当中将会涌现出许多战略性投资机会。对于下半年，重点关注以下几条新技术及应用投资主题：（1）光通信产业；（2）智能手机产业；（3）移动增值业务产业；（4）地理信息产业。



第二条主线：寻找业绩增长确定的行业以规避经济波动风险，重点关注医药、食品饮料、零售、水务和高铁。

医药：新医改政策及即将出台生物医药产业振兴规划对医药行业的发展产生积极影响，行业基本面持续向好。在目前宏观政策偏紧预期尚未改变的市场环境下，医药股还会受到避险资金的追捧，建议积极关注业绩成长确定性强的优势企业。

食品饮料：股市震荡期，食品饮料板块防御性突

出。具体而言，我们认为在经济弱势复苏的背景下，高端消费品行业销量增速会受到一定抑制，尤其是高端白酒的提价预期较以往大为下降，但目前较低的估值具有很强的吸引力；二线白酒、啤酒、肉制品及乳制品等中低端的大众消费品应继续给予重点关注，我们也继续看好葡萄酒行业中的张裕。

零售：居民收入增速放缓及股市、楼市出现的财富“负”效益抑制零售行业的增速，有望出台的收入分配规划将构成利好。我们重点看好的是受益食品类物价上涨及低端消费的超市业，以及竞争优势突出、长期成长性明确的百货类股如苏宁电器。

水务：地方政府有需要、有动力、也有能力推进水资源治理，水务行业正面临着重大的发展机遇。水务行业的发展机遇，从根本上讲，来自国家对循环经济的政策扶持。同时，地方财政日趋捉襟见肘，水务企业也有望成为政府重要的投融资平台。长远来看，包括水资源费在内的资源价格的理顺



投资的方法论

投资总监兼东吴双动力、东吴策略基金经理 王炯

投资的成败，除了扎实的基本功和良好的心态外，更重要的是，要有正确的投资方法相配合。只有选用正确的投资方法，才能更好地去认识和把握市场，并指导自身的投资操作。

从投资方法论上看，首先，股市整体趋势可以反映宏观经济周期变化，但并非宏观经济增速变化的简单映射。全球股市百年的历史经验表明，经济成长并不代表股市成

长。美国股市经验显示，股市牛熊最相关的因素有两个：前一年度的涨跌幅度，与当年货币政策是否发生方向性的变化。其次，可通过批判性思考获得关于股市运动规律的渐进性理解。投资主体应该不断地从市场主体、市场的结构性因素、与经济基本面的互动、市场功能等多个维度观察市场的变化，发现和积累市

是我国经济调结构的现实需要，这已成为管理层共识。

高铁：经济增长与城镇化建设是建筑行业的长期驱动因素，铁路部门制定的路网规划和政府对铁路的投资，直接决定铁路建设行业的发展。根据铁道部规划，2010年铁路建设仍将保持稳定增长。2010年，铁路部门计划安排固定资产投资8235亿元，其中基本建设投资7000亿元，增长16.56%。未来三年，铁路建设年均投资规模也将不低于7000亿。从目前的时点考虑，国家在高

铁行业的投资方兴未艾，给与高铁行业“推荐”评级。

第三条投资主线：关注具有估值优势周期型行业以及与房地产相关行业的阶段性投资机会，投资时机来自于紧缩政策放松，重点关注：银行、煤炭、工程机械。

银行：三季度货币政策还不会放松，房地产调控依

然继续，但预计6月底地方政府融资平台自查清理结果要好于市场预期，短期银行股估值可能存在一个修复过程。不过由于银行股已经过了快速成长期，同时下半年净息差反弹幅度可能低于市场预期，因此银行股未来大幅跑赢大盘的可能性比较低，给予“中性”评级。 □



场运动规律，不断增进、完善自身的知识系统。

对于现阶段的投资方法方面，我认为我们要着重强调不断的将“默会知识”转化为“显性知识”。

资本市场是一个不断进化的历史过程，每个参与者都面临持续的、优胜劣汰的生存压力。我们认为，市场的生存技能不是来自亡命博傻，而是来自通过投资试验和策略性操作不断完善的知识系统。市场的知识系统涉及方法论、普世智慧、经验常识等诸多内容，其边界也是不断扩大的，即：不断将“默会知识”变成“显性知识”。默会知识是一种经常使用却又不能清晰表达或直接传递的知识，但可以通过认识的不断深入而逐步转化为显性知识，它反应了个体对客观规律认识不断从经验阶段向理性阶段转化。对于参与市场的投资主体来

说，在知识系统上和市场保持一致并适当超越，是在资本市场生存和发展的必然要求。

回顾A股市场过去10年的发展，我们看到市场整体的知识系统边界在不断地扩大，基本面的研究深度和系统性大幅提高。现在已很难想象，如果机构投资者还维持3年以前的行业和公司研究深度，是否还能适应目前的A股投资要求。从投资角度来观察，研判个股和行业板块的领先指标也是不断变化。以钢铁板块投资为例，我们可以清晰的看到默会知识向显性知识的转化。钢铁板块



投资的领先指标从业绩、钢价、矿石为主的成本价格，最后到基于投资时钟行业板块选择，其投资逻辑在不断进化。

默会知识对投资和研究具有不同的要求。在投资上，强调对待新兴事物和机会的开放心态和进取精神，和对待未知及不可知领域的严格投资纪律；在研究上，强调的则是不断拓展对市场、行业板块，个股运动规律的认识深度和增进相关知识的积累。 □

基金投资抗干扰八法

文 / 李佳



基金投资是一项理性的投资活动，但由于证券市场的涨跌变化，使基金的净值变化无常，从而影响投资者的投资情绪，并对投资者正常持有基金产生一定程度上的干扰。如果不及时地排除这些影响因素，势必会导致投资者在基金投资过程中做出错误的投资决定。

第一、转移关注点。通过转移关注点，使投资者在短期内淡化对基金净值敏感性的分析。

第二、对后续资金的投入进行有效的评估，并确定其合适的投资比例及相应的额度。

第三、避免接受有关基金的信息评论。特别是在面临市场的短期震荡，常常会为投资

者带来负面的影响。

第四、理性面对基金营销。为了更好地促进基金份额的增长，基金管理人通常都会对自己管理的优秀基金进行拆分，或将其当作母版基金进行复制，或者进行大比例分红而使基金净值向1.00元附近靠拢。投资者应当看到这种促进基金营销的方式并没有从根本上改变基金的投资策略和方法。不必因为营销使基金净值回落到面值附近而产生疑虑。

第五、定期报告中的资产组合变动应客观评定。只要是促进了基金的成长，又在《招募说明书》许可的范围内，投资者就应当理性地面对。不必因为基金投资组合发生变动而冲动赎回。

第六、基金经理变动不必太在意。因为各种原因对基金经理进行调整，是基金投资过程中的一个普遍性的问题，但基金经理在基金整个投资过程中的作用是极其有限的。因此投资者不能因为基金经理的变动而改变自身的投资计划和策略。

第七、看待基金净值排名应从长计议。不能因为最近某日或某几日内净值表现差强人意而全盘否定。

第八、不要盲目“抢购”新基金，跟风赎回老基金。从一个较长的时期来看，基金的业绩怎样，还需要经过时间进行检验。回

如何优化基金定投

文 / 王涛

基金公司、银行在促销时通常建议投资人进行基金定投，即定期定额投资。

所谓定期定额投资就是在固定的时间投入固定的金额购买基金，比如每个月投入1000元购买基金，一般是指股票基金或混合基金。这样做是有一定的道理，投资人可以通过长期的定投来获得市场平均成本，基本可以战胜CPI（通货膨胀）。

基金定投的投资对象一般包括：货币型基金、债券型基金、配置型基金、股票型基金、QDII等等。由于每类基金的收益和风险在不同的市场行情下都不一样，定投的时机就不应该一样，这就需要我们优化定投。

资产配置是基金定投优化的中长期考虑因素

由于每个人在不同生涯周期、每个家庭在不同生命周期的风险承受能力不一样，金融资产的配置比例也不一样，基金投资比例就应该适时调整。而调整基金定投对象是顺势完成基金资产配置的重要方式，因为这种方式的调整成本相对较低。可以说，只有符合个人金融资产配置比例的中长期定投策略才是最优的。由于配置型基金的股票、债券的配置比例符合大众一般情况，特殊家庭（如老人等）应谨慎选择。

市场行情是基金定投优化的中短期参考依据

因为金融资产的价值随着市场行情的变化而变。面对市场行情的变化，简单的基金定投就存在明显的缺陷。股票市场处于高位时，投资人投入的资金是要亏损的。这里我们说的高位不是指具体的股指点位，而是股市盈市率。如果股市平均市盈率超过30倍、40倍，甚至在50、60倍，那么明知亏损为什么还要追加资金进行长期投资呢？一般来说在市盈率30倍以上的市场进行长期投资其收益相对债券不大。

基金定投应投向预期收益较高的市场

根据不同市场预期收益的变化对比，在基本满足金融资产配置要求的情况下，适时调整定投对象是比较合理的定投优化策略，可以解决股市高位越追越亏的问题。考虑到债券市场与股票市场往往负相关，我们每个月或每个季度要对比一次股票市场和债券市场，谁的预期收益高，就该多投向谁。其中，债券市场收益可以参照5年期定期存款税后利率和5年期国债平均利率。股市预期收益则要统筹考虑分红收益和资本利得，可以参考公开媒体上公布的动态市盈率（即预期市盈率），市盈率的倒数就

投资，提倡“守株待兔”

文 / 吴磊

是收益率。理性投资者只要对大盘平均市盈率的变化稍加关注就行了。这样做可以提高资金的使用效率，提高盈利能力。

股指均线是重要参考指标

股指均线可以分为半年线、1年线、2年线、3年线、4年线、5年线等等。中短期投资可参考半年线、1年线，长期投资可参考4年线、5年线。一般认为年线是重要的牛熊分界线。笔者认为，4年线、5年线是长期投资者的成本线。

中短期投资者在半年线下穿年线前果断离场，保留胜利果实；相反，在半年线上穿年线时进场，成本较低。另外，短期投资者也可以

观察季度线与半年线的关系。

作为长期投资者则应在4年线、5年线以上时择机适度减仓，并加大债券型基金的投资；相反，在4、5年线以下积极加仓，减少债券型基金的定投，这样长期收益定会高于平均收益。

通过网银定期开关定投业务，方便快捷

为了方便客户基金投资，许多银行、证券公司的网上银行都开通了网上签约调整功能，我们可以根据个人、家庭资产配置要求和市场变化，定期适时的打开或撤销某些基金的定投业务，或者定期调整定投金额，方便、快捷。 □



提起成语“守株待兔”来，相信大家都很熟悉，它是说相传在战国时代的宋国，有一个农民，虽然日出而作、日入而息，但遇到好年景也不过是刚刚吃饱穿暖，而一遇灾荒就要忍饥挨饿了，于是，他总想能碰到“天上掉馅饼”的好事。没想到这种好事真的发生了，一天，他正在田里耕地，周围有人在打猎，受惊的小动物们没命地奔跑，突然，有一只兔子，不偏不倚，正好撞死在他田边的树根上。于是，当天他美美地饱餐了一顿。从此，他便不再种地，一天到晚守着那棵“神奇”的树根，等着“奇迹”的出现。然而，再也没有一只兔子撞死在树上，与此同时，他的庄稼却荒芜了。

自古以来，成语“守株待兔”的故事都被作为反面教材被人广泛流传，告诫人们一是不要妄想不劳而获，二是不要存有侥幸心理，三是不要死守狭隘的经验，要学会变通。也就是说，“守株待兔”这个词基本上成了一个“贬义词”，这个故事里的那个农民也成了“不劳而获”、“死搬教条”的代名词。

但笔者认为，从投资理财的角度出发，“守株待兔”未必不是一件好事，有时候在投资理财中甚至可以提倡大家“守株待兔”。对此，也许我们只要明白一个道理就行了：兔子撞死在树根上的概率非常非常地小，但是对于资本市场来说，从长期看，是呈波浪式上升的，或者说，没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场，涨

高必跌，久跌必涨，从一个较长的时期来看，市场向上的概率几乎是100%。

既然如此，我们自然可以选择一个较为合适的时机，比如市场跌无可跌的时候，或者近期市场向上的可能性较大的时候，或者向上的趋势已经确立的时候，等等，选择几只“质地”较好的股票或者基金，进行“守株待兔”，相信总有一天会捡到不少“兔子”。就像目前，按照经济周期的理论，在经济即将复苏的大背景下，选择与复苏期相适应的金融工具进行投资，在不久的

将来一定会取得不菲的收益。当然，我们也可以选择基金定投这种“懒人理财法”进行“守株待兔”，利用一段较长的时间来平滑成本，降低风险，提高收益。

在“守株待兔”的故事里，那个农民虽然侥幸心理很重，也不会变通，但不可否认，他的毅力是非常强的，尽管因为兔子再次撞死在树上的概率太小而使他的坚强毅力没有得到应有的回报，但他的这种毅力却是我们在投资理财中应该认真学习的，因为市场是长期向上的，结果基本上是可以确定的，所以，只要我们能够坚持，就一定会有效果。

当然，在“守株待兔式”投资中，也要学会变通，如果因为某种重大原因，而使市场趋势在中长期内发生了逆转，那我们也应该根据形势的发展做相应的变通，如减仓、转换投资产品等，而不应该固化不变。 □



如何抵抗通胀这个神偷呢？

文 / 张财

“在变幻的生命中，岁月原是最大的小偷，这是被媒体誉为‘近年来最美最感人最地道片’《岁月神偷》的经典台词，一个喜欢把金鱼缸戴在头上的男孩叙述了上世纪60年代香港一个普通家庭的市井生活，令人感动的是无论岁月如何诡谲、人生诸多困顿，那始终一以贯之的信念与无处不在的真情。

岁月确实是个小偷，它不仅偷走人的青春与容颜，而且您的财富也在偷偷缩水。随着岁月的流逝，在通货膨胀率为3%的情况下，1万元钱在一年后的购买力变为原来的0.97，20年后变为0.54，相当于原来的一半，这就是人们常说的“通货膨胀”。从今年2月起，这个觊觎老百姓

钱袋子的“岁月神偷”又悄然现身。电影告诉我们需要用信念去抵抗生活的沉浮，而现实中我们又该如何抵抗通胀这个神偷呢？

美国沃顿商学院金融学教授西格尔在其著作《投资者的未来》中，研究了美国过去两个世纪(1802-2001年)股票、长期政府债券、票据、黄金以及美元的累计收益率，其结论是：在过去200年这一时间跨度中，剔除通胀后的股票长期年均收益维持在6.5%-7%，远远超过同期的其他投资品(债券实际收益率3.5%，票据等货币市场工具2.9%，目前市场寄予厚望的黄金仅有0.1%)。虽然在过去两个世纪里，社会发生了巨大的变化，但股票收益在长期来看还是相当稳定的，如果200年前投资1美元到股票市场，到2001年为579485美元，而1美元经过200年现在只值0.07美元。投资者也许会担心政治变革或经济危机等剧变会使股票偏离长期轨道，但是促进经济增长的根本动力总会促使股市回归到真实的价值，我们过去经历了衰退、战争、金融危机……但股票收益率的弹性是无可争议的。

虽然我们找到了应对通胀的方法，但对大多数工作繁忙、精力不足、缺乏经验的投资者来讲，想要凭一己之力征战股海依然是十分困难的。因此借助基金投资以最简单的低成本获取市场平均收益的指数基金应该是既简单又放心的长期理财工具，有望抵抗通胀这个岁月神偷！

把握财富机会 让理财意识稳步增长

文 / 黄琪

钱越存越少是很多人不喜欢接受的，但对于绝大多数不善于理财的人而言，尽管账面上的钱不见得减少，实际购买力却在下降，财富带来的安全感越来越差了，这相当于辛苦挣的钱、赚的钱，不知不觉地溜走了。

其实城市生活中，至少有50%以上的人，算得上是理财弱势群体，理财弱势群体不是没有钱，而是没有正确经营钱的理念。

理财弱势群体一般都有以下几种表现：

第一、从不理财。家中的存款找个存折一放，就是活期和定期存款，偶尔也会买点国债，即不考虑如何让资产增值，也不做长期打算。

第二、拒绝理财。总是听说谁谁参与非法集资被弄得倾家荡产，听说谁谁在银行买理财弄得身心俱疲。因为对理财不懂，也不想弄懂，辛苦攒下的钱不能冒风险，宁愿不挣钱也不能损失，所以拒绝理财。

第三、乱理财。把理财认为是不停地购买这样那样的产品，道听途说，耳根子特软，听别人说什么好就买什么，也不弄清楚要买的产品有多少收益，含多少风险，究竟适不适合自己。

为什么会这样呢？中国的社会从几十年不变的计划经济，变成日新月异的市场经济体制，许多人是不适应的。货币的价值和商品的价格代表着更为复杂的经济信息，通胀、通缩、滞胀等经济学术语经常出现在耳边，汇率、利率、CPI等数据对每个有一定积蓄的老百姓而言，是实实在在能感受到的。人们选择把财富储存起来不马上消

费，至少是希望现在财富对应的实物资产，不会比未来少，事实上是：不适当的理财，未来的实物资产是一定比现在少的，时间越长，少得越多。年长的人可以想想八十年代的“万元户”，九十年代的百万富翁，这些财富对于现在意味着什么呢？如果当时把这些财产变成股票、房产、金银、甚至是名酒现在价值又是多少呢？长期以来，中国经济8%的年增长率，人们的财富增值比率是否超过这个数呢？

多年以来，人们常常感叹失去了一次又一次的财富机会，机会每个人都会有，但到那时候是否有抓住机会的勇气和能力。理财这件事，很多人之所以是“弱势”，就是因为缺乏对理财的足够重视和了解，最后被理财(或不理财)所伤害。多年以来，人们的法律意识、维权意识、民主意识都在增长，这是社会的进步，当然理财意识也在增长。认识的过程，就是一个摆脱“弱势群体”的过程。



世博场馆内的奢侈品大盘点

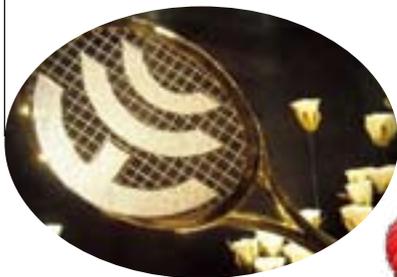
上海世博会给了我们一个不用出国就了解世界的机会，更是给大家一个和奢侈品亲密接触的机会。不用去法国、去意大利，只要在世博场馆里溜达一圈，奢侈品的光环就照进了普通人的世界。美女们大可对着LV的包包、范思哲红裙不停抛媚眼，帅哥们也尽管对着钟情的兰博基尼头论足，美食家们更是不能错过法国大餐、日本料理的诱惑，还有不能抵挡的钻石的诱惑。

钻石网球拍

在比利时欧盟馆内，精美钻石打造了一场世博园内最奢华的展览。其中，在名为“从矿山到手指”的展览中，世界第十五大钻石重603克的“莱索托诺言”将出现在观众面前。这颗四年前开采于南非的巨型钻石曾在比利时安特卫普以1240万美元的天价被拍卖，参观者将见证这颗钻石在比利时顶级钻石工匠的巧手下如何被切割成26颗从55分到75克拉的美钻。

除此之外，比利时欧盟馆内还展示了来自“钻石之都”安特卫普省钻石博物馆的10件最负盛名的钻石艺术品，每件都价值连城。其中，包括闻名于世界的ECC钻石奖杯，这个钻石网球拍由6公斤黄金和总重量达150克拉的1600颗钻石镶嵌而成。

如果与恋人携手同行，也不妨在比利时欧盟馆内买一颗刻有独一无二的上海世博会与比利时标志的裸钻，请比利时皇家工匠将其镶嵌为首饰，成为世博会的订情之物。



意大利馆 范思哲红裙惹眼

在意大利馆的广场上，杜嘉班纳、范思哲、普拉达、杰尼亚设计的奢侈品服装最招女人青睐，4个3.5米高的大型服装模特与12个装点墙壁上的常规模特前往站满了人，范思哲剪裁独具匠心的红裙往往吸引最多女人的目光。



法国馆 LV“耍大牌”手袋 变身金雨

法国是唯一为奢侈品专门开设了展示区的国家展馆，LV担当了诠释法国奢侈品位的“重任”。从巨大的LV衣箱，到最新款的各种手袋，从影像到实物，LV在法国馆里可谓出尽风头。

在影像变幻的通道中前行，时而感觉身边是巴黎塞纳河缓缓流过，时而又来到了巴黎圣母院的塔楼之上。在光影的穿行中，天空中的繁星化成为LV经典标志Monogram花朵，洒落人间。



意大利馆 史上最豪华汽车

“这车现在还能开啊”，意大利馆展厅内一辆产自1923年的Isotta Fraschini汽车引人注目，工作人员介绍，这辆车由Emilio Castagna设计，价值超过500万美元，目前仍然能正常行驶，被尊为历史上最奢华的座驾。

意大利馆内一辆红色的踏板摩托让人感觉似曾相识，这车在电影《罗马假日》里出现过，奥黛丽·赫本骑过的。工作人员介绍说，这辆摩托车很经典，是来自比亚乔的韦士柏摩托车，确实在《罗马假日》里出现过。在这辆车的隔壁，是最新款的混合动力踏板车比亚乔Mp3。

世界级名车兰博基尼

这是上海世博会还是北京国际车展？事实上这两个地方都能看到世界级跑车兰博基尼。为吸引人气，意大利博洛尼亚案例馆放了一辆黑色的兰博基尼。尽管是世界级名车，但并不是所有人都了解它，为此主办方还专门从意大利派一名解说员来进行讲解。昨天出现在现场的是一辆黑色的兰博基尼，工作人员表示4个月后将更换一辆颜色更炫的兰博基尼作为展示。



法国馆大餐尽显奢靡

法国馆把一个巨大的法式厨房搬到了世博园。观众虽然不能进入，但是可以从法国馆液晶屏幕上从各个角度实时观看大厨忙碌的景象：用红、黑、白三色装修的厨房令人充满食欲，厨师切着三文鱼、给料理摆造型的清晰画面，更令人垂涎三尺。

尽管法式大餐并非人人可以消费，好在法国馆的小卖部里还有选择：游客不仅可以买到小猫造型的法国馆吉祥物，还可以享用甜得发腻的法式甜点。当时想去吃是不可能的，因为人多时要提前3天预约！而且人均消费至少在千元左右。

比利时欧盟馆 皇室御用巧克力

GODIVA巧克力

意大利和法国的奢靡我们早已领教，比利时人则让味蕾有了一次尊贵的经历。

想知道欧洲最顶尖的巧克力有多甜美吗？到比利时馆排队，你就有可能亲口品尝到。慷慨的比利时馆将他们最富盛名的巧克力品牌GODIVA带进了世博园的比利时馆，这个仅有2个人知道配方的有着近百年历史的巧克力品牌，也成为比利时的招牌亮点。

对于不少国人来说，这是个稍显陌生的品牌，但只要我们知道，美国前总统克林顿、女星伊丽莎白·泰勒都是它的铁杆粉丝，就明白这个40多年前成为比利时皇家御用品牌的巧克力有多“牛”了。

比利时馆的工作人员表示，已招募了英俊帅气的比利时巧克力制作师，在展馆现场用巧克力做雕像，而造型则是长城、东方明珠、外滩等中国和上海的地标建筑；另外一些巧克力则放在玻璃柜中展示，“让它们有珠宝的感觉。”

免费品尝之外，比利时还为他们这个巧克力现场提供精致的小礼盒出售，不过价格不菲，6-8粒金色包装的小巧克力，初步计划售价在10欧元到25元之间。



Q&A

关于东吴基金定投：

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。相对于单笔申购，以定期定投方式投资无需考虑进入时点，定期申购可以逐步摊薄成本，因此节省了花费在投资时点判断上的时间和精力。

定期定投的投资方式非常适合缺少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、退休养老金等投资品种。

Q：定期定投业务的特点是什么？

A：定期定投业务具有下特点：

- 1) 手续简便、自动投资——一次申请后，每月自动扣款投资；
- 2) 投资起点低、风险低——每月自动扣款几百元投资，可平均成本、分散风险；
- 3) 坚持储蓄，积少成多——长期稳定投资，小钱变大钱。

Q：定期定额业务变更扣款金额如何办理？

A：如需变更每期扣款金额、扣款日期、扣款账户等，须携带本人有效身份证件及申请定投业务时填写的相关单据到原销售机构申请办理业务变更。

终止“定期定额投资计划”，须携带本人有效身份证件及相关填写单据到销售机构柜台申请办理业务终止。如因客户个人的原

因造成连续3期扣款不成功，则视为自动终止“定期定额投资计划”。

Q：东吴基金网上交易系统可以定期定投申购业务吗？

A：东吴基金网上交易系统目前暂时未开通定期定投申购业务。目前定期定额申购业务是指与银行签定协议，设定固定日期和固定金额，由银行在约定扣款日为投资者自动完成扣款及基金申购申请的一种交易方式。

其他问题：

Q：投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，赎回时手续费如何计算？

A：投资者申购基金时选择后端收费的申购方式，在申购时暂时不扣除申购费，在赎回基金时与赎回费一同扣除。后端申购费是按照申购金额计算，赎回费用是按照赎回时基金总资产规模进行计算。

Q：什么是基金转托管业务？

A：投资者在变更办理基金申购与赎回等业务的销售机构（网点）时，销售机构（网点）之间不能通存通兑的，可办理已持有基金份额的转托管业务。办理人在原销售机构（网点）办理转托管转出手续后，可到其新选择的销售机构（网点）办理转托管转入手续。

Q：哪些情况下的基金交易不能撤单？

A：以下情况下基金交易不能撤单：

- (1) 根据基金合同规定不能撤单的交易（如在认购期的认购交易）不能撤单。
- (2) 已经确认成交的交易不能撤单。
- (3) 网上交易（认购交易除外）当日申请在当日15点以前可以撤单，15点以后不能撤单。 □

足不出户 轻松理财

费率优惠
低至四折



东吴 e 网行：新一代电子商务平台

“东吴 e 网行”是东吴基金网上交易升级的电子商务平台，在安全控制、支付方式、费用结算、客户服务、访问速度方面进行了全面升级创新。它以“安全、便捷、优惠”为设计宗旨，以客户贴身需求为设计切入点，带给每一位投资者安全、便捷、畅快的网上交易服务，最终让投资者“足不出户”也能享受高端尊贵的“贵宾理财”服务。

支持多达21种银行卡



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

021-50509666

@ www.scfund.com.cn



▣ 亲子定投



▣ 教育定投



▣ 置业定投



▣ 养老定投

定投东吴，一劳永**益**

定投是“定期定额投资基金”的简称，俗称“懒人投资方法”，即投资者在一定的投资期间内，与银行或基金管理公司约定在固定的时间以固定的金额持续申购某只开放式基金，从而实现长期收益最大化。

它不仅帮助投资者实现强制储蓄的目标，同时也可弱化投资时机的选择并省去很多手续的麻烦。许多投资者在选择基金定投时往往选择一个目标，如亲子定投、教育定投、置业定投、养老定投等。



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

☎ 021-50509666

@ www.scfund.com.cn