



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年八月十六日

2010 年第 32 期[总第 286 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

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	20100809	20100810	20100811	20100812	20100813
基金净值 (元)	0.8599	0.8363	0.8415	0.8328	0.8441
累计净值 (元)	2.8336	2.8100	2.8152	2.8065	2.8178

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	20100808	20100809	20100810	20100811	20100812	20100813
每万份基金净收益 (元)	0.6456	0.3366	0.3191	0.3396	0.3327	0.3608
7 日年化收益率 (%)	1.2050	1.2170	1.2040	1.1930	1.2060	1.2250

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	20100809	20100810	20100811	20100812	20100813
基金净值 (元)	2.2195	2.1603	2.1707	2.1442	2.1736
累计净值 (元)	2.8775	2.8183	2.8287	2.8022	2.8316

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	20100809	20100810	20100811	20100812	20100813
基金净值 (元)	1.2126	1.1769	1.1827	1.1724	1.1887
累计净值 (元)	2.4926	2.4569	2.4627	2.4524	2.4687

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	20100809	20100810	20100811	20100812	201000813
基金净值 (元)	0.7016	0.6832	0.6864	0.6791	0.6883
累计净值 (元)	0.7016	0.6832	0.6864	0.6791	0.6883

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	20100809	20100810	20100811	20100812	201000813
基金净值 (元)	1.0170	1.0200	1.0220	1.0210	1.0220
累计净值 (元)	1.0710	1.0740	1.0760	1.0750	1.0760

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	20100809	20100810	20100811	20100812	201000813
基金净值 (元)	1.0160	1.0190	1.0210	1.0200	1.0210
累计净值 (元)	1.0640	1.0670	1.0690	1.0680	1.0690

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	20100809	20100810	20100811	20100812	201000813
基金净值 (元)	1.0415	1.0120	1.0161	1.0068	1.0202
累计净值 (元)	1.1615	1.1320	1.1361	1.1268	1.1402

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	20100809	20100810	20100811	20100812	201000813
基金净值 (元)	0.9690	0.9510	0.9550	0.9530	0.9600
累计净值 (元)	0.9690	0.9510	0.9550	0.9530	0.9600

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	20100809	20100810	20100811	20100812	20100813
基金净值 (元)	1.0080	0.9726	0.9821	0.9719	0.9866
累计净值 (元)	1.0080	0.9726	0.9821	0.9719	0.9866

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

上周市场出现冲高回落走势，周中跌破 2600 点大关。上周上海市场 2656.36 开盘，收盘报 2606.70 点，较前周下跌 1.94%。成交金额 5398.34 亿元，较前周减少 618.35 亿元。上周深圳市场 10923.89 点开盘，收盘报 10886.57 点，较前周下跌 0.52%。成交金额 4936.62 亿元，较前周减少 220.22 亿元。上周，多数行业都随大盘回落，但是地产、航天军工等行业上周表现良好。

美国劳工部 13 日公布了 7 月美国消费价格指数(CPI)数据，在季节性因素调整后，美国 7 月份 CPI 较 6 月环比上升了 0.3%，这是连续 3 个月下降后的首次上升，同时也为近一年来最大的月度环比增幅。而同比上升幅度为 1.2%，升幅仅略高于 6 月份的 1.1%。CPI 上涨的主要原因是能源价格走高，而除去能源和食品之后的核心 CPI 环比仅上涨 0.1%，与之前的预期完全相同，其中汽油零售额的增幅为今年的最高。而 8 月初的密歇根大学消费者信心指数较 7 月底也略有恢复，升至 69.6，但离之前高点仍有较大差距，反映了 7 月就业数据的不佳表现对于市场信心的打击。7 月美国进出口顺差再创新高，已经明显成为压制美国经济恢复的持续不利因素，预计美国在贸易限制等方面仍将加码。今年以来，市场对美国经济的预期经历了持续下调的过程。短期之内，如果美国政府不能推出新的经济刺激计划（目前看来可能性较低），美国经济难有超预期的表现。目前也看不到能够导致美国就业市场显著好转的因素。但是就中期看来，由于美国银行系统大规模的资产减记已经过去，美国的银行系统已经没有系统性的风险；美国经济将继续弱势恢复，而美联储本月的会议纪要已经明确再提定量宽松政策，稳定市场情绪，而目前的定量宽松政策虽然有利于降低市场资金成本，但是否能帮助就业和经济改善可能还存在不确定性。

7 月出口顺差再创新高：7 月当月顺差 287.38 亿美元较 6 月的 200.3 亿美元扩大 87 亿美元。顺差的扩大一方面意味着外汇占款的增加，另一方面也加剧了人民币升值的压力。此外，进口增速大幅回落，预示下半年未来几个月出口将出现明显的增速下滑。从出口领先指标来看，7 月 PMI 出口订单指数较上月继续下滑 0.5 个百分点达 51.2，加工贸易进口增速较上月大幅下降 13.4 个百分点。7 月当月季调后的出口环比增长 1.2%，环比增速继续下滑 3.0 个百分点，我们预计 8 月季调后的环比增速或将首现负值，未来出口同比增速将继续下滑。此外，7 月的 CPI 达到 3.3%，目前仍是翘尾因素主导，但是下半年是否将如期回落，仍存在不确定性。

国内 7 月当月新增人民币贷款 5328 亿元，虽低于市场最新预期，但符合监管层和银行制定的放贷节奏。同比增速方面，期末贷款余额同比增长 18.40%，比上月末高 0.20 个百分点。货币增速继续下降，但速度放缓。7 月末 M2、M1 余额分别同比增长 17.60%和 22.90%，增幅较上月低 0.86 和 1.66 个百分点。货币增速下行速度较上月明显放缓，主要是由于去年同期基数较低所致。由于前期导致流动性紧张的因素阶段性消除以及 09 年 8 月环比增速依然较低，预计 8 月 M2 增速将延续 7 月的趋势，小幅下降。国内消息面上，舟曲发生泥石流冲击，已造成千人以上的死伤和失踪，损失严重。此外，中央政府未来 3-5 年投资 1.5 万亿

支持广西经济发展，全面升级基础设施，此外，李克强副总理 8 月 13 日表态“要坚决抑制房地产投资炒作”确认房地产调控是不会松动。而传闻的“银监会追索囤房名单”和“重庆房产税试点获批”如果能够确认，就是较严厉的政策信号，显示房地产调控短期不会放松。

短期市场仍有调整要求，预计短期将可能在目前水位争夺，而未来走势将跟随新的经济走势报告而选择方向；短期市场的分化增大，机会将更多的向少数几个行业集中。

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
1.21%	-1.94%	-1.17%	6.38%	-3.83%	-17.00%	-20.46%	20.52%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 8 月 13 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
1.29%	-6.92%	-0.98%	7.58%	-0.49%	-18.03%	-20.11%	26.49%

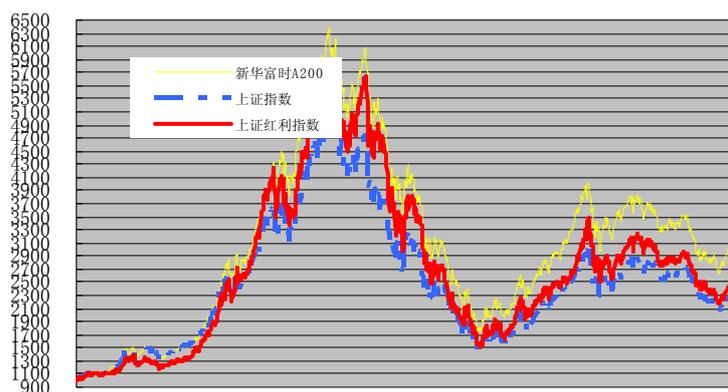
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 8 月 13 日

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
1.10%	-2.18%	-1.69%	5.70%	-5.09%	-21.93%	-24.11%	14.60%

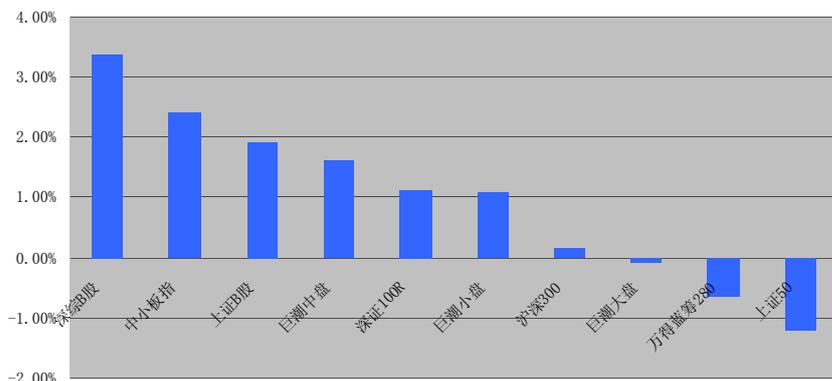
资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 8 月 13 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2010 年 8 月 13 日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010 年 8 月 6 日—2010 年 8 月 13 日）



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场操作 1 年期利率持平 2.0929% (330 亿); 3 年期央票发行利率持平于 2.65% (860 亿); 3 个月央票暂停发行。市场发行了一期 3 年期国债最终中标利率 2.30%, 边际 2.34%, 全场认购倍数 1.56 倍; 还发行了一期 30 年期国债最终中标利率 3.96%, 边际为 3.98%, 全场认购倍数 2.13 倍; 此外, 还发行了一期 10 年期农发债最终票面利率 3.50%, 边际倍数 1.74%, 首场认购倍数 1.87 倍。随着资金面的恢复宽裕, 机构配置热情明显升温。本周银行间市场资金面总体保持充裕, 回购利率出现小幅的回升。由于资金基本都囤积于银行间市场, 虽然央行继续保持公开市场操作力度, 但适度宽松的货币政策仍将保持, 预计短期面资金面仍然会维持较为宽裕的状况。

受到 7 月份宏观经济数据走弱和股市不确定性增加的影响, 上周利率产品收益率多以下行为主。在政策持续主动调控的影响下, 经济增速继续放缓对债市具有一定的支撑。而由于需求的支持, 在一级供给尚未打破目前供不应求的形势下, 收益率也会平稳为主。总体上, 债市目前仍是估值与基本面的匹配问题, 总体上估值还是偏高, 且随着股市的上下而波动加大, 反应其趋势性预期并不明朗。

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
-0.03%	-0.04%	0.34%	0.26%	1.17%	4.65%	3.32%	99.51%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2010 年 8 月 13 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-8-13	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7628	-0.0113	-0.0807	-0.2137	0.2029	0.2593
2y	2.0525	-0.0264	-0.0718	-0.1400	0.0756	0.1334
3y	2.3035	-0.0363	-0.0641	-0.0854	-0.0178	0.0337
5y	2.7045	-0.0436	-0.0514	-0.0231	-0.1208	-0.0992

7y	2.9971	-0.0389	-0.0415	-0.0065	-0.1426	-0.1635
10y	3.3003	-0.0223	-0.0297	-0.0225	-0.1028	-0.1842
15y	3.6297	-0.0023	-0.0119	-0.0428	-0.0497	-0.1630

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2010-8-13

市场动态

国内：

光大保德信基金：市场相对偏弱 坚持“一主一次”

光大保德信基金日前分析认为，在目前市场情绪相对偏弱的前提下，下半年投资仍应强调仓位控制，同时坚持“一主一次”。“一主”是指贯穿 2010 年全年的投资逻辑，坚持“ α ”的寻找。这些行业主要涉及中小市值为主的大消费领域、新材料新能源、节能环保、科技创新，尽管这些行业会出现阶段性的高估以及系统性的回调风险，但是展望更长时间，仍需在经济转型的关键期把握成长股和主题投资机会；“一次”就是注意把握阶段性的周期性行业的表现，特别把握在美元汇率变动、股指期货和人民币升值等大事件预期下的投资机会。

具体可遵循三大原则：首先，重资源、轻制造。受产业链结构的影响，以及在长期货币推动通胀的背景下，黄金、铁矿石、稀土及未来资源属性将越来越强的公共产品和水资源等行业将直接从中收益。而在制造方面，由于国内综合成本上涨、海外经济恢复缓慢、贸易争端日益加剧等因素，下半年机会仍较小。

其次，调结构、讲民生。对新经济的政策推动仍将在未来很长一段时间成为市场重点，但是在经过了年初的普涨后，随着业绩的分化，未来新经济的股票也将着重基本面研究。从长周期来看，投资者应更关注民生相关行业，如消费、零售、餐饮、医药等，特别是其中具有良好品牌和渠道的企业，在通胀过程中也能利用良好的成本传导机制改善盈利。

最后，关注政策红利带来的长期投资机会。比如，在增加居民收入、重视收入分配改革的背景下，内需和消费领域无疑是政策红利倾斜的重点领域；在医疗体制改革、推进全民医疗保障水平背景下，医药行业也是未来政策红利和广受关注的领域。

2010-8-13 摘自【上海金融报】

正确应对基金经理变更 不要匆忙卖出所持有基金

据权威部门统计截至 7 月 30 日，共有 59 家基金公司旗下 227 只基金出现基金经理离职。基金经理是基金资产的管理人，基金经理的每次变动，自然会引起投资者的关注，而基金公司每次不说原因的简单公告，又让基金持有人增加几分疑惑和惊慌：基金经理换人了，基金公司的投资理念、企业文化是不是会发生变化？持有的基金份额是马上抛掉，还是留着？这些都使持有人感到困惑和疑虑。那么，基金持有人该怎样面对基金经理的变换呢？

首先，别匆忙卖出。倘若在购买基金后，原来的基金经理离职了，切记不要匆忙卖出所持有的基金。其次，基金持有人首先应该分析一下手中基金的性质，它属于什么类型的基金。因为不同类型的基金受基金管理人变动的程度是不同的，有的基金受基金经理变动的影响比较小。

指数基金 其基金经理不用积极主动地选择投资的股票，只需被动地模仿指数，按指数的比例投资于成分股。所以，经理人变更对基金的影响没有积极管理型的基金大。一流

的基金公司里人才济济，拥有许多有才华的基金经理和优秀的研究团队，即使个别基金经理离开，立即有其他的经理填补空缺，所以基金经理的变动并不会造成很大的困扰。

管理小组型的基金一般地，基金经理的变动，对管理小组型基金的影响通常比单人管理的基金小，但其前提是，管理小组型基金确实是采取民主的方式进行投资决策的。如果手中持有以上类型的基金，持有人就不要忙于出手持有的基金份额，也不要很在意基金经理的离职。

如果你手中持有的不是上述类型基金，你就应观察一下基金经理换人之后，基金的投资组合和业绩是否也发生了变化，这是很重要的。

基金的投资风格变化和换手率是考究基金投资组合的重要指标。一般来说，基金经理在变换之后，新基金经理大都会宣布基金仍会遵循以往基金经理的投资策略不变，但持有人还是要通过一段时间的实际观察来证实。由于封闭式基金的换手率能衡量基金投资组合变化的频率以及基金经理持有股票和债券的时间长短，通过基金的换手率可以判断基金的投资策略是否有大的改变。如果换手率突然在一段时间放大，可能意味着基金采取了新的投资策略；如果换手率很低、很平稳，那么就说明基金没有换筹，它仍坚持以往的投资组合。但对于开放式基金，因为它可随时申购和赎回，所以它的份额是可变的，持有人只能通过公开信息来观察其投资组合和业绩的变化情况。

目前，很多基金经理都注重基金的规模，做大规模是一些基金经理的追求。老基金的二次发行，也不是不可能，而小盘基金变大盘，就意味着投资组合发生了根本改变。你是否认同这些改变，如若不认同，只能选择卖出手中持有的基金份额了。

现有基金公司基金的管理方式不外乎有以下三种：第一种是单个经理型，即基金的投资决策由基金经理独自决定；第二种是管理小组型，即两个及其以上的投资经理共同选择所投资的股票或债券；第三种是多个经理型，每个经理单独负责管理基金资产中的一部分。对于不同的基金管理模式，基金经理的更换对基金业绩的影响程度也是不一样的。我国的基金管理公司目前一般都采取团队管理模式，重大投资决策由投资决策委员会集体做出。有的基金管理公司还倾向于采取集中管理的方式，出现了一个基金经理管理多个基金或者一只基金被多个基金经理管理的情况。在这样的模式下，个别基金经理的变动对基金持有人和基金公司的影响不是很大，因此，基金持有人对基金经理的变动应理智对待。

2010-8-14 摘自【中国证券报】

美元重定义安全资产 新兴市场成避险资金目的地

美元近来的弱势正令投资者对安全资产的定义发生改变。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）近日公布的数据显示，上周新兴市场股票基金的资金流入规模创下逾一年来最高，新兴市场债券基金亦连续第10周吸引资金流入。作为对比，全球股票基金则连续第七周遭到客户赎回资金。

EPFR的数据显示，上周全球新兴市场股票基金累计吸引到41.2亿美元资金净流入，为2008年四季度以来最高；新兴市场债券基金则吸引到8.66亿美元资金净流入，为连续第10周吸引到资金流入。

EPFR 的市场分析师卡梅隆·勃兰特在提供给本报的邮件中表示，“8月初投资者将资金倾入新兴市场基金，因为他们认为美元将会下跌，故寻求避险，”他还表示，美国就业、制造业和楼市数据逊于预期，这预示美元走贬。上周，美元指数累计下跌约 0.9%。

分地区看，除日本以外的亚洲地区、拉丁美洲地区及 EMEA 地区（欧洲、中东及非洲）股票基金在上周吸引到的资金净流入皆创阶段新高，资金净流入量在 0.84 亿至 3.94 亿美元不等。

不过，在上述地区中，墨西哥股票基金出现自去年 12 月中旬以来最大单周资金净流出，印度股票基金也是在九周内首次出现资金净流出。

不同于魅力激增的新兴市场，全球股票基金连续第七周遭遇资金赎回，为 2008 年四季度连续 19 周遭遇资金赎回以来，持续时间最长的一次。

不过 EPFR 称，美国股票基金在上周吸引到 9.04 亿美元资金净流入，该公司称，投资者正押注美元下跌将惠及当地出口商和其他的海外公司。

欧洲股票基金亦吸引到 7.89 亿美元资金净流入，抗住了美元贬值会给欧洲出口商造成负面冲击的压力，并创下九周高位。EPFR 对此指出，投资者留意到欧洲二季度公司财报表现不俗，且欧元区经济数据优于预期。

作为对比，美元的贬值带动了日元大幅升值，这令投资者为日本出口感到担忧，日本股票基金因此在上周“失血” 2.04 亿美元。

部门基金方面，EPFR 称，美联储可能采取新措施刺激经济的预期，提振了专注于房地产行业的基金。流入房地产基金的资金规模在上周创下 2009 年 10 月第三周以来最高。此外，投资于金融行业的基金亦结束了持续四周的“失血”窘境。

商品基金则依然是继续“失血”态势，不过，随着投资者在上周重燃对贵金属的兴趣，该类基金的资金净流出规模缩小。投资于能源行业的基金在上周亦遭遇 4.99 亿美元的资金赎回，该资金净流出量为 24 周最高。

而投资于防御型行业的基金持续受益。消费品、公用事业及电信部门基金吸引到的资金净流入在 1.54 亿至 2.50 亿美元不等。其中，公用事业部门基金出现自 2009 四季度以来，连续时间最长的资金净流入周期；电信部门基金则创下 2007 年 7 月初以来最大单周“吸金”量。

2010-8-10 摘自【上海证券报】

上证所副总经理刘啸东:近期目标 500 亿级 ETF 产品

“上海证券交易所将大力推动 ETF 纳入融资融券清单并开展相应业务。”上海证券交易所（下称“上证所”）副总经理刘啸东 16 日上午在出席会议时表示，尽管较 10 年前相比，业内对于 ETF 的研究已经相当深入，但由于近期市场环境不是特别好 ETF 发行工作遭遇相当大的困难，这些困难需要券商等各方面齐心协力加以克服。

合理构建 ETF 市场体系

刘啸东称，未来上证所将形成 3~4 家超大型 ETF 产品，每个 ETF 产品最少要达百亿元规模，最大可以大到千亿元级别，“近期目标是出现规模达到 500 亿元 ETF 产品”。

他认为，如果上述想法得到实现，上证所 ETF 市场将出现几只“航母”级产品。从现阶段产品发展目标看，上证所将推出 20~30 只有相当竞争力的 ETF 核心产品，并由几家基金公司在该市场上发挥主导作用。

刘啸东认为，ETF 运作成败主要看两条：一、跟踪指数的密切程度。如果基金公司等方面对系统等投入巨大资金，ETF 产品跟踪指数的难度并不是很大。二、出错率。这不是光通过投入资金就可以解决的，考验的是基金公司的综合管理能力。

另外，刘啸东 16 日还表示，未来上证所可能考虑 ETF 指数授权的“退出”机制，“基金公司获得上证所授权后，上证所未来会根据实际情况对基金公司加以甄别，必要时甚至可以收回 ETF 产品的指数开发的授权。”他认为，如果基金公司开发 ETF 产品时没有压力，“肯定是不行的。”

未来 ETF 发展方向看策略运用

国信证券研究所副所长、首席金融工程分析师葛新元 16 日上午在接受《第一财经日报》采访时表示，目前国内 ETF 设计方向正从围绕市值类指数向行业类、风格类方向转移，“但未来哪种 ETF 最有发展空间，这要看该产品的策略运用”。

葛新元表示，ETF 只是一种交易工具，具体收益情况还是要靠策略运用。“哪些交易策略能为投资带来明显收益，那么，与这些交易策略相关的 ETF 品种自然会有较大的发展空间。”就目前 A 股 ETF 发展情况看，行业类、风格类 ETF 的推出，将为各类风险偏好的交易者提供更加丰富的工具，尤其是行业轮动策略的运用，将为行业类 ETF 的发展提供空间。

上证所债券基金部王勇总监 16 日上午表示，在 ETF 产品逐步受到各方关注的背景下，在当前市场暂时处于低迷时，基金产品发行更需要合理引导。同时，在基金发行上，基金公司、券商渠道更需要树立“逆市发行”的观念，以便为投资者提供更好的产品。

王勇称，ETF 工作是 2010 年上海证券交易所产品的六项重点工作之一，该工作涉及 ETF 产品的研发、后期管理等，并得到了基金公司方面的支持。目前由于 A 股行情不好，基金发行工作较为困难，“在此低迷期，ETF 市场上的好产品和好概念更需要重视。”

2010-8-17 摘自【第一财经日报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

债券基金投资攻略 配置比例因人而异不需法则

根据申购费用划分，债基分为三类，前端收费类、后端收费类、不收申购费而按日提取销售费类。A类一般是代表前端收费，B类代表后端收费，而C类是没有申购费的那一类。需要注意一点，许多债基只划分了A和B两类，这个时候B类有可能不是指后端收费，而是指不收申购费而按日提取销售费的类别。购买B类的债券基金一定要留意，首先要搞清楚收费模式，然后再买入。一般而言，长期投资者适合选择后端收费模式的债基，如果投资期限较短，可以选择没有申购费的债基，而前端收费的债基，更适合于申购费用有优惠的机构，普通基民买入的意义不是特别大。

从投资类别来划分，一般债基又被分为纯债基金、一级债基、二级债基这三个类别。纯债基金只投资债券，不买股票；一级债基在投资债券的同时，可以通过打新等方式间接持有股票；而二级债基则可以直接在股市买入股票。尽管近来打新收益下降，新股破发屡有出现，但是一级债基在收益方面仍较纯债基有一定优势，而且目前基金市场上纯债基金品种也比较少，选择不多。而二级债基虽然一般被允许有20%的仓位可以投资股票(少量早期老债基的股票仓位限制最高达40%)，可能会风险较高，收益也可能会较大，同样是配置的一种好选择。

不同于有各种各样动听名称的股票型基金，很多债券型基金从名称上就可以大致判断出这只基金的投资属性，例如带有“信用”的债基，一般以投资高息的信用债为主，预期收益较高，也可能会遇到流动性风险而损失较大；带有“双利”，“强债”之类的字样，一般都是可以直接投资股票市场的二级债基，而带有“增利”字样的，则多是一级债基。

债基里面还有几个特殊的品种，中短债基金一般只投资到期限较短的债券，风险在债基之中最低，流动性最好，同样预期收益也最低。可转债基金以投资可转债为主，属于攻击性最强的品种，股市大涨的时候可能会有惊人的收益，同理股市下跌时这种基金跌得也会比较快。封闭式债基在募集结束后只能在股市交易，一般三至五年不能正常赎回，这一点习惯在银行买基金的基民一定要注意。不过，从现在数据统计来看，多数封闭式债基的收益率比开放式债基都要高出一筹，算是对流动性不足进行了补偿。保本型债基则是近期才新冒出来的品种，保本承诺到期收益为3年定存利息+1.6%，只是债基长期持有本来预期收益不只如此，保本债基的未来还需要更多的观察。

债基在中国的历史比较短，总体收益却还算很不错，有人进行过统计，在2004年至2009年的6年间，全部债基的平均收益只有一年亏损了1.5%，其余的年份每年都是赚钱的，平均收益高达11%。去掉亏损的2004年，在过去5年当中，债基间年度平均收益分别为8.74%、24.55%、14.66%、7.37%、4.65%，连续实现正收益。

债基看起来不错，那么，什么时候我们应该买入债券基金呢？其实我觉得任何债基什么时候都可以买入，特别是随着年龄的增长，尤其是退休年龄的临近，更应该逐步加大债券基金的投入比例，保证有一部分资产收益稳定的，不承担过多的风险。至于债券基金的配置比

例因人而异，个人认为也不需要参考什么法则。

最后还要说明一下，如果是一个比较短的投资周期，比如半年到一年，投资债基并非没有风险，而是存在亏损的可能。比如那些面值在 1 元之下的债基，肯定就是近期亏钱了。短期有可能要用到的资金，还是投资于货基比较安全。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我是通过华泰联合证券的网上开户的，现在想购买你们基金，想问下申购费率有优惠吗？

自 2010 年 8 月 16 日起，对通过华泰联合证券有限责任公司网上交易系统申购我司开放式基金的投资者给予申购费率优惠，申购费率为 4 折。

适用基金及期限：

光大保德信量化核心证券投资基金（360001）、光大保德信红利股票型证券投资基金（360005）、光大保德信新增长股票型证券投资基金（360006）、光大保德信优势配置股票型证券投资基金（360007）、光大保德信增利收益债券型证券投资基金（A 类，360008）、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金（360010）、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金（360011）、光大保德信中小盘股票型证券投资基金（360012）；

此活动暂无截至日期，具体结束时间另行公告。敬请留意我司法定披露媒体或华泰联合证券的相关公告。

详询我司客服热线：400-820-2888。

2、听说光大中小盘已经打开申购了，我有意向购买，请介绍一下该产品的基本情况和基金经理。

基金名称：光大保德信中小盘股票型证券投资基金

基金代码：360012

基金类型：股票型开放式基金

托管银行：中国交通银行股份有限公司

业绩基准：75%×中证 700 指数收益率+25%×中证全债指数收益率。

资产配置比例：股票资产占基金资产的比例范围为 60%-95%，其他资产占基金资产的比例范围为 5%—40%，权证资产占基金资产净值的比例范围为 0—3%，本基金保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券；本基金投资于中小盘上市公司的股票占股票资产的比例不得低于 80%。

风险收益特征：本基金为股票型基金，主要以具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票为投资对象，属于证券投资基金中预期收益和风险均较高的品种，其预期收益和风险高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。

投资目标：本基金通过深入挖掘具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票，以求获取基金资产的长期增值。

基金经理简介：

袁宏隆先生，美国南卡罗莱纳国际商业研究硕士、台北淡江大学国际贸易学系学士，CFA，台湾证券投资分析人员资格。曾任国际证券投资信托股份有限公司投资研究部经理，台湾获多利詹金宝投资顾问股份有限公司总裁，加拿大伦敦人寿保险公司权益证券投资部资

深副总经理、常务董事，台北荷银证券投资信托股份有限公司执行副总裁、首席投资总监，现任本基金管理人副总经理、首席投资总监兼光大保德信量化核心证券投资基金基金经理。袁宏隆先生具有丰富的国内外投资经验。

李阳先生，上海市交通大学金融学学士，拥有 13 年证券投资经验，1996 年 10 月至 1999 年 10 月在君安证券投资部任投资经理（A 股投资交易），1999 年 11 月至 2003 年 6 月在国泰君安证券投资部、国际部任投资经理（A、B 股投资交易），2003 年 7 月至 2004 年 3 月在国泰君安证券（香港）有限公司任投资经理（H 股投资交易），2004 年 4 月加入光大保德信基金管理有限公司，历任交易主管、交易部总监及投资部高级研究员。

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。