



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一〇年五月三日

2010 年第 17 期[总第 271 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 光大保德信理财学堂
- 互动园地/你问我答

 光大保德信基金管理有限公司  
Everbright  Pramerica

客服电话：400-820-2888（8621）53524620

客服信箱：[epfservice@epf.com.cn](mailto:epfservice@epf.com.cn)

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	0.9006	0.8791	0.8730	0.8642	0.8666
累计净值 (元)	2.8743	2.8528	2.8467	2.8379	2.8403

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

### 光大保德信货币市场基金收益 (360003)

日期	20100425	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
每万份基金净收益 (元)	0.6550	0.3224	0.3151	0.3190	0.3171	1.4388
7 日年化收益率 (%)	1.2340	1.2570	1.2710	1.2690	1.2650	1.2462

业绩比较基准: 税后活期存款利率

### 光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	2.3224	2.2740	2.2670	2.2363	2.2495
累计净值 (元)	2.9804	2.9320	2.9250	2.8943	2.9075

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

### 光大保德信新增长基金净值 (360006)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	1.3113	1.2874	1.2831	1.2599	1.2521
累计净值 (元)	2.5913	2.5674	2.5631	2.5399	2.5321

业绩比较基准: 75%×新华富时 A200 成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率

光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	0.7556	0.7413	0.7378	0.7265	0.7277
累计净值 (元)	0.7556	0.7413	0.7378	0.7265	0.7277

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信增利收益 (A 类) 基金净值 (360008)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	1.0780	1.0740	1.0720	1.0710	1.0700
累计净值 (元)	1.0780	1.0740	1.0720	1.0710	1.0700

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信增利收益 (C 类) 基金净值 (360009)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	1.0720	1.0690	1.0660	1.0650	1.0650
累计净值 (元)	1.0720	1.0690	1.0660	1.0650	1.0650

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信均衡精选基金净值 (360010)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	1.1200	1.0970	1.0888	1.0743	1.0750
累计净值 (元)	1.2400	1.2170	1.2088	1.1943	1.1950

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金 (360011)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	0.9680	0.9560	0.9530	0.9450	0.9440
累计净值 (元)	0.9680	0.9560	0.9530	0.9450	0.9440

业绩比较基准: 55%×沪深 300 指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率

光大保德信中小盘股票型证券投资基金 (360012)

日期	20100426	20100427	20100428	20100429	20100430
基金净值 (元)	-	-	-	-	0.9660
累计净值 (元)	-	-	-	-	0.9660

业绩比较基准: 75%×中证 700 指数收益率+25%×中证全债指数收益率

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周沪深两市延续前周下跌走势，全周收跌，上证收于 2870 点，下跌 3.78%，深指收于 11162 点，下跌 4.62%，沪深 300 单周下跌 3.84%，收于 3067 点。上周出现了明显的小盘股补跌行情，在地产、银行上周出现企稳行情的同时，创业板、中小板和电子等板块出现较大下跌行情，电子元器件和医药生物几个小板块单周跌幅都达到 10% 左右，市场整体表现疲弱。

上周国内市场信息面上无明显改变，地方房地产细则进一步陆续出台，在中央出台房地产政策以后，上周北京、上海、重庆、浙江等地房地产细则陆续跟进。此次房地产政策的调控已经自上而下强势出台，而且对信贷控制，对异地购房、二套房、三套房的细则也是过去十年内最严厉的，从这次政策调控力度来看，国家及地方对这次房地产调控决心非常大，而相关配套政策也是细致入微，由于国家的高强度调控政策陆续将对未来国内经济和后续房地产走势造成较大影响，目前仍无法观测具体结果，所以未来将存在较长时间的观察期。

5 月 2 日，央行宣布上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，农村信用社、村镇银行暂不上调。至此，2010 年以来央行已三次上调存款准备金率，目前大型机构存款准备金率为 17%，中小型机构存款准备金率为 14.5%。此外，上周央行通过公开市场操作共计净回笼资金 1150 亿元，为连续第十周净回笼；3 个月、1 年期央票利率及 28 天、91 天正回购利率维持不变。此次上调存款准备金为年内第三次上调，凸现政策意图，政策从紧的预期进一步加强，目前由于担心加息对实体经济的影响，央行仍然对使用利率手段保持谨慎，但是随着未来 cpi 的陆续走高以及继续使用从量手段的空间缩小，未来将逐渐进入加息的周期。

海外市场的国家债务危机上周上演剧烈，希腊的债务评级已经被降为垃圾级，但是周末德国已经保证出手援助帮助希腊。欧洲国家的债务问题短期看来已经得到解决，但是西班牙、葡萄牙等国未来是否有债务风险目前仍不可知，市场的担忧短期无法消除，而我们短期对欧美市场的强势走势也持谨慎态度。

短期来看，我们认为市场持续大幅下跌的可能性不大，整体市场仍将是区间振荡为主，部分超跌的行业会出现反弹，但是预测后期走势将分化，特别是对于中小盘股票，由于部分行业今年的业绩是否达到预期将出现较大分化，而中小板和创业板的股票走势也将在基本面的差异下出现较大差异，目前更关键是对公司基本面和前景的扎实研究。

表 1. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.08%	-3.78%	-8.30%	-8.24%	-2.41%	15.86%	-12.40%	26.54%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 4 月 30 日

表 2. 基准—新华富时 A200 指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.53%	-6.92%	-8.35%	-9.09%	-2.78%	15.01%	-14.86%	30.71%

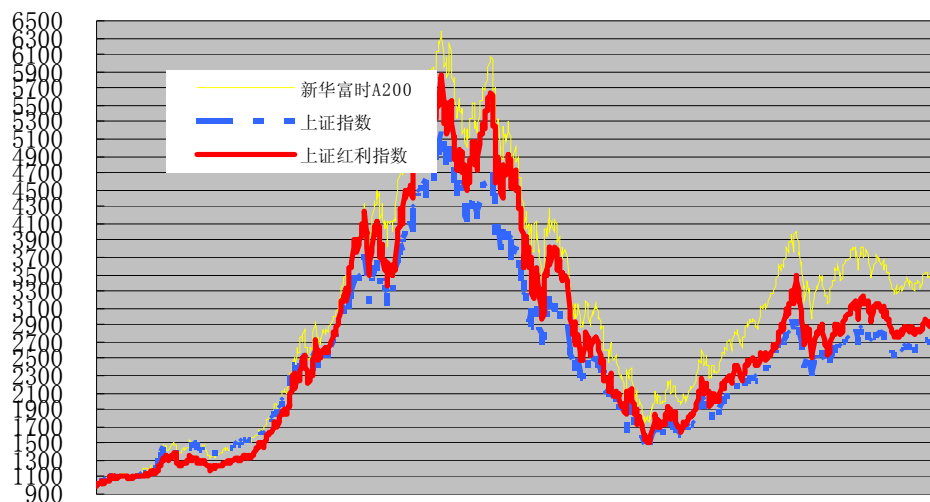
资料来源：新华富时网站，截至2010年4月30日

表 3. 基准—上证红利指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.50%	-2.93%	-8.61%	-9.21%	-3.63%	14.46%	-16.03%	19.83%

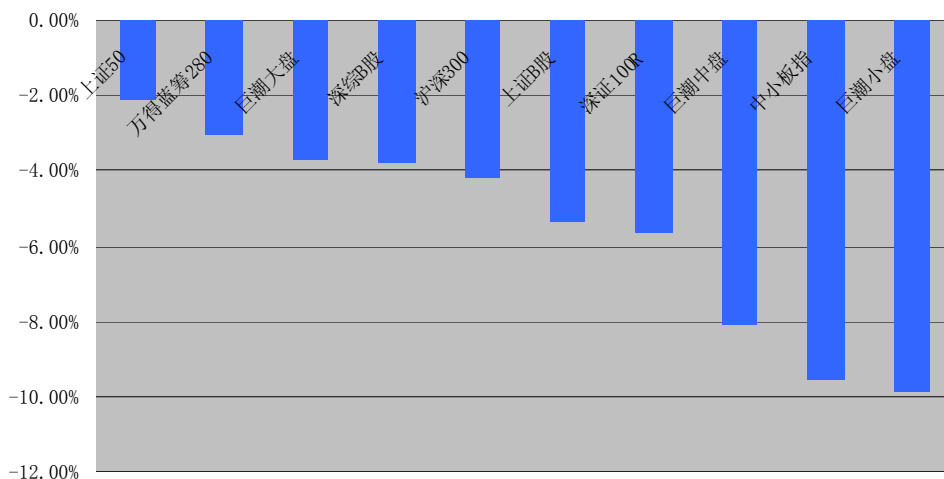
资料来源：WIND 咨询，截至2010年4月30日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2010年4月30日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010年4月23日—2010年4月30日）



资料来源：Wind 资讯

## 债券市场综述

上周，央行公开市场操作 3 个月（连续 14 周 1.4088%）和 1 年期（连续 15 周 1.9264%），3 年央票中标利率 2.74%，意外下降 1 个基点，凸显房地产政策压力下，银行体系资金的过于充裕状况。一级市场发行了多只新债。一期 1 年固定利率国债，中标利率为 1.49%，流标没有招满。市场对资金面趋紧预期渐浓，且收益率也无吸引力。一期 5 年农发债，中标利率为 3.15%，认购倍数为 2.76 倍。一期 7 年固定利率国开债，中标利率为 3.35%，认购倍数为 1.93 倍。另外还有一期 7 年浮息债，中标利差为 33 个基点，认购倍数为 2.16 倍。银行体系资金配置压力有所凸显。上周市场资金面依然维持宽裕，回购利率基本平稳。由于存量资金仍较为宽裕，未来资金面仍然会保持相对宽裕的状况。由于五一期间上调了准备金率，未来资金面有趋紧趋势。经过此次准备金率上调之后，银行体系超额准备金静态仅剩 8000-9000 亿左右。

央行在五一期间意外上调了准备金率，但由于股市、楼市等市场受其影响更大，从而受益于其调整的债券市场仍然会受益于其调整压力，而享受高机会成本的溢价保护。所以虽然单纯从政策角度来说，对债市资金面有一定程度影响，但可能更多体现在货币市场上，并不会对中长期品种的溢价程度造成太大影响。预期债市会得到一定的市场需求支撑，在近期维持平稳态势。

表 4. 债券市场表现

当日变动	当周变动	两周变化	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.00%	0.19%	0.27%	0.30%	1.56%	2.92%	1.90%	98.11%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2010 年 4 月 30 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-4-30	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.5347	-0.1417	-0.0516	-0.2780	-0.2133	-0.3383
2y	1.9707	-0.1163	-0.0850	-0.1394	-0.1869	-0.1667
3y	2.3292	-0.0950	-0.1063	-0.0435	-0.1718	-0.0341
5y	2.8501	-0.0628	-0.1193	0.0442	-0.1685	0.1313
7y	3.1697	-0.0418	-0.1045	0.0329	-0.1898	0.1925
10y	3.4300	-0.0242	-0.0606	-0.0653	-0.2375	0.1645
15y	3.6976	-0.0131	-0.0080	-0.1774	-0.2835	0.0157

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-4-30



## 市场动态

### 国内：

#### 银行托管部主导基金代销缺陷凸显

目前，基金之间的差异化竞争愈演愈烈。但在银行个金部主导基金代销成为主流的市场，一些在托管和代销方面优势巨大的银行仍以托管部主导，为未来的市场竞争埋下了不利的种子。

#### 托管主导阻碍差异化

基金之间的同质化竞争，早已在业内成为千夫所指。在新基金审核分类制度实施后，一定程度上鼓励了基金公司的产品创新，包括指数基金、杠杆分级产品等在内的一些创新产品在 2009 年获得了客户的认可。近期的震荡市给基金经理的资产配置能力带来了挑战，基金净值表现分化明显，这给了一些基金表现的机会，促进了基金破除同质化竞争的进程。

同时，一些新兴的基金势力也正在借助产品创新的风潮和市场震荡的机会，避开老基金的传统势力范围，通过调整自身战略定位，提供差异化营销服务、咨询服务来积极拓展业务。

银行人士表示，同质化现象在银行业内十分突出，在基金公司间的差异化竞争格局日渐明显之时，也自然对银行托管和代销提出了新的要求。银行托管部的“触手”无法像个金部一样延伸到网点，在基金公司的营销更加灵活的时候，把基金的政策和力度及时传导至一线的节奏就会比以个金部主导的银行“慢半拍”，这将阻碍银行在基金业务上的进度。

除去银行之间的竞争，以“更专业”自居的券商、基金也早已“磨刀霍霍”。尽管目前银行渠道仍是代销基金的绝对主力，但据中国证券业协会《基金投资者调查报告》，2009 年开放式基金直销渠道销售规模增长迅速，占比达 30.48%。在金融服务业的混业经营为大趋势的背景下，基金托管、代销的寡头市场有望被打破。此时，哪怕是今天的“巨无霸”银行，如果不破除自身内部机制因素，市场份额很可能在群雄并起的“围攻”下被蚕食。

#### 个金部应主导代销

一位基金公司的人士表示，当前多数银行都将代销放在个金部，但一些市场份额巨大的基金代销是由银行托管部主导的，而基金公司往往希望把营销政策和力度迅速传导到网点去，托管部对分支机构的掌控力度很难和个金相提并论。

以托管部主导代销的工行为例，目前无论是托管还是代销，都是业内的绝对“老大”，此外拥有更有效的代销系统和托管系统，其地位短期内很难被撼动。但分析人士认为，建行、农行托管和代销在 2009 年增长十分迅猛，同时中小银行对这块业务普遍“抢得很凶”，加上各地城商行这股不可忽视的力量，在“群雄并起”的局面下，机制问题对工行的影响将在今后浮出水面。

对比之下，同样以托管部主导代销的中行在网点数量和系统方面都和工行存在较大差距，机制上的问题对代销业务的影响就相对突出，以至于一些基金公司对代销能力十分可观的中行都没有抛出“绣球”。某大型基金公司渠道管理人员透露，在与四大行合作时，中行代销的基金数量只相当于其他三家平均数的一半。



中行托管部一位人士认为，由托管部主导基金代销模式的弊端明显。“我们在分行没有‘腿儿’，下面的基金销售人员都不是专职的，而其他由个金主导代销的银行往往有专人负责，任务下达更灵活，力度也更大。所以我们的‘尾随佣金’在所有银行里不算是高的。”该人士还提出，一些由个金部主导代销的银行在代销系统上更为先进，可以做到让客户实时查询和提前预约购买，而中行在代销系统上相对滞后。

中行已着手调整

有中行人士向中国证券报记者表示，该行 2009 年末至 2010 年初期间就已经给各分行下文，要将代销业务转移到个金部，交易中心的整个团队人员已经作为“先遣队”从托管部划归过去，2010 年基金代销的任务也下达给了个金部。

该人士透露，尽管目前由于人员配置尚未就位等原因，但银行内部对基金销售的考核力度早已加大。该人士认为，中行目前已经实施的一系列措施是有效的。今年以来，在基金销量普遍下滑的情况下，该行的基金代销业务受到的影响并不大。

2010-5-4 摘自【中国证券报】

### 基金销售低迷不振 券商注重持续以“稳”取胜

股市一日百点下跌的剧烈震荡，让本已遇冷的基金销售再度“雪上加霜”。相比银行销售基金热的迅速“降温”，券商销售基金的优势日益凸显出来。“锁定目标客户群，推荐适当的基金产品。我们不求规模，要的是销售的持续性。”中信建投某营业部负责人表示。

注重持续营销

今年以来，证券市场的震荡让投资者的观望情绪逐渐浓厚，基金销售低迷，“特别是银行渠道，现在不管用什么促销、打折的方式，都很难销动。”一位基金公司人士说，“相对而言，券商的销售却未见大规模下降，如此一来，券商的基金销售绝对占比呈现增加的态势。”

一些基金公司表示，和银行相比，券商的优势在于主动、持续的营销能力，针对散户还可避免大量集中赎回导致基金缩水的现象。目前许多券商营业部在基金的销售上非常注重保有量，即如果持有基金的时间长，总公司也会给予营业部更多奖励。

据了解，国外证券公司基金销售占经纪业务收入的 30%-35%，但我国的券商还远没有达到这种程度，业界普遍认为这将是一个趋势，特别是优质大型券商以及在某一区域具备明显的品牌力、营销能力优势的券商，尤其获得基金公司的青睐，合作也更加频繁。在市场成交总量低迷之时，券商为平滑经纪业务的下滑，也更加愿意与基金公司合作。

“我们会优选那些业绩稳定，具有良好品牌优势的基金产品，这也保证了推荐的基金产品收益率能保持市场前列，增加销售的持续性。”上述负责人表示。

卖的是资产配置

中信建投某营业部的工作人员讲述了这样一个销售案例：一位持有 60 万元资产的客户想买股票型基金。销售人员了解到该客户的资金是准备下阶段购房，由于看房过程比较

谨慎，离真正出手还有一段时间，因此想暂时将这笔钱投向股市，赚取绝对收益。根据客户的实际情况，销售人员向客户推荐了几只稳定性更高的货币型基金。“这位客户拿出的是买房的钱，对风险承受能力较差，货币型基金兼顾了稳定性和流动性，因此更适合。”

“我们进行基金销售的时候，是把基金作为一种资产配置来推荐，并且在充分认识自己客户风险承受能力的基础上，有针对性地进行基金的销售。这种理财方式在市场不好的情况下更能承受风险，虽然不能说基金在销售方面，券商已经超过了银行，但至少券商是相对稳定的。”这位负责人表示。

券商的基金销售之所以可以保持稳定，还有一个关键因素是其客户的风险承受能力相对较强，因此在下跌的行情中更能接受市场波动所带来的风险。一家券商负责人表示，券商的客户是经历过资本市场的牛熊转换的，这批客户是把基金作为一种资产配置的产品来持有的，因此市场短暂的涨跌并不会影响其申购、赎回。

2010-5-4 摘自【中国证券报】

### 期指交易指引待发 QFII 亟待入场 机构渠道费调高

中国金融衍生品市场将第一次向海外机构打开。多位 QFII 高管昨日向记者透露，《QFII 参与股指期货交易指引（征求意见稿）》有望近期下发，QFII 持仓比例可能会比照国内机构标准。于此同时，拥有 QFII 额度的外资机构近期纷纷调高了渠道费，最高已达每年 5%，手续费则另计。

瑞银集团（UBS）董事总经理袁淑琴向记者表示，近期与监管层沟通的结果是，QFII 的额度中将有一定比例的资金用来作为股指期货的保证金，但预计监管层不会允许 QFII 参与融资融券。她还表示，股指期货是成熟市场主要的风险管理工具，一方面可以减少境内市场暴涨暴跌的风险；另一方面可以有效地增加市场流通性。苏格兰皇家银行相关人士告诉记者，鉴于 QFII 参与股指期货经验丰富，内控机制较为完善，具备适当扩大参与规模的条件。

有望获准进入股指期货市场，让不少 QFII 颇为兴奋。多位 QFII 高管告诉记者，海外投资者始终对 A 股股指期货保持浓厚兴趣。事实上，早在中金所成立之初，不少 QFII 就开始挑选期货公司，期待早日进场。据悉，纽银梅隆资产管理公司已计划在产品中加入股指期货工具的运用。

此外，渠道费暴涨对 QFII 而言是另一重大利好。德意志银行相关人士告诉记者，目前他们对海外机构投资者年度渠道费的报价是 5%，手续费另计。尽管费用较高，但一些海外投资者仍借此渠道分享到中国资本市场发展成果。例如，今年以来的创业板申购，就吸引了不少海外稳健型投资者。以该行 1.5 亿美元 QFII 额度计算，每年可获 750 万美元的渠道费收入。

当 QFII 进场参与股指期货后，内地私募机构将与海外对冲基金直接展开较量，这无疑会让国内市场人士感到担忧。苏格兰皇家银行相关人士告诉记者，鉴于 QFII 参与股指期货经验丰富，内控机制较为完善，尽管具备适当扩大参与规模的条件，不过这让国内基金业内人士颇感威胁。在此现状下，业内人士预计，QFII 未来参与股指期货仍将会比照国内机构的持仓规模，即持有的买入股指期货合约价值不得超过 QFII 额度的 10%，持有的卖出股指

期货合约价值不得超过 QFII 额度的 20%。

截至今年 3 月底，外管局已累计向 88 家 QFII 发放总计 170.7 亿美元投资额度。据此推算，QFII 最高可持有约 112 亿人民币的多头和 224 亿的空头。

数据还表明，QFII 今年以来在二级市场上积极买入沪深 300 指数权重股。显然，在股指期货的良好预期下，QFII 对 A 股市场志在长远。而专门监测跨境资金流向的 SWIFT 数据同时显示，中国跨境证券业务方面的增长率已从 2009 年的 58% 已经增长到今年一季度的 115%。SWIFT 上海业务总监蔡金兴向记者表示，鉴于客户保密原则，QFII 资金的具体进出情况尚不可知，但海外资金对中国资本市场的兴趣无疑在大幅增加。

2010-4-30 摘自【证券时报】

### 复苏预期强劲 新兴市场吸金高潮迭起

伴随着持续强劲的复苏势头，新兴市场进一步显示出其吸金魅力，股票基金及债券基金皆延续了 3 月的强劲表现。其中，中国股票基金更是一改年初遭遇净赎回的尴尬，逐渐开始出现资金流入。

与此同时，欧洲股票基金却与表现良好的新兴市场形成鲜明对比。在希腊债信危机的阴霾下，投资者选择将资金撤出该地区的股票基金，该地区的“失血”情况不容乐观。分析人士认为，4 月的全球资金流向出现了一定的分化，投资者正处于作出选择的关键时期，而经济复苏情况或成为重要砝码。

#### 新兴市场债基魅力不减

新兴市场的债券基金在 4 月延续了 3 月的亮眼表现，连续吸引资金流入，并频频刷新纪录高点。

来自专业资金流向监测机构 EPFR（新兴市场投资基金研究公司）的数据显示，新兴市场债券基金在 4 月第一周即实现“开门红”，此后的两周，该类基金又进一步吸引到 18 亿美元及 12.8 亿美元的资金流入，这也使得新兴市场债券基金今年以来累计净流入资金达到 116 亿美元，远远超过 2005 年全年的 97 亿美元流入量。

太平洋投资管理公司全球最大债券基金经理人葛洛斯表示，新兴市场国家属于“债权人国家”，该地区经济增长强劲，而发达国家为“债务国”，该地区经济增长趋缓。该公司此前减少了投资组合中美国政府及相关证券头寸，并提高了新兴市场债券的比重。

#### 中国股基扭转颓势

今年年初，投资者曾因为担心中国实施紧缩政策而对中国股票基金持保守态度。但在 3 月末 4 月初，中国股票基金扭转此前频频遭遇净赎回的局面，重新获得资金青睐。

据 EPFR 的数据显示，4 月第一周，全球投资人共向中国股票基金投入 1.9 亿美元，为 1 月底以来单周最大流入量。第二周，中国股票基金的资金流入量触及 20 个月高位，并且为 2008 年 1 月第三周末首次超过 5 亿美元。到了第三周，流入中国股票基金的资金再度刷新纪录，创下自雷曼兄弟破产以来的新高。

与此同时，其他新兴市场股票基金亦表现出色。截至 21 日的当周，全球新兴市场股票基金已连续第七周出现资金净流入。这也使得今年迄今，新兴市场股票基金的累计流入量已

突破 100 亿大关。

#### 欧洲股基“失血”严重

与新兴市场吸金力大相径庭的是欧洲股票基金。EPFR 称，在截至 21 日的当周，欧洲股票基金已经连续第 11 周遭遇净赎回。今年迄今，这类基金累计失血达到 67 亿美元。

分析人士表示，欧元区债信危机成为影响欧洲股票基金吸引资金的最大障碍。IMF 在其发表的报告中称，预计到 2014 年发达经济体的债务水平将超出其国内生产总值（GDP）的 100%，较金融危机爆发前高出 35 个百分点。

安本资产管理公司驻新加坡的资产组合经理肯尼斯·埃金特维对此表示：“全球再分配正在进行中，”他表示，投资者正在欧美和日本等债台高筑的经济体，以及基本面良好的新兴市场经济体之间作出选择。

2010-4-27 摘自【上海证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □ 理财新知：

### 解读基金季报从四方面着手

基金的季度报告是基金定期报告中最重要的文件之一，它于每季度结束后的十五个工作日内公布。投资者对基金季度报告的解读可以从净值表现、管理人报告、投资组合和份额变动等几个要点来关注。此外，季度报告还披露基金持有组合中持有流通受限证券的情况，以及报告期合规性检查结果。这些信息有助于投资者评估其持有基金的真实风险。

#### 主要财务指标和基金净值表现

反映报告期的主要会计数据和财务指标，包括报告期基金持有净资产信息以及报告期内持有净资产增值信息。基金净值表现方面，列表显示了在本报告期内基金份额净值增长率及标准差与同期业绩比较基准收益率及标准差的比较。历史收益对比图显示了自基金成立以来累计净值增长率的变动情况，并与同期业绩比较基准的收益率变动进行比较。

对除指数基金之外的主动管理型基金，投资者都可以通过历史收益对比图来观察长期以来基金是否能够战胜其业绩比较基准，这是主动投资基金的主要目标。

#### 管理人报告

在管理人报告部分，介绍了基金经理的概况，结合宏观经济背景及证券市场情况，对报告期内基金的投资策略和业绩表现作出了说明与解释，并阐述了下阶段的市场展望和投资策略。通过研读管理人报告，投资者可以了解到基金对上期投资活动得失的分析，以及对未来市场的判断和投资策略的战术性调整。

#### 投资组合报告

投资组合报告部分首先关注报告期末的基金资产组合情况，尤其是偏股型基金的股票市值占基金总资产比例的变动。股票仓位的变动一方面体现了在报告期内基金股票投资的变化方向，另一方面也蕴含了基金未来一段时间的市场风险暴露水平。其次是报告期末按行业分类的股票投资组合与按市值大小排序的前十名股票明细，它显示了基金对不同行业投资比例的调整，以及前十大重仓股的变动。此外，对于债券型基金，可关注报告期末按券种分类的债券投资组合，以及按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细。

重仓股变动反映了基金经理下阶段的投资思路，虽然季末组合仅反映了基金在一个时点的静态信息，而投资管理是一个动态过程，基金会跟随市场变动动态地进行组合调整，但相对而言，基金持仓具有一定的稳定性，基金季报重仓股信息对于了解基金投资的基本面情况具有实际意义。

#### 开放式基金份额变动

开放式基金会在季报中列示报告期内基金份额的变动情况，包括：本报告期期初基金份额总额、报告期末基金份额总额、报告期间基金总申购份额、总赎回份额。规模过小或过大对公募基金的投资管理会产生一定影响，此外，季度间资金的大幅流进流出也会影响近期投资组合的调整，特别是大幅赎回的情况往往是值得关注的信号，很可能反映出基金在销售或管理上出现了不利的事件，可能会产生风险。

### 季报滞后性不应忽视

需要提醒的是，由于季度报告的公告有十五个工作日的滞后，季度报告中的信息仅代表报告期末的情况，而最新情况可能已经发生了变化，尤其是投资组合部分。投资者对最新情况的了解，可以密切跟踪基金净值的波动，进而判断基金对大类资产收益预期和投资策略的动态调整。

摘自：【中国证券报】



## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我是通过银行购买你们的基金，最近我想把基金份额托管到别的银行，请问该如何办理？

投资者办理我公司基金转托管业务时，是采取一步转托管的方式进行，即投资者需先到欲转入的销售商网点办理基金账户登记业务，确认基金账户登记成功后，再到基金份额存管销售商网点办理转托管转出手续，于 T+2 个工作日后到欲转入的销售商网点查询或致电我公司客服热线 400-820-2888 查询转托管是否成功。转托管遵照“先转出，后转进”的原则进行，投资者在进行转托管时，可以是转出其拥有的一只或多只基金，也可以是同一只基金的部分或全部份额，转托管后，原存管份额的存续时间，在转到新的存管网点后仍旧连续计算，投资者办理转托管业务时必须提供销售商或网点要求的相关资料。

#### 2、我持有你公司的基金，最近股市震荡我想进行基金转换，请问需要支付费用吗？如何计算转换费？

投资者在进行基金转换业务时，需要收取转换费用。转换的费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率和赎回费率的差异情况而定。基金转换费用由申请办理该项业务的基金投资者承担。

具体公式如下：

##### 1、转出金额：

转出金额 = 转出基金份额 × 转出基金当日基金单位资产净值

##### 2、转换费用：

如果转入基金的申购费率 > 转出基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率 + 转出金额 × (1 - 转出基金赎回费率) × 转出基金与转入基金的申购费率差 / (1 + 转出基金与转入基金的申购费率差)

如果转出基金的申购费率 > 转入基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率

各股票型基金在转换过程中转出金额对应的转出基金或转入基金申购费用为固定费用时，则该基金计算补差费率时的申购费率视为 0，且基金在完成转换后不连续计算持有期，敬请留意。转出基金与转入基金的申购费率差为基金转换当日转出金额对应的转出基金和转入基金的申购费率差。具体赎回费率以及各基金申购费率差请参照相应的基金合同或相关公告。如有问题，请拨打我司客户服务热线 400-820-2888。

本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。本材料中的预测不保证将成为现实。

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举，光大保德信基金管理有限公司下属分支机构可能持有或不持有相关账户。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。