

东吴基金

基金周报

2009年3月30日

总第202期

专业理财交给我们 美好生活还给自己

基金数据

- 一周净值
- 基金排名

东吴视点

- 基金经理手记：主题投资方兴未艾
- 市场综述：市场整体震荡上攻格局

东吴动态

- 公司动态
东吴进取策略基金今发行
- 媒体报道
《证券时报》：东吴策略基金 震荡市投资首选
《东方早报》：美女基金经理王炯：重新解读价值投资

常见问题

- 东吴策略混合型基金在募集期间哪些代销机构可以认购？
- 东吴策略混合型基金认购的最低金额是多少？
- 东吴策略混合型基金认购份数如何计算？



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

地址：上海浦东新区源深路279号

邮编：200135

总机：021-50509888

传真：021-50509884

公司网址：www.scfund.com.cn

客服邮箱：service@scfund.com.cn

客服热线：021-50509666

出版部门：东吴基金市场营销部

风险提示：

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

基金数据

一周净值

基金名称 (代码)	3月23日		3月24日		3月25日		3月26日		3月27日	
	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	累计净值	单位净值	单位净值
东吴嘉禾 (580001)	0.6407	2.3607	0.6438	2.3638	0.6312	2.3512	0.6435	2.3635	0.6487	2.3687
东吴双动力 (580002)	0.9531	1.4731	0.9549	1.4749	0.9433	1.4633	0.9677	1.4877	0.9669	1.4869
东吴轮动 (580003)	0.8382	0.8382	0.8412	0.8412	0.8267	0.8267	0.846	0.846	0.8506	0.8506
东吴优信 (582001)	1.0212	1.0212	1.0204	1.0204	1.0204	1.0204	1.0206	1.0206	1.0195	1.0195

基金排名

基金简称	过去一周		过去一个月		过去三个月		过去六个月		今年以来		过去一年		过去两年 (104周)		成立以 来累 计 净值 增 长率
	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	增长率 (%)	排名	
嘉禾	3.43	17	7.86	50	16.57	46	14.21	22	16.42	48	-21.21	18	5.94	25	160.43
双动力	3.90	31	7.91	142	7.86	153	-3.76	144	6.84	153	-36.60	126	16.86	30	35.55
轮动	3.24	72	10.12	98	16.11	129	14.95	42	15.82	131	--	--	--	--	-14.91
优信	-0.18	59	-0.10	59	-0.45				-0.48						1.95

数据来源：中国银河证券基金研究中心

基金名称	最近一周	最近一月	最近三月	最近六月	今年以来		最近一年		最近两年		最近三年		设立以来
	回报率	回报率	回报率	回报率	回报率	排名	回报率	排名	年化回报率	排名	年化回报率 (%)	排名	总回报率 (%)
东吴嘉禾	3.43	7.86	16.57	14.21	16.42	192	-18.99	38	2.32	84	36.69	45	156.39
东吴双动力	3.90	7.91	7.86	-3.76	6.84	221	-34.85	183	6.57	49	--	--	35.90
东吴轮动	3.24	10.12	16.11	14.95	15.82	197	--	--	--	--	--	--	-14.94
东吴优信	-0.18	0.10	-0.45	--	-0.48	50	--	--	--	--	--	--	1.95

数据来源：晨星基金网 cn.morningstar.com

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴视点

○ 基金经理手记

主题投资方兴未艾

最近市场的热点集中在各个行业的轮动和主题的转换。我们认为主要在于市场对于宏观经济的转暖并没有坚决的信心，但是不想在流动性充裕的情况下错失良机；另外一方面在财政刺激出台和外围转暖的背景下，各种政策或者消息都可能成为短期兴奋点。

中国人民银行研究局局长张健华最近表示说,根据央行研究部门对3月份头20天的贷款增量监测,3月份的贷款增量依旧延续了今年前两个月的势头,总量将不会出现明显下降。今年1月、2月中国新增贷款分别达到1.62万亿元和1.07万亿元人民币。因此3月新增贷款依然会保持强势状态。

其次,地方政府债券发行已经启程,是有效财政刺激计划的一部分。2009年新疆维吾尔自治区政府债券为第一批地方债券,而之后的各个省市的债券发行将紧锣密鼓的进行。

在宏观经济转暖的情况下,企业盈利并没有出现大的改观,1-2月份企业盈利依然后43%的下降,因此在没有出现明确的经济V型反转的情况下,投资者并不全力做多。

上周财政部发文推进太阳能光电技术在建筑领域的应用,一方面推进光电建筑是节约能源的重要举措,也是目前振兴经济的措施之一,说明了新能源得到了官方的有力扶持和鼓励。而市场马上给予了回应,与新能源有关的股票的得到了拉升,而美国市场中相关的中国光电企业的期货也开始活跃。

银行股也在日益得到投资者的认同。工行的符合市场预期的年报提振了对于金融企业的信心,而高盛等战略投资者不减持的声明加强了投资者对于蓝筹企业的憧憬。国务院宣布决定将上海建成国际金融中心及国际航运中心,这使得集“世博会”、“迪士尼”、“金融中心”、“航运中心”四大题材于一身的上海本地股在后半周异军突起。

我们认为,在前景并不明朗的情况下,大盘可能在目前的点位反复震荡,操作方面保持灵活。可以追逐热点投资,投资主线依然清晰,在能源领域,国家依然是支持的重点;而前期横盘整理的蓝筹股可以在调整后逢低介入;

市场整体震荡上攻格局

产品策略部

这一周，大盘的成交量较上一周有所放大，交投活跃，虽然周二周三两天大盘有冲高回落的走势，但是在周四的强劲反弹下，周五上证指数再创三月新高，最高点位达到2392.77；而深证成指更是创下2009年以来的新高点位9115.04。本周，上证指数收盘2374.44点，上涨93.35点，涨幅4.09%；深圳成指收盘8994.15点，上涨346.64点，涨幅4.01%。

在财政部专家称新一轮经济刺激预案已经制定的消息鼓舞下，周一沪深两市高开之后震荡上扬，股指轻松突破2300点整数关。周二大盘高开创本月目前为止的次高点位后，空方力量转盛，大盘呈现震荡回落的走势，获利回吐的愿望较强；周三大盘小幅低开后逐波震荡走高，因成品油提价消息刺激的中石油与中石化却高开走低，拖累了大盘反弹的步伐，上证指数也结束了连续7天的上涨。受到利好刺激以及美国三大股指上扬的影响，周四前市大盘未承接上一交易日大幅下挫的惯性，而是接近于平开后出现了短暂的强劲反弹，午后股指开始放量重拾升势，市场热点此起彼伏，运输物流、交通设施、新能源、网络游戏等板块也表现活跃。周五沪深两市股指呈现强势放量震荡整理走势，上证综指盘中一度逼近前期高点2400点整数关口，但全天市场总卖量连续放大，当日最高点位创本月新高。

目前总体来看，宏观调控政策已初见成效，一些先行指标有回暖迹象，经济增速过快下滑的局面基本得到遏制。事实表明，综合比较世界上主要国家应对金融危机的政策措施，我国政府在出台重大举措时决策及时、果断、有力，体现了独特优越性。通过这些措施，中国可望削减对外部需求的过度依赖，并通过扩大内需保持经济平稳增长，成为世界经济的稳定力量。以下的消息可能会对下周大盘走势产生影响：

1. 中国人民银行研究局局长张健华近日在北京表示，根据央行研究部门最新监测数据，3月份中国贷款投放规模仍延续前两个月的趋势，增量依然很大。通货紧缩尚未出现，中央银行的调控工具较多，利率仍有下调空间。资金充裕以及利率存在下调空间，对于股票市场来说是件好事情。

2. 国际煤炭现货价格再度下跌，使得中国国内煤电矛盾进一步激化。有消息称国家高层协调部门在计划出台折中的电煤协调方案的同时，还在酝酿启动煤电价格联动方案，上调电价。最大的可能是先上调销售电价，将去年因上网电价上调导致的差额部分补齐，而上网电价的调整则要视煤价走势而定。目前新能源如太阳能和风能题材的个股表现抢眼，如果能比较完善的缓解煤电矛盾，对相关的产业来说具有积极的意义。

3. 发改委对落实物流业振兴规划做具体分工安排。3月26日，国家发改委副主任张晓强主持召开会议，对《物流业调整和振兴规划》实施工作做了具体安排。目前，已经出台的十大产业振兴规划，其细则迟迟不见露头，目前仅公布了汽车、钢铁两项，剩余八项细则的推进速度普遍缓慢。由于各产业亟须振兴，有几项产业细则，可能分拆出台。

目前市场整体震荡上攻格局仍维持良好，但在本周上证指数并没有轻松突破2400点位，说明市场上攻力量还不够强大。美国剥离有毒资产计划刺激了外围市场上涨，这对目前我国股票市场也具有积极作用，有助于稳定市场信心。

专业理财交给我们 美好生活还给自己

东吴动态

○ 公司动态

东吴进取策略基金今发行

2009年03月30日 新华社记者 陶俊洁 赵晓辉

记者近日从东吴基金管理公司获悉，东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金今日起（3月30日）在全国正式发行，投资者可通过农、工、建、交、邮储等代销渠道认购，也可通过公司直销柜台或网上交易认购。

据了解，该基金股票投资范围为30%至80%，债券投资范围为0至70%，股债混合，攻守兼备，并由该公司投资总监兼东吴双动力基金经理王炯担任基金经理。

东吴基金表示，本轮经济在国家一系列宏观经济调控、产业振兴举措下，逐渐走出低谷并复苏。在此背景下，业绩增长相对确定且股价相对合适的成长型公司将脱颖而出，抓住经济转型历史性契机下的“长期快速成长型、周期成长型、转型成长型”三类的投资机会，将为基金业带来值得期待的回报。

○ 媒体报道

东吴策略基金 震荡市投资首选

2009年03月30日 证券时报

基金简介

基金名称：东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金

基金简称：东吴策略

基金代码：580005

投资目标：本基金为混合型基金，在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，以成长股作为投资对象，并对不同成长类型股票采取不同操作策略，追求超额收益。

投资理念：以成长为导向，策略操作提高投资收益。

投资范围：本基金为灵活配置混合型基金，投资组合中股票投资比例为基金资产的30%-80%，债券投资比例为基金资产的0-70%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

比较基准：65%*沪深300指数+35%*中信标普全债指数。

风险收益特征：本基金是一只进行主动投资的混合型基金，其风险和预期收益要低于股票型基金，高于货币市场

专业理财交给我们 美好生活还给自己

电话：021-50509888

网址：www.scfund.com.cn

公司地址：上海市浦东新区源深路279号

邮政编码：200135

基金和债券型基金，在证券投资基金中属于风险较高、预期收益也较高的基金产品。

基金经理

王炯女士

投资总监，硕士，11年证券研究和投资经历。曾在大鹏证券研究所和投资部担任研究员/首席分析师助理等职务，2004年加入东吴基金，现任东吴基金管理有限公司投资总监兼投资管理部总经理、东吴双动力基金经理。

王炯管理的东吴双动力基金，自2006年12月15日成立以来，截至2008年底累计收益26.87%，年化收益率达12.33%，超越比较基准2.05%，先后荣获第六届中国基金业金牛奖评选的“2008年度同业领先开放式股票基金”奖、第三届中国证券市场年会评选的“2007中国证券市场高成长基金”金算盘奖等业内权威奖项。

投资东吴策略基金的三大理由

一、投资成长型公司，分享不同经济周期下的超额收益

东吴策略基金是一只投资成长类公司的混合型基金，历史数据表明，在一个较长时间内，成长型公司股票的表现好于同期市场指数。该基金在产品设计上充分考虑了股票市场这一特点，并且将成长型公司细分为长期快速成长型公司、周期成长型公司、转型成长型公司三种类型，以在经济周期不同运行状况下获取超额收益，尤其在当前震荡市中更是值得期待。

二、投资机会渐显，为东吴进取策略提供建仓良机

上证指数经过2008年的大幅单边下跌，已从6100点高位回落至目前2000点左右，历史数据表明上证指数整体P/E水平已进入底部区域，合理的估值水平为东吴进取策略基金建仓提供良机。预计今年区间震荡波段走势以及结构性机会为东吴策略基金实现良好业绩提供了机会。

三、混合型基金产品，权益投资东吴基金之投资强项

东吴基金股票投资管理能力和业内实力卓越，据银河证券2008基金管理公司投资管理能力评价报告显示，东吴基金权益类产品管理能力排在所有基金公司中排名第三，旗下以股票市场为主要投资对象的三只基金绩效排名均靠前。本只基金在其强势投资团队保障护航下未来表现值得期待，且该产品30%—80%股票投资比例的灵活配置，亦将让东吴基金优秀投资管理能力得以表现。

产品特点

一、股债混合，灵活配置攻守兼备

本基金为混合型基金，股票投资比例为30%—80%，债券投资比例为0—70%，在股票和债券市场上动态配置，进

专业理财交给我们 美好生活还给自己

可攻，退可守。

二、成长导向，策略操作增强收益

本基金主要以成长为导向，对于不同成长类型股票，本基金采取买入持有操作策略（兼顾波段操作策略）、或者周期持有策略进行策略性投资组合管理，为投资者实现稳定增长收益。

三、明星经理，实力卓越值得信赖

本基金由东吴基金投资总监王炯担任，王炯女士投资经验丰富，由其管理的东吴双动力基金业绩优良，成立以来一直居同类前列，并在金牛基金等业内权威评选中多次获奖。

美女基金经理王炯：重新解读价值投资

2009年03月28日 东方早报理财一周报 仇晓慧

女性投资人罕见，女性投资总监更罕见，有名的女性投资总监更是罕见中的罕见。

东吴基金投资总监王炯一战成名是在2008年上半年。她的东吴双动力以-22.90%的成绩在股票型基金中勇夺第一，惊人胜出同期大盘指数25个点有余。她对于经济周期性的准确把握与大刀阔斧的作风，令许多同行的男性都自叹弗如，更是让公众认识了这个大眼睛、有着迷人微笑的女投资人。

然而，在成为中国基金界最如日中天的美女基金经理的同时，王炯也屡屡成为争议的焦点，“复牌门”、“年末跌出前10”、“2009年一开年就垫底”等舆论纷纷向她砸来。在这个过程中，她的心态也渐趋成熟，她说：“同时擅长短跑、中跑、长跑是不太可能的，但我坚持长跑。”

对于判断周期与把握重组机会，或许她与许多男性基金经理不分伯仲，但可能由于女性身份，她在与外界接触上有很多独到的体验：她从来不跟欺骗过投资者的公司交往；她擅长从投资者的心理波动中得到套利机会；她总是能想起来市场已经遗忘的一些投资机会；她始终会提醒自己，距离市场越近，就会越丧失判断力；她喜爱思考与读书，希望自己能用历史演绎未来。

显然，这位冷静风格的美女基金经理，更希望自己的魅力源自于投资长跑。

“美女基金经理很难听”

理财一周报：你如何看待别人称呼你为美女基金经理？

王炯：我觉得很难听。我感觉基金经理是很职业化很专业的一份工作，没想到被人搞得很娱乐化。

理财一周报：但会比较聚集眼球吧？

王炯：被人娱乐而已，那就只能让别人去说吧。

理财一周报：作为女性投资人，你在这个雄性称霸的世界中，有什么不同寻常的生存体验？

王炯：无数人问过我这个问题。我觉得证券市场行业是很残酷的，无论你是男女老少，还是贫穷贵贱，市场都一视同仁，这也是证券市场吸引众多人参与的魅力所在。在证券市场中，你的理念正确与否，对自身人性弱点的克制，才是非常重要的。每一弱点都会市场中被放大，给你带来不可弥补的亏损。所以我觉得，市场很残酷，只有不断学习，永无止境，对历史不停地反省与思考，在市场中好好活下去才是最重要的。

理财一周报：你觉得自己身上有什么特点比较适合投资？

王炯：我觉得是不断思考、善于反省。作为一个职业的投资人，必须学会正视自己的错误并自我反省，这是重要的素质，而大部分人对自己的错误会习惯性地选择回避。

理财一周报：最近东吴双动力被有的人戏称为“没动力”，短期排名似乎不是很理想。

王炯：市场每个阶段都会呈现不同的特征，而投资人的风格不可能适应每个市场阶段。我们对从年初到现在涨得最好的股票做过统计，发现涨得最好的股票基本都呈现以下特征：一是高PB、一是高PE、一是股价低的，还有就是有想像力的。不管你是否认同或参与这种股票，一个重要的信息是肯定的：市场信心正在回暖，大家都有参与的动力。投资是一种长跑。我觉得对于机构投资者而言，应该更加注重投资业绩的稳定性增长。我自己一直在尽最大努力把握好一些可确定的、可持续性的收益。对于一些概念性的主题投资机会，兴趣不大。我想，任何一个专业投资者都要坚持自己的理念，不可能因为市场的变化而抛弃了应有的原则。

理财一周报：那什么算成功的投资？

王炯：成功投资的关键是衡量投资结果。说白了，投资就是龟兔赛跑。方向正确，比什么都重要。不然散户不需要机构投资者，散户的想像力很丰富，比机构投资者更有优势。我们只能赚我们该赚的钱，预期收益与经济周期是一致的，这样就能不断赚钱，短期赚多少，真的不重要，关键是能否守住这笔财富。中国有句古话叫作“始于刀剑，必死于刀剑”。2007年，很多人一赚就赚了上百万，但到头来也都亏了很多。这样的历史在不断重演，股市却总是叫人善于忘却。

理财一周报：你觉得作为投资总监最大的压力是什么？

王炯：一方面，来源于对不断变化中的证券市场的思考；另一方面是职业上的压力，希望自己同时擅长短跑、中跑、长跑是不太可能的，我选择长跑，但选择长跑时旁观者却不时地拿我与短跑的速度相比，使得我时刻面临市场带来的压力。

用历史演绎未来

专业理财交给我们 美好生活还给自己

理财一周报：你此前是大鹏证券的研究员，也在自营部工作过，不知道这些经历带给你投资什么影响？

王炯：大鹏的专业化与思想性给我很深的影响。入行时恰逢券商兴起基本面研究之风。我研究的行业有基础设施、房地产、消费等。但行业研究本身倒对我影响不大，重要的是培养了我看投资与思考问题的方式。我看了很多经典书籍，试图寻找股价上涨背后的驱动因素。在不断学习与思考的过程中，我发现自己对投资十分热爱。当时正好有个机会让我从研究所进入了投资部，开始做组合研究，后来就来了东吴基金。这个经历好像很平常，现在从研究员到基金经理是一个很经典的路径。

理财一周报：你觉得自己的投资理念与其他投资者相比，有什么主要的特点？

王炯：投资必须洞察感受世事的兴衰和投资者心理的变化。这个世界不变的就是变。世事的兴衰意味着对市场趋势理解和把握，要能够体会到它的变化。比如衰退和否极泰来的时候都要能感到那些套利的机会。

理财一周报：你觉得自己的投资优势是什么呢？

王炯：一句话概括的话，是用历史来演绎未来。我比较强调金融史的研究，我喜欢用历史来获得论证的启迪，然后用逻辑推演未来。记得在2007年，上证综指达到5000点时，我本能地觉得市场过热。于是我几乎把全球所有关于泡沫破灭的名著都看了一遍，试图从历史中发现似曾相识的线索。当时直觉次贷危机就好像刺破气球的一根针，在指数从6000点往4800点跌的时候，我越来越确定危机的到来。于是我选择了果断趁反弹斩仓，事实证明结果与自己预想的一样。

理财一周报：那你感觉未来会如何？有没有找到历史依据？

王炯：对经济拐点的判断很重要。预言2009年，这很难，我还没有找到答案。不管是2008年还是2009年，对投资者都是考验之年。如果说2008年是释放资产泡沫的开始，那2009年就是震荡与选择方向的一年。当我们预计，经过2008年的风险释放，2009年的市场将表现出一定的结构性机会。

理财一周报：从业至今，有没有令你印象深刻的投资故事？

王炯：我觉得这两年给我最大的启示就是要坚守自己的投资原则。我自己在选择股票上，有个原则对我十分重要，就是我会观察它是否有欺骗投资者的历史。我不指望能从和不诚信的公司交往中得到什么好处。

理财一周报：你说过自己最喜欢的投资家是比尔·米勒，你觉得自己与他有何相似之处？

王炯：价值投资与成长性投资不相违背，反而有很多相通之处。“烟屁股”公司（夕阳行业）值得投资，对将来有确定收益的公司也值得投资。当时米勒的股票池里既有市盈率高达100倍的公司，也有持续分红的公司，因为你对一个企业的判断在不同的市场情况下都可以是不同的，我比较喜欢他的精准的判断能力。

理性寻找重组套利机会

理财一周报：现在你又将担任即将发行的东吴进取策略的基金经理，你觉得这只基金与东吴双动力在投资定位上

专业理财交给我们 美好生活还给自己

最主要的区别是什么？对你的投资习惯是延续还是一种新挑战？

王炯：东吴进取策略是一只混合型基金，股票投资比例是30%~80%，比股票型基金一般60%~90%的仓位限制，在投资操作上可更加灵活，给我个人更大的操作空间。我们认为全球经济刚面临比较大的危机，未来市场再走单边上扬是几乎不可能的，出现震荡形式的走势的可能性较大。所以，今年混合型基金比股票型基金具有更好的灵活性，在震荡市中，选时能力很重要，进取策略在强调积极主动的同时，也会灵活地保存胜利果实。

理财一周报：你将选择什么股票来配置你的仓位？

王炯：我比较倾向于投资成长股。在经济发展趋势不是很清晰的情况下，不论是经济结构本身还是市场，都是在选择、酝酿的过程中。这种情况下，个股机会可能会纷杂一些。但是在这种整体经济形势不明朗的情况下，存在一种结构性机会，这种机会以中小盘股为主。我们对成长的理解是三个方面：一种是周期成长型的，在经济周期谷底买入将获得超额收益；另一种是转型成长型的，即外延式扩张、资产注入的，在经济低迷时期，企业可以用较低的成本进行整合，如当前国家主导的一些央企整合；还有一类是快速成长型的，即其快速成长是确定的，如一些新兴稳定增长的行业和公司，尽管经济不景气，但其增长还是可以确定的。总体来说，在宏观经济不是很清晰的情况下，机会还是存在于中小盘公司中。

理财一周报：目前很多基金经理都说要投资成长型企业，你觉得你与他们相比有何不同呢？

王炯：我们团队历来对周期性的把握能力比较强。事实上很多周期性行业信号是比较明显的，比如开工率，有的周期性行业高峰时开工率可以达到90%，说明行业处在高峰期。一旦跌到60%，证明很多企业快要破产了。我们会用历史经验去判断周期性行业高峰和低谷，从而帮助我们去获得超额的收益。在2008年上半年，我们就首先砍掉一些周期性行业，因为发现很多指标不对了，这也是2008年东吴双动力基金比较抗跌的原因。

理财一周报：那如何把握成长型企业的机会呢？

王炯：市场上说的成长不外乎内涵式和外延式。内涵式包含业绩稳定增长，受经济周期波动比较小的。外延式包括资产注入、资产重组，大股东向公司注入优良资产或其他公司借壳上市公司上市等等，我们对这些都十分关注。

一方面，对于内涵式增长的企业，就要考察它的业绩是否超越预期；对周期性行业的选择，必须考虑其行业特征、是否在行业低谷或正面临经济转型、处于好转的拐点上。投资需要很大的耐性，我会等待在价格合理、处在安全边际的时候买入持有。我希望自己对周期性行业把握好，积极主动判断大趋势，去把握一些超额收益。不同周期行业也有不同时间、顺序和特点，我只能投资一些自己比较确定的行业，对不明晰的行业只有等待。

而对于外延式的机会，随着兼并重组和中国证券市场全流通的推进，一定是未来证券市场的亮点。证券市场的功能就是资源配置，以后中国证券市场全流通后，会像国际化市场那样呈现两极分化的趋势，仙股时代还是会来临。

理财一周报：兼并重组包括央企重组、借壳等，你比较擅长把握哪类外延式机会？

王炯：我都在看。现在很多全流通的内部人士会发现他们完全有钱在创业板上重新买一个企业。出于各种各样的

原因，上市公司可能到了一种实业资本觉得进入十分有价值的地步。另外，我们寻找有资产注入预期的公司，寻找套利的空间，比如攀钢钢钒（000629 行情,爱股），当时有 10% 的套利空间，只是一个涨停板把它的套利空间消灭了。比如中兵光电（600435 行情,爱股），当时管理层承诺当年实现 1.7 个亿，后来它实现了 1.8 个亿，只是最后大家都忘了这件事，这只股票股价最低的时候连市盈率 10 倍都不到。我们是在寻找理性套利，而不是依靠信息。市场在非理性中，跌出了很多机会。一方面，我们会看重重组预期比较确切的，就算时间不确定，在预测机会的过程中，也存在很大操作空间。就算最后资产不再注入，那股价符合安全边际仍然值得投资。

王炯：我比较看好医药。医药行业的成长是比较明晰的。目前国家比较注重民生、劳保，不管是广大社会群体的社保保障，还是加大农民群体的医疗保障体系，国家实行医改等，都对医疗行业的发展前景更加确定。此外，从全球人口协会的统计看，从 2001 年开始，人口老龄化还是在中国比较普遍，虽然现在说人口红利可能在 2011 年左右消失，但是目前为中国创造价值的人平均年龄在 35 岁。这意味着这部分人群迈入老龄后，对医疗保健的需求也在增加，这是中国的一个局部特点。

另外，我还看好围绕国家 4 万亿投资的一些行业。受益于政策投资的行业值得看好，诸如电力设备等都有阶段性的机会。

我还看好新能源的前景，因为它承载着引领全球走出经济低谷的重任和希望。全球都在倡导新能源经济，符合全球经济结构，这是大家未来探索的新动力。

理财一周报：看来你关注的行业范围很大。那今年该如何把握行业轮动的机会呢？

王炯：今年行业轮动机会不容易把握，不同行业都跟随股票上下波动。但我会更关注业绩增长比较稳定的公司，比如有些股票一年增长比较慢，但也有 20% 的收益，这也不错；另外可以把握一些产业政策引导、经济刺激政策下，一些前景比较乐观的公司。还有周期性板块，如钢铁都跌到成本以下了，不可能再跌了。

投资只能对经济的大周期做趋势判断，对经济周期拐点的判断很难。尽管行业见底和见顶的顺序不同，有的早有的晚，但和经济大周期还是比较吻合的。在今年市场，选时很重要，在选时的基础上再进行品种的配置。震荡时，选取比较低的点位配置仓位。

重新理解价值投资

理财一周报：近期市场表现不错，有人提出中级反弹已经开始，你还坚持未来是震荡市么？

王炯：对市场的判断，年初的感觉都是正确的。你距离这个市场越近，受到市场情绪影响，越可能在市场中迷失方向。我们还没看到经济走出低谷的数据。中国 A 股从 6000 点下跌到 1600 多点，下跌幅度高达 73%。世界上的极端情况也不过 70%~90%。所以中国股市急需一个估值修正行情，四万亿政策稳定信心后，市场更是产生了反弹冲动。然而，我觉得目前市场主线还不清晰。政府也在积极寻找方向来拉动经济预期，但是哪种方向对经济增长有效谁也不清

楚。

理财一周报：怎么看待蓝筹股呢？现在金融与地产的表现还不错？

王炯：在震荡格局还没结束之前，蓝筹难有比较大的机会，像金融、地产这类资产规模庞大，可以看作是宏观经济的缩影，它们的表现与GDP同步。然而目前蓝筹股没有明确的业绩支撑，缺少大幅增长的可能性。金融、地产目前更多的是存在一种估值优势，前期的估值泡沫让其价格快速下降，现在成为稳定市场中枢的一个估值回归动力。

理财一周报：你今年的投资主线是什么？

王炯：2009年防御仍然很重要，我依旧会选择一些业绩增长受经济波动比较小的、可确定的增长，这样能为投资者带来稳定、可预期的回报。用时间换空间。今年结构性机会明显较多，我会自下而上地选择一些因为市场预期的变化带来的结构性机会，或者国家产业政策推动带来的结构性机会。今年的投资都是紧紧围绕国家指挥棒在走。

理财一周报：你一直在强调思考与学习，你近期在思考与学习什么？

王炯：想看的书实在太多。我最近在看西格尔的《投资者的未来》，他是对巴菲特理论阐述得比较清晰的一个人。还有一本书叫《安全边际》。这两本书都是对价值投资理念的回顾与反思，去寻找价值投资更为苛刻的适用条件和对应的市场状况。因为价值投资绝不是简单地买入持有，这是一种很肤浅的理解。在不同的经济和市场情况下，对价值投资的前提条件重新进行一种深入的理解。毕竟各种理论都有适用范围。对价值投资理念的深入理解和诠释，应该伴随着投资者的一生，这是没有止境的。

王炯：硕士学历，十二年证券行业研究和投资经历。曾在大鹏证券研究所和投资部担任研究员、首席分析师助理等职务，2004年加入东吴基金，担任东吴嘉禾基金经理助理，现任东吴基金管理有限公司投资总监兼任投资管理部总经理，东吴双动力、东吴进取策略基金经理。

常见问题

Q：东吴策略混合型基金在募集期间哪些代销机构可以认购？

A：东吴策略混合型基金募集期的认购时间为2009年3月30日至2009年4月30日，投资者可到以下代销机构认购基金：

代销银行：中国农业银行、中国工商银行、中国建设银行、中国邮政储蓄银行、交通银行、华夏银行、中信银行、招商银行、深圳发展银行、民生银行、宁波银行、平安银行。

代销券商：东吴证券、海通证券、中国银河证券、中信建投证券、广发证券、华泰证券、湘财证券、兴业证券、国信证券、长城证券、国联证券、申银万国证券、国泰君安证券、联合证券、世纪证券、金元证券、东方证券、安信证券、江南证券、财富证券、中信万通证券、光大证券、渤海证券、中银国际证券、招商证券、齐鲁证券、恒泰证券、国元证券、南京证券等。

Q：东吴策略混合型基金认购的最低金额是多少？

A：投资者认购基金份额时，需按销售机构规定的方式全额交付认购款项。投资者可以多次认购基金份额，每次认购金额不得低于1000元，累计认购金额不设上限。认购申请受理完成后，投资者不得撤销。

投资者于T日规定时间受理的申请，正常情况下投资者可在T+2日通过本公司客户服务电话或到其办理业务的销售网点查询确认情况并打印确认单。

Q：东吴策略混合型基金认购份数如何计算？

A：东吴进取策略灵活配置混合型基金每份基金份额面值为1.00元，认购份数的计算方法如下：

净认购金额=认购金额/(1+认购费率)

认购费用=认购金额-净认购金额

认购份数=(净认购金额+认购资金利息)/基金份额面值

基金份额数以四舍五入的方法保留小数点后两位，由此误差产生的损失或收益归入基金资产。

○ 东吴嘉禾优势精选混合型基金

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

○ 东吴价值成长双动力股票型证券投资基金

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

○ 东吴行业轮动股票型基金

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

○ 东吴优信稳健债券型基金

基金管理人	东吴基金管理有限公司	基金托管人	建设银行
基金经理	徐嵩		
投资对象	主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种，债券投资比例为 80%-95%，股票投资比例为 0-20%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。		
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的前提下，精选高信用等级债券，通过主动式管理及量化分析追求稳健、较高的投资收益。		
比较基准	中信标普全债指数		
操作策略	主要投资于高信用级别、投资价值高的债券资产，属证券投资基金中的低风险品种，长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。		
销售机构	建设银行、工商银行、农业银行、邮储银行、交通银行、华夏银行、招商银行、中信银行、民生银行、东吴证券、海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投、兴业证券、华泰证券、国联证券、申银万国、联合证券、中银国际、招商证券、东方证券、广发证券、财富证券、安信证券、江南证券、中信万通、光大证券、金元证券、湘财证券、长城证券、齐鲁证券、渤海证券、世纪证券、天相投顾、东吴基金管理有限公司直销中心		