



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年十二月十三日

2010 年第 47 期[总第 301 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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	0.9181	0.9251	0.9163	0.9012	0.9117
累计净值 (元)	2.9218	2.9288	2.9200	2.9049	2.9154

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	20101205	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
每万份基金净收益 (元)	0.8546	0.4123	0.0695	0.4394	0.4455	0.4350
7 日年化收益率 (%)	1.8020	1.7680	1.5630	1.5130	1.2310	1.3950

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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	2.4735	2.4984	2.4810	2.4419	2.4694
累计净值 (元)	3.1315	3.1564	3.1390	3.0999	3.1274

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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	1.3190	1.3324	1.3257	1.3035	1.3167
累计净值 (元)	2.5990	2.6124	2.6057	2.5835	2.5967

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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	0.7753	0.7849	0.7814	0.7682	0.7774
累计净值 (元)	0.7753	0.7849	0.7814	0.7682	0.7774

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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	1.0690	1.0700	1.0680	1.0650	1.0670
累计净值 (元)	1.1230	1.1240	1.1220	1.1190	1.1210

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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	1.0660	1.0680	1.0660	1.0630	1.0640
累计净值 (元)	1.1140	1.1160	1.1140	1.1110	1.1120

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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	1.1517	1.1667	1.1581	1.1329	1.1471
累计净值 (元)	1.2717	1.2867	1.2781	1.2529	1.2671

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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	1.0480	1.0600	1.0580	1.0430	1.0530
累计净值 (元)	1.1480	1.1600	1.1580	1.1430	1.1530

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	20101206	20101207	20101208	20101209	20101210
基金净值 (元)	1.1465	1.1712	1.1675	1.1556	1.1903
累计净值 (元)	1.1765	1.2012	1.1975	1.1856	1.2203

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

上周市场继续窄幅调整，上证指数继续在 2800 点一线争夺，市场缩量明显。上周上证指数下跌 0.05%，收于 2841.04 点；深成指下跌 0.14%，收于 12460.46 点；中小板综指上涨 0.57%，收于 6918.15 点。上周市场总体气氛偏弱，大盘股出现小幅下跌，带动整体气氛不佳；而中小盘市场仍然非常活跃。上周亮点是周中开始的高铁高端会议，带动高铁行业出现了涨幅，相关股票出现了逆市大涨。

上周五公布的相关货币及进出口数据。11 月末，广义货币(M2)余额 71.03 万亿元，同比增长 19.5%，增幅比上月高 0.2 个百分点，比上年同期低 10.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 25.94 万亿元，同比增长 22.1%，增幅与上月持平，比上年同期低 12.5 个百分点；流通中货币(M0)余额 4.23 万亿元，同比增长 16.3%。当月净投放现金 607 亿元，同比少投放 7 亿元。银行间市场人民币交易活跃，市场利率有所上升。本外币贷款增加 6142 亿元，其中，人民币贷款增加 5640 亿元，外币贷款增加 85 亿美元。11 月末，本外币贷款余额 50.35 万亿元，同比增长 19.4%，当月本外币贷款增加 6142 亿元，同比多增 2067 亿元。人民币贷款余额 47.43 万亿元，同比增长 19.8%，比上月末高 0.5 个百分点，比上年同期低 14.1 个百分点。当月人民币贷款增加 5640 亿元，同比多增 2692 亿元。分部门看，住户贷款增加 1896 亿元，其中，短期贷款增加 525 亿元，中长期贷款增加 1371 亿元；企业及其他部门贷款增加 3742 亿元，其中，短期贷款增加 1670 亿元，中长期贷款增加 1930 亿元，票据融资减少 156 亿元。外币贷款余额 4370 亿美元，同比增长 16.2%，当月外币贷款增加 85 亿美元。

相关的货币数据显示，目前的进出口贸易依然非常旺盛，同时，海外资金流入国内的趋势仍然在延续，同时，近期央行回笼资金的力度明显减弱，使得市场对短期再次上调存款准备金的担忧加大，同时 11 月新增信贷水平仍然非常高。而且上周末开始了新的中央经济会议，预计随后市场将等待货币政策的出台。

1-11 月房地产开发完成投资额 4.27 万亿元，同比增长 36.50%，增速与 1-10 月持平；单 11 月房地产开发完成投资 4628 亿元，同增 63.5%。分项目来看，施工和新开工增速的大幅提高是形成房地产投资稳定增长的新动力。单 11 月新开工面积 1.33 亿平方米，同比下降 17.63%（去年 11 月新开工面积 1.62 亿平方米，高基数；环比检验近几月新开工面积保持在 1.2-1.3 亿平方米间）；施工面积 1.45 亿平方米，同比增长 37.12%。前 11 个月的行业出现投资延续较高水平，显示国内房地产的投资和运行状况仍然较好。但是最近出现了部分地区房价的继续上涨，而目前国家对房地产的高压政策依然维持。

周末，10 日美国商务部公布报告称，受益于出口强劲增长，美国 10 月份的贸易赤字环比大幅缩减了 13%，降幅远远大于市场预期。此外，美国 11 月份进口价格连续第二个月上涨，这缓解了人们对通货紧缩的担忧。之后，路透社与密歇根大学联合公布的数据显示，12 月初消费者信心指数的初值为 74.2，是 6 月份以来的最好水平。周末美股出现较好的上涨。

本次提高存款准备金基本符合市场预期，短期困扰市场预期的一个重要“靴子”落地，和前期预料相同，年底的行情将有望上行，12 月底上行到 3000 点一线的可能在加大，市场

将逐步向均衡增长发展；此外，5.1%的CPI数据也基本预示了12月、1月、2月的CPI数据将大概率回落。尽管短期加息的预期仍比较强，但我们对一季度前半段整体市场的正面预期在增加，短期来自国内货币政策的担忧在降低；对于一些年报行情不错、2011年需要重点关注的行业和股票也应积极关注。

一季度以后，全面的小盘股行情将接近尾声，市场的强势股票将跟随业绩和风格的逐渐变化发生分化。同样，如果展望整个1季度，主要干扰因素仍是在2、3月交接可能出现的再次对通胀和货币调控的担忧，但是现在这种担忧还比较早，市场仍将积极运行一段时间。同时，一季度的2、3月也是对目前不同质地中小板股票的最主要考察期，业绩的分化和前景的不同也将决定2011年不同股票的持续性。

12月最后两个交易日和1月初的一些交易日的机构行业和重仓股表现、以及新热点轮换将是明年热点的重要观测方法。

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
1.07%	-0.05%	-1.07%	-8.81%	6.68%	-12.70%	-13.31%	25.87%

资料来源：WIND 咨询，截至2010年12月10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
1.22%	0.25%	-0.70%	-9.02%	8.65%	-11.32%	-11.23%	33.63%

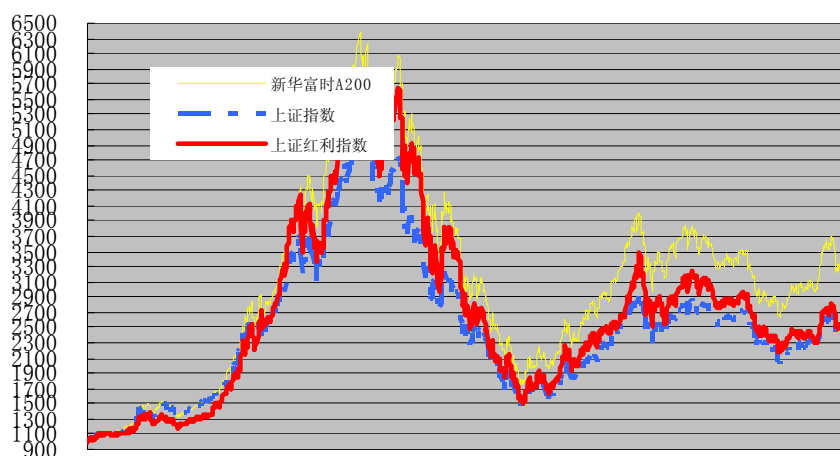
资料来源：新华富时网站，截至2010年12月10日

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
1.07%	-0.68%	-1.83%	-10.72%	2.94%	-21.99%	-21.91%	16.03%

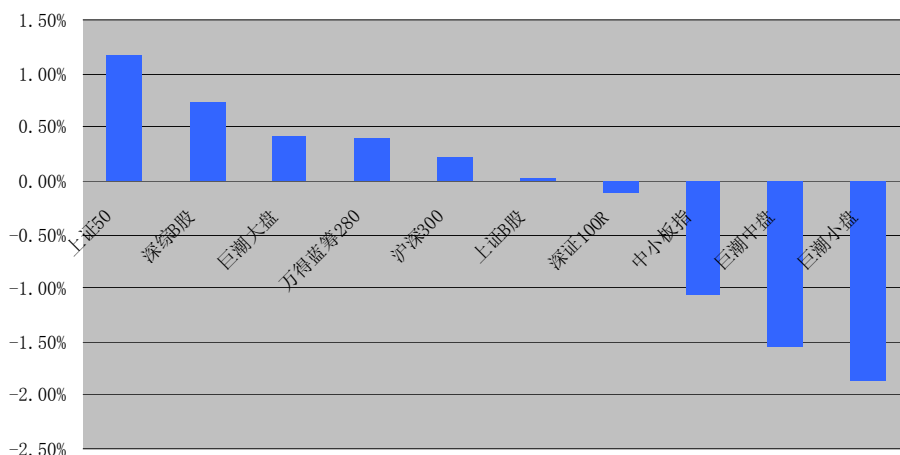
资料来源：WIND 咨询，截至2010年12月10日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2010年12月10日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 12 月 3 日—2010 年 12 月 10 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场实现净投放 640 亿, 回笼 110 亿, 其中发行了 3 个月期央票 50 亿、1 年期央票 10 亿, 发行利率分别持平于为 1.8131%、2.3437%。继前几周的地量之后, 上周三年期央票停发, 引发市场对调控特别是准备金上调的联想, 事后也得到政策确认。本周重启了 28 天正回购 50 亿, 利率 1.65%, 偏向短期化, 这也与明年春节时间点相契合, 在平滑性上优于 3 个月期限。市场发行了一期 30 年期国债 280 亿, 最终票面利率 4.23%, 认购倍数 1.61 倍。金融债方面, 发行了两期口行债, 1 年期数量标口行债最终票面利率 3.20%, 130 亿未招满, 认购倍数 0.98 倍; 5 年期口行债 120 亿, 最终中标利率 3.98%, 认购倍数 1.73 倍。虽然市场的做多情绪被数据担忧困扰而抑制了收益率曲线的下移, 但对于年内仅剩的这只长期国债, 银行、保险机构仍显示了极大的配置热情。上周市场资金利率稳中有降, 1w、2w 的品种从前期高点回落, 进一步反映公开市场回笼乏力、市场资金宽松的情况。2M 资金则由于跨春节因素而开始回升。央行宣布从 12 月 20 日起上调准备金 0.5 个百分点, 预计 3500 亿体量对资金面的影响会在后半周逐步体现。

数据上来看, 11 月份经济总体向好。固定资产投资同比 24.9%, 上涨 0.5 百分点, 消费同比 18.7%, 上涨 0.06 百分点, 进出口分别上涨 37.7%和 34.9%, 大幅上涨。工业增加值增长 13.3%, 高于上月的 13.1%。CPI 同比上涨 5.1%, 环比上涨 1.1%。PPI 同比上涨 6.1%, 环比增 1.4%。广义货币增长 19.5%。增幅比上月高 0.2 个百分点, 人民币贷款增加 5640 亿元。通胀创 28 月新高, 超出此前机构的普遍预期。但正是前期的不确定性使得二级市场弥漫谨慎情绪, 上周整个债市稳重有降。而随着翘尾因素的减小以及国家行政调控的起效, 预计 12 月份 CPI 会大幅回落, 加息预期减弱的情况下债市有可能走出一波小反弹, 但是资金面支撑有限, 债市小幅波动是大概率事件。

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%	0.05%	0.09%	0.14%	-0.41%	3.01%	3.11%	95.62%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2010 年 12 月 10 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-12-10	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.3326	0.2839	0.4308	0.8124	0.4997	0.9281
2y	2.7251	0.1646	0.2739	0.5917	0.5956	0.7624
3y	3.0313	0.0758	0.1555	0.4204	0.6488	0.6172
5y	3.4290	-0.0268	0.0140	0.2008	0.6526	0.3814
7y	3.6141	-0.0557	-0.0332	0.1046	0.5625	0.2072
10y	3.6864	-0.0311	-0.0135	0.0846	0.3632	0.0308
15y	3.7631	0.0094	0.0349	0.1012	0.1445	-0.1220

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-12-10

市场动态

国内：

基金业的使命：关注基本面 发挥独立买方市场力量

成为独立的买方，真正关注基本面进而发挥基金独立买方市场的力量，成为有志之士共同的呼声。

中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰坦言，“基金对市场的引领作用，不是体现在市场趋势和波段交易的引领上，而是体现在优质投资文化的引领上。这些方面，基金业所起的作用是逐步弱化的。在产品定位上，混合型基金过多和仓位选择策略的盛行，让基金管理公司在面对不确定性市场更多地‘偷懒’依赖仓位配置。”

在胡立峰看来，上市公司建立长期、持续、稳定、综合经营的机制是证券市场发展中重中之重，市场只有据此才能有合理的估值定价，价格才能围绕价值线合理波动。近几年虽然上市公司有很大发展，但对投资者的分配微乎其微，07年是上市公司近年来分红比率最高的一年，但其中最高的股息收益率也只有2.6%，不足银行利率的一半，很多公司还没有分红。上市公司并非没有创造价值，而是再投资比例太高，没有分配给投资者。因此需要基金管理公司、证券公司、保险公司等主要的机构投资者共同努力建立投资评价机制来约束上市公司。尤其是基金要建立起优质的投资管理文化，更多地关注上市公司基本面，更多地关注上市公司的收益与分红，以此促进全社会投资理念的成熟与完善，彻底地扭转我国股市炒作的本质。

中国证监会基金监管部副主任洪磊认为，“未来的发展有几个重要问题不能回避。首先是基金业的定位。基金业代表中小投资者的利益，不应依附于作为卖方的资本市场，它是独立的买方力量。在资本市场上行使自己手中的定价权、投票权，促使上市公司为社会创造价值，是整个行业的使命，而且也是行业存在的理由。如果离开这个使命，去玩交易式投资之类的游戏，是死路一条。美国1933年的大危机实际上就是对这种交易的否定，本轮金融危机也是对这种交易的否定。没有投资人的利益就没有基金业，这是我们今天所面临的危机。”

“其实基金行业的发展真正应该关注基本面，自下而上的，如果上市公司不创造价值，机构投资者没有发挥作用，都是没有意义的事情，因为投资人没有赚到钱。”洪磊认为，“基金应有的核心竞争力还没有真正形成，机构投资者在整个经济中的作用，应该关注上市公司的治理，关注上市公司行业的研究，作为独立的买方。”

2010-12-13 摘自【上海证券报】

监管层就基金参与转融通业务征询基金公司意见

证券时报记者从基金公司获悉，在融资融券推出后，监管层正在就转融通业务征询基金公司意见。据基金公司人士介绍，推出转融通业务后，基金参与融券业务需要解决两大问题。

据基金公司人士介绍，第一大问题是基金参与转融通业务，基金融出证券是否有法律

限制，是否需要召开持有人大会。第二大问题是基金参与转融通业务后，从流动性和券种考虑，基金可以融出券的量有多大。

监管层人士表示，在 2005-2006 年以后设立的基金，在基金合同中留有融资融券业务条款的基金，金融出证券可以考虑不召开持有人大会，但是在基金合同中完全没有融资融券条款的基金，则必须召开持有人大会。不过大部分基金公司都不希望召开持有人大会，主要是基于现在的持有人结构，个人客户占 85%，召开持有人大会比较困难。

深圳一家基金公司投资总监表示，希望监管层在对待基金参与融券的问题上和基金参与创业板股票的投资一样，只要监管层出台说明文件后，基金即可参与。

北京一家基金公司的相关人士表示，他们的基金合同没有明确规定可以参与融券业务，但是为了持有人的利益，他们愿意召开持有人大会。

深圳一家大基金公司的人士表示，经过该公司的内部调查，指数基金参与融券的意愿最强，该公司指数基金全部愿意参与，参与量为基金资产净值的 50%，主动股票型基金考虑换手等问题，只有 30% 的基金愿意参与融券，参与量的最高上限为 30%。在美国，相关法规规定金融出券的上限为基金资产净值的 30%。

相关人士表示，目前指数基金 3000 多亿元的规模，如果按照 50% 的比例考虑，指数基金可以参与融券的量将达到 1500 亿元，按照 30% 的比例考虑，则这个量在 1000 亿元左右。

2010-12-13 摘自【证券时报】

监管部门明年将力推股指期货基金 降温分级基金

近日有接近监管部门的基金公司人士透露，来年监管部门的产品发展思路已基本明确。除传统产品外，监管部门有意将明年产品设计重点转到股指期货衍生品上，希望基金公司早日拿出产品设计方案，而今年发展迅猛的分级基金或会暂缓申报，已经加速扩容的 ETF 则会向主题、策略类产品转移，拓展产品纵深度。

股指期货衍生品基金加速推出

北京某基金公司产品设计人员向记者透露，近日监管部门在基金公司产品上报过程中传达了明年产品发展意见。“按我们的理解，明年股指期货衍生品类的基金应该是发展的重点项目。”她对记者表示。

据了解，监管部门特别对有实力的公司明确了明年产品设计主线，建议加大股指期货衍生品的研究，争取早日推出挂钩股指期货的基金产品，使之适合市场发展需要。“股指期货推出已经半年，但老基金要参与股指期货涉及合同修改，程序较为复杂，除少数专户产品外，基金公司对如何借用股指期货一直处于研究阶段。”上海一家基金公司的产品设计人员表示。

深圳一家基金公司人士预计，对大中型基金公司来说，由于有前期研究，在监管部门意欲发展相关产品的前提下，股指期货衍生品基金会较快推出。“从初期产品设计来看，基金公司只需要在原有产品框架中加入相关条款，使公募基金参与股指期货有法可依，更主要的是基金公司是否具备有操作能力的基金经理。因此相关产品推出会很快，但后期发展可能会遭遇瓶颈。”该人士分析。

调整热门产品发展思路

另外，对于今年的热门产品，监管部门也有调整之意。据了解，目前有两个方向基本明确，一是分级创新产品或被降温；二是 ETF 发展势头依旧，发展路径需要改变。

Wind 数据显示，截至 11 月 30 日，今年已经成立的分级基金共 10 只，信诚中证 500 指数分级、泰达宏利高收益分级债券型等 5 只分级基金正在募集申请中。有基金产品设计人员透露，针对这一现象，监管部门已经多次明确要求基金公司不要“一窝蜂”上报分级产品，建议各公司在产品设计上走多样化路线。“同时，监管部门也建议各基金公司反思今年的分级产品扩容之路，对产品多做分析与思考，建议谨慎上报，必要的情况下建议暂缓上报。”该人士表示。

至于今年发展迅猛的 ETF 基金，知情人士透露明年的设计主线将是主题类、策略类 ETF。数据统计显示，截至 2010 年三季度末，国内上市的 ETF 共 12 只，累计净资产超过 730 亿元(不含联接基金)。“国内 ETF 无论从资产管理规模还是市场覆盖来看，都处在起步阶段。从海外来看，全球目前约有 2300 多只 ETF，约为全球基金数目的一半，其中大部分为股票 ETF。从这个角度来看，ETF 继续发展是必然的。”该人士告诉记者。

该产品设计人员表示，从基金公司产品线来看，宽基指数基金的产品线已经基本布局结束，接下来一定是发展细分化产品。“按照我们理解上交所和监管部门的意思，来年发展主题类以及策略类的 ETF 是的明确方向。”有基金经理向记者透露。

2010-12-13 摘自【证券时报】

基金公司对渠道“爱恨交加” 销售渠道有话要说

对于渠道尤其是商业银行，基金公司可谓“爱恨交加”。爱源自渠道对基金销售近 80% 的贡献；而恨之切也正因为爱之深，渠道对基金行业发展添加了一份不小的压力。对于来自基金甚至舆论的压力，和各类渠道及基金行业共荣共生的合作关系，渠道显然有话要说。

工行个人金融部总经理李卫平：

我们非常支持销售渠道的多元化，并不希望银行垄断整个基金销售市场和销售渠道。未来会在跟基金公司的深度合作方面做一些探索，以更开放的心态做一些差异化的销售服务。目前，工行 60% 以上的基金销售是在网上银行完成的。希望更多的公司少走些弯路，利用网络销售的渠道。

同时，渠道建设方面，能否由大型基金公司牵头、多家基金公司共同组建过个基金网络销售平台，或者基金行业的销售平台。如果有专门做基金销售的，做基金投资顾问的，也有做基金售后服务的，专业化的分工可以维持相对固定的客户群，并摆脱目前基金销售严重依赖银行渠道的现状。

银河证券副总经理齐亮：

对于基金产品，不少营业部确实存在担忧。如果客户买了基金是否还会再买股票？同时，客户买了基金之后他的客户资料是否也随之转出营业部？而如果基金是通过交易所平台进行，那么或许可以实现证券公司和基金公司的利益共享。

证券公司的客户具备自己的特征，他们比较偏好或者是他能够接受波动性较大的权益性

产品，尤其是那种风格特征非常鲜明的权益性产品。而我们的目标是由通道服务向增值服务转变，由账户营销向产品营销来转变，需要与基金公司更加密切的合作。

好买基金执行董事、总经理杨文斌：

其实不管是银行、券商还是专业销售公司，彼此之间并不是一个互相抢市场的对手，而是一个互相的促进关系。第三方专业销售机构需要走差异化路线，相对于基金直销，第三方或许能提供更加多元化的产品和服务；相较于券商，我们或许更加专注；而相较于银行，我们则给自己定位于更加专业。形成一个完好的竞争格局对整个市场、对提高各自渠道的服务非常有益，而最终受益的是投资人。

2010-12-13 摘自【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

投资中的小概率事件

彼得·伯恩斯坦在风险管理经典著作《与天为敌》中讲过一个统计学家的故事。二战时期，在德国对莫斯科进行空袭的一个夜晚，苏联的一位统计学家出现在了当地的空袭隐蔽所。人们见到他时都很惊讶，他之前总是说，莫斯科有 700 万人口，为什么我就会被炸弹击中，人们好奇是什么改变了他的主意，他解释道，莫斯科有 700 万人口和一头大象，昨晚，他们击中了大象。虽然被炸弹击中是小概率事件，但对教授来说却是致命的，他承担不起这种小概率事件所造成的损失，所以他推翻了之前的想法，选择去隐蔽所。

在投资上，很多人对小概率事件很感兴趣，并且只关注小概率事件的正面影响。比如某某个股要重组停牌了，比如某某个股要定向增发了，很多人总是津津乐道于几年前某个个股在复牌后连续拉了多少个涨停板这类的故事，并对错失这样的机会感到无限唏嘘。但是如果碰到一个小概率的“黑天鹅事件”，由小概率事件引发大亏损，那投资岂不功亏一篑。

长期资本管理公司（LTCM）的崩溃已经成为了金融市场“黑天鹅”事件中的经典案例。该公司团队堪称全明星阵容，由诺贝尔经济学奖得主、美国前财政部官员和华尔街精英组成，他们依据历史数据建立了复杂的定量模型，认为新兴市场利率将降低，发达国家的利率走向相反，于是大量买入新兴市场债券，同时抛空美国国债。但 1998 年 8 月，俄罗斯宣布卢布贬值延迟三个月偿还外债，导致俄罗斯国债大幅贬值并完全丧失流动性，使得这家对冲基金的资产在短短 150 余天内下降 90%，出现 43 亿美元巨额亏损，仅剩 5 亿美元，濒临破产。而俄罗斯国债的大幅贬值就是一起无人能预见的“黑天鹅事件”。

如何回避小概率“黑天鹅事件”？可能没有万无一失的办法，唯有尽可能降低风险的概率。圣经上说“不要给撒旦留地步”，意思就是不要让自己置身“险境”。像那位前苏联教授一样，在空袭之前，躲到隐蔽所里去，哪怕被炸的概率只有 700 万分之一。同样的道理，不要让自己的大部分头寸暴露在高风险之下，哪怕那些天上掉金币的故事听上去很诱人。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、听说贵公司最近有活动可以赢取汽车，请介绍一下活动的具体内容？

光大保德信在近期开展了基金耀达人的活动，本次活动共设置 5 个主题分站，每站持续 7 天时间，全程历时 35 天。各站主题及持续时间为：

分站名	分站主题	分站时间
新浪分站	基金·教育耀达人	2010.12.13—2010.12.19
搜狐分站	基金·安居耀达人	2010.12.20—2010.12.26
和讯分站	基金·养生耀达人	2010.12.27—2010.01.02
东方财富网分站	基金·酷车耀达人	2010.01.03—2011.01.09
金融界分站	基金·旅游耀达人	2011.01.10—2011.01.16
总决赛	达人总决赛	

您可以在对应的时间内至分站媒体平台参与活动，也可直接进入活动官网参与，活动官网地址为 <http://jjydr.epf.com.cn/>。参与者可参与任何一个分站活动或几个分站活动，各分站耀积分前三名可晋级达人总决赛。分站成绩不累计。每个分站活动均设置五个环节，参与者可通过参与五个环节获取“耀积分”，分站活动结束后，该站耀积分最高者为本站冠军。五个分站冠军可参与最终的线下总决赛。本次活动终极大奖是奔驰 SMART 汽车一辆，各分站也会有相应奖项，详情请登录官网查询或直接致电客服电话 400-820-2888 转人工咨询。

2、请问我们现在是不是可以在上海农村商业银行申购贵公司基金？

自 2010 年 12 月 13 日起，上海农村商业银行股份有限公司开始代理我司旗下光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码：360001）、光大保德信货币市场基金（基金代码：360003）、光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码：360005）、光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码：360006）、光大保德信优势配置股票型证券投资基金（基金代码：360007）、光大保德信增利收益债券型证券投资基金(A 类基金代码：360008；C 类基金代码：360009)、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金（基金代码 360010）、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）、光大保德信中小盘股票型证券投资基金（基金代码 360012）。您可以在上海农村商业银行的全国各省、自治区、直辖市（港澳台除外）的各指定网点办理以下基金的开户、申购、赎回等业务。

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。