



SOOCHOW MONEY

2011年4月
第二期 总第八期



东吴基金
Soochow Asset

【封面文章】

实践弯道超越的诺言

2010年度基金评选落下帷幕
东吴基金揽括三大证券报权威奖项

【东吴动态】

美国道富环球投资代表团来访交流
东吴基金成功举办理财微博秀

【媒体聚焦】

任壮：投资重逻辑，选股看弹性
宋毓莲：钱刀刃上

【东吴视点】

2011年二季度投资策略
布局四条投资主线 积极防御

【理财课堂】

如何淘金新兴产业
理财达人的三个境界



祝贺东吴基金 再获权威大奖



公司荣誉

2011年4月，在中国证券报举办的金牛基金评选中，获**2010年度金牛进取奖**
2011年4月，在上海证券报举办的金基金评选中，获**2010年度金基金股票投资回报公司奖**
2011年4月，在证券时报举办的明星基金评选中，获**2010年度明星基金公司成长奖**
2010年12月，在大众证券报举办的基金评选中，获**最具凝聚力基金公司奖**
2010年11月，在新财富举办的基金评选中，获**2010年最具慧眼基金管理公司奖**
2010年11月，在证券日报举办的中国证券市场年会上，获**2010年金算盘基金公司奖**
2010年10月，在理财周报举办的基金评选中，获**最具潜力基金公司奖**

旗下 产品奖项

东吴嘉禾基金
2011年4月，在证券时报举办的明星基金评选中，获**积极混合型明星基金奖**

东吴双动力基金
2011年4月，在证券时报举办的明星基金评选中，获**股票型明星基金奖**
2011年4月，在中国证券报举办的金牛基金评选中，获**股票型金牛基金奖**

东吴轮动基金
2011年3月，在理财周刊等联合举办的“2010年度理财产品评选”中，获**“2010年度最佳表现股票型基金”奖**

东吴策略基金
2011年4月，在证券时报举办的明星基金评选中，获**积极混合型明星基金奖**
2011年4月，在中国证券报举办的金牛基金评选中，获**混合型金牛基金奖**



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

021-50509666

@ www.scfund.com.cn

FROM EDITORS 卷首语

愿我们一路有你

这是一个万物生长的季节，也是一个收获喜悦的季节。就在这春暖花开之际，公司因过去一年突出的业绩表现，在回报持有人的同时也收获了掌声。

今年以来，公司在中国证券报社举办的“金牛基金”评选中获“2010年度金牛进取奖”，双动力被评选为“股票型金牛基金”，进取策略评为“混合型金牛基金”；公司在证券时报社举办的“明星基金”评选中获“2010年度明星基金公司成长奖”，嘉禾获“基金混合型明星基金奖”，双动力获“股票型明星基金奖”，进取策略获“基金混合型明星基金奖”；公司在上海证券报社举办的“金基金”评选中获“2010年度金基金·股票投资回报公司奖”；轮动在“2010年度理财产品评选”中获“2010年度最佳表现股票型基金奖”……业界的认可、媒体的鼓励、持有人的信任，这一切都让我们感到无比欣慰，也将激励着我们不断前进。

当然，一切的光荣与成绩只属于过去，只有持有人脸上的微笑才是我们永恒的追求。

回首过去我们的每一步成长，都离不开持有人的一路相伴。2004年，我们呱呱坠地；2005年我们获得开局；2006年我们在黑暗中寻找；2007年，我们陪伴资本市场一路高歌；2008年，我们在熊市中崛起；2009年，我们在阵痛中反击；2010年，我们收获成绩，心怀感恩。

面对未来，我时常陷入思考。总有一种力量让我们渴望成长，那是持有人对我们殷切的期望；总有一种力量让我们精神抖擞，那是持有人对我们坚定的支持；总有一种力量让我们努力前行，那是持有人对我们相濡以沫、不离不弃。

在这个大地回春、万象更新的季节里，我们东吴人将继续努力拼搏，努力成长，全力打造基于成长性、品牌化、专业化的基金公司，把握经济转型趋势，实现中小基金公司的“弯道超越”，将财富带给社会，将收益带给持有人。

祝愿阳光照在你的脸上，祝愿春天常留在我们心中。

徐建平



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 王雪菲

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

目录

CONTENTS

卷首语 FROM EDITORS

∴ 愿我们一路有你·····

公司动态 COMPANY EVENTS

∴ 东吴双动力基金每10份派0.6元 / 东吴基金“三八妇女节”
理财微博秀圆满结束 / 东吴基金召开年度工作会议 / 美国
道富环球投资代表团来访交流 / 市场营销部举办业务技能
培训 / 东吴基金举办二季度基金经理接待日····· 01

封面文章 COVER STORY

∴ 实践弯道超越的诺言····· 03
∴ 获奖基金产品展示····· 06

媒体聚焦 MEDIA FOCUS

∴ 投资重逻辑，选股看弹性····· 09
∴ 钱用刀刃上····· 12
∴ 电视访谈集锦····· 13
∴ 网络路演集锦····· 14

东吴视点 SOOCHOW VEIWPOINT

∴ 2011年二季度投资策略 布局四条投资主线 积极防御··15
∴ 二季度下游需求不旺 短期或面临业绩下滑风险····· 17
∴ A股市场估值安全 居民入市意愿强烈····· 19

基金经理手记 PORTFOLIO MANAGER'S NOTE

∴ 任壮：继续坚持“能源+资源+金融”的投资方向····· 21
∴ 唐祝益：看好消费类以及低估值股票····· 21
∴ 吴圣涛：在行业前景和业绩较确定的公司中寻找投资机会··22
∴ 王少成：预计二季度A股市场维持震荡格局····· 22

理财课堂 MONEY CLASS

∴ 理财达人的三个境界····· 23
∴ 如何淘金新兴产业····· 24

东吴茶馆 SOOCHOW SALOON

∴ 理财八大误区····· 25
∴ 索罗斯告诉你发财致富的八条智慧结晶····· 26

品质生活 LIVE STYLE

∴ 抵御或减少核辐射的七种食品····· 27

客户问答 Q&A

∴ Q&A····· 29

封二：东吴基金获奖广告
封三：新经济财富论坛广告
封底：“东吴e网行”广告



东吴双动力基金每10份派0.6元

东吴基金发布公告称，旗下东吴双动力基金将于近日分红，每10份派“红包”0.6元，权益登记日为3月2日，现金红利发放日为3月4日。据悉，东吴双动力自2006年12月成立以来，截至2010年底基金累计净值为2.0012元，年均收益率达今20%，其间累计分红为1.12元。东吴双动力长期稳健的收益，获晨星三年期五星级基金评级，银河五星级基金评级。东吴双动力基金经理王炯自基金成立便担任基金经理，四年多来始终保持稳定，这在业内比较少见。



微博引近5万粉丝转发 东吴基金“三八妇女节”理财微博秀圆满结束



3月1日至3月8日，东吴基金发起了“女人，理财我最大”的微博秀理财活动，经过短短8天的接力，该活动圆满结束。统计显示，此次活动吸引了近5万粉丝的积极转发、千余粉丝踊跃参与评论，分享各自的理财心得、理财计划。向自己周围朋友微博赠送理财经验，成为这个三八妇女节的最好礼物，受到了广泛好评。

业内人士指出，作为“2010年最有影响力基金客户服务奖”得主的东吴基金正在运用更多的新媒体技术搭建与客户交流沟通的平台，引领着全行业迈向一个更多元化的服务领域，这也是东吴这类绩优基金公司品牌塑造的全新尝试。

2011年3月26日，东吴基金在奉贤召开公司2011年年度工作会议。此次会议表彰了2010年年度先进集体与先进个人。徐建平总裁做了公司2010年工作总结与2011年工作计划，徐建平总裁不仅肯定了2010年公司取得的优秀成绩，同时也总结了经验教训，展望了2011年的经济形势，提出了公司的应对之策，明确制定了2011年更高的工作目标，并对具体工作做了全面的部署，他强调公司要再接再厉，趁势而上，在2011再续佳绩。

为了更好地落实2011年工作计划，公司还与各部门明确了部门的目标与职责，并签署了责任状。最后，在各部门代表交流发言完之后，公司的全年工作会议圆满结束。

东吴基金召开年度工作会议



美国道富环球投资代表团来访交流

2011年3月30日下午，美国道富环球投资（State street）投资委员会主席、亚太区总裁、中国业务总监等一行六人到访东吴基金。东吴基金总裁徐建平热情接待了来访贵宾。道富代表团一行参观了公司各部门并深入了解了业务发展状况。双方在公司会议室举行了会谈，就双方在QDII业务及国际合作领域的机会进行了深入交流。

道富环球投资是全球第二大资产管理公司，目前管理着约2万亿美元的资产。1999年，道富环球投资被香港特区政府委任为盈富基金的管理人；2005年，道富环球投资协助华夏基金发行了中国首只ETF基金；2006年，道富环球投资获得中国全国社会保障基金理事会委任为境外投资管理人，管理全国社会保障基金旗下环球股票投资项目。



市场营销部举办业务技能培训

2011年3月28日，东吴基金邀请了知名培训机构的著名培训师对公司市场营销部全体员工进行了业务技能培训，主要内容包括营销流程优化、产品包装设计、客户服务知识和技巧、演讲沟通技能等等，并现场让员工上台进行实战演示。

东吴基金副总裁兼市场总监胡玉杰女士表示，公司正处于快速发展期，十分注重通过培训来提高员工能力，一方面邀请外部著名培训师进行系统学习，另一方面鼓励员工互相分享、取长补短，从而提高员工的核心竞争力，竭力为客户提供最好、最专业、最细致的服务。

东吴基金举办二季度基金经理接待日

4月7日，东吴基金如期举办了2011年二季度“基金经理接待日”活动。该活动自2008年推出以来，极大地促进了投资者与东吴基金的互动交流，得到了广大持有人和投资者的一致好评。本次基金经理接待日由东吴创业基金经理王少成接待，与投资者面对面沟通交流当前走势、未来投资策略，并现场答疑解惑。

与会者提及：央行加息，油价上涨，普通百姓怎么办？王少成指出，目前还处于负利率状况，而房产政策较严格房地产投资难介入，因此建议关注小众的投资品，及国内资本市场。未来，市场上升的点位可能不会特别大，但结构性行情会比较突出。



实践弯道超越的诺言

2010年度基金评选落下帷幕
东吴基金揽括三大证券报权威奖项



日前，在国内三大权威证券媒体主办的基金业评选活动金牛奖评选、金基金评选以及明星基金评选活动中，东吴基金凭借2010年业绩和规模的双增长，一举揽括中国证券报社评选的2010年金牛进取奖、上海证券报社评选的2010金基金股票回报奖及证券时报社评选的2010年度明星基金公司成长奖。同时在基金产品方面，东吴双动力获得金牛股票型基金奖、明星股票型基金奖，东吴策略获得金牛混合型

基金奖、明星混合型基金奖，东吴嘉禾获得明星混合型基金奖。
权威奖项评选的大满贯，充分表明了市场对东吴基金2010年投资业绩的认可。东吴基金总裁徐建平在颁奖典礼上表示：“能够获得这些奖，我们感到莫大荣幸，这是对我们过去一年努力的巨大肯定，也是对我们未来的鞭策，我们将再接再厉，继续保持优秀投资业绩，并实现公司弯道超越的诺言”。



投资业绩和规模
双飞跃

2010年，东吴旗下偏股基金业绩优势突出，其中东吴双动力、东吴行业轮动分别以23%、19.05%的年净值增长率，在标准股票型基金中排名第6、第13位；东吴进取策略则以全年21.24%的净值增长率居灵活配置型基金第2名，东吴嘉禾优势全年净值增长率为17.88%，在混合偏股型基金中排名第8。所有偏股型基金均长期占据同类基金第一象限，其中的3/4产品挺进同类基金业绩前十名。据银河证券基金研究中心统计，计入排名的权益类基金平均收益率达19.82%，基金

整体投资业绩居60家基金公司第2名。
公司资产管理规模在行业规模总体缩水的情况下逆势上涨，在全年发行两只新基金的情况下，依托优良业绩拓展持续营销，最终年末资产管理规模比2009年增长近一倍，公司的年度规模增长率位列前三，营业收入与净利润均实现稳定增长。2010年，凭借出色的业绩表现、快速的规模增长，公司频繁被各类媒体称为“2010年基金业内的最大黑马”。



始终将持有人利益
放第一

尽管2010年东吴基金实现了业绩和回报



的双增长，但东吴人始终保持着一颗以业绩和持有人利益为原则的心。东吴基金总裁徐建平说道：“我们做事情还是要看对本质，做对的事情，而不是把事情做对。”

长期来看，业绩决定规模，基金业存在的基础就是要为老百姓创造价值。创造价值是这个行业的生命线，因此，业绩始终是第一位的，持有人的利益永远是第一位的。公司考虑的投资研究问题、市场服务问题、产品设计问题、后台运营问题等等，都始终要顾及持有人的根本利益，而只有持有人的根本利益得到充分的考虑后，才会有更多的持有人愿意将自己的资产委托给东吴基金。



战略布局 业绩保障

东吴基金在快速成长的同时，始终不忘记对公司发展进行战略性谋局。早在2009年底，公司就前瞻性地看到了国家经济转型的必然性，并旗帜鲜明地提出要

借助国家经济转型的机遇实施弯道超越战略。加快公司战略转型，并从投资研究、市场营销、业务拓展等多个方面着手，逐步确立了三大转型方向。

第一，从大而全的发展模式转向发展自身优势特色企业竞争力。长久以来，行业同质化竞争比较严重，公司之间主要是规模上的差别，缺乏更为实质性的差异。而公司经过有效的探索，逐步确定以新兴产业投资、成长性投资构建自身的核心竞争力，在人才配备、投资研究、产品设计等各个层面上落实这一公司战略，经过一年来的投资实践取得了良好的效果，目前公司已初步形成成长性和新兴产业领域投资的先发优势。这也是东吴旗下基金投资业绩优秀的保障。

第二，从单一业务向多元业务发展。公司从只有公募一条腿走路，经营缺乏稳定性，转向公募与私募业务的协调发展，目前公司的机构理财业务发展势头良好，为客户提供了很好的回报，也成为公司新的利润增长点，而其他各项业务也正在稳步发展中。

第三，从重增量到增量与存量并重发展。2010年，东吴基金新发的两个基金产品为公司带来了规模的扩张，更重要地是，在旗下基金业绩带动下、投资者逐渐认可并进行持续申购，这也使得公司原有基金的保有量不断逆势增长，真正做到了新基金发行和老基金持续申购并重战略。

未来，在竞争激烈、强手如林的基金行业中，东吴基金将继续实践自身的战略布局，奋勇前进，实现中小基金公司的“弯道超越”。

获奖基金产品展示

东吴嘉禾优势精选基金：选股能力超强选手



2010年度混合型明星基金奖 证券时报，2011年4月

自成立以来，东吴嘉禾优势取得了239.94%的净值增长率（截至2011年3月31日）。在2010年，该基金净值增长率为17.88%，大幅超越业绩比较基准24个百分点，超越同类基金12个百分点，在同类基金中排名前15%。

该基金2010年重仓机械设备和食品饮料。一季度大幅增配机械设备和食品饮料，二季度大幅增配信息技术，三季度增配建筑、批发和零售，四季度增配金属非金属和建筑业。在全年以大盘为主的持股风格基础上，二三季度逐渐加大了中盘股的配置。与历史上该基金持股较为分散不同，2010年持股集中度有所提高，前十大重仓股所占比重在30%至40%之间。重仓股古井贡酒、金螳螂、中材国际全年涨幅达到了137.8%、236.8%和98.86%。

东吴双动力基金：大类资产配置上操作灵活

成立于2006年12月，截至2010年12月31日，基金规模为37.43亿元，2010年实现了规模翻番。由投资总监王炯担任该基金经理。

该基金在4年多时间里，2008年和2010年业绩较为突出，相较而言，该基金在熊市及震荡市中表现较好。其最新的晨星3年评级为五星，而三年波动幅度和晨星风险评价均为低。

该基金在大类资产配置上操作灵活，但策略谨慎，历史平均股票仓位为75%，略高于基准。从历史数据看，该基金选择参与的行业较少，对于看好的行业会集中配置，历史平均前5大行业集中度高达77%。基金自2009年四季度以来从周期性行业逐渐转至消费板块，基金经理中长期看好且仍然坚持这样的配置方向。



2010年度股票型明星基金奖，证券时报，2011年4月
2010年度股票型金牛基金奖，中国证券报，2011年4月

东吴进取策略基金：进取灵活风格演绎者

自成立以来，东吴进取策略取得了17.70%的净值增长率（截至2011年3月31日）。在2010年取得21.24%的业绩，超越基准28个百分点，超越同类基金15个百分点，在同类基金中排名前5%。

该基金属于中小盘成长型风格基金，在2010年精彩地演绎了进取、灵活的操作风格，全年保持了高仓位，在行业配置上表现出了高度的灵活性，持股集中在小盘风格的股票上。除了二季度把仓位降低到63%外，其余三个季度均保持了78%的高仓位。对看好的医药生物、食品饮料行业进行了逐步增仓，医药生物从年初的5.4%一路增仓到了三季度末的21.32%，获益颇丰。精准选股，持仓风格很好地贴合了2010年以小盘股主导的市场行情，重仓



医药和酒类股票，持股集中度从一季度的37%一路增加到了四季度的50.46%。

2010年度混合型明星基金奖，证券时报，2011年4月
2010年度混合型金牛基金奖，中国证券报，2011年4月

东吴行业轮动基金经理任壮： 投资重逻辑，选股看弹性

2011-03-28 理财一周报 周知秋



年初以来，上证指数起伏波澜壮阔。此后，股指于1月25日迎来见底反弹。Wind数据显示，截至3月8日，上证指数从2691.29点涨至2999.94点。

在这轮行情中，wind数据显示，327只股票型基金平均收益仅为11.25%，排在末尾的股基的收益率为2.83%，而东吴行业轮动以20.03%的收益率，一马当先，成为兔年首轮反弹的股基冠军。

此外，东吴行业轮动十大重仓股中有不少个股近期均有所表现。3月16日，海通集团（600537）上涨7.52%。同日，包钢稀土（600111）单日上涨7.1%。

3月16日，掌管东吴行业轮动的基金经理任壮接受了理财一周报的专访。



上半年市场机会较大

理财一周报：在年初以来的反弹行情中，东吴行业轮动能夺得头筹得益于何种操作思路？

任壮：关键还是对市场的把握。我个人对今年市场的判断和大多数观点还有所区别，相对来说我还是中性偏看多的。很多市场人士看今年市场趋势还是认为区间震荡，我个人判断今年还是个趋势性行情，上涨概率还是大于下跌的概率。

理财一周报：这样的观点出自何种逻辑？

任壮：首先是全球经济复苏下的流动性过剩，当然这其中还要把握货币调控的节奏。全球还是处于经济复苏阶段。当然，包括中国在内的新兴国家复苏阶段和欧美国家不太一致，欧美国家复苏相对缓慢一点。国内相对复苏快一些，货币政策也从原来宽松过渡到相对收紧的程度。另外，目前区域性的政治动乱包括日本地震这类事件都会对经济复苏产生一些负面影响，我觉得像美国那种继续投放货币的量化宽松政策还会持续。大宗商品未来的走势，我的判断还是向上走的。

理财一周报：国内的情况如何看待？

任壮：政府的观点还是防通胀、保增长、调结构。我觉得保增长还是基础，如果经济到了阶段性高点，未来有下滑性风险，

那我觉得不排除政府还是会采取相对宽松政策。从我们了解的情况来看，现在银行信贷是非常收紧，产业企业那边明显感到资金收紧造成的压力。所以未来如果货币政策继续收紧的话，可能会对企业盈利、经济复苏产生影响，从政府层面其实已经感受到了。

理财一周报：之前你也谈到认为今年会是个趋势性的行情，那么后市怎么看？

任壮：整体逻辑下，一方面是全球继续货币流动性过剩，而中国又到了收紧货币政策的一个时间拐点，那么市场向上的趋势还会形成。我个人比较看好上半年，趋势性行情发生在上半年的可能性比较大。



精准选个股，敢于下重手

理财一周报：大家都注意到你的十大重仓股年初至今大都有不错表现。与现在的股价相比，建仓时期的成本在多少？

任壮：从2009年开始，东吴行业轮动的第一大重仓股就比较有说服力。我们在建仓的时候，这些第一大重仓股的价位都是非常低的。比如国电南瑞（600406）我们是十几元的价格拿的，后来这个股涨到了六十几元。包钢稀土（600111）我们在20多元开始建仓的，成本在三十元以下，这个股涨得最多时候达96元。海通集团（600537）我们也是二十多元建仓的，现在60元左右。相对来说，对海通集团所属光伏行业的未来还是比较看好的。

理财一周报：谈谈挖掘牛股的逻辑

任壮：重仓国电南瑞的思路就是在整体国网的建设背景下，这个个股无论是从技术还是从行业地位来说都是行业中的龙头，另外公

司大股东也是希望做大做强的。我有一个投资理念，“大市看趋势、投资看逻辑、选股看弹性”。选股弹性主要是指估值弹性。

理财一周报：那么当时是如何考虑到重仓包钢稀土？这个个股在去年已经有非常亮眼的表现。

任壮：我们建仓的时候，稀土的供需还是仅限内蒙古地区的稀土收储层面，后来逐步上升至国家层次。尽管从下游需求来看，2009年当时还没有像现在的预期这么强烈。但是我们认为包括像新能源汽车、风电都会促进需求的释放。所以我们的思路就是上游供给是收缩、下游需求是释放的。所以判断它的未来价格弹性是相当大的。

理财一周报：现在海通集团是东吴行业轮动的第一大重仓股，后市如何看待？

任壮：我在去年四季度以后把海通集团配成了第一大重仓股。我们觉得它是光伏市场中比较好的一个标的，所以我把它作为重点品种来把握。当时大家都认为欧洲包括德国取消补贴，需求有可能减弱。但是我们觉得需求下降风险比较小，还是相对看好美国、中国光伏行业未来需求的释放。作为当时纯粹做光伏的公司，海通集团的业绩弹性也比较大。与此同时，乐山电力是市场中拥有多晶硅资源最多的一个公司，如果看好光伏行业，那么肯定也看好上游的原材料。所以，尽管对于光伏整个行业的发展，市场还存在分歧，但我还是比较看好光伏行业的发展，并在这个逻辑上配置了海通集团，同时也配置了乐山电力。



风格较激进，操作较谨慎

理财一周报：对于目前市场中因日本地震、核辐射问题带出的一系列概念板块如何看待？另外，日本股市会否对A股市场产生影响？

任壮：这是短期行为，我自己也从来不会追逐这些市场热点。我的投资风格是在自己看好的前提下，而且预期不变的情况下，坚定地持有这些品种，同时很少追逐短期的热点。我认为日本股市的下跌和震荡，不会对市场整体趋势造成大的影响。从中长期来看，日本政府必定采取刺激经济、灾后重建的政策，从而对煤炭、钢铁需求产生比较大的刺激。尽管大宗商品短期有所回调，但负面预期被逐渐消化之后，市场还是会往上走的。

理财一周报：前面你谈到了自己的投资风格，请具体介绍一下。

任壮：我始终认为，每个人的投资风格与其理念、市场判断、性格密切相关，是无法完全模仿的。有人性格比较谨慎，有人比较激进，我个人风格则比较灵活，注重顺势而为。在比较看好市场的时候，我们会选择集中持股，力图获得超额收益。相反，则会相应降低仓位，分散配置。从去年到现在来看，我们呈现出以个股挖掘为主，辅以集中配置的风格。总的来说，我的操作思路主要是基于对市场整体趋势把握而进行调整。比如像去年上半年时，我们买了很多消费类的品种，因为当时我们认为消费具有较大的上升空间，甚至可以说是进攻性的品种。

理财一周报：那现在消费、医药还值得看好吗？

任壮：我自己有个观点，我认为影响医药、白酒估值的一个重要因素是市场风格。

如果市场风格倾向周期类品种、权重类的时候，那么消费、医药股就会被压制。现在我相对比较看好周期类品种。而且，从相对估值来看，去年医药估值还是处于历史较高的阶段，再出现估值溢价的情况只可能是市场出现趋势性下跌的时候。如果市场还是保持震荡那么估值还是处于相对高位。

理财一周报：据我们了解到，您曾经说过“最好的防御就是进攻”，也正是这个理念促使了您的东吴行业轮动从去年4月至整个三季度，业绩基本上一直处于股票型基金前5位。您能否具体阐释一下这个理念？

任壮：投资最重要的，还是要看对市场整体趋势性的把握，这是最基本的前提和逻辑。当市场还是处于趋势性下跌的过程，那我们不看估值、弹性比较大的品种，还是选择相对防御类的品种，然后降低仓位。像去年，我们认为虽然是个“震荡年”，但同时也是结构性牛市，存在结构性机会，那我们就会选择进攻性品种来进行主动防御，而不是被动防御，基于此，我们在去年一季度中配得比较多的是TMT，医药，消费。但三季度以后配的最多就是类似新能源汽车，包括锂电池、稀土这块，同时还有种子、水泥。今年，我们则认为，总体来说市场的流动性还是相对过剩的，因此大宗商品价格会往上走，加上资源类、周期类品种估值较低，因此，我们对资源类、周期类品种做了大量的配置。在此，我也想说明一下，东吴行业轮动基金表面上看风格较激进，其实我们是在预先判断市场运行逻辑的基础上，选配适当的行业及品种，同时在个股上选择“业绩增长、估值合理”的品种，在投资操作、个股选择上比较谨慎。

东吴基金市场营销部总经理 宋毓莲 钱用刀刃上

2011-03-05 新闻晚报 孟录燕



一年一度的“妇女节”即将来临，本期周刊，记者将目光定焦在了沪上投资领域的“财女”身上，听听她们如何通过理财规划，一步步实现梦想，安心惬意地享受美好的生活。为此，本报记者与东吴基金市场营销部总经理宋毓莲展开了一段特别的对话：

问：根据当前的投资背景，对普通市民而言，如何跑赢CPI。

答：日常家庭理财可以分两类理财方式：节流、开源。节流是指从节省小钱开始，一杯咖啡、一个名牌包、一双贵重鞋，对这些可有可无的不是生活必需品能省则省。制定家庭收支计划，通过记账的方式定期分析各项支出的比重、必要性，每月加以控制。开源是指通过对已有的财富进行适当的投资，获取更高收益的开源。比如今年春节后货币基金收益持续攀升，是不错的投资选择。



问：如果投资基金，有什么建议。

答：投资之前先做个投资风险承受能力测试，看看自己是属于保守型、平衡型还是激进型的理财风格，然后再制定家庭能够承受的理财投资组合。比如保守型家庭可选取定期存款、货币基金、债券基金等风险较小的产品。平衡型家庭可以高风险和低风险产品各50%配置，做到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。但无论哪种理财方式，最重要是多了解产品的特点、风险及其变现性，以备不时之需。

问：作为一名在投资界的女性，从个人角度有什么投资理财方面的心得。

答：财富的积累，在于积累财富的意识和方法。这些年下来，我觉得，理财跟职业规划一样，一定要趁早。尤其是现在的年轻人，能赚到钱，也舍得消费，但是如果能学会“把钱用在刀刃上”，多做些理财规划就能获得长期收益。同时要学会借助外力，将钱交由专业投资机构来进行投资股票获取稳健收益的方式。毕竟一个人的精力和专业是有限的。

三月份我们公司在微博上举办了一个由女性来晒晒各自理财经的活动，其中不少家庭的理财规划值得借鉴。



电视访谈集锦



东吴基金创业基金经理王少成做客财富天下频道《赢基金》
对近期市场行情和投资策略进行解读
2011年2月14日 20:17播出
上海数字频道33频道、全景网同步播出



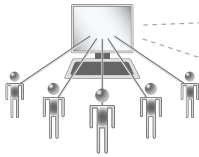
东吴新经济基金经理吴圣涛做客CCTV2《市场分析室》
在财经论剑年度系列节目中畅谈2011年新兴产业投资
2011年1月26日19:00播出



东吴基金策略分析师王维诚做客财富天下频道《赢基金》
对近期市场热点和二季度投资策略进行解读
2011年4月8日 20:17播出
上海数字频道33频道、全景网同步播出



东吴进取策略基金经理朱昆鹏做客CCTV2
金牛基金专题节目
回顾过往优秀投资业绩并解读未来投资策略
2011年4月20日 17:20播出



网络路演集锦



2011年1月9日，东吴基金总裁做客金
融界寄语中国资本市场二十年和对金
融界祝愿，活动地址：
<http://v.jrj.com.cn/2011-01-09/000000016491.shtml>



2、2011年1月9日，东吴基金总裁接受金
融界的独家专访，活动地址：
<http://v.jrj.com.cn/2011-01-09/000000016490.shtml>



3、2011年1月13日，东吴中证新兴产业
指数基金拟任基金经理王少成先生做客
金融界网，活动地址：
<http://v.jrj.com.cn/2011-01-13/000000016521.shtml>



4、2011年1月17日，东吴中证新兴产
业指数基金拟任基金经理王少成先生做
客搜狐网，活动地址：
<http://fund.sohu.com/20110117/n278921294.shtml>



5、2011年1月18日，东吴中证新兴产
业指数基金拟任基金经理王少成做客
和讯网，活动地址：
<http://tv.hexun.com/2011-01-18/126869382.htm>



6、2011年1月20日和3月17日东吴基金首
席理财规划师钱巍做客中国证券网在线路
演活动，活动地址：
<http://gjzx.cnstock.com/Index.aspx?BigBoard=1370>



7、2011年1月20日，东吴行业轮动基金经
理任壮参加搜狐网举办的“2011基金年度投
资策略研讨会”，活动地址：
<http://fund.sohu.com/s2011/jj2010ndjd/>



2011年二季度投资策略 布局四条投资主线 积极防御

2010年11月以来，上证综指箱体窄幅震荡，大小盘轮动频繁，市场热点缺少持续性，政策紧缩预期始终压制上行趋势的出现。

我们认为经济下游需求不足可能导致被动去库存并使上市公司业绩增速面临下滑将是二季度A股市场运行的最大风险。根据宏观领先

指标和微观调研的情况，我们预计房地产销售在二季度将显著下滑，乘用车和家电则因为同比基数过高等原因而难有超预期的可能。总体来看，二季度经济的下游需求将显不足。与此同时，主要工业原材料目前的高库存状况将无法得到需求端的消化，被动去库存的风险在二

季度将显著提高。A股上市公司业绩将受此负面因素影响而面临下滑的可能。

2011年上半年通胀形势依然严峻。预计一季度CPI为4.85%，二季度4.7%，尽管逐季下降，但总体水平仍然较高。因此，紧缩政策的基调在二季度应不会有显著变化。从货币当局近期的表态



和通胀形势看，二季度将再次提高存款准备金甚至再次加息。

考虑到二季度通胀水平仍然较高，紧缩政策基调不变，上市公司业绩面临下滑的风险，我们认为A股市场在二季度仍然缺乏趋势向上的可能。但是考虑到目前A股市场2011年动态估值仍然低于历史平均，民间资金有可能在股市赚钱效应的吸引下进入股市，两会后产业政策将持续出台这些正面因素，我们预计二季度A股市场仍将维持区间震荡的总体格局，上证综指突破3200点的概率较小。

两会后新兴产业政策的陆续出台让我们非常看好新兴产业在二季度的表现，同时出于防御业绩下滑的风险，我们认为应该积极配置年报季报业绩可能超预期的大消费板块以及行业景气度较高且得益于地方基建的部分板块。中东危机可能将使石油价格在相当时间内居高不下，能源替代的投资逻辑也可能受到市场的追捧。2011年二季度，重点关注以下四条投资主线：



第一 布局新兴产业

重点看好TMT（光通信、软件、LED照明、移动终端产业链）、新能源（光伏、核电）、新能源汽车、高铁装备和环保等。



第二 以业绩积极防御

依靠业绩增长确定，年报季报可能超预期的行业进行必要的防御，重点看好食品饮料、医药和建筑装饰等。



第三 关注基建和保障房建设

基建开工旺季临近和保障房建设目标的确定将对中游工程机械和水泥等建材行业产生持续而可观的下游需求，重点关注工程机械和水泥。



第四 中东危机与能源替代

此次中东危机可能将使石油价格在未来相当时间内高位震荡甚至创出新高，替代能源和相关行业可能受益。重点关注焦煤和煤化工。 回



二季度下游需求不旺 短期或面临业绩下滑风险



从微观需求面看，房地产销售在二季度将面临显著下滑的风险，乘用车则受10年同期销售基数过高和购置税减免政策退出的影响而不容乐观。总体来看，二季度的下游需求不旺。

从宏观需求面看，尽管保障房、水利和轨道交通将为固定投资提供新的动力，但总体投资增速仍将受累于房地产投资而明显下滑，预计二季度增速为22%。与投资相比，消费比较平稳，预计二季度增速在18.5%左右。出口则仍然受益于海外经济复苏而保持稳定增长，但绝对增速水平受2010年同期过高基数影响将下降，上半年

预计同比增速在18%左右。

从供给面看，去年四季度的节能限电导致上中游工业原材料生产受到限制，供给不足，主要产品价格迅速上升，诱使社会库存高位震荡。而二季度疲软的下消费需求将可能最终导致被动去库

存的开始，并进而影响上市公司业绩。

2010年全部A股业绩增速估计为38.4%，其中单四季度利润增长38%，与三季度27%的增速相比加速上升。同时，从盈利能力看，全部A股剔除金融后的预测毛利率在四季度也有明显提高。

我们将行业（剔除农林牧渔、房地产和金融服务）分为上中游原材料加工、中游设备类制造、消费服务类和其他。可以看出上中游工业品制造的10年四季度盈利增速显著高于任何其他行业，而且与05至09年四季度盈利的平均增速相比，10年



四季度的业绩增速可以说是突变，其变化程度之大令人惊讶。考虑到上中游原材料加工的总体盈利规模占到了除金融服务外所有行业盈利总和的40%，我们认为上中游原材料加工工业的盈利增速大幅提高可能是10年四季度全市场业

绩增速明显提高的主要原因之一。

产能过剩的问题将很快暴露，拉闸限电的影响是不可持续的，尤其是考虑到抑制通胀的需要。4季度工业企业利润环比没有下降的重要原因就是这个拉闸限电导致原材料加工行业产成品价

格的快速上升。原材料行业的显著特征是供给的价格弹性很大，对于这些行业供给的控制，必然会导致价格更大幅度的上升。我们预计，由于这部分行业主要与房地产和基建相关，考虑到下游需求不旺，随着产能的释放，行业利润的快速回落不可避免。

宏观面的先行指标同样显示企业的盈利增速和毛利率都有回落的可能。CPI与PPI之差与单季度工业企业盈利增速密切相关，而PPI与PPIRM之差则稳定领先于企业毛利率的变化。从目前这两个宏观先行指标的情况看，企业盈利增速和毛利率都有显著下滑的风险。

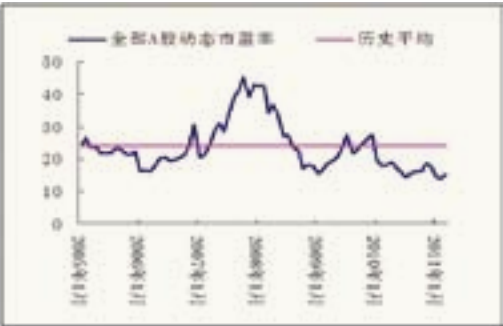


A股市场估值安全 居民入市意愿强烈

截止2011年3月9日，全部A股上市公司动态市盈率仅为15倍，远低于五年历史平均。而房地产和金融作为A股市场两大权重板块，其

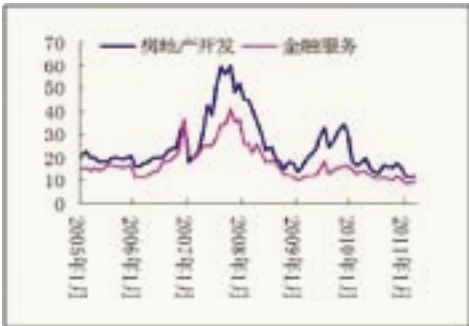
目前动态估值分别为12倍和9倍，基本处于其5年估值区间的下限，市场总体估值水平明显受到权重板块的压制，安全边际比较明显。

A股市场整体动态估值仍处历史低位



数据来源：Wind，东吴基金。

两大权重板块估值处历史下限

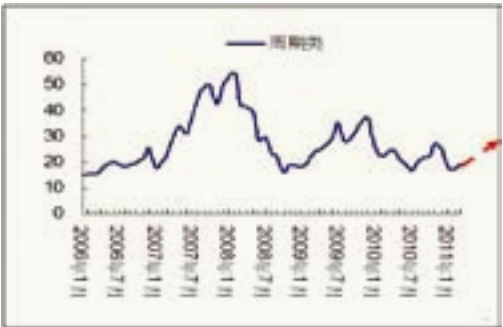


数据来源：Wind，东吴基金。

对比之下，周期类行业在2010年遭市场抛弃之后，目前其估值水平正处在向其历史均值水平回归的阶段。从不同细分行

业的历史估值区间看，接近历史下限的分别有化学纤维、石油化工、水泥制造、乘用车和航空运输。

周期类行业估值水平向均值回归



数据来源：Wind，东吴基金。

周期类行业估值水平存在差异

	2011-3-9	5年最高	5年最低
煤炭开采	16	70	9
化学纤维	15	69	13
纯碱	31	63	11
化学制品	26	47	14
石油化工	11	50	8
黑色金属	15	58	6
有色金属	36	136	7
水泥制造	17	57	12
专用设备	22	45	12
乘用车	12	114	8
纺织	28	54	18
航空运输	13	82	8

数据来源：Wind，东吴基金。

宏观层面的分析显示当前实体经济中的流动性比较紧张，资金成本居高不下，而紧缩的货币政策仍将在二季度延续，短期内放松的概率较小。

但股市的流动性条件在二季度却具有一定的不确定性，正负两方面的因素同时存在。

首先从负面因素看，今年A股市场的融资需求可能将创出新高，这对当前本来并不充裕的资金面将施加更大的压力。2011年1-2月份IPO、增发、配股项目共实施了88个，实际融资1100亿左右，项目数量创出过去5年的新高。我们在2011年年度策略报中曾经估算过今年A股市场融资金额至少在1.25万亿左右，大于2010年。然而结合年初至今创出新高的融资项目数量，中央提出要显著提高直融比例的态度以及国际板和新三板正在加速准备的情况看，2011年的A股融资

压力最终有可能超出预期。

但是我们仍然对民间资金流入股市的可能性保持乐观。观察当前国内居民的资产配置可以发现其可选择的渠道仍然非常有限。短期看，我们认为股市一旦出

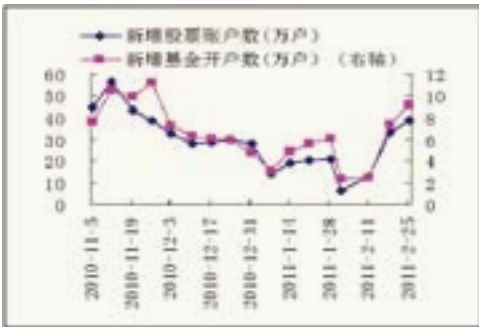


现赚钱效应，大量民间资金完全有可能迅速进入股市。自1月26日此轮反弹以来，新增A股账户数，基金账户数以及参与交易的账户数

都出现反弹且力度较大。从这一点看，居民潜在的调整资产配置的意愿是强烈的，这也是A股市场潜在的最大资金来源。

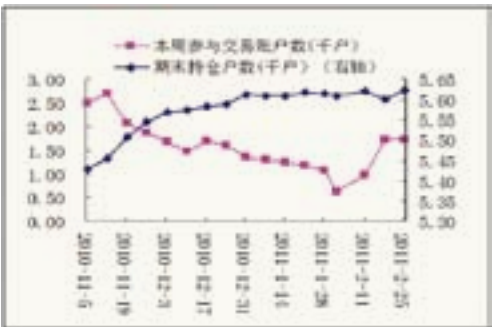
总体来看，我们对于2011年二季度的A股市场流动性持谨慎态度，但是对民间资金在股市出现赚钱效应时大量进入股市这一可能性满怀希望。

新开户数显著反弹



数据来源：Bloomberg，东吴基金。

参与交易账户数也随市场行情而波动



数据来源：Bloomberg，东吴基金。



东吴行业轮动基金经理
任仕

1季度，市场整体呈现震荡上升格局，市场风格转换比较明显，钢铁、地产、金融、建材、有色等周期性品种表现较好，而消费类及新兴产业等整体表现较差。至2011年年初以来，我们始终坚持对当前市场的投资逻辑是“全球经济复苏下的流动性过剩，把握货币调控的节奏与时点”。1季度，本基金在配置品种上以周期性股票为主，坚持“能源+资源+金融”的投资方向：一是以煤炭、有色、金融、地产等能源、资源类为主的周期性品种。二是配置了新能源中的太阳能光伏中的品种。三是配置了装备制造等中长期看好的品种。

展望二季度，我们认为，“全球经济复苏下的流动性过剩，把握货币调控的节奏与时点”依然是影响当前市场的主要投资逻辑。

首先，美国在上半年依然会持续推进二次货币量化宽松政策，虽然欧洲已开始加息，但在经济复苏趋势不明朗的情况下，欧美的货币紧缩预期不明显。国内在高通胀、严调控的情况下，通过货币政策调控物价的调控空间在变小，而对经济波动的负面影响在加大。在去年四季度央行连续快节奏、大幅度的加息及提高存款准备金率之后，目前货币紧缩政策已进入“中后期”，这符合我们坚持看好今年上半年市场趋势性机会的判断。

第二，在投资品种上，我们坚持“周期也能防御”的观点。在经济不出现大幅波动风险的前提下，处于历史较低估值水平的周期性股票在当前市场中兼具防御性、进攻性的双重特点。

第三，继续坚持“能源+资源+金融”的投资方向，关注煤炭、有色、金融、地产等具有高估值弹性的品种，以及钨、铟、高岭土等资源类品种，同时关注新能源等中长期的投资机会。



东吴嘉禾基金经理
唐祝益

基于我们对市场乐观的预期，本基金在一季度保持了较高的权益资产配置水平，减少了与流动性相关的行业配置，增加了投资与保障房相关行业的配置比例，但是由于组合中消费类股票占比较大、强周期类股票占比很少，导致在一季度本基金的业绩表现相对落后。

我们认为中国经济进入扩张期，处于高增长、高物价的阶段，物价的压力一直存在，但是经济的内生增长动力也很难被压抑，经济政策看似抑制增长，实际结果是拉长了经济增长的周期。

从行业景气的角度来看，进入二季度，投资将继续处于较快的增长水平，钢铁、水泥、石化等周期性行业的景气程度会持续提升。物价的上涨虽然在一定程度上削弱了消费需求，但是在收入增长预期的大背景下，物价只要出现环比滞涨，消费需求就会得到有效释放，我们对中国进入消费拉动经济增长的判断没有改变。

从估值的角度来看，周期性行业依旧有一定的优势，在经济处于扩张期的背景下，投资者对周期股的成长性评价依旧可能高于其本身波动性的负面效应。食品饮料等消费类行业的估值水平也相对回到了合理的水平，长期投资的价值日益显现。

一季度，周期股以及低估值的股票受到市场的追捧，在目前的估值水平下，我们预期二季度消费类股票以及低估值股票应该有较好的表现。



东吴新经济基金经理
吴圣涛

步入2011年，居民消费物价指数（CPI）的走高略超出市场预期，央行果断采取了提高准备金和加息的紧缩政策。不过股票市场在全球经济复苏的背景下出现了一定幅度的上涨。在市场上涨的同时，中小板和创业板则因为估值偏高和业绩低于预期的压力出现了较大幅度的下跌。在此期间，东吴新经济增加了低估值板块的配置比例，减持了部分中小市值个股，在行业配置上进一步均衡。

展望二季度，虽然通胀环境下紧缩的政策风险仍然存在，但我们仍然相信中国经济增长的趋势不会改变，而且随着2010年业绩全部的兑现，中国股票市场的估值将再下一个台阶，横向和纵向比较都处于较低的水平，股票市场的财富效应有望逐步抬高股票市场指数。从行业板块表现看，低估值板块仍有望表现突出，成长超预期的个股也有望得到大家的重新认可。

针对以上对市场环境判断，东吴新经济基金二季度将延续年初以来的策略，重点关注低估值板块的整体机会，同时严格筛选成长股，对行业前景和公司业绩都确定的公司进行投资，力争为投资者创造良好的投资回报。



东吴新创业基金经理
王少成

全球经济复苏依旧不平衡，弱美元将驱动大宗商品价格持续上涨。后危机时代，全球经济复苏不平衡的态势持续加剧。在这样的外部约束下，国内货币政策明显滞后当前的通胀形势。2011年11月通胀创阶段性新高后，国内的货币政策逐步收紧，但加息幅度始终跟不上通胀的步伐，长期的负利率背景加剧了后期国内通胀的压力。预计美元中期依然走弱，大宗商品特别是原油和农产品价格依然在上涨的中继阶段，加大国内经济进入滞涨的风险。

中微观指标相互矛盾，市场对二季度经济增长和通胀的预期分歧加大。虽然经济领先指标PMI信贷增速等持续回落，但受限电、用工荒等因素的干扰，部分高贝塔的周期类行业板块依然保持高度景气。过去几个月国内制造业固定资产投资增速的持续反弹，也显示民间资本投资热情似乎依然高涨。市场对二季度宏观经济增速和通胀形势判断的分歧在逐步加大。

经济结构调整依然是中国经济中长期的希望所在。金融危机后，中国经济实现快速复苏，但货币超发和国进民退等风险因素的累积，加剧了中国经济中长期运行的不确定性。提高消费的占比，升级国内的制造业产能，加快产业区域间分工等诸多方面的结构调整，是保证中国经济中长期又好又快发展的唯一正确的路径。

预计二季度A股市场维持震荡的格局。市场估值修复行情已经进入后期，前期回调幅度较大的稳定成长类板块将迎来中长线布局时期。在宏观经济中短期风险因素阶段性的释放后，市场将重新聚焦新兴产业和大消费板块。



理财达人的三个境界

文 / 东吴基金华东大区副总监 李尉佳

最近我在新浪微博上开设了一个关于理财的微信群——“理财达人”。短短两天时间内，吸引了200多名网友的加入。一时群内关于理财的话题此起彼伏，热闹得不行。关心理财的人多，但真正懂理财的人少。不少网友纷纷感叹：“想理财，但感觉无财可理”；“好想学会理财，这样就不会月光啦”；“通胀背景下，怎样让财生财”等等。其实理财这个话题在中国兴起时间并不长，但随着我国资本市场的发展，个人财富增加引发投资需求，同时通胀愈来愈影响人们的生活的时候，关心理财的人已经越来越多。

但究竟该怎样去理解通常所说的理财呢？字面上理解即管理好钱财，一般解释为“根据个人生命周期不同的理财目标，制订相应计划来实现个人的财富自由”。其实理财并不用这么复杂，我们知道，经济学是一门研究一国有限资源的合理调配的学科，目的是为了达到全民福利的最大化。那么理财就是有效管理个人财产的学问，目的也是为了达到个人幸福感的最大化。切记一点，理财并不完全等于投资，为了“钱”而“钱”完全是个误区。有句话说得好，只有用掉的钱才是自己的钱，不然再多的钱也只是个人账户中的一堆数字而已。

在此，我们把普通人的理财分为三个境界，一步步的向理财达人迈进。在我们周围，如果有这样一类人，他们的特征是“知道自己的资产多大比例投资于哪里，同时不知道现在自己口袋里有多少钱”。那我们说，他们达到了理财达人的第一境界。很显然，这类人群对自己的日常开支不是那么清楚，相对来说缺少一些计划性。但是从投资的角度来说，这类人群起码知道钱存在银行里往往对抗不了通胀，从而有了投资意识，很清楚自己近期做



了些什么投资，也知道进行适当的分散投资有利于降低整体风险。

在此基础上，所谓理财达人的第二境界即指“通晓各大投资品种的风险程度及大致的年收益率，对自己的日常开支能做到统筹安排，心中有数”。很显然，这类人群能控制和规划家庭的日常开支，做到不铺张浪费，懂得留出一定的货币余量来应对日常的突发性需求，保证流动性的同时也能做好投资规划，通晓一些典型投资品种的大致收益率，不需要刻意追求极致准确的数字，但诸如股票型基金历年来的平均年收益率达到15%，债券类基金年平均收益6%~8%左右，货币型基金一般能超过一年期银行存款收益等都有一定的概念。第二境界中的一些资深人士，能做到对一些具体品种了然于胸，譬如东吴双动力基金平均年回报达到25%，黄金近一年来的涨幅达到20%等，以能形成对自己投资决策的判断。



如何淘金新兴产业

文 / 东吴基金 吴苏

新兴产业在国家出台《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》后，成为市场炙手可热的流行语。节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等七大战略性新兴产业，成为各路资金纷纷角逐的目标。其中一个很大的原因就是，新兴产业中的“tenbagger”效应。

“tenbagger”

一词出自世界级投资大师——彼得·林奇的自传《成功投资》一书，意译为“能翻十倍的股票”。“tenbagger”在最近几年A股市场中特别得流行，因为它在短短一年中不仅使不少股票成为了“tenbagger”的现实版，而且让更多投资者对未来市场中的“tenbagger”充满了期待和信心。

彼得·林奇所说的“tenbagger”，在现实中并不虚幻。如DELL公司在1989至1999年的10年中，美国市场涨幅最大的，

其10年的回报率是899倍。中国此外如熟悉的微软、英特尔公司等，都在10年中出现了惊人的涨幅。对于A股市场新兴产业也确实不负众望，

不得不说，能达到理财达人第三境界的人并不会太多，这类人群往往能“解读国内外政治经济形势，预判国家宏观政策走向，从而提前做好投资布局，有记账习惯”。但并不特指一些专家学者或者基金经理等，有很多民间的高手都能做到，预判虽然不一定准确，但是有自己的思路，预判错误时能想通缘由，进而及时调整，做到长期投资的胜利。与之相反的是一些人往往“病急乱投医”，股票亏损了急忙割肉，基金套住了匆忙赎回，国债紧俏了

如过去一段时间东吴旗下基金重仓的新兴产业品种，如包钢稀土过去数年中涨幅近20倍，如国阳新能等涨幅均达到10倍左右，其余翻倍的个股更是比比皆是。

但是，对于普通投资者来说，在新兴产业的巨大池子中，如何才能挖掘到那些“tenbagger”的个股，我们认为这些个股是一些长期价值型的企业，我们除了要实实在在地关注其高成长性和公司的价值之外，更要学会长期价值投资，所谓的“tenbagger”，只有在在一个较长的时间段才能体现出其股价的高成长性，如果不能坚持长期价值投资，则必然与“tenbagger”无缘。

但是，寻找“tenbagger”就如扔飞镖命中目标一样，谁也很难做到百发百中，我们只要做到十发中有数发命中并实现十年十倍的收益，那其整体收益也将是非常可观。为此，我们在新兴产业机遇的挖掘中，还可采取在某一投资主线中相对分散的投资策略，组合投资新兴产业个股，通过投资数家新兴产业企业或者投资新兴产业方向的基金等来充分布局，分享和挖掘新兴产业机遇，其胜算更大，做到进可攻，退可守，既可以分享新兴产业的大餐，晚上亦能安心睡觉。

连夜去排队，一味跟风还没有自己的主观意见，这是最要不得的，这样子的理财，只会“你越理财，财越离你”。

所以，结合自己的情况，了解到自己的理财境界是很有必要的，在短期内无法提升自己的情况下，就可以有针对性的寻求一些理财达人的帮助，诸如进入银行的贵宾理财室寻求专家服务，或者申购一只好基金让基金经理为你打工。



理财八大误区

文 / 高晨

误区1 从众心理重别人赚钱就跟风

前两年股市火的时候，轻松就能赚钱，这让很多根本不懂的人也一头扎进了资本市场。

建议：在对自己的情况充分了解之后，再制定一个长期的理财计划，尤其注意，自己不懂的东西千万不要碰。

误区2 就爱买房子 固定资产占比过高

许多市民觉得买房子是很保险的投资方式，所以手头一有钱，就去买房子。其中有个家庭买了五套房子，占到家庭资产的95%；另一位年轻人，买了四套房子，背上了80多万房贷。

建议：理财师们建议，固定资产虽然保值功能比较强，但是增值的空间有限，而且变现能力较差。所以，固定资产在所有家庭资产中的占比最好不要超过60%。

误区3 买保险不保大人只保小孩

现代人都疼爱孩子，把所有好东西给孩子都在所不惜。有一个家庭，给1岁的孩子购买了各种保险，总保额为20万元。但是孩子的父母却几乎没有买商业保险。

建议：家庭的经济支柱应该是保险的主要对象。此外，关于孩子的保险有规定，18岁以下的青少年如果身故，能享受的最高保额为5万元，买多了也没用。

误区4 妄想一夜暴富

许多人对于理财没有清醒认识，认为理财就是投资赚钱，有的人甚至认为，要一年内资产翻几番，才算真正的理财。

建议：理财就是通过对家庭资产状况和理财目标的分析，制定长期的科学规划，让生活水平

蒸蒸日上，最终达到财务自由。一夜暴富不是理财，坚持长期投资的理念才是正确观念。

误区5 没有长期规划只注重当下

有的人资产超过几百万，但主要是铺面和厂房，但缺乏保险规划和养老计划。

建议：很多都市人都只知道拼命挣钱，准备挣到了钱就休息，但是对于未来却没怎么考虑。所以，应该从现在开始，建立长期规划。

误区6 紧急备用金不充分

很多家庭都忽视了这一点，股票、基金、房子一大堆，但是用于救急的现金很少。

建议：虽然把钱放在银行活期没有多大的增值效果，但还是应该将3~6个月的收入作为家庭紧急备用金，以备不时之需。

误区7 不明确自己的支出和收入

身边不乏一些人花钱大手大脚，根本不清楚自己的收入和支出，一个月下来没什么结余。

建议：从理财的角度来讲，收入-存款=支出，而绝不是收入-支出=存款。应该每个月一拿到工资，就存一定比例的钱到银行，可以采用零存整取或者基金定投，剩下的才是支出部分。另外，记账是一种很原始但是很有效的理财方式。

误区8 投资渠道单一

这个问题比较普遍，有人把80%的钱投入股市，有人买了几套房子还想再买。

建议：从自己的风险承受能力出发，建立科学的资产配置。如果大部分的钱投资股票，风险过高；而全是房产的话，也会让你的资产变现能力降低。可以做个资产组合，配置不同风险的产品，包括基金。 □



索罗斯告诉你发财致富的八条智慧结晶

文 / 王洛



1. 最重要的是人品。索罗斯非常看重合伙人的人品，他认为金融投机需要冒很大的风险，而不道德的人不愿承担风险。这样的人不适宜从事负责，进取高风险的投机事业。任何从事冒险业务却不能面对后果的人，都不是好手。在他的团队里，投资作风可以完全不同，但人品一定要可靠。

2. 德肯米勒从索罗斯身上学到了什么？

a. 判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。

b. 当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你的一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多的获取。

c. 同时他还认识到，如果操作过量，即使对市场判断正确，仍会一败涂地。

3. 对于别人来说，犯错误是耻辱的来源。因而不愿承认错误。而对我来说，承认错误是件值得骄傲的事情。我能承认错误，也会原谅别人犯错。这是我与他人和谐共事的基础。犯错误并没有什么好羞耻的，只有知错不改才是耻辱。

4. 当你有机会扩张时，千万不要畏缩不前。若一开始你就获得丰厚利润，你应该继续扩大。

5. 人对事物的认识并不完整，并由此影响事物本身的完整，得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流互相强化，直至两者之间距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的，也正是这时才极可能发生暴涨暴跌现象。

6. 认知不完整==>人类会犯错==>反射论==>暴涨暴跌论。

7. 1985年12月8日，在日记中写到：当我确信一件事时，就如同我曾经亲眼目睹它的一切，而想要看到多少，就随我的意愿了。

评论：大师这一招就叫做“心理预演”，可以大大缓解持有大头寸时内心的紧张感，赢家必备性格。

8. 永远不要孤注一掷。 □

的七种食品
抵御或减少核辐射



在日本核辐射事件发生之后，防辐射成为了一个全球性话题，研究表明，核辐射对于人体的危害与其导致机体过氧化有关。所以防范核辐射，除了避免与核辐射的“亲密接触”外，一定的营养对抗辐射有着非常重要的作用。在核基地、核武库、核潜艇、核爆炸等地，人们通过饮食的方法可以抵御或减少核辐射对人体造成的伤害，已被现代医学研究所证实。



1

番茄红素

番茄红素不仅具备卓越的抗辐射能力，且抗氧化能力极强。番茄红素广泛存在于番茄、杏、番石榴、西瓜、番木瓜、红葡萄等水果及蔬菜中。其中，番茄中的含量相对较高，多存在于番茄的皮和籽中。此外，番茄红素是脂溶性维生素，必须用油炒过才能被人体吸收。



2

绿茶

绿茶中的茶多酚，不仅有抗癌和清除体内的自由基的效果，还可以抗辐射。每天喝绿茶对身体非常有益。茶叶中还含有脂多糖，能改善造血功能，升高血小板和白细胞等。



3

银杏叶制品

银杏叶提取物中的多元酚类对防止和减少辐射有奇效，对于在核辐射环境中的工作人员，经常服用银杏叶茶，能升高白细胞，保护造血机能。



4

螺旋藻食品

螺旋藻含有丰富的植物蛋白，多种氨基酸、微量元素、维生素、矿物质和生物活性物质，可促进骨髓细胞的造血功能，增强骨髓细胞的增殖活力，促进血清蛋白的生物合成，从而提高人体的免疫力。因此，多吃海带、螺旋藻之类等，具有明显的抗辐射作用。



5

黑芝麻

黑芝麻益肾，多吃补肾食品可增强身体细胞免疫、体液免疫功能，有效保护人体健康。



6

花粉食品

花粉食品作为一种新型的营养保健品风靡全球，被称为“完全营养食品”，在营养食品中名列前茅。据现代科学测定表明，每百克花粉的蛋白质含量可高达25-30g,其中含有十几种氨基酸，并且呈游离状态，极易被人体吸收。花粉中还含有40%的糖和一定量的脂肪，以及丰富的B族维生素和维生素A、D、E、K等，其中维生素E、K都是被科学家证实的能延缓人体细胞衰老过程的重要物质。花粉还含有铁、锌、钙、镁、钾等10多种无机盐和30多种微量元素及18种酶类，因此，花粉具有抗辐射效果。



7

紫苋菜

紫苋菜抗辐射、抗突变、抗氧化的作用，与其含硒有关。硒是一种重要的微量元素，能提高人体对抗辐射的能力。

Q&A

1、定投的优点有哪些？

答：定投具有以下优点：

1) 门槛低，积少成多。投资者每个月通过基金销售机构自动转账投资，一般不受最低投资额的限制，对于一般投资人而言，不必筹措大笔资金，每月运用生活必要支出外的闲置金钱来投资即可，不会造成经济上额外的负担，更能积少成多，使小钱变大钱，以应付未来对大额资金的需求。

2) 自动扣款，手续简便。只要与基金销售机构，如银行、券商，办理一次性的手续，今后每期的扣款申购均自动进行。

3) 减轻压力，积少成多。投资者每月经过银行自动转账投资，投资门槛较低，每月运用闲置资金即可进行，不会造成经济上的额外负担，通过长期投资更能积少成多，以应对未来的财务需求。

4) 平均成本，分散风险。定期定额就是在固定的时间以固定的金额投资指定的基金。由于进场时点分散，使得同样的资金在基金净值低时可以买到较多的份额；反之，在净值高时买进的份额就会减少，属于“逢低多买，逢高少买”的稳健投资原则。长期下来，成本和风险自然摊平。

2、如何开办基金定投业务？

答：办理基金定投业务与基金申购业务类似，投资者可持有效证件到相关销售机构办理相关手续，根据自身实际情况，向销售机构提出申请，约定每期扣款日期、扣款金额。与销售机构签订协议后，销售机构将于每期扣款日，自动从投资人账户中扣除约定的金额投资于协议中指定的基金。

3、如何终止基金定投业务？

答：投资人提前终止基金定投有两种方式：

1) 投资人到原开办基金定投的销售机构办理相关手续；

2) 通常情况下，投资人只要于定投期间保持指定的扣款账户内资金不足，造成扣款不成功，扣款失败总次数达到规定次数时，系统将自动终止投资人的基金定投业务。具体情况请以各销售机构实际规定为准。 回



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

021-50509666

@ www.scfund.com.cn

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