



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一一年四月十八日

2011 年第 15 期[总第 318 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 

客服电话：400-820-2888 客服信箱：[epfservice@epf.com.cn](mailto:epfservice@epf.com.cn) 公司网址：<http://www.epf.com.cn>

公司地址：中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 邮编：200002

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	0.9697	0.9666	0.9815	0.9768	0.9812
累计净值 (元)	2.9734	2.9703	2.9852	2.9805	2.9849

业绩比较基准: 90%×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	20110410	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
每万份基金净收益 (元)	1.1804	0.5940	0.5962	0.5848	0.5216	0.5567
7 日年化收益率 (%)	2.1130	2.1100	2.1070	2.0980	2.1390	2.1250

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	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	2.5145	2.4998	2.5359	2.5236	2.5256
累计净值 (元)	3.1725	3.1578	3.1939	3.1816	3.1836

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	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	1.3150	1.3083	1.3258	1.3230	1.3222
累计净值 (元)	2.5950	2.5883	2.6058	2.6030	2.6022

业绩比较基准: 75%×富时中国 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	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	0.7940	0.7921	0.8028	0.7995	0.7992
累计净值 (元)	0.7940	0.7921	0.8028	0.7995	0.7992

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	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	1.0190	1.0190	1.0200	1.0200	1.0210
累计净值 (元)	1.1530	1.1530	1.1540	1.1540	1.1550

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	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	1.0160	1.0170	1.0170	1.0180	1.0180
累计净值 (元)	1.1400	1.1410	1.1410	1.1420	1.1420

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	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	1.1644	1.1610	1.1768	1.1708	1.1706
累计净值 (元)	1.2844	1.2810	1.2968	1.2908	1.2906

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	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	1.0220	1.0210	1.0350	1.0340	1.0360
累计净值 (元)	1.1520	1.1510	1.1650	1.1640	1.1660

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	20110411	20110412	20110413	20110414	20110415
基金净值 (元)	1.0735	1.0717	1.0859	1.0833	1.0814
累计净值 (元)	1.1035	1.1017	1.1159	1.1133	1.1114

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

4月的第2个交易日正是国家重要经济数据公布的时期。伴随着经济数据的公布，全周上证综指上涨0.68%，行业涨跌互现。其中黑色金属涨幅最高，为3.5%。其它行业，例如化工、金融服务、公用事业等的涨幅都超过2%。交通运输、餐饮旅游、农林牧渔、医药生物等行业的涨幅也超过了1%。表现相对较差的行业是有色金属、家用电器、机械设备、交运设备等行业。总体来看，还是那些低估值且盈利明确的周期板块本周表现较好。而在周期股中，周期价值股好于周期成长股。

本周行情对应着市场对1季度和3月份重要经济数据的预期变化，以及对预期的消化过程。本周公布的重要经济数据有：(1)3月份新增贷款6794亿，1季度社会融资总量为4.19万亿。这一数据是超市场预期的。之前市场普遍预期今年的流动性应该“前紧后松”。而从公布的数据来看，1季度的流动性还是比较宽裕的，这也是1季度上涨行情最主要驱动力之一。(2)1季度GDP增速为9.7%，也是高于市场9.2%-9.5%的预期。经济增速高于预期，表明政府的调控还是以维护合理的经济增速为第一要务，这也与本周的国务院常务会议强调经济以“稳”为主是一致的。(3)3月份CPI增速为5.4%。之前市场已经普遍预期CPI会突破5%。随着CPI从2月份的4.9%上升到5.4%，市场对国家会通过严格调控总需求来压制通胀，以致经济增速放缓的担心在增加。但通过上面我们对政府调控政策方向的判断，大概率的事情是，政府调控通胀还不至于造成经济增速过大下降，所以本周走出一个震荡上冲行情。

根据最新的经济数据，我们可以判断出目前我国经济处于高增长高通胀阶段。一个观点是，只要通胀在未来一段时间能维持在大致4%以上的水平，则企业的盈利，特别是上游行业的盈利水平就会有保障。那么目前以低估值且盈利确定的权重股带领下的上升行情，持续下去的可能性就比较大。但受制于其他板块的调整，市场上冲的空间有限，所以我们对未来的市场是一个中性偏乐观的态度。

对于需关注的行业，首先在现实经济处于高增长高通胀的时期，估值低的股票具有优势。其次是盈利要确定。从2月份CPI为4.9%到3月份的5.4%来看，可控的通胀上升意味着上游行业向下游价格传递的能力比较强，这样上游的诸如钢铁、动力煤、有色、化工，包括银行的盈利就有保障，所以这些估值低、重资产、且盈利确定的周期行业仍值得继续关注。

**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
0.26%	0.68%	2.80%	5.33%	9.29%	-3.62%	8.63%	30.64%

资料来源：WIND 咨询，截至2011年4月15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
0.21%	0.22%	2.85%	5.33%	8.76%	0.74%	7.74%	38.39%

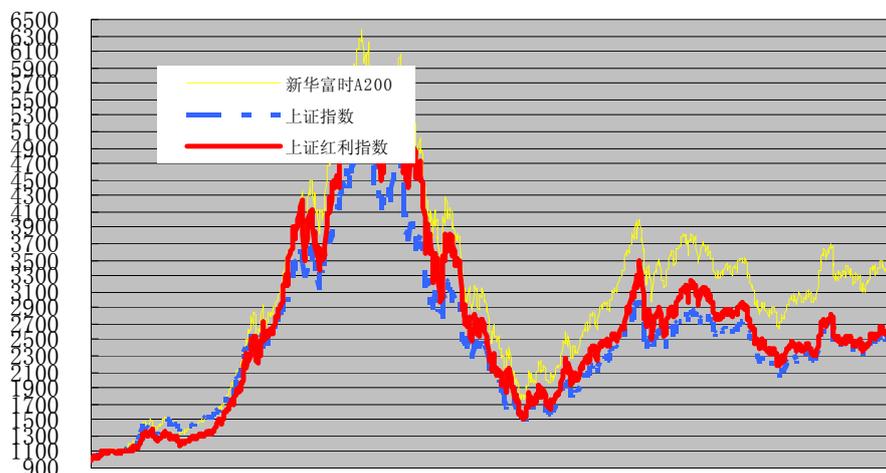
资料来源：新华富时网站，截至2011年4月15日

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
0.33%	0.82%	3.11%	6.64%	10.67%	-7.01%	11.40%	21.43%

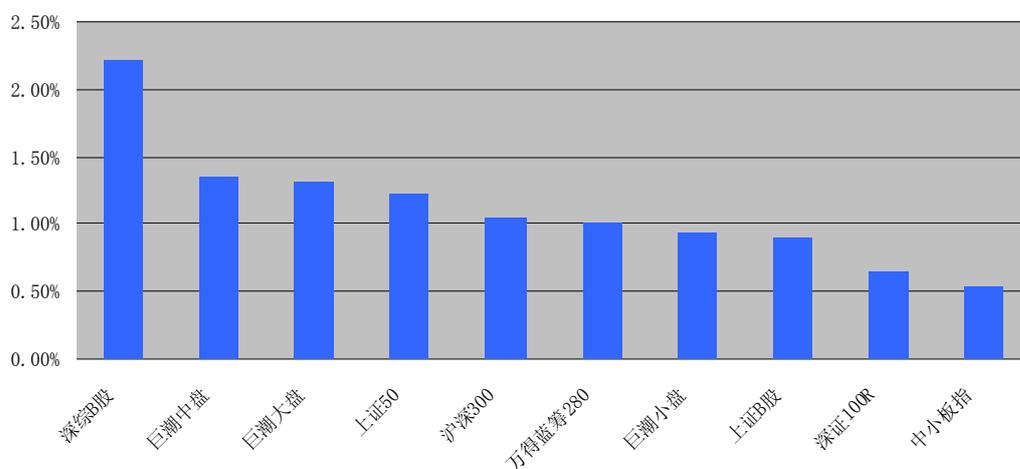
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 4 月 15 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 4 月 15 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 4 月 8 日-2011 年 4 月 15 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

上周央行公开市场净回笼 830 亿, 到期 2120 亿, 回笼 2950 亿, 其中发行 3 个月和 1 年期央票 600 亿和 650 亿, 利率分别持平于 2.9168% 和 3.3058%。上周还进行了 1400 亿 28 天和 300 亿 91 天正回购, 利率分别持平于 2.6% 和 2.88%。

上周债券一级发行, 机构配置需求继续, 特别加码 5 年期国债、金融债, 显现市场对政策放缓预期。资金面依旧, 利率稳中有降。具体来说, 1 年期国债续发价格 100.78 元, 5

年期国债续发价格 101.43 元，对应收益率 3.4070%，边际中标价格 101.35 元，对应收益率 3.4253%，认购倍数 2.21 倍，边际倍数 1.4 倍。3 年期国开债中标利率 3.83%，投标倍数 1.42 倍，5 年期国开债中标利差 65bp，投标倍数 2.31 倍。

中国人民银行决定，从 2011 年 4 月 21 日起，上调存款准备金率 0.5 个百分点，符合预期。今年以来每月各上调一次，已累计四次。此次上调后，国有大型银行法定存款准备金率将达到 20.5%，中小型银行将达到 18.5%。其目的仍然是对冲银行间泛滥的流动性。4 月公开市场到期量达 9110 亿元，远大于 3 月的 6870 亿元，公开市场回笼能力虽然在不断改善，但仍需过程。此次上调预计冻结资金约 3760 亿，能有效缓解公开市场压力。

上周公布的多项数据显示政策效果并不明显。一季度 GDP 增长 9.7%，3 月工业增加值同比增长 14.8%，固定资产投资同比增长 25%，社会消费品零售总额同比增长 17.4%，经济整体偏热。货币方面，3 月 M2 同比增长 16.6%，M1 增长 15%，M0 增长 14.8%，3 月新增贷款 6794 亿元，外汇占款 4079 亿元。央行也首次发布社会融资总量了这个新指标，2010 年社会融资规模 14.27 万亿元，今年一季度 4.19 万亿元。通胀方面，CPI 为 5.4%，PPI 为 7.3%，易纲在国际货币基金组织部长级会议上也指出当前中国经济主要问题是通胀压力增大。通胀的严峻程度和市场的反应情况将决定政策从紧的力度和时间。

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%	0.03%	0.09%	0.44%	1.05%	2.85%	1.16%	99.93%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2011 年 4 月 15 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-4-15	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.8914	-0.1346	0.0256	0.1273	0.3046	0.9777
2y	3.1455	-0.0996	-0.0019	0.0616	0.2160	0.9482
3y	3.3383	-0.0745	-0.0195	0.0039	0.1386	0.8914
5y	3.5859	-0.0459	-0.0326	-0.0771	0.0266	0.7299
7y	3.7263	-0.0339	-0.0300	-0.0935	-0.0113	0.5602
10y	3.8859	-0.0225	-0.0230	-0.0003	0.0627	0.3854
15y	4.0852	-0.0104	-0.0135	0.1384	0.1906	0.2233

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-4-15

## 市场动态

### 国内：

#### CPI 成敏感因素 基金操作“慎”字当头

4月初起的这波由大盘股拉动的上扬势头，已于上周开始转弱。恰逢一季度经济数据公布的敏感关头，数位基金业内人士在接受中国证券报记者采访时表示，通胀居高不下仍是心头隐患，后市操作将更加谨慎。

#### 通胀压力未减轻

4月1日以来，沪深两市结束连续几日的急跌，转而快速上涨。但延续至上周，上涨势头已经开始减弱。而且对照之下，沪市表现强过深市，更强过创业板与中小板。

基金“抓大放小”碰上经济数据的公布出炉。当前居高不下的CPI数据，成为不少基金经理心头的隐忧。

“CPI的数据不低啊，我们后市操作总体上偏谨慎。”一位基金业内人士上周末表示。他认为，从公布的经济数据来看，一季度投资和消费基本平稳，经济增长略有降温，而通胀压力进一步加大。

其实，基金业内对于通胀压力不是没有预期，但是基于预期的冷静态度同时要面临市场情绪的挑战。某基金公司的投研人士即表示，目前A股市场还有许多其他方面的力量，如游资等，这些资金的快进快出会对市场产生一定冲击，比如带动恐慌或负面情绪等等。

从中国证券报记者了解到的情况来看，大型基金公司对今年的通胀问题更为关注和敏感，他们认为通胀是今年投资的关键词，如果通胀持续保持在高位，则难以出现大的趋势性机会。但不少中小基金公司的投资策略则认为，经济转型和通胀提高已成共识，A股市场对于相应的紧缩政策已有心理预期，在情绪导致的波动之后，市场仍会走出缓步上扬的行情。

#### 震荡中更重个股

有基金经理透露，上周他们对部分获利品种进行了小幅减持，如家电、水泥等方面的股票。这既是担忧市场回调，同时也对通胀形势下这部分企业的成本上升有所顾虑，例如铜、电力价格上涨乃至人民币升值都会侵蚀一些家电公司利润。

不过，他们强调，家电、水泥和进口替代的机器设备行业，其终端都有非常强劲的需求增长，所以他们仍然看好这些公司今下一两年的成长性，如果其成本控制做得较好，财务稳健，他们倾向于持有和坚守。

另一方面，低估值也继续成为基金的选股基准。以银行股为例，尽管4月以来申万金融服务行业指数已累计上涨7.95%，但不少基金经理仍然认为银行股处于低估值状态，会继续上涨，只是这个过程会出现一定的波折，他们将视具体情况择机逢低买入。

“对银行股不利的是，接下来可能还会提高存款准备金率，这会给市场带来一定干扰，但我相信大部分人都有预期，已经消化了这个利空。”一位基金经理上周五表示，同时他也指出，低估值的板块中，钢铁、地产已显示出了一定机会，只是因为特定形势下，相关股票波动性可能会比较大，所以，公司暂时按兵不动。

总体来看，在目前市况下，不少基金经理及其所在的投研团队，倾向于“自下而上精选个股”。他们表示，去年股市的结构化特征可能会继续上演，所以要做出业绩来，最重要的不在于仓位控制，而在于挖掘特定板块和特定机会。

2011-4-18 摘自【中国证券报】

### 新机构投资者需求 利好新兴市场债券市场

如今的好莱坞电影不再是专为美国人所拍摄。随着海外市场日益壮大，电影公司越来越重视海外观众的口味，希望以海外票房来丰富自己的收入来源。事实上，过去十年北美票房市场一直稳定在 100 亿美元左右，但北美以外市场却大涨逾一倍至 200 多亿。因此，制片商纷纷根据海外市场的喜好策划影片题材、挑选拍摄场地，以及决定演员阵容，比如最近的《格列佛游记》和《波斯王子》都是如此。

在投资世界里，若干资产类别也像好莱坞一样正在冲向世界，日益吸引着国际资金流入。比如新兴市场债券，直到最近以前，对于很多国际投资者而言都并非主流资产类别。但由于新兴市场和成熟市场在应对环球金融危机时的财政政策大相径庭，投资者意识到两类政府债券的相对吸引力已发生巨变。

构成摩根新兴市场债券指数的 41 个地区，在金融危机高峰时平均赤字为本地生产总值的 4%，远低于成熟市场经济的两位数赤字。同样重要的是，新兴市场公共范畴赤字的发展方向正面，年末时赤字有望降至 2.3%。新兴市场去年强劲的经济复苏亦令公共债务比率降低至仅 34%，远低于欧美日的逾 100%。此外，在构成新兴市场指数的国家当中，60% 为净债权国。

摩根资产管理认为，外国投资者的参与有助分散投资者基础，为该资产类别创造新的机构投资者需求。这项趋势可望大幅利好新兴市场债券市场，促进更加快速的结构性发展。

最近国际货币基金组织的一份报告显示，参与新兴市场当地政府债券的外资越多，长债收益率就越低。报告同时显示，在通常情况下，外资参与增加并不一定会带来波动幅度上升，事实上在某些情况下反而能令波幅下跌。此外，新兴市场债券近期的趋势还包括，固定利率债券的份额提高以及期限结构延长。

根据基金研究机构 EPFR 的统计，去年新兴市场债券基金获得大量资金流入。不过今年以来，由于油价高企、中东政局震荡、通胀问题及日本地震灾害影响投资意欲，资金流向并不利于风险资产，新兴市场债券也未能完全免疫。新兴市场债券年初以来均呈温和的资金流出，但这尚未达到需要警惕的程度。相反，我们预计环球投资者很快就会重投新兴市场债券。

展望未来，中东和北非地区的不确定因素可能会在短期内影响新兴市场债券。不过，新兴市场普遍享有较为优越的增长前景，具备较大的潜在货币升值空间及较佳的套利交易机会。因此，假若市场出现进一步调整，可为投资者创造吸引的入市时机。

2011-4-18 摘自【上海证券报】

## 基金销售多方觅新路 银行顿生危机感

上周 A 股市场又迎来 7 只新基金，数据显示，2011 年一季度共计 44 只新基金成立。有业内人士估计，今年新基金成立数量可能突破 200 只。密集发行的基金让银行渠道出现大堵车，也让基金公司营销费用大增。对此，基金公司加足马力扩展多元渠道，而处于垄断地位的银行面对竞争也正积极调整，主动应对。

### 基金多方觅新路

据消息人士称，证监会的基金部和保监会已经达成一致意见，近期有望出台相关文件，允许保险人员通过资格考试后代销基金。此前，只有银行、证券公司、投资咨询公司进入代销机构的名单，保险公司加入，有望进一步打开基金销售的空间。

除此之外，基金行业还在开辟新的发行战场，拓展银行之外的销售渠道。只为销售，缺少顾问咨询服务，是基金销售需要突破的重点。业内人士认为，有基金研究能力且具备相应资质的投资顾问公司将有望成为基金销售的主力，而以天相投顾、易天富为代表的第三方基金销售机构正在建设基金代销平台。

而基金公司也在努力通过新的渠道为客户提供更直接的咨询服务。在微博上，基金公司随时更新对当前股市走势的看法和预判，提供有针对性的基金选择建议，再加上特定的互动交流，已经成为基金公司比较认可的营销方式。“只需要付出一定金额的奖品，但活动受众的针对性却更强，传播效果也比较好。”有基金业人士表示。

此外，通过第三方支付平台的网上直销模式，基金公司也在积极尝试。目前，汇付天下、支付宝、快钱等第三方支付公司纷纷以打造“基金超市”为目标，展开基金销售。相较于银行，较低的费用让基金公司心动。

除了拓展渠道外，不少公司还对原有销售方式进行创新。已有相当数量的基金公司在完善产品线，开通基金转换业务，希望投资者根据不同的市场阶段及不同的费率偏好，在公司的产品之间进行转换，而不是赎回走人。还有一些实力较弱的基金公司，干脆就“低调”发行，不做更多宣传，不给银行过多让利，降低发行预期，待募得资金后再图业绩发达，从而引来申购。

### 银行渠道积极调整

近日有消息称，有关部门正在筹划开闸外资银行代销基金业务试点工作，而保险和证券的联姻也有进一步推进。面对渠道竞争，银行开始积极调试，多方入手规划渠道建设。

近期，某国有大型商业银行召集上海区域的基金公司开会，详解该行对 2011 年基金销售所作的部署以及制定的在基金首发、定投、专户等方面的相关细则。据了解，细则重点是加大对托管主代销基金的支持力度，明确了托管基金首发增加分行中间业务收入的二次分配政策。

上海某基金公司销售人员透露，此举是银行系统内部的二次分配，不直接涉及基金销售，但激励细则与基金资质密切相关，优质基金无疑将从中受益。具体的激励政策包括，对主代销基金首发销售的常规激励为 0.3%(股票型产品)，对资产规模前 20 名的基金公司、一个会计年度内半数以上新产品托管在该行、股票投资能力排名前 10、走证监会创新通道的产品均有不同程度激励返还，全部激励因素累加最高可获得 0.9% 的返还。

为了提高理财产品服务质量和客户满意度，近期还有银行主动联系基金公司，希望基金公司提供旗下某些主题基金的分析报告，以便向自己的客户推荐。对于银行的这一主动姿态，业内人士分析，这是银行在竞争日益激烈的基金销售市场格局中的一种积极应对，尽管银行在多方销售渠道中依旧占据垄断地位，但是银行之间的竞争也已到了群雄逐鹿的地步。

2011-4-18 摘自【中国证券报】

## 全球投资大腕眼中的中国机会

“在成熟市场与新兴市场之间，我倾向于选择新兴市场，尤其是看好中国经济增长带来的巨大投资机会。”在首届全球基金峰会上，德盛安联资产管理香港有限公司首席代表先江如是表示。而其他与会的投资大腕也步调一致，新兴市场与中国机会成为他们投资方向的关键词。

作为新兴市场中的一员，中国市场备受瞩目。富达资产管理亚太区域主席兼行政总裁仓德民就从世界经济再平衡的视角审视了中国机会，“现在我们的时代是经济再平衡的时代，以前这种平衡也出现过，在 17 世纪的时候，中国和欧洲分别占了全球 GDP 的 22%，而美国当时是非常微不足道的。1970 年中国 GDP 只占全球 5%，而欧美占了全球 50%。然而中国改革开放以来经济增长非常快，中国的 GDP 连续很多年保持了两位数的增长，现在，世界经济又开始出现了再平衡。”他表示道。

从具体的资产配置来说，“大腕”们表示，从较长时间范围看目前中国股市被低估，值得长线投资。“首先要相信中国的增长，如果不相信中国的增长，会损失很多。但即使如果中国没怎么增长，也不会损失太多。”先江如是说道。而他进一步指出，目前中国的蓝筹股被严重低估，一些蓝筹股尤其是消费类的股票非常好，具有很好的投资价值。

富兰克林权益类团队美国成长型基金高级副总裁、总监赫曼也表示，一旦进入股市，进行长线投资非常重要。有些股票值得持有多年，尤其是那些定位很好、不断增长而且管理指向非常高、有很好企业治理的企业，是真正为股东带来利益的。另外，估值也很重要，在过去一段时间，中国股市不断下跌，个人判断很可能已经快到底了，目前是投资中国股市比较好的时机。

而埃尔斯顿，这位来自于英国安本资产管理的亚洲策略师从另一个侧面指出了投资中国市场时需要仔细甄别的方面。其指出，新兴市场刚开始发展时往往存在股市与经济面在一定程度上相脱离的状况，股市并没有反映真实的企业情况、经济发展的情况或者说经济的基本面。而且，此种情况在中国尤其明显。

“可以看到，在过去的 20 年中，中国经济发展取得了辉煌的成就，经济规模大概扩大了 12 倍。而这期间的股市，却呈现出完全不同的状态，MSIC 中国指数在同期下跌了 40%。所以很明显，中国的股市并没有很好代表或者反应中国经济发展的真实状况。其中一个原因是，尽管中国经济发展非常好，经济增长速度快，但是并没有转换成为利润。因此，在投资时就应该格外关注企业是不是真正地把他们的收入转换成为利润或者是股东的利润增长，换句话说，这些企业是不是真正为股东带来利益，这是在投资新兴市场尤其是中国市场时需要重点考察的方面。”他说道。

不过，对中国以及亚洲其他新兴市场来说也不是完全没有挑战，瑞银亚洲首席经济学家董事总经理吴德凯就指出，包括中国在内的亚洲新兴市场的通胀问题值得密切关注。他指出，亚洲通胀形势在 2009 年中期被察觉，造成通胀的重要原因有两个，一是伴随经济周期的通胀，经济增长加速导致了通胀在一个时间差之后的加速，而在 2010 年下半年，经济增长的速度减缓后，也会导致在通胀速度减缓。另外一个原因是因为食品价格的的增长，这是去年年底时候开始出现的势头，而对食品价格快速上涨的最好解释之一就是气候及天气。“我觉得未来通胀还会是一个大问题。因为我认为经济增长会下降，而今年下半年通胀会受到一定的控制。但是我对 2012 年上半年有点担心，因为经济可能再次增长起来，通胀会继续往上走。到一定时候，如果有更多数据支持这种可能性，那么我们会看到在今年下半年的时候，整个货币政策会产生非常大的转变。”吴德凯判断道。

2011-4-18 摘自【上海证券报】

## 光大保德信理财学堂

### □ 理财新知：

#### 投基要省钱五招记心头

巴菲特曾经在致股东的信中说：“对于大多数想要投资股票的人来说，最理想的选择是收费很低的指数基金。”交易成本是基金投资过程中须重视的问题，许多想要投资基金的投资者发现，基金投资“费用还挺多”，包括交易过程中的认申购费和赎回费，基金存续期的管理费、托管费等等。买卖基金的手续费差别较大，如何才能使您花最少的钱获得最大的收益？

##### 认购比申购更划算

在基金发行时购买基金的费用称之为认购费，基金成立后购买基金的费用称之为申购费。同一只基金在发行时认购和出封闭期之后申购，其费率是不一样的，其中认购费率一般为1%左右，申购费率为1.5%左右，认购费率相对较低。

不过，笔者通过对各大银行的调查发现，凡是推出优惠政策的银行，一般情况下只是针对申购的基金手续费上的优惠，而认购基金还是会按照原费率进行收取。

##### 红利再投资免收申购费

为了鼓励投资者继续购买基金，基金公司对红利再投的部分不再收取申购费用，因此投资者用红利买基金不但能节省申购费用，还可以发挥复利效应。基金分红次数越频繁，持有的时间越长，收益的差别就会越明显，这样就可以“花最少的钱，获得最大的收益”。

但是，选择红利再投资也要看具体情况，在牛市环境下，红利再投资比较适合，份额多了，收益也就多了。但在熊市环境下，投资者也可以选择现金分红保留部分现金收益，实现落袋为安更稳妥。

##### 指基费用普遍较低

目前，指数基金深受投资者的欢迎，它不但能分散投资，减低风险，更可大大节省成本（主要包括管理费和基金的交易成本）。指数基金的管理费一般较主动式基金低0.5%至1%；至于交易成本方面，主要是由于指数基金一般比主动式基金的买卖活动少，因而交易成本较低，大约可以节省0.5%至2%不等。

##### 长期持有宜选后端收费

后端收费模式是指选择在基金赎回时才缴纳认/申购费用，一方面可增加认/申购的份额，另一方面随着持有基金时间的增加，费率也随之降低，并且赎回费也会有相应的优惠。

投资者如果看好某只基金，又有长期持有的打算，不妨选择后端收费的模式。以某股票型基金为例，当持有期限不到1年时，赎回时补交的申购费率为1.8%；持有期限满1年不满2年时，申购费率为1.6%。但持有期超过2年后，相应的申购费率只需1%；如果满3年不满5年，申购费率为0.5%；超过5年，则申购费全免。

此外，定投的基金也可以考虑选择后端收费，因为基金定投胜在长期投资，与后端收费需长期持有才能凸现优势一样。因此，采取后端收费方式做基金定投，对于投资者交易费用的节省和未来收益的增加有着很大优势。

### 巧用同家基金公司转换省钱

投资者往往会同时拥有好几只基金，在进行换仓操作时，需要先赎回一只，再申购一只，这样来来回回要花掉 1.5% 甚至 2% 的成本，时间上也得花上好几天。目前，很多基金公司都提供基金转换业务，即在同一基金公司旗下的不同基金之间进行转换，可享受费率优惠，有些公司甚至不收取费用。笔者了解到，转换基金的手续费用低于赎回再购买的费用，所以投资者在换基金时，可以考虑在同一家基金公司的基金间转换，这样既省钱又省时。

不过，各家基金公司旗下基金转换的费率并不统一，规定也有所不同，投资者在不同的基金间进行转换时一定要先向基金公司咨询清楚，再做最适合自己的选择。

摘自：【证券时报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我想知道你公司正在发行的光大信用添益债券型基金，请问该基金的资产配置比例是什么，另外它的风险如何？

光大信用添益债券型基金投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%，其中对金融债、企业债、公司债、短期融资券、可转债、分离交易可转债、资产支持证券等非国家信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的 80%。本基金投资于股票、权证等非固定收益类证券的比例为基金资产的 0%-20%。现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。

本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的低风险品种，其预期收益和风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。

#### 2、您好，我想认购你公司正在发行的光大信用添益债券型基金，请问这个基金有什么特点？

我公司光大信用添益债券型基金，属于二级债券基金。相对于纯债基金和一级债券基金，二级债券基金可以结合利用债券投资、打新股、股票投资三种方式，为偏好低风险的投资者提供了一个更为进取的选择。具体特点如下：

第一、权益投资齐分享。本基金可以直接从二级市场购入股票或权证、参与一级市场股票首次发行或增加新股，并可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票派发以及因投资可分离债券而产生的权证等。

第二、套利策略来助阵。本基金设计了丰富的套利投资策略追求投资收益。具体的套利策略包括债券回购利差套利、债券跨市场套利、可转债转股套利、权证套利和事件性套利等。

第三、高频分红固收益。在满足分配条件下每季度分红一次。

关于基金详细情况，请咨询我公司客服热线 400-820-2888 转人工，或浏览我公司网站（[www.epf.com.cn](http://www.epf.com.cn)）。

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。