



SOOCHOW MONEY

2011年10月
第四期 总第十期


东吴基金
Soochow Asset

7周年

【封面文章】

徐建平：璀璨七载 弯道超越

【东吴动态】

东吴基金在青岛成功举行金牛巡讲论坛
东吴新兴产业精选股票基金正式成立

【媒体聚焦】

任壮：深入研究 守正出奇
朱昆鹏：捕捉成长“加速度”

【东吴视点】

2011年四季度投资策略
外围隐忧未除，控制仓位谨慎进攻

热烈庆祝 东吴基金成立7周年

2010年度金牛进取奖（《中国证券报》）
2010年度金基金股票投资回报公司奖（《上海证券报》）
2010年度明星基金公司成长奖（《证券时报》）

FROM EDITORS 卷首语

七年共谱姑苏曲，续写东吴新乐章

光阴似箭，日月如梭，弹指一挥间，东吴基金已经走过了七个年头。对我们来说，这是茁壮成长的七年，东吴基金从无到有、从小到大，经历了质的蜕变；这是见证历史的七年，我们见证了宏观经济的风云突变，资本市场的跌宕起伏；这也是风雨兼程的七年，七年来，我们的投资者伴随着我们共同成长，风雨同舟、不离不弃。值此公司7周年之际，我想代表公司，对所有与我们一路相伴的投资者致以深深的谢意。

回想七年前，2004年的这个秋天，我们在市场极度低迷的熊市格局中诞生。这七年来，严峻的市场环境一直不断地在考验着我们。回首这七年的时光，我们经历了风雨坎坷，也收获了彩虹。

公司成立以来，我们始终坚持价值投资理念，完善投研资源配置，很快在2007年、2008年取得良好的投资业绩。2009年，我们更是确立了基于成长性新兴产业投资作为公司的战略投资方向，寻找到了属于我们自己发展的特色之路。

今天，经过我们不懈的奋斗与努力，投资业绩已经得到了市场的广泛认可和好评，2010年，公司旗下基金综合投资收益率在所有基金公司中排名第二，被称为业内的黑马，2011年仍保持了较好的发展态势，上半年我们的规模逆势增长，资产份额增长率在所有基金公司中名列第二，；我们拥有了一条初步完整的产品线，具有11只种类不同、各具特色的基金产品；我们建立起了一套较为完善的营销渠道，在直销、代销、电子商务等各个方面实现了通畅的渠道管理；我们还在实现我们的业务多元化道路，各种私募业务与我们越走越近；我们资产管理规模不断扩大，增长速度长期在基金公司中名列前茅……可以说，我们正在逐步成长为具有稳定盈利能力和一定品牌影响力的基金公司。

虽然我们共同分享着这一路丰收的果实，但同时也应该清醒地看到，未来依然荆棘丛生。为了更好地为持有人服务，我们正在从三个方面进行我们的改革。

第一，从大而全、小而全的发展模式转向建设特色竞争力方向发展。目前基金公司之间的区别主要在于规模大小，业务的结构模式、路径都差不多。对此，我们正在努力构建我们的核心竞争力，以基于成长性投资、新兴产业投资来构建我们的特色优势。

第二，从公募一条腿走路转向业务多元化方向发展。我们正在努力以业务模式的创新实现盈利模式的多样化，推动专户投资、年金管理、QDII等多方面的业务，实现基金公司的平稳、多元发展，赢来基金公司的稳定发展期。

第三，从重增量转向增量与存量并重发展。以前基金公司只有发新基金才能有规模的发展，但是现在我们将落实重首发更重持续营销的战略，深耕渠道，用业绩和服务来带动品牌和规模实力的提升。

路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。我们将继续坚定落实公司基于成长性投资战略，实现属于我们东吴基金的弯道超越。

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 黄 可 应尤佳
海 晓 王雪菲 安 波

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：400 821 0588
客服信箱：services@scfund.com.cn
网 址：www.scfund.com.cn

目录

CONTENTS

卷首语 FROM EDITORS

∴ 七年共谱姑苏曲，续写东吴新篇章 ·····

公司动态 COMPANY EVENTS

∴ 东吴基金在青岛成功举行金牛巡讲论坛 / 东吴基金举行成立七周年庆典晚会 / 东吴基金在职业道德培训测试中荣登榜首 / 掘金新兴产业 东吴新产业精选股票基金正式成立 / 绽放希望 关爱未来 东吴基金青少年理财系列丛书《金融与理财》走进校园 / 东吴基金携手嘉兴建行举办“走进东吴”活动 / 东吴基金“新财富·新未来”巡回报告会相继登陆成都、苏州 / “新火赢未来·金牛送六福”微博活动火热传递····· 01

封面文章 COVER STORY

∴ 徐建平：璀璨七载 弯道超越·····04

媒体聚焦 MEDIA FOCUS

∴ 任壮：深入研究 守正出奇 ·····09
∴ 朱昆鹏：捕捉成长“加速度” ·····14
∴ 网络路演&电视访谈集锦·····17

东吴视点 SOOCHOW VIEWPOINT

∴ 2011年四季度投资策略 控制仓位谨慎进攻·····19
∴ 内忧暂缓：物价经济双下 ·····20
∴ 外患未除，短期有惊无险、长期前景堪忧·····22
∴ A股有望阶段性反弹，寻求机会谨慎投资·····23

基金经理手记 PORTFOLIO MANAGER'S NOTE

∴ 任壮：关注“大资源型品种”以及新兴产业投资机会 ·····25
∴ 王少成：全球低增长高通胀的后危机时代，在绝望中寻找希望··25
∴ 朱昆鹏：经济结构调整是未来的主要亮点，依然看好大消费和新兴产业·····26
∴ 丁蕙：4季度债市能看到更多正面因素，随时准备进攻 ·····26

理财课堂 MONEY CLASS

∴ 彼得·林奇教你买基金·····27
∴ 跟随投资还是投机大师 同时踏两条船会掉水里·····28

东吴茶馆 SOOCHOW SALOON

∴ 定投就是我要的那杯茶·····29
∴ 基金定投是最好的理财方法·····30

品质生活 LIFE STYLE

∴ 限量版手表投资·····31

客户问答 Q&A

∴ Q&A·····33

封二：东吴七周年

封三：“我和东吴基金的故事”摄影大赛获奖作品

封底：“东吴e网行”广告





东吴基金在青岛成功举行金牛巡讲论坛

7月23日，2010年度金牛奖获得者东吴基金携手中国证券报、中国建设银行在海滨城市青岛成功举行金牛巡讲活动。中国社科院经济研究所副所长张平、民生证券基金研究中心总经理马永谔以及东吴双动力明星基金经理王少成作为演讲嘉宾，为现场两百多位投资者带来了一场头脑风暴与思想盛宴。中国经济转型的趋势以及所带来的投资机会，成为贯穿本次活动的主题。

东吴基金总裁徐建平在致辞中指出，中国当前最需要解决的问题是结构调整和经济转型。他用三句话进行了阐述：增长是底线，现阶段解决一些问题需要一定的经济增长；通胀是红线，通胀可能会影响到经济运行甚至政治稳定，如果出现严重通胀，货币政策、财政政策都会为此进行调整；转型是主线，经济转型、结构调整、增长方式转变是今后相当长一段时期内工作的主要方向。



东吴基金举行成立七周年庆典晚会

9月28日，东吴基金在浦东举行七周年庆典晚会，公司员工近百人欢聚一堂，共叙情谊，畅想未来。徐建平总裁代表公司做了热情洋溢的致辞。徐总在致辞中指出，七年来，面对纷繁复杂和日益激烈的市场形势，东吴人始终朝着成为值得投资者信赖

和托付终身资产的一流资产管理公司的目标而耕耘努力。今年以来，公司在低迷的市场环境中仍保持了良好的业绩规模增长势头，这些优异成绩的取得，凝聚了全体员工的辛勤劳动和付出，也表明了东吴人的决心和勇气。此次庆典晚会增强了员工队伍的凝聚力，鼓舞了员工斗志、激发了发展热情。有了全体员工的共同努力，东吴的明天一定会更加美好。

东吴基金在职业道德培训测试中荣登榜首

为了培养基金从业人员的职业道德观念，上海基金业同业公会牵头组织了上海基金从业人员职业道德专题培训，该培训至今已经进行到第五期。目前，前四期的培训成绩已经公布，东吴基金管理有限公司在四期培训测试中集体成绩名列第一。

此次培训是今年上海基金行业内一次重要的执业培训，上海辖区内全部基金公司都参与了此次培训，从前四期的培训成绩来看，东吴基金一直名列前茅，总成绩更是连续两期名列第一。东吴基金一位参加此次培训的学员表示，通过认真学习此次专题培训，对基金从业人员的职业道德有了更清醒的认识，今后要时刻牢记职业道德要求，更好地完成自己的本职工作。



掘金新兴产业 东吴新产业精选股票基金正式成立



9月28日，东吴基金旗下又一只投资新兴产业的产品——东吴新产业精选股票型基金正式成立。该基金为东吴基金旗下第11只基金，由明星基金经理任壮挂帅掌管，进一步丰富了公司的产品线，为投资者提供了更多选择。

据悉，该基金将以不低于股票资产80%的比例投资于新兴产业类上市公司，在投资范围上不仅包括信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车这七大战略性新兴产业类上市公司，还包括未列入此范围的其他新兴产业类上市公司，具有长期的投资价值。过去5年，上证新兴和中证新兴指数涨幅分别为593%和589%，远远跑赢了两市主要指数，也跑赢中小板综指。在市场持续回落后，新兴产业股票估值回归到了相对合理的水平，投资机会开始显现。

绽放希望 关爱未来

东吴基金青少年理财系列丛书《金融与理财》走进校园

近日，由东吴基金冠名的青少年理财系列丛书《金融与理财》陆续进入全国各中小学校，这标志着东吴基金“关爱未来”活动正式拉开序幕。此次东吴基金与上海远东出版社合作出版的《金融与理财》教材，旨在通过“金融知识进课堂”的形式帮助中国青少年形成和树立正确的金融观，让孩子们“了解金融、运用金融、享受金融”，从而培育金融从小学起的正确观念。

作为东吴基金“关爱未来”系列丛书的第一本书，《金融与理财》2010年曾经在上海浦东30所中小学校进行了试点，获得了师生的一致好评。据悉，首批2000册图书近期将通过各种渠道发至全国中小学学生的手中。





东吴基金携手建行嘉兴市分行举办“走进东吴”活动

9月19日，东吴基金携手嘉兴市建行成功举办了“走进东吴”活动。在公司市场营销部领导及相关人员的全程陪同下，嘉兴建行一行三十余人对东吴基金公司本部进行了友好的参观访问。

参访团饶有兴致地参观了公司办公楼各部门、计算机房及休闲吧，详细询问了公司近年的发展情况，并对公司的良好发展势头表示了由衷的祝贺。同时，他们还与明星基金经理王少成、首席理财师钱巍及渠道经理作了面对面深入交流，就当前市场环境及投资形势进行了广泛探讨。本次活动获得了嘉兴建行的一致好评，取得了积极的成效。

东吴基金“新财富·新未来”巡回报告会相继登陆成都、苏州

8月27日及9月4日，东吴基金相继在成都和苏州举办了“新财富·新未来”巡回策略报告会，为两地的投资者奉献了精彩的投资大餐，受到了广泛欢迎。

报告会上，东吴基金首席策略师陈宪和东吴明星基金经理任壮博士分别作了“通胀下的A股走势及投资策略”和“把握经济转型下的新产业投资机会”的主题演讲，为与会投资者把脉弱市中的投资机遇，并面对面地为大家答疑解惑。任壮认为，目前A股市场已积累了趋势向上的能量，一旦恐慌情绪化解即能引发反弹。当前国内政策面、资金面和基本面均维持相对平稳，尤其是货币政策进入观察期，将逐步确认市场拐点，因此，越是在震荡市中，投资者越要保持客观理性，不能盲目乐观，也不应跟风悲观。



“新火赢未来·金牛送六福”微博活动火热传递

8月15日，东吴基金在新浪官方微博推出“新火赢未来·金牛送六福”线上精彩互动活动。该活动持续六周，每周形式各有不同，既有涉及科普知识的趣味选择题，又有网友们喜闻乐见的评论加转发的形式，且六周好礼惊喜不断。据统计，该活动进行期间，共有几千名粉丝踊跃参与，积极转发，关注热情持续升温，东吴基金的粉丝数也顺利突破了一万大关。此次微博活动进一步增强了东吴基金与网友的互动与对话，品牌知名度也得到了有力提升。

徐建平：璀璨七载 弯道超越

中国证券报 李良



编者按：2011年9月2日，东吴基金正式成立七周年。从筹备至今，东吴基金资产规模稳步增长达到140亿，2010年业绩排名位列所有基金公司第2名。规模中等而业绩优异，这是东吴七年来深深烙在投资者脑海中的印象。七载风雨，如何成就今日辉煌？

一样的独栋小楼，不一样的东吴基金。

盛夏炙热的阳光经过玻璃窗的滤洗，温润地撒在茶几上、沙发里。握着一杯清茶，中国证券报记者与有着“吴地儒将”之称的东吴基金总裁徐建平面对面，细细听他描述近两年东吴基金的脱胎换骨，勾勒东吴基金的未来蓝图。他语句平和，却寓意深远，内含着一股豪情壮志。

其实，细心者已经观察到东吴基金的变化：从2009年底发行东吴新经济基金开始，到东吴创业基金、东吴中证新兴产业指数基金，东吴基金所添股票型“新丁”均紧扣着中国经济转型的方向。不仅如此，在东吴基金不断夯实的投研团队中，也出现了“新消费”、“新技术及应用”和“新能源”三个研究小组，共同撑起了新兴产业研究的“三角架”。

这代表着东吴基金的方向么？徐建平的回答很明确：是。“基于成长性和新兴产业的投资，这是我们希望打造的核心竞争力。”徐建平向中国证券报记者表示，“这是东吴基金近年最大的改变，也是未来我们借助国家经济转型实现‘弯道超越’的公司战略所在。”

从“黑马”变“白马”

2010年对于东吴基金而言，无疑是丰收的一年。根据银河证券统计数据，截至2010年12月31日，东吴基金旗下权益类投资产品



排名全部名列前茅。在上证综指全年下跌14.31%的环境下，东吴旗下偏股基金平均净值增长率达19.82%，位列所有公司第二名，旗下2/3产品挺进同类业绩前10位。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；东吴进取策略则以全年21.24%的净值增长率位居灵活配置型基金榜眼。

优秀的业绩，自然驱动了资产管理规模的增长。2010年，东吴基金资产管理规模增长近一倍。进入2011年，在基金行业资产管理规模整体缩水的背景下，东吴基金却继续保持快速增长的势头，统计数据显，截至6月30日，东吴基金上半年资产份额增长24.51%，增长幅度位居所有基金公司第2名。

但对于基民而言，更重要的或许不是这些，而是历经2010年的洗礼后，东吴基金正渐渐从一匹不稳定的“黑马”蜕变成公认的“白马”基金公司，这让他们的投资显得更安心。业绩是硬道理：银河证券数据显示，今年上半年东吴旗下股基东吴新创业、东吴行业轮动、东吴新经济的业绩排名全部进入同类基金前1/3阵营，而此时，去年不少风光无限的基金，今年却滑落至排名榜下游甚至榜尾的



位置。

“去年东吴基金业绩整体较好，主要与去年公司转型和投研风格的成熟有关系。”徐建平表示，“中国经济正处在一个大的转型时期，相应的，基金投资方向，以及基金行业的发展也处在一个转型期。东吴基金在去年敏锐地抓住了这个机遇，不仅在产品线上更多注重成长性或者是新兴产业的投资，而且力求在新兴产业投资方面形成自己的先发优势。事实证明，这种变革获得了很好的阶段性成果，也从实践的角度证明，新兴产业确实是非常好的投资方向。”

其实，早在2009年，东吴基金强化投研团队实力时，便已有意识地招纳新兴产业投资方面的人才，逐步打造出一个基于成长性、以新兴产业为核心的投研体系，这也形成了东吴基金投研力量中最鲜明的烙印，并为东吴基金从偶尔冒出的“黑马”向业绩长期优异的“白马”转变打下坚实基础。但是

这还不够，徐建平的目标是，继续从人才储备、产品设计、投研资源整合等方面向新兴产业倾斜，让东吴基金在不久的将来，成为基于成长投资的公司，成为新兴产业投资的领跑者。

“吴文化”的魅力

在采访中，徐建平反复提到“吴文化”。身为东吴子弟，执掌东吴基金，徐建平将“吴文化”的精髓带到了公司的日常管理中，形成了东吴基金特色的企业文化。

“在东吴基金，处处都可以看到‘吴文化’与基金业的结合。比如我们的LOGO，一个基本形象就是窗格，这是江南文化中最具代表性的元素，同时又代表着基金业的公开透明。另一个基本形象是印章设计，既代表了历史文化遗产，也代表着诚信、守诺这

一基金业发展的基石。”徐建平说，“有几千传承的‘吴文化’，有着深厚的文化底蕴和内涵，理性而不失激情、求真务实又敢于争先。”将历史文化遗产和先进的金融理念融合起来，是东吴基金一以贯之的追求。

融入“吴文化”的东吴基金，将经营理念明确为“以人为本、以市场为导向、以客户为中心、以价值创造为己任”，并浓缩出“诚而有信、稳而又健、和而有铮、勤而又专、有容乃大”的五句净言，指导公司的经营和发展。徐建平认为，作为人力资本密集型的行业，人才是基金业前进的根本动力，留住人才也自然成为各基金公司工作的重中之重，但是通过事业留人、薪酬留人、机制留人还是文化留人，不同的公司有不同的做法，自己则倾向于事业与文化的相结合来留住人才。他指出，“吴文化”的宽容、博大、共生共赢，可以让人才在东吴基金人尽其才，快乐发展。

事实上，“吴文化”的精髓，在东吴基金的日常经营管理中已是无处不在。在业内，东吴基金的经营风格一向以低调、务实著称，这与“吴文化”中的“稳而又健”相符，但在低调的背后，东吴基金却十分强调制度流程的完善、合规程序的健全。而在企业团队文化上，东吴基金十分重视整体团队的文化氛围，要求团队成员之间要形成互相融合、契合、配合的工作氛围，同时给予个人以宽松的发挥空间。此外，在管理上，东吴基金采取的是人性化和制度化相结合的方式，强调在不违背制度原则的基础上，最大限度地实现对人才的尊重和关怀。比如在投研决策上，就提倡集体决策和基金经理个性风格相结合，在整体方向明确后，充分授权

个人“张扬”自己的风格。

弯道超越的梦想

“假如说2010年是转型元年，那么2011年我们将再续新篇。”在今年年初的撰文中，徐建平如此写道。

这句话的含义很复杂。其所指不仅是中国经济转型带来的巨大机遇，同时还暗喻东吴基金在基金行业随之而来的潜在转型中能有所突破。在徐建平看来，基金业跑马圈地的时代已经结束，正迈入一个新的发展阶段，而东吴基金作为一个新锐基金公司，必须思考如何在新的发展阶段中实现超越，而借助中国经济转型的机遇实现弯道超越，被市场证明是一个不错的选择。

徐建平认为，未来基金业将会从三个方面实现转型：第一，要实现从大而全、小而全的模式向有特色和核心竞争力的方向转变，转变的核心是差异化。以往各基金公司在产品风格等方面都比较雷同，所谓的差异基本停留在规模的大小，而不是核心竞争力的强弱，这个状况在未来会发生改变；第二，要实现业务由一元向多元的方向转变。转变的核心是多元化。整个资产管理行业在专业化基础上实现多元化是必要的，这需要通过基金法相关法律法规的修改，进一步拓宽基金公司的投资领



域和业务范围；第三，实现从重增量到增量、存量并重的转变，转变的核心是流量化。这需要良好的业绩来带动，并通过持续营销来带动整体规模的增长。

而对于东吴基金而言，近年来在新兴产业投资领域日渐明显的优势，以及新兴产业投资产品线的逐步完善，已发展成为公司最具优势的核心竞争力，这是徐建平期望在基金业新时代中实现“弯道超车”的最厚底气。徐建平的战略构想是，用三到五年的时间，将成长性投资、新兴产业投资打造成东吴基金独具特色的投研品牌。与此同时，东吴基金也在多元化上积极探索，期望在国际业务、社保年金等方面有所突破。

而在增量与存量并重方面，东吴基金也正在变革。徐建平告诉记者，东吴基金在营销上实现了多个“并重”：零售与机构并重、传统销售与电子商务并重、首发与持续营销并重。“目前，我们公司持有人中，机构占比已经上升到30%，并初步建立起自己的客户体系。电子商务方面保有量去年也增加了几倍。不仅如此，在业绩驱动规模的模式下，我们在持续营销上也取得了很大的进展，我们去年规模增长的60%以上都来自于我们自身原来基金的净申购和净值的增长。我们用实践证明，以业绩塑造品牌，以业绩和品牌带动存量资产的增长，是一条基金规模可持续增长的重要路径。”徐建平说。

任壮：深入研究 守正出奇

中国证券报 李良

与任壮交谈，无套话之累，多直言之爽。这正如他的个人风格：逻辑简单清晰，投资风格鲜明，更富有冲击力和感染力。

这种风格也为不少投资者所青睐。2009年初，任壮执掌东吴行业轮动基金时，该基金规模最低仅有8亿元左右，而在短短两年之后，东吴行业轮动基金的规模已经上升至约40亿元。这期间正是基金行业竞争激烈、整体规模一缩再缩之时，两年内基金规模增长4倍显得弥足珍贵。更值得一提的是，即便在今年二季度市场持续下滑、基金业举步维艰的时候，东吴行业轮动仍然逆市获得了6.4亿份的净申购，由此可见投资者对该基金的关注与喜爱。

当然，这也需要优秀的业绩支撑。据中国银河证券基金研究中心8月初的统计，东吴行业轮动基金近3个月、6个月、2年、3年内在同类基金中分别排名第28位、24位、22位、23位，实现了业绩与规模的“双提升”。任壮说：“投资业绩只能说明过去，投资风格却能让投资者记住你，基金拥有自己的投资风格应该是未来基金行业的发展方向。”对任壮的投资特点，总结下来就是看得远、拿得久，逻辑清晰，风格鲜明。



重研究 善奇兵

中国证券报：在你看来，做投资最重要的能力是什么？

任壮：作为一个合格的投资者，最重要的能力体现在“研究”二字上。没有深入研究

和独立思考，是不可能真正理解市场运行的逻辑的，也不可能判断行业发展的拐点，捕捉市场未来的牛股。研究是投资的根本，只有研究透了，才能做到有效的集中持股，获得超额收益。投资的核心是研究，我也常戏称自己是



“打着基金经理旗号的研究员。”

中国证券报：那么，研究的作用体现在哪些方面？

任壮：就我个人的体会而言，投资的真谛在于“扛”。长期投资过程中，最重要的不仅是市场上涨时能涨得快，而是在下跌时能扛得住。而这个“扛”字，靠的不是心态，而是研究。研究的深浅，决定你对投资

的态度，乃至对个股的把握。

任壮的“研究”，以善出奇兵著称，超级牛股包钢稀土正是其代表作。

2009年三季报，包钢稀土首度出现在东吴行业轮动基金的持股名单，便已跻身东吴行业轮动基金的第三大重仓股，并被一路持有至2011年中期。期间，包钢稀土也历经数次波动调整，市场对其走势出现过明显分歧，许多人认为作为一只周期股，在经济刺激政策走向尾声之时，其行情也将告一段落。但任壮通过自己的研究，提出了一个独特的观点：不应将包钢稀土再视为周期股。

“作为有色金属板块的成员，包钢稀土被自然地划归到强周期股中去。但在深入的研究过程中，我意识到，稀土行业将面临供给收紧、需求释放的行业性拐点。在稀土提升至国家战略资源的背景下，其周期波动特征会逐渐淡化，而资源属性则愈发凸显，对它的估值需要跳出周期股的传统思维来判断。”

任壮告诉中国证券报记者，“2009年的时候，对稀土下游需求的预期还没有现在强烈，但是我们认为新能源汽车、风电等都会

促进稀土需求的释放。事实证明，政策超预期，供给收紧使价格弹性增大，稀土价格迎来一波超预期的上涨，而且价格刚性将越来越强，因此公司的业绩弹性与估值弹性也会增大。”

包钢稀土一役，向人们展示了任壮独特的研究视角。这种独特的研究视角常常与市场主流观点不符，因此，任壮也常常需要承受更多的压力。但忠于自己研究成果的任壮总能坚持自己的判断，并将研究成果实践到自己的具体操作中。

在执掌东吴行业轮动的近三年时间里，依靠这种独特的视角，任壮挖掘的牛股不胜枚举，国电南瑞、海通集团等涨幅巨大的牛股均曾被其收入囊中。而牛股带来的巨大收益，也令东吴行业轮动的业绩十分抢眼。银河证券基金研究中心的数据显示，截至8月5日，过去3年，东吴行业轮动的净值增长率为40.3%，在同类基金中位居前列。

循着自己独特的研究路径，任壮已找到了新的重仓品种，即煤炭股，并在今年A股的剧烈震荡中一直持有至今。在他看来，煤炭股与包钢稀土的投资逻辑颇为类似，即随

着行业整合的深入，其周期股特征将渐渐淡化，而资源股属性将日渐增强。

“2008年金融危机后，在投资拉动为主的经济增长模式下，能源消耗需求的刚性凸显，而2010年的大规模行业整合，加剧了煤炭行业供给的收紧，这使得它的战略性资源属性越来越明显。日本核事故深层次地改变了世界能源格局，煤炭行业面临行业性趋

势的拐点。”任壮说，“地方政府对煤炭进行兼并重组，煤炭整体供给收紧，行业话语权提升；光伏、风能和核电等新能源发展所需时间较长，在短时间内新能源对我国以煤炭为主的能源格局不会产生冲击；近几年煤炭需求将逐渐提升，煤价或将稳步上涨，伴随资产整合的推进，煤炭股存在估值提升空间。”

重逻辑 看弹性



中国证券报：你的投资风格主要体现在哪些方面？

任壮：我始终认为，每个人的投资风格与其投资理念、对市场的理解、个人性格等密切相关。我个人的投资风格相对较为鲜明，可以用两句话概括，那就是：看得远，拿得久，逻辑清晰，风格鲜明。只要看好后市的大逻辑不变，基金仓位基本保持不变。

此外，在比较看好市场的时候，我会集中持股，力图获得超额收益；反之，则会相应降低仓位，分散配置。同时注重精选个股，争取在反弹时跑在前列。

中国证券报：请阐述一下你的投资理念。

任壮：我的投资理念是“投资重逻辑，选股看弹性”。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。选股看弹性，主要是指要选择业绩及估值弹性大的股票。

独特的研究视角，令任壮的投资风格变得十分鲜明。当进则进，当退则退，绝不拖泥带水；当坚守时，他会勇于承受压力，坚持自己的投资逻辑。

在去年至今东吴行业轮动的操作中，这种风格体现得淋漓尽致。去年年初，任壮认为当年存在结构性牛市的机会，便选择进攻性品种来进行主动防御，一季度配置了较多的TMT、医药、消费，而在三季度后，根据市场趋势变化，则重配了锂电池、稀土等板块，全年交出了一份优异的业绩答卷。

今年，任壮认为，市场依然存在趋势性向上的机会，便重配了资源和金融类个股，上半年业绩排名依然保持同业前列。下半年虽然市场出现反复剧烈的震荡，但对自己投资逻辑的坚信让任壮一直坚守至今。

“总体而言，我将对市场趋势性的把握视为投资最基本的前提和逻辑，无论是个股



的配置还是仓位的选择，都会围绕这个逻辑进行。”任壮说，“我想说明的是，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，同时选择业绩增长、估值合理的品种。在投资操作、个股选择上我还是比较谨慎的。尤其是在个股的选择上，我注重的是个股的业绩和估值弹性。”

盯拐点 觅良机

中国证券报：你认为A股下一阶段将呈现怎样的格局？

任壮：我认为现在正是政策拐点即将出现的时候。目前市场进入了政策“观察期”，各种表面上的利空因素正被逐渐消化，而各种潜在利好因素正在累积。从这个角度来看，现在市场已进入底部区域，而市场风格有可能因此发生变化，在大盘股和小盘股估值偏离度已达到历史高点时，大盘股有望再演估值修复行情。

中国证券报：你即将兼任东吴新产业

基金经理，如何看待新兴产业未来的投资机会？

任壮：放眼未来，当前经济增速下滑态势已经确立，中国经济的希望所在是经济转型的成功。预计到2015年，战略性新兴产业增加值将达到8%左右，2020年将达到15%左右，年均增长率超过20%。东吴新产业基金投资于新兴产业类上市公司股票的比例不低于股票资产的80%，将充分受益于新兴产业的投资机会。

今年A股的反复剧烈震荡，正逐步消磨投资者的信心。但在任壮看来，伴随着紧缩政策接近尾声，CPI有望见顶回落，A股有可能迎来政策拐点带来的阶段性牛市行情。

任壮进一步指出，首先，政策层已经感受到经济下行趋势，必然在“防通胀”、“保增长”之间保持一个相对平衡；其次，目前央行货币紧缩政策的弹性与空间已经弱化。短期通胀难言见顶，货币政策未必会“放松”，但货币紧缩政策已接近尾声，“政策预期拐点”已出现；第三，美国继续推出量化宽松政策的可能性在增加，而央行货币政策已出现结构性放松的迹象。这些都是“政策预期”出现拐点的信号。

朱昆鹏：捕捉成长“加速度”

中国证券报 李良



言及投资风格，善谈的朱昆鹏却略有些腼腆。“我的投资偏好，其实在业内算是老

生常谈了，无非就是钟爱成长股。”朱昆鹏说，“如果一定要说有什么特点，可能我会



更注重把握成长股的成长‘加速度’，这往往是投资利润最丰厚的阶段。”

在过去的2010年，朱昆鹏在捕捉成长股上的敏锐，令其执掌的东吴进取策略在市场剧烈震荡中依然取得令人瞩目的业绩，全年收益率为21.24%，大幅超越比较基准28.67%，并摘得“2010年度混合型金牛基金”奖项。而对于东吴进取策略去年的优异表现，海通证券基金研究中心用一句话予以概括：从具体业绩归因来看，优秀的行业配置能力和选股能力对基金取得良好业绩的贡献较高。

“成长”是准绳

是否具有可持续的成长，是朱昆鹏研判上市公司投资价值最重要的标准。

“这些年历经牛市和熊市所得到的最大感悟，是明白了长期价值投资的含义。长期价值投资的核心，在于企业盈利的可持续增长。但同时要注意到，在不同的成长阶段，成长‘加速度’有所不同，所带来的投资价值也存在差距。”朱昆鹏说。

朱昆鹏这番感悟的背景，是其在证券市场近十年的沉浮。大学毕业后，朱昆鹏曾就职于某会计师事务所，后跳槽至云南国际信托，历任研究员、资产管理部副总经理，此后又进入国金证券担任自营业务高级投资经理一职，直至2008年11月加盟东吴基金。在这十余年的时间里，最值得一书的，是朱昆鹏参与了中国首只对冲基金型信托计划——云南国际信托投资有限公司“中国龙”资金

信托计划的筹备、组建和运作，且产品之一“中国龙进取”在2007年曾取得184.72%的回报，这一业绩和同期的公募基金相比，仅次于华夏大盘、中邮核心优选和易方达深证100，让朱昆鹏在业内名声大噪。

丰富的证券投资经验，让现在的朱昆鹏有了一双识别成长股的“火眼金睛”。不过，他也坦言，近十年里自己投资风格逐步倾向于对成长股的长期价值投资，期间的心路历程也颇有曲折。“最先接触股市的时候，尽管也对公司进行行业研究、对上市公司进行调研，但都是粗放型的。后来，随着价值投资观念日益深入人心，不管是股民还是专业的投资机构，也越来越倾向于从基本面判断公司的价值，所以对公司的研究越来越精细化。”朱昆鹏向记者表示，“价值投资的日益普及，也反映出整个市场的投资理念越来越成熟，专业投资者的整体素质得到了明显提升。而证券业较有竞争力的薪酬水平吸引了一大批优秀人才加盟，从业人员专业背景也日益丰富，更有利于对上市公司进行全方位考察，以更客观地反映上市公司的投资价值。”

不过，在成长股的捕捉上，朱昆鹏还有着自己的绝招，那就是准确把握成长股的成长‘加速度’。“有些公司可能从长期角度来看，能保证平均每年30%的业绩增长，但在这个成长过程中，它的超额收益却往往是在某一个阶段中出现，比如说推出了新产品，或者此前投放的产品进入收获期，此时企业的利润出现爆发式增长，反应在股价上就是大幅度的上涨。其实，很多成长股的长期投资过程中，最重要的投资收益往往就来自于这些阶段，所以，我会花更多的精力去

研究和挖掘成长股的加速期，加速度越快，我们买的力度也越大，这是我一个重要的投资方法。”朱昆鹏告诉记者。

跨越牛熊的守候

A股近年来的跌宕起伏，让许多基金经理们纷纷再弹“趋势投资”的老调，也令坚持成长股的价值投资变的艰难。尤其当“成长股”去年疯涨与今年暴跌的巨大落差不断冲击投资者心理时，是否继续守候“价值”，成为包括朱昆鹏在内诸多基金经理必须直面的问题。

朱昆鹏的应对之道，是在市场一轮“去

伪存真”后，对有真实价值的成长股不离不弃，因为他坚信真正的成长股能够跨越牛熊却依然光芒四射。“今年的个股暴跌，让‘成长’概念的真伪水落石出。因此，今年的成长股布局，在于如何找到真正可持续成长的企业，而不是一味地认为小市值公司就具有成长空间。成长概念股会分化，但成长股投资的主方向依然是正确的。”朱昆鹏说，“其实，今年我们也对投资品种做了一些调整，在对持仓个股进行反复的信息跟踪及验证后，淘汰了一些可持续增长存在问题或低于预期的个股，但对于另外一些经过反复调研依然看好的个股，我们继续保持重配。”

而对于今年下半年的投资思路，朱昆鹏依然将主基调放在成长股上。他告诉记者，

成长股将继续成为他执掌的东吴进取策略最主要的配置，而一些在暴跌中股价已回落至买入区间的成长股将纳入他的投资视野。朱昆鹏表示，近期将跟踪成长型企业的中报情况，总体而言，虽然上半年的货币紧缩在一定程度上影响了企业运营，但有些企业的中报业绩仍会有不错的表现，如稳定增长的消费、医药、景气度向好的化工等。他指出，消费类、新兴产业和经济复苏相关的行业，如保障房建设推动的水泥建材等，以及地产、资源类等，下半年都值得投资者重点关注。





网络路演&电视访谈集锦



8月20日，东吴基金市场营销部总经理宋毓莲女士做客《第一财经》“一周基金秀”栏目，为投资者深度分析女性理财大计，节目地址：http://v.youku.com/v_show/id_XMjk3MjM4MTIw



1、2011年7月11日，东吴增利基金经理、东吴货币基金经理韦勇做客新浪基金频道，就下半年债券投资进行深入交流。对话实录地址：<http://finance.sina.com.cn/money/fund/20110711/16271012774.shtml>



2、2011年7月11日东吴增利债券型基金基金经理韦勇作客大智慧路演中心，路演地址：<http://luyan.gw.com.cn/>



3、2011年7月18日，东吴增利基金经理、东吴货币基金经理韦勇做客搜狐基金频道，就下半年债券投资进行深入交流。对话实录地址：<http://fund.sohu.com/20110718/n313748955.shtml>



4、2011年8月4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，活动地点：<http://gjzx.cnstock.com/Index.aspx?BigBoard=1482>



6.2011年8月24日，东吴新兴产业基金经理任壮博士做客中证网“中证面对面”栏目，认为货币政策对市场趋势有较大影响。活动地址：<http://www.cs.com.cn/iclive/201108/20110824/>



7、2011年9月8日，东吴新兴产业基金经理任壮博士做客和讯网。视频地址：<http://funds.hexun.com/2011-09-08/133224402.html>



8、2011年9月13日，东吴行业轮动基金经理、东吴新兴产业基金经理任壮做客新浪财经频道谈新兴产业的投资机会，对话实录地址：<http://finance.sina.com.cn/money/fund/20110913/172310472296.shtml>



9、2011年9月20日，东吴行业轮动基金经理、东吴新兴产业基金经理任壮做客搜狐基金新兴产业的投资见解，对话实录地址：<http://fund.sohu.com/20110920/n319971245.shtml>



2011年四季度投资策略 外围隐忧未除，控制仓位谨慎进攻

A股市场6月中旬见底反弹，但7月在国内通胀数据连创新高和外围经济恶化等多重利空影响之下再次开跌。美债降级所导致的短暂恐慌使上证综指快速击穿2600点这一重要支撑位。在市场快速下跌后8月初指数反弹，但反弹力度有限，反映市场做多力量不足。

进入到9月份以来，央行9月5日将保证金存款纳入存款准备金缴纳范围，银行需要新缴9000亿左右存款准备金，货币政策没有放松迹象。9月9日公布的8月份CPI 6.2%，超市场预期，通胀压力没有缓解。在国内经济增速放缓，政策放松预期落空，加上9月份欧债危机爆发，国际金融市场大幅波动，内忧外患，9月份A股市场选择方向继续下跌，并跌破2400点。

国内经济增长继续向下的迹象仍然较为明显，预计这种趋势很有可能将延续至四季度。但固定投资增速的稳健起到了很强的支撑作用，同时，四季度是新项目开工旺季，预计投资端形势仍然较为乐观。总体来看，四季度经济增长仍属温和下行，预计GDP同比增速将在9%左右。通胀形势在四季度改善的概率较大，预计CPI逐月回落，四季度CPI降至5.2%左右。在经济温和下行和通胀见顶回落背景下，预计年内政策放松和收紧概率都比较小。我们判断，在这种经济状态和政策背景下，A

股市场不会出现大幅下跌，更多的是震荡格局，除非国内通胀超预期和欧洲主权债务危机失控。

欧债危机正逐步从希腊等国向欧盟核心国家扩散，虽然我们认为欧洲央行和全球其他主要经济体采取措施以帮助应对今年剩余时间欧洲大量主权债务的到期，以防止违约和其他连锁反应的出现，但是这个过程也许是曲折复杂的，从而对全球金融市场会造成巨大波动。

基于以上国内外经济形势分析，4季度，控制仓位以应对国内通胀超预期和欧债危机可能带来的下跌风险。待情况相对明朗之后，参与可能出现的阶段性反弹。但由于全球经济并未走上真正改善的良性通道，对于阶段性反弹的高度和力度不宜过分乐观。

我们将遵循以下三条投资主线：

“不确定环境下的防御性”，重点看好食品饮料和医药生物；

“政策扶持+业绩保证+精选个股”，重点看好新材料、TMT(软件、电子元器件、通信行业)、节能环保和工程控制等；

“市场反弹中具有较高弹性的行业”，重点看好煤炭、有色及其它下跌幅度较大的行业等。

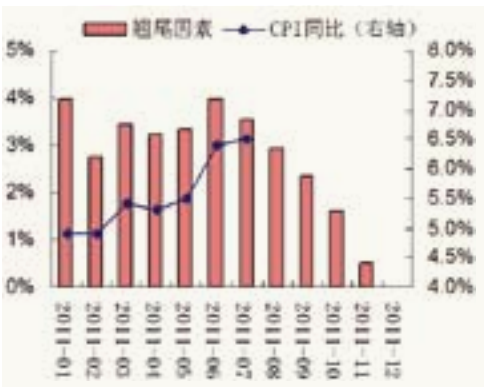


内忧暂缓： 物价经济双下

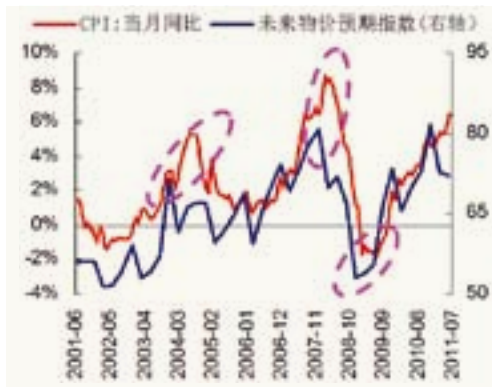
基于CPI同比基数的考虑，市场对于此轮CPI拐点的判断连续发生错误。从近期通胀细分数据的情况来看，导致这种预判错误的原因很大一部分可能来源于对生猪价格的错判。观察8月份之后的同比翘尾，下降幅度将更为明显，这从一方面有利于通胀水平的下

行。同时，央行的未来物价预期指数显示近期该指数确定见顶回落。观察自01年以来通胀实际水平与该指数的相互关系，该预期指数显著领先于CPI水平。因此，从预期的角度看，我们判断通胀三季度见顶回落的概率极大。四季度CPI将逐月回落，整体降到5.2%左右。

图表一 翘尾因素显著回落



图表二 通胀预期¹将顶回落



数据来源：Wind，东吴基金。

¹未来物价预期指数=(预计未来3个月物价水平将比现在“上升”的储户占比-预计未来3个月物价水平将比现在“下降”的储户占比+100)/2

另一有利因素在于近期大宗价格的回落。CRB指数已明显回落，而国际石油价格也从前期高点猛降至近期85美元/桶的相对低位。这也将有助于缓和国内物价形势。大宗价格显著回落明显受到海外经济增长前景的恶化和美元在近期的连续贬值，而我们判断四季度这些因素很难会在短期内得到逆转，因此从大宗价格的角度来看，4季度国内的通

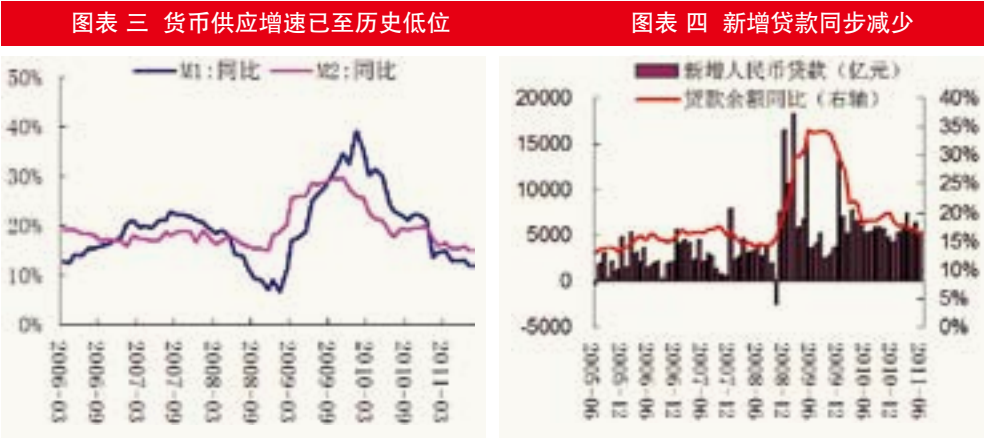
胀形势也将得到改善。

PMI作为经济增长的领先指标已连续数月下降，取PMI新订单与库存之差来看，该差值已逼近零值，预示需求端增长乏力。而用货币端的先行指标看，M1、M2在稳健货币政策影响之下持续下行，这也预示着经济增长下行趋势恐仍未打住。以当前决策层的表态来看，短期内如无突发性事件发生，政

策大幅转向并无可能，这意味着GDP增长在四季度可能将继续下降，预计在9%左右。但是，从经济下行的幅度看，此次调控下增长端下降的幅度仍属温和，应不至于引起市场恐慌。

此次为控制通胀而实施的稳健货币政策的效果已比较明显。M2增速已降至14.7%的

绝对低位，M1增速则降至11.6%，无论是M1还是M2的同比增速都已经接近或达到08年四季度的水平，稳健货币政策功不可没。对应宏观货币增速的一路向下，新增贷款数量和增速也基本符合年初中央制定的7.5万亿目标。从货币和信贷增速的角度看，此次政策调控的效果已较为明显。



数据来源：Wind，东吴基金。

但是需要注意的是，央行近期在公开市场的投放操作上已明显开始放松，且决策层已明确提出定向宽松的政策取向，尽管这并

不能视为此次稳健货币政策转向的前兆，但一丝曙光似已看到。

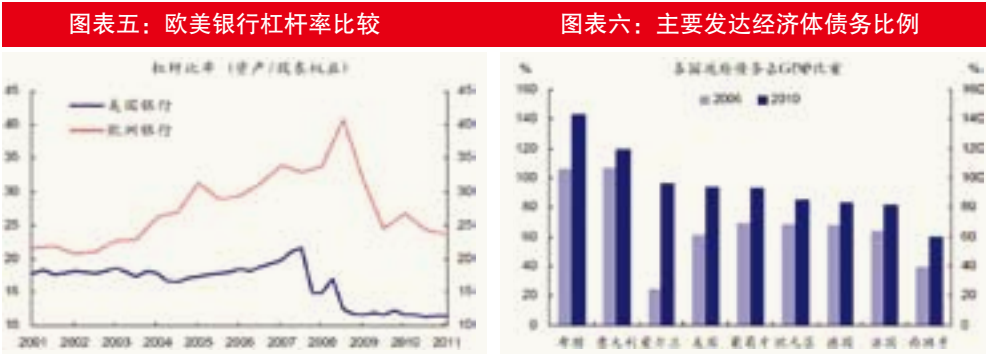


外患未除：

短期有惊无险、长期前景堪忧

海外经济形势近期急转直下，从某种意义上讲，这仍然是08年金融危机的后续影响所致。08年金融危机的根本起因在于银行体系的过度杠杆化，而在危机爆发之后，西方国家为了帮助银行业改善其资产负债表，降低杠杆率而向其注入了大量流

动性。作为这些政策的后果之一，西方主要发达国家政府的债务负担较危机前都明显提高。其中希腊、爱尔兰、葡萄牙、西班牙等欧洲国家以及美国的债务提高程度最为突出，而这些国家也正是当前经济形势最为糟糕的代表。



数据来源：Eurostat，东吴基金。

数据来源：中金公司，东吴基金。

美国经济增长前景再次恶化，美债自1917年以来首次降级，而政策工具已缺乏使用空间。欧洲则由于高赤字财政和近几年过度借贷的影响陷入债务偿还和再融资的困境，且欧盟分散的经济和财政政策使得如何应对困境还需要协调众多的独立经济体，其困难程度可想而知。困局明确，解决方案却模糊不清，用“高度不确定”来形容当前的海外经济和政策格局是比较准确的，欧美经济长期前景堪忧。

短期来看，美国总统奥巴马提出了总额为4500亿美元的经济刺激计划，主要包括税收优惠、对州和地方财政援助、启动基

建工程和扩大失业救济援助等，预计对美国短期经济有一定刺激作用。同时，4季度也是美国传统消费旺季。下半年，美国经济仍然能够实现增长，避免陷入衰退。

欧洲方面，我们认为欧洲央行和全球其他主要经济体将采取必要措施以帮助应对欧洲9月份大量主权债务的到期，以防止违约和其他连锁反应的出现。欧元区的债务到期压力在10月之后大幅下降；欧央行继续在二级市场上购买国债，并持续向银行系统提供流动性。短期内，由于流动性紧张而真的导致欧洲主权债务违约的概率并不大。



A股有望阶段性反弹 寻求机会谨慎投资

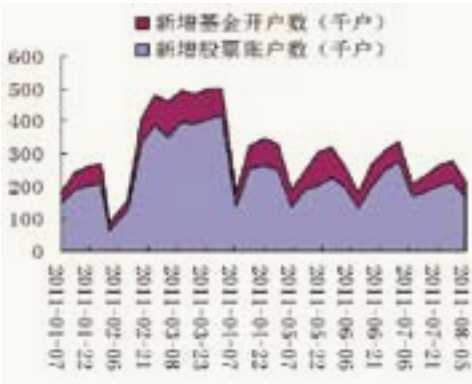
市场估值水平很低 存在有限反弹空间

从市场估值的角度看，当前A股市盈率已与08年低点基本一致，反映安全边际较高。但从ERP的角度看，当前ERP溢价在11%左右，基本在历史均值一倍标准差附近，反映权益类资产投资价值仍未具有很大吸引力。然而，股权溢价水平相比其他大类资产尚未具有明显的投资价值，这种复杂的局面暗示着资金在短期内大量进入股市的可能性

仍然较低，结构性行情更多的需要依靠存量资金搬家来完成。从这个角度看，预期四季度出现大幅反弹行情并不现实。

从微观的角度看，新增基金开户数和新增A股账户开户数都没有明显变化，近期的开户水平也远低于今年一季度反弹时。这反映了近期的反弹都并未得到新增资金的支持，也说明了为什么反弹无力，高度有限。另外从一级市场的收益率来看，今年一二季度的IPO上市短期收益率也远远低于2010年，打新收益率的降低也不利于新增资金入场。

图表七 新增账户未见显著变化



数据来源：Wind，东吴基金。

从短期的角度看，市场总体行情仍然处于震荡的格局，海外不确定性仍然较高而

图表八 IPO上市后涨跌幅

		上市首日	上市后5日	上市后10日
2010	一季度	41.2%	43.4%	43.9%
	二季度	35.7%	25.2%	18.5%
	三季度	51.3%	46.2%	46.6%
2011	一季度	13.0%	11.2%	11.0%
	二季度	7.9%	6.1%	6.0%
	三季度	N/A	N/A	N/A

数据来源：Wind，东吴基金。

国内通胀形势的最后定型仍需等待。这些情况的组合使得资金面在短期内得到显著改善

的概率不高。但是，我们维持年初以来的判断，即外围资金是充沛的，一旦经济形势明朗之后，反弹的开始应能吸引新增资金入市，从而对4季度反弹起到较好的支撑作用。

内外政策渐趋有利 投资不宜过分乐观

2011年四季度，国内增长端仍较稳健，而通胀端问题可能将明显改善，政策面继续向紧的概率大大降低。海外局势预计在九月后逐渐平稳，欧洲偿债高峰已过而美国的政策也将逐渐明朗。总体来看，海内外经济政策的组合可能将向有利于A股市场的方向发展。

从业绩的角度看，我们预计A股上市公司业绩分化的趋势将继续但总体业绩增速仍然较为平稳。估值方面，A股市场当前市盈率已与08年1664点时基本一致，市场寻求估值修复的需求极为强烈，这将成为催化4季度A股阶段性反弹的最大逻辑。但市场流动性的形势恐难以支持大级别的反弹。居民对于股市的热情仍不高，这使得反弹行情可能更多地依赖于存量资金。新增资金大量进入市场是否将发生取决于届时反弹的力度和高度。总体来看，我们对四季度A股市场行情持谨慎乐观态度，修复估值动力较强，经济环境也不存在大的问题，但流动性可能对反弹的高度和持续性产生制约。

国内经济增长继续向下的迹象仍然较为明显，预计这种趋势很有可能将延续至四季度。但固定投资增速的稳健起到了很强的支撑作用，同时，四季度是新项目开工旺季，预计投资端形势仍然较为乐观。总体来看，

四季度经济增长仍属温和下行，预计GDP同比增速将在9%左右。通胀形势在四季度改善的概率较大，预计CPI逐月回落，四季度CPI降至5.2%左右。在经济温和下行和通胀见顶回落背景下，预计年内政策放松和收紧概率都比较小。我们判断，在这种经济状态和政策背景下，A股市场不会出现大幅下跌，更多的是震荡格局，除非国内通胀超预期和欧洲主权债务危机失控。

欧债危机正逐步从希腊等国向欧盟核心国家扩散，虽然我们认为欧洲央行和全球其他主要经济体采取措施以帮助应对今年剩余时间欧洲大量主权债务的到期，以防止违约和其他连锁反应的出现，但是这个过程也许是曲折复杂的，从而对全球金融市场会造成巨大波动。

基于以上国内外经济形势分析，4季度，控制仓位以应对国内通胀超预期和欧债危机可能带来的下跌风险。待情况相对明朗之后，参与可能出现的阶段性反弹。但由于全球经济并未走上真正改善的良性通道，对于阶段性反弹的高度和力度不宜过分乐观。





东吴行业轮动基金经理
任壮

三季度，基本上整体表现是“经济小幅回落、通胀高位盘整、货币紧缩持续”。在通胀预期较高、央行持续收紧流动性、欧美经济危机演变的情况下，市场出现持续下跌走势。三季度，本基金在配置品种上依然坚持“能源+资源+金融”的投资方向：主要是以煤炭、有色、金融等能源资源类为主的周期性品种，以及新能源、新材料中的品种。

四季度，对市场基本面的整体判断是“经济增长平稳且略有回落、通胀高位盘整、货币紧缩政策接近尾声，但难言全面放松”，财政政策及产业政策调整可能会加大推进力度。

首先，经济增速下滑态势已经确立，资本市场已经有预期，但全年经济增速仍高于9%。其次，货币紧缩政策的弹性空间在弱化，货币紧缩政策在目前时点上已接近尾声。目前通胀难言见顶，货币政策不会“全面放松”，但货币紧缩政策已接近尾声，或者进入政策的“观察期”。第三，市场底部一般不会出现“政策底”，而是“政策预期底”。从这个角度讲，如果不出现意外状况，目前市场进入底部区域。

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。在投资品种上，我们坚持“能源+资源+金融”的投资方向，关注煤炭、有色、金融等“大资源型品种”，以及新能源、新材料等新兴产业的投资机会。



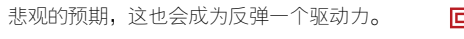
东吴价值成长双动力基金经理
王少成

进入三季度，欧洲主权债务问题凸显，全球避险情绪驱动美元阶段性走强，大宗商品和权益市场剧烈震荡。由于通胀持续超预期使得货币政策转向预期破灭，市场逐步形成国内经济周期下行预期。在外国欧债危机的刺激下，政策不松经济下行的预期得到进一步强化，引发A股市场出现单边下跌的走势。

三季度我们坚持在大消费和新兴产业的配置，减持了强周期的行业的配置。虽然大消费在三季度末也出现了明显的补跌，但是从估值和行业趋势的权衡上，我们认为弱势状态下消费类板块产生超额收益的概率依然较大，其中优质个股也容易走出独立行情。

2011年发达经济体进入主权债务危机集中爆发期，全球进入低增长高通胀的后危机时代。中国经济的系统性风险主要集中在房地产和金融系统。地租上升会吸收掉生产率的任何增长。国内的房地产泡沫如果在调控之下能得到逐步化解，将为实体经济的结构转型赢得时间。国内金融系统的风险中短期集中在银行系统。我们认为中国经济软着陆还是大概率事件，民间高利贷泡沫的破裂对银行体系的冲击有限。资本市场长期以来持续的功能失调如果无法解决将成为制约实体经济结构转型严重的金融障碍。

在绝望中寻找希望：A股市场在9月底似乎没有任何看多的理由，这个现象本身可能就预示着希望的来临。对于A股的中期趋势，货币政策的变化更加具有解释力。在当前国内系统性风险临近的时刻，货币政策是否一直铁板一块值得思考。正如前面提及的，国内经济的周期性下行节奏是否符合市场预期也需要逐步检验。如果事实证明国内经济下行的节奏，比如反映在上市公司盈利下调的空间上市场已经出现过悲观的预期，这也会成为反弹一个驱动力。



东吴进取策略基金经理
朱昆鹏

2011年3季度，资本市场上忧外患，创出年内新低。国内，通胀依然高企，紧缩依旧，房地产市场成交缩量明显，紧缩对经济影响逐步体现，基本面的坏消息频出；而国外，美国经济复苏乏力，欧债问题越演越烈，全球经济增长蒙上阴影。多重因素拖累A股市场在3季度出现大幅度下跌。

3季度，本基金适当调整了仓位和持仓结构，对于持续高增长的个股坚定持有，减持了部分受宏观经济影响较大的周期类股票。

展望4季度，通胀可能呈现高位徘徊、逐步回落的走势，货币政策继续紧缩已无必要，预期将出现局部放松。经济增长将放缓，令资本市场继续承压。与此同时，通胀的逐步回落是政府进行经济结构调整的契机，经济结构调整是未来政策的主要亮点和看点。

资产配置上，我们依然看好符合经济结构调整的大消费和新兴产业，选择真正具有核心竞争力、成长突出的个股进行长期投资，同时，努力把握经济中出现的新变化，争取为持有人获取好的回报。



东吴优信债券基金经理
丁蕙

2011年3季度，本基金减持权益类仓位，目前股票仓位为0%，可转债仓位25%。

外围经济复苏不振已经非常明确，欧债是颗不定炸弹，解决时间较长，预计全球资本市场在未来半年都弥漫在避险情绪中。中国政府对经济下滑也表现出较大的容忍度，紧缩接近尾声，在外部环境不明、内部紧缩压力累积效应增加情况下，已不会再继续紧缩。因此远望4季度、甚至2012年，债市能看到的正面因素更多。策略从前期防守逐步转向进攻、或随时准备进攻，组合久期应拉长到3年以上。

从品种上看，我们认为高等级AAA信用产品的绝对收益已经很高，具备很好的投资价值。而低评级信用产品供给巨大，和高等级的利差会进一步扩大，不建议买入。利率产品今年以来一直呈箱体震荡行情，跌幅不大机会也就不大，适宜做波段行情。可转债短期来看，一级市场供给压力没有完全释放，如果股市没有行情，持有的机会成本较高（没有票息收入），建议仓位维持不变。股票方面，暂时按兵不动。





彼得·林奇教你买基金

文 / 亮亮

彼得·林奇是基金史上传奇人物。由他执掌的麦哲伦基金13年间资产增长27倍，创造了共同基金的财富神话。林奇的股票投资理念已经成为投资界耳熟能详的经典。不过，一般人较少注意的是，作为一个成功的基金管理人，林奇对普通投资者如何投资、挑选基金也给出了很好的建议。我们总结了她的基金投资六大法则，这对于基金投资者修正自己的投资理念，端正投资心态，甚至是学习具体的投资策略都大有益处。

基金投资法则一：尽可能投资于股票基金

彼得·林奇是著名的选股基金经理，他对股票的偏爱贯彻始终。林奇第一法则其实是关于投资的信念问题，即从投资的角度来说，避开股票的风险，其实要大于持有股票的风险。这条经验已经被全球的股市发展历史多次证明，更何况是处在经济和资本市场都蓬勃发展的中国。哪怕中途经历了几年的熊市，坚持投资的结果，也远远强于避开股市投资。从这个角度来说，股市在上升周期中的调整，是无需过分担心的。在市场震荡的时期，投资者需要克服的是恐惧，并以理性的态度面对。

基金投资法则二：按基金类型来评价基金

彼得·林奇基金投资法则第三：要找到同类型基金进行评价。不同类型的基金，在不同的市场时期和市场环境下可能会表现不同。如果因为价值型基金近期表现持续落后市场而认为该基金不佳，可能就错过了一只很好的价值型基金。而投资者经常犯的错误的是，“他们总是在最需要忍耐的时候失去耐心，从价值型基金跳槽到成长型基金，其实前者正要走向复苏而后者可能马上开始衰落”。

从国内基金业的情况来看，虽然基金数量已经较多，但基金类型仍然不够丰富。而从投资风格角度来划分，多数基金属于风格不明确的“资本增值型基金”，投资风格也缺乏稳定性。因此，目前投资者可以主要基于基金的基准资产配置比例来划分基金类型，如股票型、偏股型、配置型等等。而随着基金业发展进一步深化，更丰富的基金类型和

基金投资风格的区分将变得日益重要。根据不同的基金类型/风格来对比分析基金之间的表现，有助于投资者发现哪些是真正表现优异的基金。

基金投资法则三：忽视短期表现，选择持续性好的基金

如何选择表现优异的价值型基金、成长型基金，或者是资本增值型基金呢？林奇认为，大多数投资者是通过基金过往的表现来选择的，尤其是最近一段时间的表现。然而，在林奇看来，“这些努力都是白费的”。

基金业中的短跑冠军未必是长跑冠军。国内同样的例子也并不少见。关键在于，冠军背后的原因是什么？基金更长一段时期内业绩表现是否稳定，是否表现出持续性更为重要。

基金投资法则四：组合投资，分散基金投资风格

林奇基金投资法则五：建议在投资基金时，也构建一个组合。而构建原则是，分散组合中基金的投资风格。林奇认为，“随着市场和环境的变化，具有某种投资风格的基金管理人或一类基金不可能一直保持良好的表现。适用于股票的原则同样适用于共同基金。”投资者不知道下一个大的投资机会在哪，因此对不同风格的基金进行组合是必要的。

基金投资法则五：如何调整基金投资组合

已经持有一个基金组合时，如何根据市场的变化调整投资呢？林奇提出了一个简易的一般性法则：在往组合中增加投资时，选择近期表现持续不好的风格追加投资。注意不是在基金投资品种之间进行转换，而是通过追加资金来调整组合的配置比例。

基金投资法则六：适时投资行业基金

法则七实际是法则六的运用，只不过风格区分更明确地体现在行业区分。所谓行业基金，是指投资范围限定在某个行业的上市公司的基金。行业定义既可以是大的行业，也可以是细分行



跟随投资还是投机大师 同时踏两条船会掉水里

文 / 苏周

近一段时间，股票市场持续低迷阴跌不断，投资者亏损累累，此刻到底是该斩仓止损抑或是入市抄底呢？专家学者各有见解，越听越糊涂。有股市崩溃论者，分析欧债美债危机及国内高通胀紧缩宏观政策后，认为股票市场仍有下跌空间；然亦有价值投资者，展望国内外种种危机的最坏时光逐渐释放以及股指大幅下跌后投资机会凸显可抄底，典型如巴菲特8月中入市抄底。同是专家，但他们截然相反的观点和行动，让广大投资者一片茫然手足无措。

市场从来不缺这种截然相反的观点和行动，我们亦不能用简单决定或者阴谋论等来看待专家或机构的言行。其实，就证券市场赚钱的方式来说主要有两种：一种是巴菲特的“投资”，另一种是索罗斯式的“投机”。遵循“投资”理念者认为，目前市场点位投资价值凸现，可以介入长期持有；而遵循“投机”者认为，目前市场点位尽管下跌很多，但未见明显好转仍有风险，仍需回避。但无论“投资”者还是“投机”者，他们均抱着相同的赚钱目的，依据自己的理念和逻辑，做出了自己认为“毋庸置疑”的正确判断和买卖操作，这也就有了同是专家确截然不同的观点的现象。

但现实中，我们常常发现无论巴菲特的“投资”者还是索罗斯式的“投机”者，最终赚

钱者大有人在，然很多模仿学习者却亏损累累，原因何在？其中根本区别在于是否“理性”并坚守自己的理念和原则。曾经有人比喻，在证券市场中，除了投资者和投机者外，还有一些慕名而来的投资者叫“玩家”，他们大部分时而打听消息投机跟随，时而学学K线图依样画葫芦，类似赌场赌徒一样，明显特点便是非理性摇摆不定。尤其当面对“投资”或“投机”大师时，内心既想避免短期下跌风险，又想不错过大幅下跌价值低估的价值投资机会，“鱼与熊掌”均想兼得的心态，反而让他们无所适从。

“投资”还是“投机”，这是两条不同的船，如果我们要同时踏住两条船，很可能就会掉水里。 □



业。行业基金的走向实际上反映了该行业在股市上的表现。林奇认为，“理论上讲，股票市场上的每个行业都会有轮到它表现的时候。”因此，在往组合中增加投资时，选择近期表现暂时落后于大盘的行业。这和风格调整是一致的，投资者要做的是如何确定表现暂时落后于大盘的行业。如果更细致一些研究，那些已经处于衰退谷底，开始显示复苏迹象的行业是最好的选择。

国内专门针对某个行业类别或者细分行业的基金不多，行业覆盖面也远不及全市场。因此，目前针对行业基金的投资空间还比较有限。不过，随着基金业的快速发展，这种状况很快将得到改变。例如最近发行的东吴新兴产业精选基金，就是一只典型的新兴行业基金。这样，针对行业基金的基金投资策略也将找到用武之地。 □



基民自述

定投就是我要的那杯茶

文 / 曹作人

先自我介绍一下，本人毕业后进外企，已经工作三年了，薪水由最初的两千五，加到如今的五千外加年终奖，加入基民行列一年多，之前做过大半年股民，再往前就是彻彻底底的无产阶级月光族。

记得刚工作那会儿，我刚开始挣钱，虽然工资不多，但也喜欢赶潮流，乱花钱买东西，还经常和朋友出去聚餐，不要说存钱了，甚至回家吃饭还用父母的钱。辛苦干了一辈子的父母看不惯我大手大脚的花钱，虽说家里并不急着需要靠我来养，但其实我没有意识到家庭的责任马上会一步一步的来。在父母苦口婆心的忆苦思甜教育下，我下决心存钱，当时想得很简单，就是约束自己存钱，克制冲动消费，还真有钱剩下来了，虽然少的可怜，但那是我最早的积蓄啊。眼看这样的情况维持了一阵子，但终究乱花钱的老毛病还是因为各种借口破例。我的理财故事就这样开始了。

一次无意中听到同事间聊起股票，感到同他们的投资经验比，自己的理财观念实在太落后了。那是09年，股市刚刚经过08年金融危机的大熊市行情，我也感觉机会来了。仅仅经过简单的学习，遂义无反顾的投身股海，也不知巨大的风险在等待着我。那时我研究股市，说白了主要就是道听途说各家之言。炒股没有本钱，就说服家里资助。一开始，我也赚过钱，但随后，由于

经验的不足，老是不能跟上市场的节奏，高买低卖，半年下来不光没赚，反而把钱都套了。再加上炒股被领导察觉、批评，事后反思确实因为市场的震荡起伏会影响工作的心情。于是痛下决心，告别股市。现在回想起这段股市受挫，我并不后悔，就当是一次尝试，我想如今的理财观念就得益于此，都是那时用血的教训买来的。炒股是需要精力加经历的，它不适合我，我继续寻找属于我的那杯茶。

有一次到农行办业务排队，听到一旁的大堂

经理在向别人介绍基金定投，“适合事业刚起步，没有精力专注于投资，也没有大笔资金……”此处省略两百字。嘿嘿，跟我同病相怜的人还是大有人在的，“要不我也买200试试？”开好定投后，我不免做起了发财的春秋大梦，想凭着每月投

一点钱，等到合约期满，还没到退休就坐拥百万财产，想干嘛干嘛……（这里注意，这种幻想靠基金定投一夜暴富是不对的，现实中这种东西是没有的）自从买了基金定投，我就积极关注这方面的知识，又精选了另外两只不同风格的基金（分散风险嘛）。目前我每月的定投为1000元。

定投理财变成了我的习惯，生活中提醒我约束自我不必要的消费。基金定投并不占用我工作的时间，每月工资卡中的固定金额会自动进行基金申购，避免了个人主观因素，我只是把在业余时间了解经济大势作为一个爱好。工作中，领导



基民自述

基金定投是最好的理财方法

文 / 王天真

我在股市的实践中体会到，选择基金定投是一种既操作简单又能分散风险，取得较好收益的一种策略。由于基金定投是一种规律投资，强制扣款，可以平摊市场的风险，所以对于稳健型的中老年投资者很适合。

我从2008年开始涉足基金定投，我前后定投过多只基金。举例来说，我买的最早一只定投基金持有到现在收益率已达20%左右。

我的经验是，基金定投是否赚钱，短期内要看你投资时，股市处于什么周期。如果股市是上涨周期，那么你不管买什么基金都是赚钱的，只是赚多赚少的问题。如果股市处于下跌周期，买什么品种都赔钱，只是赔多赔少的问题。

那么，基金定投关键要怎么操作呢？如果以一年或者一个股市涨跌为周期，操作定投的话，选基金是很重要的。某一年，或某个股市运行阶段，不同的基金表现会相差很远。2010年，有的基金有50%左右的收益，而有的基金却是负收益。我于2010年6月定投了某中小基金旗下的王牌基金，现在的收益在10%左右，并预备收益超过15%时就赎回。如果每年的收益都能达到10%的话，就比存5年定存强很多。

总的来说，选择基金定投这种投资方式在当前全球通胀，股市震荡的格局下，是一种很好

的投资方式。那么怎样在基金定投中做到得心应手呢？我认为只要做好以下两点：其一是量力而为。投资是为了获得更好的生活品质，绝不是扰乱自己现在的生活。因此选择定投一定要量力而为。如果每月的扣款金额过高，影响了自己正常的生活，就得不偿失了；其二是持之以恒。比如，股市近期出现调整，短期走势不明，有人就选择停止定投扣款了，这是十分不明智的。其实，股市的波动是不可避免的，定投就是通过延长投资周期，分散投资者的入市风险，来获取平均收益。如果一遇到市场波动就停止扣款，那么反而会错过平摊风险的良机，也就无法发挥定投的优势了。

只要明白了上述两点，并努力去做，基金定投一定会给你带来良好的收益，这是我坚信无疑的。



对我的表现很满意，安排了更有挑战的工作，最重要的是加了薪。

基金定投就是我要的那杯茶。当听到别人讲从股市获得高额收益的时候，我淡定，我把投资交给专业的机构去做，放心。记得在09年的时候可能有人会说，买基金不如买房还月供，当然我

交不起哪怕只是三成的首付，只好由房价疯狂。现在好了，国家出了政策，比起那些背着房贷的人整天担心房价的走势，我始终对基金的走势很有信心。

看到今年物价又涨了，我庆幸，我跑赢了CPI。

限量版手表投资

文/闫洲

在世人感叹“时间就是金钱”的时候，高端手表已经成为高收入阶层的投资新宠。

手表，一种可以将爱好和投资相结合的收藏，曾经只能作为人们手腕上的计时器，近两年却成为高端百货和拍卖会上的焦点。小小的一块手表，身价从几万到几十万不等，在世人感叹“时间就是金钱”的时候，高端手表已成为中国高收入阶层的投资新宠。

投资手表不像股市涨落明显，像百达翡丽等一线名表，每年涨幅稳定在10%左右，如果是限量版，涨幅更高。因为高端手表已形成比较固定的消费群，这个群体具有一定的经济实力，消费能力较强，这样的涨幅对他们来说影响甚微。并且涨价在某种程度上也是一种营销策略，意在高端手表的保值功能，这也刺激了客户的购买欲。

1.腕表 腕表价格在过去25年间变化最大。20世纪80年代初至21世纪初腕表价格的上涨幅度便能够说明：1984年，在苏富比日内瓦拍卖会上，一款1953年产的玫瑰金百达翡丽World Time（型号为2523）最终售价为2.09万瑞士法郎，而同样是这只表在2001年苏富比纽约拍卖会上，其售价超过了175万瑞士法郎。再如劳力士（lssqs），作为顶级腕表品牌，一个多世纪以来，劳力士一直是性能和尊贵的超群象征。

2.怀表 奢侈钟表行业一直保持着繁荣，怀表也是值得收藏者和投资者重点关注的对象。稀有的怀表品牌 包括宝玑（Breguet）、百达翡丽（Patek Philippe）、爱彼表（Audemars Piguet）、芝柏（Girard Perregaux）、朗格表（A Lange & Soehne）和江诗丹顿（Vacheron Constantin）等，其制造商出品的绝版款型更是价格不菲。

●品牌效应

投资手表，品牌很重要。历史上拍出高价的手表都是类似百达翡丽、劳力士等名牌手表。自今年奢侈品牌陆续调价之后，高档名表也在悄然酝酿涨价。近日劳力士商

品价格开始上调，另外，欧米茄、浪琴等品牌也承认，今年下半年价格可能会再涨5%左右。除了直接调整价格外，部分大牌名表还通过推新款的方式“变相”涨价。



1.沛纳海

作为当今意大利最负盛名的腕表品牌，沛纳海以其超大的表盘设计而著称。纵观其旗下的产品，你几乎找不到一款表盘低于40毫米的腕表，无论是男表还是女表，款款都是大块头，这其中更有甚者，达到了令人咂舌到68毫米。



2.劳力士

如果你在20世纪80年代末花费约2000英镑买了一只配备异国情调“保罗·纽曼”（Paul Newman）表盘的劳力士迪通拿，那真是明智的投资。如今这款表的易手价高达当初的15倍。其他在拍卖会上获得成功的劳力士表

像Milgauss——这是为科学用途开发的一款防磁表，曾是一款滞销产品，但此后在拍卖会上的价格突飞猛涨，表现不俗。



3.百达翡丽

百达翡丽营造了一种值得投资的形象。作为“蓝筹”钟表中最“蓝”的品牌，百达翡丽的表现始终令人满意，即使该品牌近代出产的钟表也价格不菲。多年来，百达翡丽针对其产品营造出了一种政府债券式的“可投资”氛围。秉承着“你从未真正拥有一只百达翡丽，你仅仅在为下一代照管它”这样的广告推广信念，百达翡丽巧妙的营销攻势鼓励投资者将今日的百达翡丽视为未来的投资收藏之星。2010年5月，一款1943年的百达翡丽在日内瓦卖出了625万瑞士法郎，相当于570万美元。此外，这个品牌的所有手表被认为都超过百万美元大关：一款2499型在1992年售价10万美元的手表，在2008年佳士得以130万美元售出，另一款2497型在2008年佳士得也卖出了330万美元。而自从2006年开始，佳士得已卖出了18块价格均超过100万美元的百达翡丽手表。



4.卡地亚

卡地亚强劲回归拍卖市场。近来，卡地亚在拍卖市场上的复苏势头颇为强劲。该公司的腕表是史上最漂亮的产品之一，而卡地亚伦敦分部制造的颇具历史价值的款型尤其受欢迎。一款1991年出品的人造白金腕表曾以逾20万瑞士法郎的价格卖出，这意味着卡地亚的人造白金和白金腕表已经在拍卖市场上强劲复苏。

●投资关注

著名影星舒淇也是爱表人士，在她看来“手表不比房子或者股票有涨有跌，这是一项很好的投资。”从收藏和投资角度来讲，手表最值得关注的莫过于品牌、年代、功能以及是否限量版和有无话题性这几个因素。

1.完整品相 由于世界知名品牌的腕表产量都不大，因此为某些事件而限量发行的款式，相对更具收藏价值，而保存是否完好以及手表的品相也是决定其升值空间的重要原因。如果投资者购买手表，最好选择香港等地，相对价格会便宜很多，对于一些拍卖会上买来的手表，最好到专业的钟表中新进行清洁除尘以保证走时的准确。

2.变通选择 相对于动辄几十上百万的投入，有专家建议一些刚刚开始手表收藏的投资者可以尝试选择含有黄金成分的手表或是品牌知名度弱一些的手表，如欧米茄、浪琴、天梭、罗马等品牌都是上佳的选择，而类似Swatch这样的大众手表，如果遇到大师设计的限量版的款式也值得收藏投资。

3.特别型号 国内有许多知名品牌手表。比如老上海牌手表款式多、存量大，投资者在收藏时不应盲目。目前最具有收藏价值的上海牌手表是中国第一代带日历窗口的手表A623型；其次，在收藏界，比较看重的是经历了中越自卫反击战的上海牌军用表；此外，A581型是第一款国产手表，收藏价值不言而喻；对于其他款式的老上海牌手表，通常有“三角”标志的上海牌都有一定收藏价值。

4.理性投资 从纪念与回忆的角度上看，老手表自然是值得人们重视的，尤其是在艺术品投资热的情况下，国产表必定会占有一席之地。但普通的表迷不要被收藏界“假象”干扰和迷惑，手表收藏大有学问。目前的收藏热潮带有一定炒作成分，对于已经炒到“天价”的老式手表，不要跟风，不要盲从。望广大投资者擦亮双眼，理性投资。

Q&A

Q: 纸质对帐单订阅客户如何修改帐单地址?

A: 您可通过以下方式修改帐单地址:

1) 邮寄: 填写东吴基金客户对帐单上“更改地址回执”, 邮寄至: 上海市浦东新区源深路279号东吴基金管理有限公司客户服务中心, 邮编: 200135。

2) 传真: 将填妥的“更改地址回执”传真至: 021-50509884。

3) 电话: 拨打东吴基金客户服务热线400-821-0588 (免长途费) 或021-50509666按0转人工服务, 由客服人员为您修改。

4) 邮件: 发送修改申请至东吴基金客服邮箱services@scfund.com.cn进行修改。

5) 网上自助: 登录东吴基金网站 www.scfund.com.cn 登录“帐户查询”系统, 进入“帐户管理”——“帐户信息修改”进行修改。

Q: 东吴基金客户可以订制哪些免费服务?

A: 本基金公司的客户均享有信息订制的免费服务, 投资者通过客服热线或网站“帐户查询”进行信息补全并订阅。目前有以下服务供客户选择:

1) 主动推送类服务: 交易确认、帐户确认、生日祝福、节日祝福等的短信和邮件服务。

2) 订制类手机短信服务: 净值类短信, 分红通知, 东吴观点, 活动公告等。

3) 订制类电子邮件服务: 净值类邮件, 对账单类邮件, 分红预告, 投资研究周报, 产品推荐, 营销资讯等。

4) 纸质对帐单寄送服务。

我们建议您提供完整有效的手机号码和电子邮箱地址, 以便您及时掌握帐户及交易信息。

Q: 基金何时可以赎回? 赎回资金何时可以到帐?

A: 基金管理人自基金合同生效之日起不超

过三个月开始办理赎回, 具体业务办理时间在赎回开始公告中规定。封闭期间的基金不能进行赎回, 投资者可以在基金开放日办理基金的赎回业务。

根据基金合同协议, 基金赎回到帐时间为申请日后7个工作日内。

Q: 认购期内买早买晚哪个划算?

A: 根据基金招募说明书, 若本基金的基金合同生效, 则认购款项在基金合同生效前产生的利息将折算为基金份额归基金份额持有人所有, 其中利息及利息折算的基金份额以注册登记机构的记录为准。利息折算的份额保留到小数点后两位, 小数点后两位以后部分四舍五入, 由此误差产生的收益或损失由基金财产承担。

如基金募集失败, 基金管理人应以其固有财产承担因募集行为而产生的债务和费用, 在基金募集期届满后30日内退还投资人已缴纳的认购款项, 并加计银行同期存款利息。

Q: 贵公司近期获批的深证100指数增强基金(LOF)是一只什么样的产品? 有何特点?

A: 公司近期获批的是东吴深证100指数增强型基金(LOF), 在力求对标的指数进行有效跟踪的基础上, 通过指数增强策略进行积极的指数组合管理与风险控制, 追求适度超越深证100价格指数所代表的市场平均收益, 力争获得超越业绩比较基准的投资收益, 谋求基金资产的长期增值, 是股票基金中处于中等风险水平的基金产品。☑

**“我和东吴基金的故事”
摄影大赛获奖作品**

一等奖: 关爱灾区 温暖心泉



二等奖: 舞动青春



二等奖: 漫漫渠道路



三等奖: 我们志气高



三等奖: 革命教诲永不忘

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.

400 821 0588 (免长途话费) @ www.scfund.com.cn