



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一〇年八月二十三日

2010 年第 33 期[总第 287 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	20100816	20100817	20100818	20100819	20100820
基金净值 (元)	0.8616	0.8658	0.8667	0.8733	0.8573
累计净值 (元)	2.8353	2.8395	2.8404	2.8470	2.8310

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	20100815	20100816	20100817	20100818	20100819	20100820
每万份基金净收益 (元)	0.7259	0.3576	0.3361	0.3634	0.3650	0.3679
7 日年化收益率 (%)	1.2670	1.2780	1.2870	1.3000	1.3170	1.3200

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	20100816	20100817	20100818	20100819	20100820
基金净值 (元)	2.2197	2.2363	2.2359	2.2502	2.2088
累计净值 (元)	2.8777	2.8943	2.8939	2.9082	2.8668

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	20100816	20100817	20100818	20100819	20100820
基金净值 (元)	1.2115	1.2161	1.2167	1.2213	1.2022
累计净值 (元)	2.4915	2.4961	2.4967	2.5013	2.4822

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	20100816	20100817	20100818	20100819	201000820
基金净值 (元)	0.7025	0.7065	0.7074	0.7118	0.6986
累计净值 (元)	0.7025	0.7065	0.7074	0.7118	0.6986

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	20100816	20100817	20100818	20100819	201000820
基金净值 (元)	1.0230	1.0250	1.0350	1.0370	1.0400
累计净值 (元)	1.0770	1.0790	1.0890	1.0910	1.0940

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	20100816	20100817	20100818	20100819	201000820
基金净值 (元)	1.0220	1.0240	1.0340	1.0360	1.0380
累计净值 (元)	1.0700	1.0720	1.0820	1.0840	1.0860

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	20100816	20100817	20100818	20100819	201000820
基金净值 (元)	1.0399	1.0490	1.0530	1.0590	1.0386
累计净值 (元)	1.1599	1.1690	1.1730	1.1790	1.1586

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	20100816	20100817	20100818	20100819	201000820
基金净值 (元)	0.9730	0.9770	0.9820	0.9830	0.9720
累计净值 (元)	0.9730	0.9770	0.9820	0.9830	0.9720

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	20100816	20100817	20100818	20100819	20100820
基金净值 (元)	1.0074	1.0175	1.0179	1.0271	1.0034
累计净值 (元)	1.0074	1.0175	1.0179	1.0271	1.0034

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

上周市场在继续前一周的调整后，冲高回落，周一长阳 60 点，周五下跌 45 点。上证上周上涨 1.37%，收于 2642.37 点，成交量 6491.3 亿；深成指上周上涨 1.87%，收于 11090.46 点，成交量 5744.4 亿；沪深 300 点上涨 1.50%，收于 2898.3 点，成交量 4329.9 亿。市场整体仍然比较亢奋，部分强势股继续带动指数上涨，成交量再次放大，并爆出本次反弹的成交量新高。资金对消费、机械、农产品等行业继续保持关注，部分落后板块也在周初出现补涨，但随着指数创出新高，成交量不断放大后，显示市场分歧也加大。特别是部分行业涨幅过大，存在一定获利回吐压力。

上周宏观面基本无重要消息，市场消息清淡，为市场反弹提供了良好条件。周末美国劳工部公布，8 月 14 日当周初次申请失业金人数增加 1.2 万人，至 50.0 万人，严重差于预期，为 09 年 11 月 14 日当周以来的最高水平，预期为 47.6 万，投资者对美国经济复苏进程的担忧情绪进一步升温。商品市场、能源市场、美国股市因此消息都出现了大幅下挫。外盘的下跌走势对国内形成较大心理利空。美国经济的超预期回落，加大海外市场的恐慌，预计欧美下半年经济情况将有可能持续低于预期。

上周市场，中国、美国公布的经济数据不佳、美联储对美国经济看法更为悲观，加之前期全球银行股经历了大幅反弹，上周全球 8 大区域银行股全线重挫。欧洲、北美洲、大洋洲、亚洲（除中国）等区域银行股的周中位跌幅超过 4%。而内地银行前周也录得 3% 的中位跌幅。在股价普跌和美元指数狂飙的双重打压下，上周全球所有区域银行股以美元计价的样本平均市值均告下滑。欧洲、北美洲和大洋洲银行股样本平均市值周跌幅超过 5%。

国内消息，上周五，国土资源部召开新闻发布会，披露了全国房地产违法违规用地情况，再次显示中央对调控房地产的决心；截至 5 月底，全国闲置土地总计 2815 宗，闲置面积达 16.95 万亩，占到了违规用地面积的 90%。国土资源部明确表态务必于 10 月底前基本完成查处任务。业内人士坦言，收回地块对开发商有很大的震慑力。各地土地部门都会积极促进闲置土地开工，这将加大市场上的房屋供应量，房价将随供应量的增多而下降。

目前市场自 2319 点至今，反弹幅度超过 15%，部分强势行业反弹幅度超过 30%，市场反弹的强度和速度都较大，部分行业收益丰厚，市场本身有一定调整需求。此外，目前无论国内还是欧美，下半年经济都将出现一定程度的回落，而最近美国的各种先行指标明显出现快速下滑，显示国际主要经济体的此次经济复苏速度仍是非常缓慢的，而国内的经济平稳增长将较国际其他国家要好，综合而言，目前整体的宏观经济形势很难利于市场出现较大幅度的反弹，当然也存在大股票市值底。同时，在整体市场估值不高的背景下，市场的表现将深化，重在个股而非指数，预计进入 8 月末期和 9 月以后，未来一段时间可能在一定空间进行震荡。

### 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
-1.70%	1.37%	-0.61%	4.49%	3.38%	-9.25%	-19.37%	21.33%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 8 月 20 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
-1.76%	-6.92%	-0.04%	5.19%	6.81%	-9.19%	-18.83%	27.51%

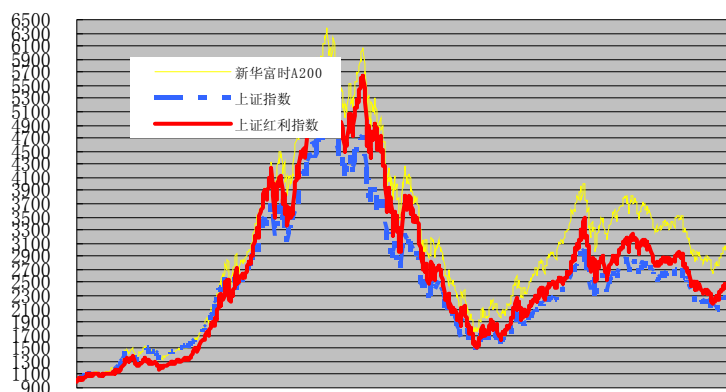
资料来源: 新华富时网站, 截至 2010 年 8 月 20 日

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
-1.50%	0.97%	-1.23%	3.07%	0.86%	-12.89%	-23.38%	15.08%

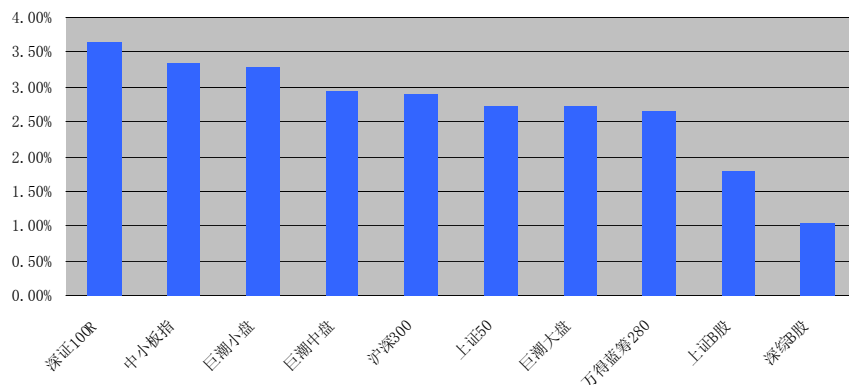
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 8 月 13 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 8 月 20 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 8 月 13 日-2010 年 8 月 20 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% (440 亿); 3 个月期央票发行利率持平于 1.5704%(110 亿); 3 年期央票暂停发行。市场发行了一期 7 年期国债最终中标利率 2.81%, 边际 2.84%, 全场认购倍数 1.55 倍; 还发行了一期 3 年期国债最终中标利率 2.68%, 全场认购倍数 1.82 倍; 还发行了一期 10 年期 R+ 国开债, 中标利差 45 个基点, 最终票面利率 2.70%, 认购倍数 1.57 倍; 还发行了一期 182 天贴现国债, 中标参考收益率 1.8244%, 边际最高利率 1.8787%, 边际最低利率 1.7508%, 全场认购倍数 1.59 倍; 此外, 还发行了一期 7 年 R+ 进出口债, 中标利差 37 个基点, 最终票面利率 2.62%, 首场认购倍数 1.82 倍。总体上看, 机构在一级市场的认购热情较前期出现了一定的回落。上周银行间市场资金面总体保持充裕, 短端回购利率出现小幅的回升, 长端回购利率有所下降。本周新发债券较多, 尤其包括千亿元的利率产品 (包括国债、地方债和汇金债), 市场资金面存在一定压力, 货币市场利率可能会小幅上行。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。

虽然国内来看, 政府对房地产政策似乎又掀起第二波政策, 但从政策本身来看, 基本属于巩固前期第一波政策的后续政策, 其针对性也较为明显, 而对经济的影响也不会明显放大, 毕竟第一波政策目前市场也已经消化了一段较长时间。其次国外来看, 美国经济陷入长期趋缓或者说恢复将是一个长期过程也基本是在预期之内, 虽近期美联储用 MBS 到期资金重新回购国债, 向市场投放资金, 让市场又重新对经济预期有所下降, 但实际上这仅仅是一个良性对冲而已, 经济更多的是展现一个长期趋势, 而这点也不会对世界经济或者国内经济预期造成剧烈波动。市场如无新事件出现打破目前这个平衡性前, 收益率也会平稳为主。

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
-0.01%	0.16%	0.12%	0.37%	1.09%	4.60%	3.48%	99.94%

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 20 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-8-20	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.6900	-0.0728	-0.0841	-0.3169	-0.0658	0.0333
2y	2.0124	-0.0401	-0.0665	-0.1891	-0.0410	-0.0045
3y	2.2869	-0.0165	-0.0529	-0.0955	-0.0245	-0.0370
5y	2.7126	0.0080	-0.0356	0.0076	-0.0121	-0.0873
7y	3.0081	0.0110	-0.0279	0.0293	-0.0192	-0.1205
10y	3.2971	-0.0032	-0.0256	-0.0096	-0.0458	-0.1447
15y	3.6096	-0.0201	-0.0224	-0.0564	-0.0798	-0.1411

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2010-8-20

## 市场动态

### 国内：

#### 200 亿专户准入门槛将取消 单只产品降至 3000 万

一位接近监管部门的知情人士近日透露，对于基金公司特定资产管理业务相关规定的修订工作已经基本完成。该办法经由证监会基金部修改，目前已经上报主席办公会，预计将于近期正式颁布。

有关知情人士称：“从修改稿的情况来看，基金公司达到 200 亿元资产管理规模才能从事专户业务的门槛条件取消已经成为必然，而原先规定的单只专户一对多产品的成立条件或将由过去的 5000 万元下降到 3000 万元。”据悉，此次对于基金专户业务相关管理办法的修改主要在于降低专户业务的准入门槛，从而使包括中小基金公司在内的更多基金管理公司有机会从事专户业务，在一定程度上提升小基金公司和新基金公司的市场生存能力。

按照过去《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》和《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》，基金公司要想获得专户理财资格需满足两方面的条件：基金公司自身需要净资产不低于 2 亿元，在最近一个季度末资产管理规模不低于 200 亿元或等值外汇资产。

业内人士表示，随着国内公募基金产品市场日益发展，市场份额呈现向部分大型基金公司集中的趋势，中小基金公司生存环境相对艰难。此前，业务单一的局面在一定程度上加剧了中小基金公司的生存困境。

此次专户业务门槛放开，有利于中小基金公司丰富业务种类，在不同业务领域形成自身的经营特色。对小基金公司和新公司而言，过去一直被阻挡的门槛问题一旦解决，多数公司将迎来开展私募业务的机会。“尤其对于一些具有股东优势的基金公司来说，或许这次将会通过发展私募业务改变当前处境，也使国内基金公司能够逐步形成差异化经营。”上海一家小型基金公司高管对此表示。

据悉，目前一些中小基金公司已经完成前期的专户产品设计。不过，也有一些基金公司相关人士对小基金公司专户业务的前景持谨慎态度，“目前专户市场的竞争也十分激烈，大基金公司的专户一对多产品有时也很难达到 5000 万元的成立门槛，很难想象市场资源相对较少的中小基金公司和新公司能在这方面有多大建树，专户门槛降低更大的意义在于为各类基金公司提供了平等竞争的机会，能否在专户上取得突破关键还要看各家公司的投资管理能力。”一位基金公司市场总监对记者表示。

2010-8-23 摘自【证券时报】

#### 美国经济疲软 新兴经济体债券基金受投资者青睐

近来行业数据显示，由于投资者对全球经济复苏的疑虑升温，发达市场股票基金遭赎回，投资者加大了对债券基金、特别是新兴市场债券基金的投入。

资金流入债基



全球基金追踪机构 EPFR Global 日前公布的数据显示,投资者在截至 8 月 11 日的一周加大投资于新兴市场的股票和债券,由于对全球经济复苏的疑虑升温,发达市场股票基金遭赎回。

EPFR 在声明中表示,当周股票基金净流出资金 17 亿美元,主要因为发达市场基金赎回规模大于新兴市场基金的资金流入。尽管美联储愿意通过放松政策避免二次衰退的做法稍稍安抚了市场,但美国股票基金净流出资金触及 5 周高位,其中小型混合基金和大型成长基金所受冲击最大。另外投资者将不少资金投入货币和债券市场基金,以备不时之需。在 EPFR 追踪的债券基金中,投资者共投入 44.6 亿美元,年内迄今的总流入资金超过 1350 亿美元。

美国银行美林发布的 8 月基金管理公司调查报告显示,尽管基金管理公司对全球增长的信心出现了今年首次改善,但对于美国股市,他们还是比较悲观的。对于美国股票,8 月投资者们从 7 月份时的集体增持变成 14% 的净减持,这是自 2008 年 1 月以来投资者最为极端的看淡。对于日本市场,27% 的投资者净减持,而 7 月份时只有 11% 的投资者净减持。

#### 美国经济疲软

近来的美国经济数据显示,最近几个月来,美国经济和就业复苏步伐有所放缓。美国个人消费开支逐步增长,但增速仍受到高失业率、收入增长缓慢、住房财富缩水以及信贷紧张等因素的制约。美国经济距离全面复苏仍有相当一段距离,许多美国人仍然受到失业和储蓄流失等问题的困扰。

高盛美国经济学家麦克凯文及几位分析师表示,美国经济增速放缓迹象增多,市场参与者已经对美国经济二次衰退的可能性表示担忧。他们称:“我们认为美国经济二次衰退的可能性目前已经达到不同寻常的较高水平,在 25% 到 30% 之间。”

美国旧金山联储 8 月发布的报告称,美国经济在未来两年再度出现衰退的可能性很大,不过未来几个月经济增长不太可能出现逆转,报告认为美联储已无更多刺激增长良策。该报告结论基于世界大型企业联合会月度领先经济指标报告得出,这些指标通过分析现有数据序列来找出经济未来轨迹,而 7 月领先经济指标出现下滑。

报告指出,未来 18-24 个月内美国出现二次衰退的可能性高于扩张的可能性,未来两年持续温和复苏的概率仅略高于衰退概率。报告预计,美国经济前景可能从 2011 年夏天某个时候开始逐步恶化。

美联储前主席格林斯潘日前也表示,如果房地产市场出现恶化,美国经济可能再次陷入衰退。格林斯潘指出,目前美国存在大量所谓“负资产”房屋,即购房贷款额超过房屋本身价值,这可能导致未来房屋止赎率大幅增加,对房价产生进一步下行压力。美国经济的主要问题是经济非常扭曲,目前的经济恢复仅局限在大银行、大企业以及高收入人群。

#### 新兴市场债券走俏

相比发达国家,由于经济发展更加强劲,新兴经济体债券更受投资者的青睐。

全球最大的债券基金管理公司太平洋投资管理公司(PIMCO)8 月 13 日公布的消息显示,由于收益率大幅下跌,该公司联席首席投资官、有“债券天王”之称的比尔·格罗斯

7 月份减持了美国政府相关债券，同时加大了新兴市场债券投资比重。

数据显示，7 月份 PIMCO 总体回报基金所持新兴市场债券占比从 6 月份的 10% 上升至 11%，创历史新高，所持抵押贷款债券占比从 6 月份的 16% 提高至 18%，为去年 9 月以来最高水平，所持高收益债券占比从 6 月份的 3% 提高至 4%，所持非美发达国家债券占比从 3% 提高至 5%。PIMCO 总体回报基金目前管理的资产规模达 2393 亿美元。

格罗斯日前称，为了阻止美国经济重新滑入衰退周期，在未来两到三年时间里，美联储都不太可能上调基准利率。格罗斯称：“在对国债收益率曲线进行分析后可以发现，美联储将在很长时间内将基准利率维持不变。当两年期国债利率下跌至 50 个基点以下时，就表明美联储升息的余地不大。”

韩国教师养老基金是韩国第二大公共养老基金，资产管理规模达 71 亿美元。韩国教师养老基金 8 月初也表示，相比较发达国家，该基金更青睐中国、巴西、印尼和马来西亚等新兴经济体债券及股票，因新兴经济体的发展更加强劲。

韩国教师养老基金首席执行官李云奎在接受采访时表示，该基金将更多的投资中国和巴西，因这些国家相对远离欧洲主权债务危机的影响，且经济发展良好。李云奎还透露，海外资产约占该基金 9% 的仓位。

2010-8-21 摘自【中国证券报】

## 合资基金公司哪些优点值得学 企业文化最受关注

三成受访者认为合资基金最大优势在于企业文化

从原来的“老十家”发展到现在的 61 家基金公司，随着 A 股沉浮的基金业可谓历经了艰辛与曲折。

而伴随着中国基金业的发展，合资基金公司的发展也是“从无到有”、“从小到大”，从“默默无闻”到成交基金业内一道独特的风景线。更为重要的是，由合资基金公司带来的海外成熟投资理念、风险管理以及激励机制也正逐渐影响着整个基金行业的发展。

企业文化最受关注

本次问卷调查显示，尤其令人关注的是，在所有的明确答复中，约三成基金业内受访者认为，相对于本土基金公司，“企业文化”是合资基金公司最大优势。

事实上，在平时与基金业内一线人员交流中，《第一财经日报》也发现，所谓的合资基金公司“企业文化”往往是与公司的长期投资理念息息相关的。因为不管在基金业绩的排名考核，还是在基金经理能力的考量方面，合资基金公司更加注重长期。而在竞争异常激烈的基金业中，这也许是最值得令人称道的。

当然，注重长期的风格也给合资基金公司带来了稳定。上海一家合资基金公司总裁就告诉记者，其公司的人员流动率可能是业内最低的，“公司原始的创业团队都在；投资总监一直没有换，这也在业内屈指可数。”而在这位合资基金公司总裁看来，认同公司的发展理念，才使得公司员工流失率较低。

营销手段紧随其后

另外，本土公司对合资公司优势的判断还体现在后者的营销手段和业务创新上。本次问

卷调查中，有超过二成的公司认为“营销手段”是合资基金公司的优势；有一成八的公司认为“业务创新”是合资基金公司有别于本土公司的重要差异。在实际工作中，上述两大“法宝”不仅是基金一线人员所特别关注的，也得到了相当多的基金公司高管人士的认同。

而在合资基金公司的带动下，通过营销手段和业务创新，提高市场份额的理念似乎已经渗透到了国内基金产品设计、创新以及投资者教育中。尤其值得一提的是，尽管近年来基金行业内人员流动非常频繁，但可以发现，其中有相当一部分是来自于合资公司销售一线的人员，这些人员进入新的岗位和角色后，也将一些成熟的营销理念和创新思维带到了新工作中，从而使得整个行业的活力得到了提高。

#### 人才激励不具优势

相对于合资基金公司的企业文化、营销手段和业务创新，在本次调查中，只有一成公司（大多数为中小型基金公司）认为合资基金的“投资理念”强于本土公司。而这似乎表明，无论是本土公司还是合资公司，并不觉得合资基金公司在投资方面有非常明显的优势。

同时，认为“人才激励”是合资基金公司优势的公司是本次问卷调查中最少的，只有少数几家公司认为合资基金公司在“人才激励”方面有优势，且也都出自业绩和规模排名并不靠前的中小型基金公司之中。这种现象也可以大致反映出当前基金行业薪资结构的特点，即从理论上说，基金公司人员的收入和激励往往与基金公司的规模有着明显的关系。

耐人寻味的是，本次问卷调查还发现，有三成接受问卷调查的基金公司认为合资基金公司的优势体现在选项中的“其他方面”，该比例与“企业文化”旗鼓相当。换言之，营销手段、投资理念、人才激励、业务创新、企业文化这五方面都不是合资基金公司超越本土基金公司的优势。而这所谓的“其他方面”到底指什么，则非常值得思考。

2010-8-23 摘自【第一财经日报】

### ETF 两大误解:跑不赢市场? 业绩比不上积极管理?

我国 ETF 起步于 2004 年，虽然发展空间很大，但投资者对 ETF 仍然存在不少误解，例如，“ETF 一定跑不赢市场”，“积极管理型基金业绩一定比 ETF 好”，这两个观点都不正确。

传统意义上的 ETF 被公认为被动式管理的指数化产品，风险收益水平与所跟踪的指数一致，投资目标并不是追求超出指数表现的超额收益。但随着各种新型 ETF 的出现，使得 ETF 业绩超越市场，超越所盯住的指数成为一种可能。这些创新主要包括主动型 ETF、杠杆型 ETF 和反向型 ETF 等。

与传统 ETF 不同，主动型 ETF 并非追踪特定指数，而是通过运用量化模型，以超越基准指数为目标。杠杆型 ETF 通过保证金交易和期权交易可能使得收益倍增，同时又不违背标的指数成分股的配置方式。由于进行保证金交易或期权交易需要支付融资利息或承担期权过期的风险，所以整体上杠杆型 ETF 的风险要显着高于传统的 ETF，属于高收益高风险的品种。反向型 ETF，又称为放空型 ETF。简单来说，该类 ETF 是通过运用各种各样的衍生品，达到在基准市场下跌时获取利润的目的。不同于杠杆型 ETF，反向型 ETF 的优势在于不必依靠保证金交易就可以实现卖空操作。

由于一些 ETF 可以买卖股指期货和权证，至少在操作中可以实现反向盈利。所以 ETF

不一定跑输市场。

持有 ETF 跑不过积极管理型基金看法的投资者认为，积极管理型基金相对 ETF 而言，能够更迅速地调整市场表现不佳的证券，加入市场表现较好的证券。其实，积极管理型基金业绩未必胜过 ETF，ETF 在很多地方都优于积极管理型基金。市场回暖时，ETF 涨幅远超过积极管理型基金就是一个例证。

ETF 的优势是申购费、赎回费和管理费等费用比积极管理型基金更低。积极管理型基金在资产组合中需要保留一定比例的现金用于应对赎回，尤其是在赎回压力较大时，但持有太多现金使基金整体收益率下降。ETF 通常不用保持大量现金，由于套利因素存在，大量普通投资者倾向于直接在二级市场上买卖基金份额，这使得 ETF 能以较大比例的资金购买证券，所以 ETF 在市场回暖时表现最为抢眼。从这个角度来说，积极管理型基金的业绩未必能超过 ETF。

对于资金量不大的个人投资者而言，购买 ETF 可以通过极低的成本实现分散投资，降低个股风险。ETF 每手 100 份，只需几百元，投资者即可拥有组合证券。相比之下，如果投资者通过买入股票构建组合分散风险，则要付出更高的成本。

2010-8-23 摘自【证券时报】

# 光大保德信理财学堂

## □ 理财新知：

### 切记不可盲人摸象 如何读懂基金业绩

对于基民来说，挑选基金的主要依据还是其过往的业绩表现，但是影响基金业绩的因素有很多，基民切记不可盲人摸象，以偏概全。对于基金历史业绩的分析，我们可以从以下三个角度入手。

第一、以时间进行分段，我们可以将基金历史业绩分成长期业绩、中期业绩和短期业绩。一般长期的概念是指一年以上，中期指半年至一年，而短期指半年以内的业绩表现。当然这样比较有个前提，那就是在比较周期内基金经理是稳定的，并没有发生变动。原则上，我们更倾向于参考基金的长期历史业绩，这是因为基金理财本质上还是长期投资的。但是如果基金经理本身变更频繁，那么又另当别论了。

第二、以可比基准进行分类，我们将基金历史业绩分成绝对收益和相对排名。

绝对收益指的是基金增长率参照某一特定指数的比较差值，比如无风险收益率(一般为一年期定期银行存款)，沪深 300 指数，同类基金业绩指数等；而相对排名则是指基金在同类型基金中的业绩排名。

一般在牛市中，我们可以主要关注相对排名，因为这个时候几乎所有的基金都在涨，排名越靠前自然水平越高，而在熊市中，我们则需要关注基金的绝对损益，绝对损失越少，基民的资产越安全。

第三、以比较对象分类，我们将基金业绩的比较分成增长率比较和偏离度比较。

增长率比较是直观的比较，也就是基金在过去一段时间中实际增长了多少，也是基民最主要的参考指标；而偏离度反映的则是基金业绩的稳定性，在增长率相同的情况下，偏离度越大的基金其自身业绩表现越不稳定。

摘自：【中国证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我是贵公司网上直销的客户，请问网上直销的基金转换具体开通了哪些基金，转换费率是否有优惠？原来我想把货币转换成中小盘不能转，现在可以转了吗？

我司网上交易基金转换业务自 2010 年 8 月 20 日起调整了转换适用的基金和转换费率。现在光大货币可以转换成光大中小盘。

具体调整的情况如下：

目前开通网上交易基金转换适用的基金：

开通光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金（基金代码：360011，以下简称“光大配置”）、光大保德信中小盘股票型证券投资基金（基金代码：360012，以下简称“光大中小盘”）与本基金管理人旗下光大保德信量化核心证券投资基金（以下简称“光大量化”，基金代码：360001）、光大保德信货币市场基金（以下简称“光大货币”，基金代码：360003）、光大保德信红利股票型证券投资基金（以下简称“光大红利”，基金代码：360005）、光大保德信新增长股票型证券投资基金（以下简称“光大新增长”，基金代码：360006）、光大保德信优势配置股票型证券投资基金（以下简称“光大优势”，基金代码：360007）、光大保德信增利收益债券型证券投资基金（以下简称“光大增利”，基金代码：A 类 360008，C 类 360009）、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金（以下简称“光大精选”，基金代码 360010）之间的基金转换业务。

调整原网上交易基金转换适用费率：

对持有与中国银联（Chinapay）开通银联通业务的且带有“银联”标识的银行卡、中国农业银行金穗卡、中国建设银行龙卡借记卡、中国民生银行借记卡、中国工商银行借记卡的个人投资者，通过本基金管理人网上交易进行光大量化、光大货币、光大红利、光大优势、光大新增长、光大精选、光大增利 A、光大增利 C、光大配置、光大中小盘之间的基金转换业务的转换申购补差费率统一实行 4 折优惠。费率优惠后低于 0.6% 按 0.6% 执行，原申购补差费率低于 0.6% 按原费率执行。

本次网上交易基金转换费率优惠暂不包括中国招商银行一卡通持有人。光大增利 A 与光大增利 C 之间不能相互转换。如有网上交易优惠费率变动，我司将在我司网站上和法定披露媒体上发布公告。详情请垂询我司客服热线：400-820-2888。

#### 2、我是你公司的基金客户，今年的交易对账单到现在还没收到过，请问贵公司的对账单是多久寄送一次的？

自 2009 年一季度开始，我公司的季度对账单是在每季度结束后的 15 个工作日内向当季度有交易的基金份额持有人寄送，年度对账单是在每年度结束后的 20 个工作日内向所有基金份额持有人寄送。即一至三季度只为当季度有交易的投资者邮寄纸质对账单，而年度对账单的寄送对象涵盖年度内有交易和持有份额的所有投资者。

为保证对账单寄达的准确率，请您注意核对邮寄地址是否正确。同时我公司也为客户提

供月度电子对账单及账户资产短信提醒服务，客户可通过客服热线 400-820-2888 或我公司网站的客户俱乐部进行定制。

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。