



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年五月九日

2011 年第 18 期[总第 321 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 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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.9519 | 0.9278 | 0.9238 | 0.9210 |
| 累计净值 (元) | 2.9556 | 2.9315 | 2.9275 | 2.9247 |

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 | 20110502 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 每万份基金净收益 (元) | 2.1847 | 0.7099 | 1.2027 | 0.7328 | 0.7625 |
| 7 日年化收益率 (%) | 2.5890 | 2.6140 | 2.9180 | 2.9380 | 2.9590 |

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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 2.4413 | 2.3852 | 2.3845 | 2.3866 |
| 累计净值 (元) | 3.0993 | 3.0432 | 3.0425 | 3.0446 |

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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.2671 | 1.2444 | 1.2446 | 1.2475 |
| 累计净值 (元) | 2.5471 | 2.5244 | 2.5246 | 2.5275 |

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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.7750 | 0.7589 | 0.7574 | 0.7570 |
| 累计净值 (元) | 0.7750 | 0.7589 | 0.7574 | 0.7570 |

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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.0200 | 1.0210 | 1.0220 | 1.0240 |
| 累计净值 (元) | 1.1540 | 1.1550 | 1.1560 | 1.1580 |

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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.0180 | 1.0180 | 1.0190 | 1.0210 |
| 累计净值 (元) | 1.1420 | 1.1420 | 1.1430 | 1.1450 |

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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.1233 | 1.1006 | 1.0997 | 1.0978 |
| 累计净值 (元) | 1.2433 | 1.2206 | 1.2197 | 1.2178 |

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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.0090 | 0.9920 | 0.9930 | 0.9940 |
| 累计净值 (元) | 1.1390 | 1.1220 | 1.1230 | 1.1240 |

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 | 20110503 | 20110504 | 20110505 | 20110506 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.0156 | 0.9967 | 1.0075 | 1.0252 |
| 累计净值 (元) | 1.0456 | 1.0267 | 1.0375 | 1.0552 |

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

5月的第1个交易日市场多空争夺激烈。全周上证综指震荡下跌1.62%，其中上周三（5月4日）一天下跌2.26%。行业方面还是涨跌互现，其中医药制造涨幅最高，为2.7%。食品饮料的涨幅也超过2%。其它行业，例如纺织服装、商业贸易、交通运输、家用电器等的涨幅都超过1%。上周表现最差的行业是采掘，全周下跌7.42%。表现相对较差的行业是有色金属、金融服务、交运设备、机械设备、建筑建材等行业，他们本周都有超过1%的跌幅。

上周的市场走势对应着最新的经济数据和调控政策。5月1号公布了PMI数据，本周三CPI等数据也会公布。从已公布的PMI数据来看，目前的经济是有一定压力的。特别不同的是，以往如果PMI总量数据下降对市场有压力，那么PMI的各分项数据对市场总是有好有坏，而根据我们的模型，这次PMI的各分项数据对市场都是有负面影响的，例如生产量连续下滑、订单数据下滑、原材料库存上升等，这些领先指标都预示着未来经济的增速可能会放缓。对于本周公布CPI数据，根据我们的测算，由于经济增速放缓，产出缺口已为负值，意味着实际经济增速可能低于潜在经济增速，这就会把CPI向下拉，同时刚公布的食物价格数据也是下行的，这些预示着公布的CPI的数值相对于三月份可能会有一定回落。也就是说，未来经济增速和CPI有出现双降的可能。

关键的一点就是，如果经济增速和CPI出现双降，那么政策是否会放松。从目前我们的判断来看，货币政策可能不会立刻放松，这点在3号央行的货币政策执行报告中也可以看出，通过对央行报告的分析，我们不排除未来一、二个月央行再次调高存准率和加息的可能。对于财政政策，也有观点认为可能还会倾向于趋稳。事实上，在经济增速和CPI出现双降的环境下，货币政策趋紧、财政政策趋稳是可能存在的。原因就是，国家选择以保障房建设来维持经济增速和调整经济结构。就像李克强副总理4月16日在求是杂志上发表的文章所说：保障房建设可以带动大量社会资金，这就为货币政策趋紧创造了条件。同时副总理文章还指出，保障房建设涉及的产业链长，这样财政政策投入就不用像公路、铁路等基础设施投入那样大，可以通过“乘数效应”来带动整条产业链的投资，这也就为财政政策趋稳创造了条件。基于上述分析，如果经济增速和CPI出现双降，而政策又不放松，则短期会对市场有一定压力，但这种压力对上市公司业绩的影响会有时滞。

在国际环境方面，美联储4月末议息会议表明QE2会如期结束，使得全球的流动性比市场预期要紧，导致近日美元走强，大宗商品价格下跌迅速，这样短期内对上游原材料行业，如煤炭、有色等行业会有一定压力。

对于板块，如果市场预期到经济增速和CPI出现双降而政策仍不放松，则具有防御功能的行业就值得关注。这些行业包括低估值低Beta的周期价值行业，如钢铁、交通运输、电力、银行等，另一类是收入稳定的基础性消费行业，如食品饮料、医药、商业等。

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 |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| -0.30% | -1.64% | -4.87% | -4.58% | 3.24% | 4.53% | 1.99% | 26.39% |

资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 5 月 6 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 |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| -0.22% | -2.50% | -5.32% | -5.69% | 2.54% | 9.92% | 0.08% | 32.98% |

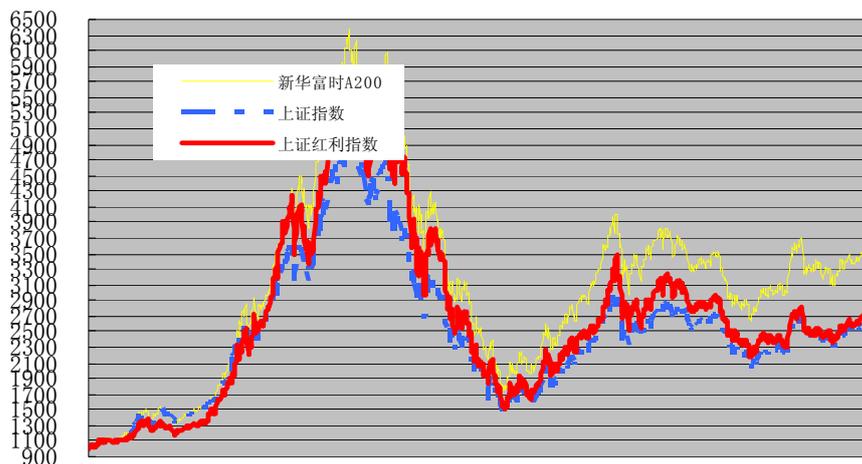
资料来源: 新华富时网站, 截至 2011 年 5 月 6 日

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 |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| -0.46% | -2.07% | -4.72% | -5.19% | 4.98% | 1.56% | 4.22% | 17.82% |

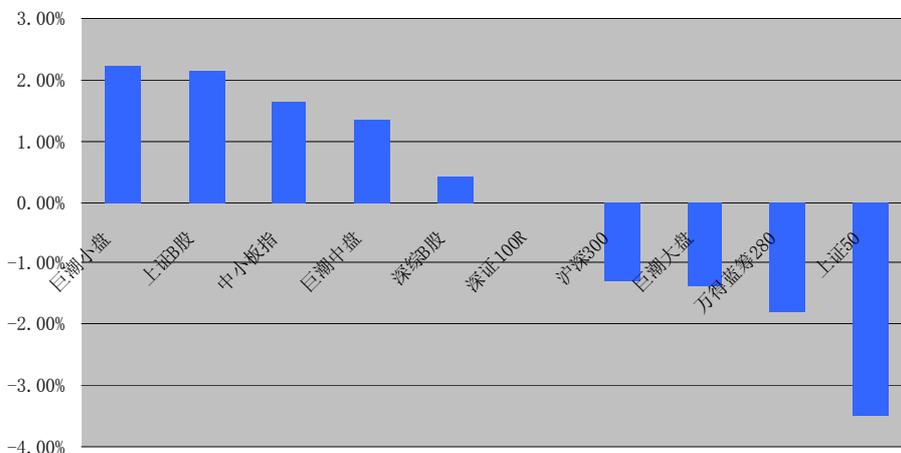
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 5 月 6 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 5 月 6 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 4 月 29 日—2011 年 5 月 6 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场净投放 260 亿，到期 1170 亿，回笼 910 亿，其中发行 3 个月和 1 年期央票 60 亿和 520 亿，利率分别持平于 2.9168% 和 3.3058%。并进行 28 天正回购操作 330 亿，利率持平于 2.6%。

一级市场发行方面，整体配置热情一般，但是 5 年国开定存浮息债收到市场追捧，反映出市场对货币政策报告所表明的紧缩政策持续仍有所顾忌。1 年期国债最终中标利率 2.77%，边际 2.81%，认购倍数 1.59 倍；2 年期口行债最终票面利率 3.65%，认购倍数 1.83 倍；5 年期 DEPO 国开债最终中标利差 59bp，全场认购倍数 3.17 倍，边际倍数 10.6 倍。

市场对于二季度的经济与通胀走势的分歧已经逐渐减少。在一季度的靠库存拉动以及日本地震影响下，二季度就是一个短期去库存以及等待外围经济体复苏的过程，经济出现回落几成定局。而通胀在蔬菜价格季节性回落以及大宗商品价格下降的情况下也将出现短期回落。而不确定的则是政府紧缩政策走多远、走多紧。

上周央行公布了一季度货币政策报告，认为“稳定物价和管好通胀预期是关键”，“要保持必要的调控力度，巩固和加强前期调控成果”。同时指出“准备金工具针对由外汇流入等导致的偏多流动性，其运用力度和调整空间取决于多个可变的条件，因此并不存在绝对上限”。对此，我们认为政策不会放松，但加大紧缩力度的可能性也不大，数量型工具的运用概率仍大于价格型工具，特别是有越来越多的通过跨境贸易结算以人民币形式存在的热钱。在目前经济回落概率较大的情况下，加息和一次性大幅升值的可能性都不大，当然前提是市场对政策的紧缩响应程度要足够量，而房地产是一个重要的先行指标。

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 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 0.06% | 0.10% | 0.13% | 0.24% | 1.00% | 2.57% | 1.36% | 100.00% |

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2011 年 5 月 6 日

表 5. 收益率曲线

| 剩余年限 | 2011-5-6 | 当周变动 | 双周变动 | 当月变动 | 三月变动 | 一年变动 |
|------|----------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 1y | 2.7786 | -0.2115 | -0.2460 | -0.2397 | 0.1741 | 1.2244 |
| 2y | 3.0680 | -0.1213 | -0.1402 | -0.1631 | 0.0833 | 1.0818 |
| 3y | 3.2871 | -0.0609 | -0.0693 | -0.1096 | 0.0068 | 0.9453 |
| 5y | 3.5666 | -0.0054 | -0.0044 | -0.0538 | -0.0940 | 0.7079 |
| 7y | 3.7223 | 0.0026 | 0.0046 | -0.0362 | -0.1095 | 0.5461 |
| 10y | 3.8953 | 0.0024 | 0.0039 | -0.0226 | 0.0098 | 0.4609 |
| 15y | 4.1027 | 0.0018 | 0.0027 | -0.0083 | 0.1752 | 0.4059 |

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-5-6

市场动态

内部系统升级利于资管行业长远布局

近代 IT 系统的发展，使得金融业状态发生了根本性颠覆，金融行业的根本架构也得到了重新塑造。而在这场颠覆中，中国的金融业自然也不能置身事外。

近来，越来越多的基金业内人士对《第一财经日报》记者表示，中国资产管理人进入国际金融市场后，机构内部系统的升级改造，在很大程度上决定了这个行业未来发展的广度和深度。比如，在 QDII 产品出现在投资者面前时，除了可能会分享国际市场的“红利”外，对于机构来说，如果没有良好的内容系统作为支持，可能连最基本的汇率计算也需要手工来完成，在这样的局面下，即便是最高明的将领，又怎么对发动、参与一场高规格、大规模的战役有着很强的信心呢？

显然，对于国内金融行业来说，内部系统的升级改造，对于行业获得利润有着异常深刻的意义。

SUNGARD 中国区高级副总裁虞家生告诉本报记者，以传统的券商行业为例，可能每家券商的掌门人不得不思考这样一个严峻的问题，即在佣金战下，如何提高收入、扩大利润来源。“经纪、投行和资产管理业务是券商行业的传统三大利润来源”，在佣金战的背景下，券商仅提供“通道服务”的零售业务模式时代可能已经过去，而提供增值服务，将成为券商行业未来业务的考虑重点；又如，在股指期货业务推出的背景下，为机构和大户提供高效率的系统服务，将使得券商获得新的生命力。

众所周知，利差因素是目前金融行业受到保护的重要利润来源，但在未来发展过程中，伴随着内部系统的不断改进和升级，各种创新的金融活动将会产生，从而令国内金融行业尤其是资产管理行业向精细化服务方向发展。从这个意义上说，国内公募基金行业中的大公司对内部系统进行升级换代的动作，也预示着国内资产管理行业中的“大佬”在未来的战略布局中获得了“先手”。

正所谓“磨刀不误砍柴工”。可以相信，当多元化产品在各种创新手段的背景下推出后，前者更需要有着完备的后台系统作为支持，而国内日益庞大的资金、资产管理业务，也将更加标准化，并更符合国际化竞争的趋势，从而令行业规模日趋壮大。

2011-5-9 摘自【第一财经日报】

美宽松基调再引防通胀潮 资金选择商品基金

美股一季度的亮眼财报令全球投资者的风险偏好高涨，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）上周末公布的数据显示，四月最后一周，该公司所追踪的全部 25 类基金中，仅有 3 类遭遇资金赎回。

截至 4 月 27 日的当周，商品基金在该公司所追踪的所有 9 类行业基金中表现最佳。EPFR 称，在 4 月份最后一周，投资者开始思考弱势美元的受益者以及高企的通胀前景，商品基金因此获益。

EPFR 指出，按照目前的流入速度，商品基金今年吸引到的资金规模有望超过 2010 年

的 320 亿美元。

美联储主席伯南克上周宣布将在相当长一段时间内维持该国超宽松的货币环境不变，这令投资者相信通胀的增长速度将会因此增加，这也使得包括大宗商品在内的实物资产更具有储备价值。

上周，国际黄金和白银的价格都飙升至纪录高点。今年以来，纽约原油价格的涨幅约为 25%，中东地区动荡的政局及超宽松货币政策和高涨的需求，都令大宗商品受到支撑。

其他行业基金方面，医疗保健/生物技术基金连续第 5 周吸引到资金净流入，今年以来流入该类基金的资金已经接近 2004 年全年的 3.05 亿美元。消费品、房地产、能源及科技基金都吸引到超过 2.5 亿美元的资金净流入。不过，金融基金在过去 7 周内第 6 次遭遇资金赎回。

此外，EPFR 的数据还显示，投资者在上述时间段内将 78.9 亿美元资金投入股票基金。受到美联储宽松政策支撑，发达市场股票基金重新吸引到资金流入。其中，美国股票基金吸引到的资金经流入量达到 10 周高点；日本股票基金在五周内首次吸引到资金净流入。

而新兴市场股票基金在 4 月最后一周吸引到 18 亿美元资金净流入，这令该类基金的“吸金”周期扩大达到连续五周，这是其自去年 12 月第三周以来首次，当时该类基金连续 29 周吸引到资金净流入。

EPFR 称，欧美市场一季度公司较为亮眼的表现，将美股纳斯达克推向十年高点，而美股标准普尔 500 指数今年以来的涨幅也超过 8%。

此外，投资者还将 30.4 亿美元资金投入债券基金市场。其中，欧洲债券基金在过去 28 周内仅第 2 次吸引到资金净流入，美国债券基金连续两周失血的颓势被扳回，新兴市场债券基金连续第 5 周吸引到资金净流入。

EPFR 的数据还显示，投资者将 209 亿美元资金投入全球货币基金市场，该类基金因此获得 20 周来最佳表现。

2011-5-4 摘自【上海证券报】

基金销售管理办法有望 3 个月内定稿 "发牌预期"强烈

自去年 11 月《证券投资基金销售管理办法（修订稿）》明晰第三方销售机构的准入门槛以来，各路意在争夺牌照的机构都翘首期盼最终定稿。证券时报记者近日获悉，该《办法》有望在未来 3 个月内出台，而多家机构也将在第一时间比照相关标准提出申请。

去年 11 月 1 日，《证券投资基金销售管理办法（修订稿）》正式出台。随后，在该修订稿的反馈意见截止日期之前，多个有意涉足第三方基金销售领域的机构向监管层递交了意见和建议。据了解，多数机构的反馈意见主要集中在银行收费、登记结算、资金监管、如何避免各类基金销售中介机构业务重叠以及建立防火墙等方面。

“上次的修订稿出来以后我们都反馈了一些意见，修改论证总是需要一个过程的，再说法规的制定也有严格的程序，再等等吧，应该快了。”一家拟拿牌机构的相关人士说，自己能做的准备都已经做好，只等《办法》正式颁布后提交申请，监管部门受理了申请才能发放牌照。

事实上，由于早有第三方销售机构的“发牌预期”，一些机构已“曲线”介入基金销售和服务领域，且在等待资格的过程中，不断完善商业模式，一旦基金第三方销售机构破冰，这些机构即可掌握先机。

不仅如此，强烈的“发牌预期”也引发了基金业内市场销售人才频频跳槽，或自己筹建第三方销售机构，或加盟最有可能首批拿牌的“准三方销售机构”。前段时间，一家合资基金公司市场总监就离职准备自立门户筹建第三方理财服务咨询公司，主攻今后的基金第三方销售市场。除公募基金市场人士跳槽备战第三方销售市场外，一些在银行渠道从事基金销售的一线客户经理也准备跳槽。

急盼拿牌的不仅是这些“准第三方销售机构”，更有渠道费用重压之下的基金公司。

为了绕开渠道的“盘剥”，北京一家大型基金公司就已经开设了十余家直销门店，而南方多家基金公司也有意向开设直销店面。业内人士称，在国外成熟市场，基金的主要销售模式就是第三方销售机构的顾问式销售。在国内，面对这一即将放开的销售模式和市场，众机构和人才投身其中肯定是大势所趋。

2011-5-9 摘自【证券时报】

感情用事会祸害投资

为了提高工作效率，人类发明了机器人。但如今机器人却在某些方面比人类做得更出色。尤其在选股与投资的问题上，它们拥有人类无法企及的冷静和理性。

最近公布的数据显示，一只以数学模型进行交易，并启用机器人作为“基金经理人”的基金，在今年3月击败了日本最优秀的基金公司，获得卓越业绩。当月，日本遭遇了9级强震及海啸与核危机等次生灾害，导致股市遭受恐慌性抛售。

为这只基金做出所有投资决策的仅是六个电脑程序，但这些“机器经理人”却在3月份创造出1.9%的回报率。根据日本信贷评级机构“评级与投资信息公司”的数据，在日本投资且交易活跃的基金3月份平均亏损6.9%，日本基准股指日经225指数同期则下挫8.2%。

一直作为交易附属工具的机器人在日本市场上显示出高“人”一等的禀赋，究其背后的原因可能是因为机器人的“无情”带来的优势，机器人没有人类那样的心理活动反倒成为一种优势。机器人不会有情绪化的反应，也就不会贸然地调整投资策略，这成为其在市场上的制胜关键。日本遭遇地震后，该国股市单日跌幅一度飙升至两位数。市场出现恐慌，投资者的从众心理开始起作用：在一片抛盘的重压之下，仿佛自己不跟风抛售就一定会面临巨额亏损。

机器人的思维模式则相对简单，它们只是按照人类为它们设定好的程序办事。当人类被一片抛盘吓坏，而不敢贸然入场时，机器人却“眼睛雪亮”地发现了投资机会。3月15日当天，日本东证指数重挫9.5%至2009年3月份以来的最低水平，这家基金公司的“机器经理人”将该基金30%的资产，即4.02亿日元（约合490万美元）押在几只符合其标准的股票上，并在接下来的一周平掉了这些股票的仓位，因为股市上涨触发了抛售的信号。后来的事实证明，它们作出的决策完全正确。

最近发生在白银上的例子也恰好可以证明人类心理活动在投资上的薄弱之处。4日，国

际白银期货价格再度大跌，跌幅高达 7.5%，而此前的一波涨势令国际白银价格在三个月内从每盎司 26 美元上方暴涨至 4 月底的 49 美元上方，涨幅超过 80%。

海外媒体的一则报道让小投资者们大跌眼镜：索罗斯旗下 280 亿美元的大型公司和一些对冲基金一直在抛售黄金和白银。看来，跟风抛售最后的受害者依然是小散户们，资本大鳄早就获利了结了。

“股神”巴菲特有句名言说的是，“假如你不打算持有一只股票长达 10 年，那么连 10 分钟都不要持有。”巴菲特向投资者传递出的是价值投资的理念。在如今不断发生动荡的市场上，这句名言恰到好处地道出了机器人战胜人类的原因。

不过，笔者相信机器人也并非胜将军。投资市场充满风云变幻，“黑天鹅”事件层出不穷。巴菲特同样还有另外一句名言：“应当在别人贪婪时恐惧，而在别人恐惧时贪婪。”人脑完全可以做到在遇到“黑天鹅”的时候及时调整自己的投资策略，清醒地分析利弊。

2011-5-6 摘自【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

学习彼得·林奇的投资大局观

“条条大路通罗马”，投资流派林林总总，价值投资、成长投资、逆向投资、趋势投资等都有杰出的代表。不过正所谓“不谋全局者，不足谋一域；不谋万世者，不足谋一时”，无论何种方法，要想真正成功驾驭投资，拥有大局观至为关键。

大局观，就是对经济和市场有清晰而符合逻辑的判断和信心，而不是对宏观经济和市场走势进行占卜式的预测。超级基金经理彼得·林奇在这方面为我们树立了榜样，他“始终相信美国会继续存在发展下去；相信老企业终将丧失活力而被淘汰，沃尔玛、联邦快递、苹果等充满活力的企业将取而代之”。正因为这份“相信市场”的大局观，使彼得·林奇克服了投资过程中的种种恐惧，他坚持告诉自己，股市大跌其实是好事，这意味着又有一次好机会可以以很低的价格买入那些优秀的公司股票。

中国市场是典型的新兴市场，呈现了很高的波动性。20年历史的中国股市已经经历了多次牛熊轮回。

让我们看一下最近2次大轮回：第一次，从1996年1月的512点到2001年6月的2245点，收益达到338%，随后进入4年的调整期，至2005年6月6日点位为998点，跌幅56%；第二次，从2005年6月开始了28个月的牛市，到2007年10月的6124点，涨幅高达513%，随后进入调整期，2008年10月28日跌至1664点，跌幅达73%。

股市强劲之时往往容易忘记负面因素，我们也会在股市波动期间低估正面因素。纵观当前国内大局：城市化、消费升级等长期增长动力仍强劲；健康的财政收支；中小板、创业板的推出提升着中国企业的活力；老百姓收入逐步提高，社会保障体系和医疗等改革正有序推进；市场估值已接近国际水平；理财已成为生活的一部分。中国经济发展活力没有下降，长期增长的趋势没有方向性的改变，这就是我们应有的大局观。

“每当我对目前的大局感到忧虑和失望时，我就会努力让自己关注于更大的大局”，彼得·林奇就是这样来应对市场暴跌的。可见，即使在信心严重缺乏悲观阴云笼罩的氛围中，远离市场也并非是最好的办法，只要你相信“中国仍处黄金增长期”的大局观，秉持大局观，保持与市场适度弹性的关联，就不失为较好的长期投资策略。

摘自：【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我购买了贵公司光大信用添益债券基金，请问从哪里查询？另外封闭期多久？

您好，我司基金客户查询基金账户情况，请点击进入我司网站首页右侧的客户俱乐部（<http://club.epf.com.cn/club/>）。若您是 2007 年 8 月 17 日及以后申请开户的，首次登陆客户俱乐部，密码为您开户证件号码的后 6 位，开户证件号码中有中文的去掉中文，不足 6 位前面补 0；若身份证号最后一位为 X，则大写 X 作为第六位密码。2007 年 8 月 17 日前开户的客户，首次登陆客户俱乐部，密码为基金账号的后 8 位。或者直接致电我司客服热线 400-820-2888 查询。另外该基金的封闭期不超过三个月，具体打开申购赎回时间，请适时参考相关公告，敬请留意，谢谢。

2、我在招商银行购买了贵公司基金，现在想将招商银行的基金转托管到民生银行，请问贵公司转托管为几步式转托管？怎么操作？什么时候可以查询？

尊敬的客户，我公司基金转托管为一步式转托管。如果您在民生银行未买过我公司基金，请先通过民生银行增开我公司基金交易账户，增开成功后，您可直接通过招商银行提交转托管转出申请；如已增开交易账户，直接至招商银行进行转托管转出即可。您 T 日提交转托管申请，T+1 个工作日可致电我司客服热线 400-820-2888 转人工查询转托管结果，或者 T+2 个工作日登录我司官网客户俱乐部（<http://club.epf.com.cn/club/>）——基金客户查询您转托管情况。如有疑问，请致电我司客服热线 400-820-2888 转人工，我们将竭诚为您服务，谢谢。

3、我认购了贵公司的光大信用添益 C 类基金，请问有什么费用？另外赎回费怎么收？

您好，光大信用添益 C 类基金无认购费，按年收取销售服务费 0.3%，基金管理费 0.7% 和基金托管费 0.2%。认购的基金从成立之日起计算持有的时间，如果您连续持有超过 30 天赎回，赎回费为 0%，如果连续持有小于 30 天赎回，赎回费为 0.1%，另外如果该基金处于封闭期，需打开申购赎回业务后方可赎回。敬请留意，谢谢。

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。