



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年六月二十日

2011 年第 24 期[总第 327 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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	0.8681	0.8804	0.8716	0.8602	0.8569
累计净值 (元)	2.8718	2.8841	2.8753	2.8639	2.8606

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	20110612	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
每万份基金净收益 (元)	1.4648	0.8109	0.8310	0.8591	0.8535	0.8781
7 日年化收益率 (%)	2.9450	2.9370	2.9340	2.9450	2.9480	3.0150

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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	2.2807	2.3258	2.3084	2.2883	2.2766
累计净值 (元)	2.9387	2.9838	2.9664	2.9463	2.9346

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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	1.1858	1.2003	1.1944	1.1797	1.1706
累计净值 (元)	2.4658	2.4803	2.4744	2.4597	2.4506

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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	0.7151	0.7264	0.7208	0.7137	0.7088
累计净值 (元)	0.7151	0.7264	0.7208	0.7137	0.7088

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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	1.0220	1.0220	1.0200	1.0180	1.0170
累计净值 (元)	1.1560	1.1560	1.1540	1.1520	1.1510

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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	1.0190	1.0190	1.0170	1.0150	1.0140
累计净值 (元)	1.1430	1.1430	1.1410	1.1390	1.1380

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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	1.0345	1.0488	1.0411	1.0300	1.0276
累计净值 (元)	1.1545	1.1688	1.1611	1.1500	1.1476

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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	0.9460	0.9590	0.9530	0.9430	0.9380
累计净值 (元)	1.0760	1.0890	1.0830	1.0730	1.0680

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	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	0.9638	0.9726	0.9696	0.9500	0.9371
累计净值 (元)	0.9938	1.0026	0.9996	0.9800	0.9671

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

光大保德信信用添益 (A 类) 基金净值 (360013)

日期	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0010
累计净值 (元)	-	-	-	-	1.0010

业绩比较基准: 中债综合指数

光大保德信信用添益 (C 类) 基金净值 (360014)

日期	20110613	20110614	20110615	20110616	20110617
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0010
累计净值 (元)	-	-	-	-	1.0010

业绩比较基准: 中债综合指数

光大保德信观点

股票市场综述

6月的第3个交易日市场前高后低。全周上证综指大跌2.31%。行业方面除建筑建材，其他行业全部下跌，其中餐饮旅游跌幅最大，为5.10%。医药生物、有色金属、公用事业的跌幅也超过4%。其它行业，例如纺织服装、农林牧渔、交通运输、信息服务、机械设备、商业贸易、信息设备等行业的跌幅都超过3%。本周表现相对较好的行业是建筑建材，全周上涨0.51%。其他表现相对较好的行业还有房地产、采掘、化工、家用电器等。

上周市场走势背后的原因是：本周二CPI、工业增加值等重要经济数据公布了，央行也紧随其后再次上调存准率50个基点，伴随期中的就是市场比较剧烈的波动。首先，如果只看数据变化的幅度，是市场乐于接受的。例如，5月份5.5%的CPI，虽然创了新高，但只比4月份高出0.2个百分点。我们认为过高的通胀会引发市场对政策从紧的担忧，过低的通胀也会使市场担心上市公司的盈利会随之下降，因此预期之内的5.5的CPI是最容易被市场所接受的。再看工业增加值，13.3%的工业增加值，虽然低于4月的13.4%，显示了经济增速在放缓，但根据我们的模型，其经过季节调整后的环比增长率还高于4月份，因此，市场很容易将其解读为经济增速就要触底回升了。所以在数据公布之前，和数据公布当天，市场的表现还是不错的。但如果忽略这些经济数据的幅度，看变化方向，如CPI走高，工业增加值走低，消费品零售总额、银行信贷等走低，这些不同角度的关键数据的变化方向都指向同一点：那就是经济本质上短周期向下的趋势还在延续，短期内不容易改变。一旦市场形成了这种预期，对前期跌幅过深，保障房建设的期待等相对利好所积累的信心很容易被打下。因此，在欧美等外围股市下跌的触发下，A股也连续三天大幅下跌。

通过上面的分析，大家就知道我们对市场还是略为谨慎的。首先，看经济的本质，我们认为我国和美国的经济都存在一些结构性问题，通过货币政策的总量调控更多是创造解决问题的条件，结构性问题还是要依赖财政政策等多维度地政策协调，这些都需要时间，因此经济短周期向下的趋势不容易转变，所以我们判断目前的市场还在寻底的可能性较大。同时我们注意到目前市场对政策放松的预期在不断强化，因此在寻底的过程中，也不排除市场出现上涨，但目前我们认为即使市场出现上涨，也更可能是反弹，而不是反转。

对于板块，如果我们对市场略为谨慎，那么自然我们认为那些具有防御功能的行业值得关注，如食品、商业、钢铁等。另外，我们判断6月份的通胀水平可能比5月份还高，同时美国经济的结构性问题需要美联储继续实施量化宽松的货币政策，这些都有利于重资产行业，因此也值得关注。

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
-0.81%	-2.30%	-3.12%	-7.36%	-8.78%	3.23%	-5.89%	21.35%

资料来源：WIND 咨询，截至2011年6月17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
-0.82%	-2.00%	-2.70%	-6.38%	-8.62%	7.70%	-6.64%	28.23%

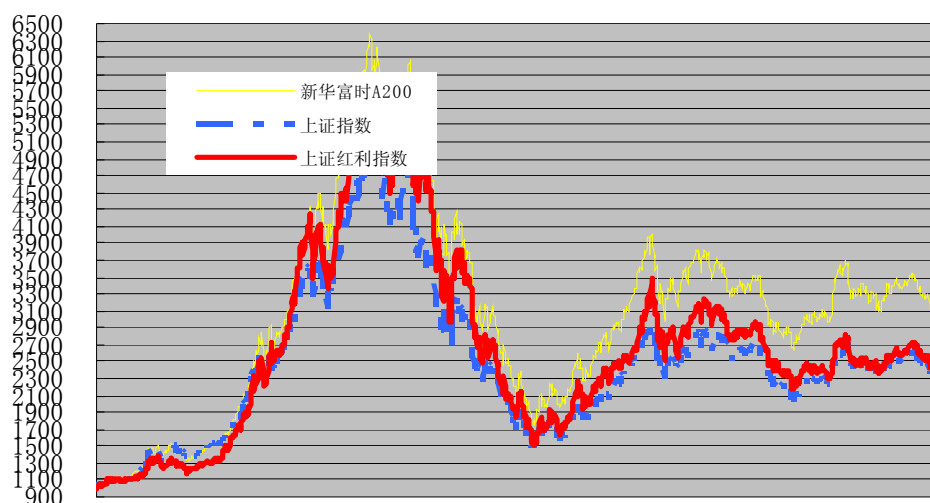
资料来源：新华富时网站，截至2011年6月17日

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
-0.45%	-2.69%	-3.51%	-7.74%	-8.61%	-0.33%	-4.35%	13.52%

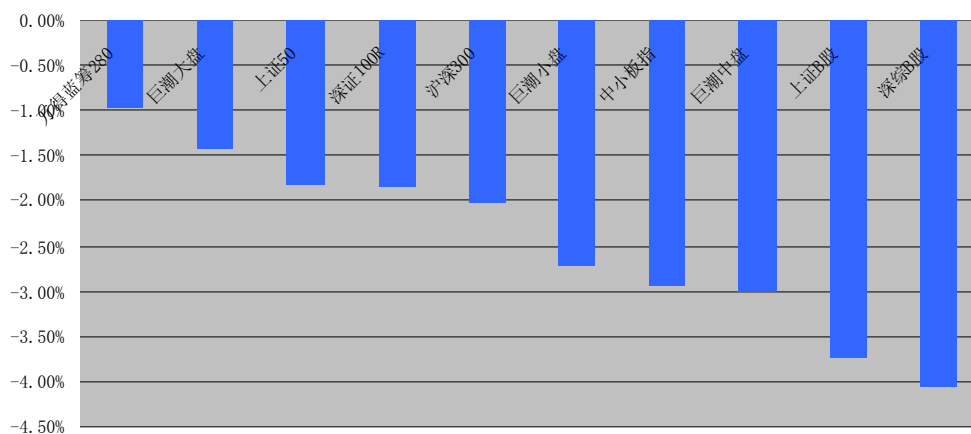
资料来源：WIND 咨询，截至2011年6月17日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2011年6月17日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010年6月10日—2011年6月17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 1180 亿，到期 1200 亿，回笼 20 亿，发行 3 个月和 1 年期央票各 10 亿，其中 3 个月利率上涨 8bp 至 2.9985%，1 年期利率持平于 3.3058%。上周没有进行正回购操作。

央票的一二级倒挂使得需求大量萎缩，公开市场操作失效，迫使央行继续选择调准。而调准则在并不宽松的资金市场一次性大规模回收流动性，加剧短期利率的飙升，又进一步扩大了央票一二级利差，削弱回笼能力，截止上周五 1 年期央票一二级利差已达到 50bp。这是一个恶性循环，其解决途径只能是加息，但是在外围经济面不乐观的情况下，政府在政策上仍犹豫不决。而对于此次发行利率的上升，我们认为其并不代表加息的必然，一方面松动的并不是 1 年期指标利率，另一方面，调高更多的是代表需求方的意愿，在资金面如此紧缩的情况下只有两种选择——上调利率或取消发行，上周交易商协会临时提升估值，以及贴现国债流标、国开行取消债券发行，正是其两种表现。

一级市场方面，发行利率大幅上行，特别是短期价格超出预期。10 年期国债最终中标利率 3.99%，边际利率 4.02%，全场认购倍数 1.77 倍，边际倍数 2.45 倍。9 个月贴现国债最终加权利率 3.9576%，边际最高利率 4.0821%，边际最低中标利率 3.6041%，认购倍数 0.66 倍，计划发行 200 亿，实际发行 133.5 亿。信用债方面，短融、中票利率亦随指导利率大幅提升，发行量有所回升，短融 10 只，募集资金 116 亿，中票 6 只，募集资金 22 亿。

上周公布多项数据，总体来看，经济仍靠投资拉动，零售和净出口相对较弱，货币指标继续小幅下行，信贷略低于预期，中长期贷款较低，通胀符合预期，预计六月再创新高。具体来看，工业增加值 13.3%，低于上月的 13.4%，符合预期，但发电量 12.11%，高于上月 11.69%；投资 25.8%，高于上月的 25.4%，高于预期；零售 16.9%，低于上月的 17.1%。金融数据方面，外汇占款 3764 亿，较上月有所增加，M1 为 12.7%，M2 为 15.1%，均比上月下降 0.2 个百分点，贷款和存款均为 17.1%，其中新增贷款 5516 亿，大幅低于上月的 7396 亿，票据占比持续上升，占新增贷款的 10%，公司长期贷款下降明显，仅为 1184 亿，比前期缩减 1157 亿。物价方面，CPI 5.5%，PPI 6.8%，符合预期，食品上涨 11.7%，非食品上涨 2.9%，CPI 环比上涨 0.1%，食品环比下降 0.3%，非食品环比上涨 0.2%，其中鲜菜环比下降 9.3%，最低，衣着类环比上涨 0.5%，最高。

政策方面，央行上调了准备金 0.5 个百分点，而不是市场普遍预期的加息一码，且调整时点超出预期。但正如前文所述，调准收缩市场流动性的做法不可持续，加上通胀压力仍在，加息预期仍不能排除。

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
0.05%	0.05%	0.11%	0.25%	0.99%	2.51%	1.74%	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 6 月 17 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-6-17	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.0304	0.1222	0.1748	0.3287	0.3493	1.2021
2y	3.2264	0.0937	0.1413	0.1940	0.1976	1.1103
3y	3.3820	0.0714	0.1134	0.1032	0.0804	1.0152
5y	3.6003	0.0414	0.0711	0.0176	-0.0595	0.8294
7y	3.7421	0.0238	0.0417	0.0016	-0.0892	0.6732
10y	3.9044	0.0068	0.0115	-0.0062	0.0008	0.5256
15y	4.0905	-0.0057	-0.0118	-0.0216	0.1272	0.3892

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2011-6-17

市场动态

后市进入由衰退向兴盛转变 股基:众弃我取正当时

股票型基金出现大面积亏损,甚至一批又一批基金跻身破面值行列,近期的市场表现以及未来经济前景不明朗,既让手中持有股基的基民备受煎熬,也让原本持币观望的准基民们望而却步。但笔者却想对你说,众弃我取,投资股基也许正当其时。

之所以这样认为,首先是因为巴菲特等投资大师们所创造的财富神话早已充分证明了这样一个观点:“当大多数人都对股市不抱希望并怨声载道时,就是进场的大好时机了”。1973年至1974年的美国经历了空前大灾难,每一种股票都比1969年初下跌超过70%,所有的新闻媒介都在报道这场股灾给人们带来的恐慌。然而,巴菲特却开始分批买入股票。1987年,美国再次爆发股灾,道琼斯指数一天内重挫508.32点,跌幅达22.6%。巴菲特却于1988年开始进场买入可口可乐,1989年继续增仓。可以毫不夸张地说,正是那一次又一次的股灾使巴菲特成为了股神。

其二,请再回顾一下自己成为基民的经历吧!是不是因为受了周围同事、朋友或亲属在大牛市中买基金如何赚钱的诱惑才成为基民的?当时市场是不是充满了乐观情绪,一批批办理证券开户手续和购买股票基金的人正在排起长队?要知道,这既是导致你最终严重亏损的最根本原因,更从反面证明了什么时候动手买股基才是最危险的。关于这一点,巴菲特的做法同样值得你效法:1969年,尽管兴奋的人们为买股票在华尔街排起了长队,日益暴增的交易量甚至令证交所难以招架,巴菲特却感到失望之极,因为一向信奉价值投资的他发现许多股票都被疯狂炒作到了50倍以上市盈率,由此他断定,当大家疯狂地在股市里抢进抢出,连原本不太注意股票的人也进了股市时,涨势接近尾声,股市必跌。于是毅然卖掉积累了13年的股票,宣布离开市场。四年后,一场空前惨烈的股灾证明了巴菲特的神奇。

第三,必须认识到,投资者所接收的信息既有官方通过新闻媒体发布的正式消息,也有相当一部分是流传于投资者间的“马路新闻”,尤其要明白,人们对同一消息的理解并不完全相同,有时还会截然相反,更有甚者,某些人为了达到某种目的而有意曲解消息,以达到误导他人的目的。所以,人们根据消息而产生的预期同实际情况不可避免地存在偏差。于是,当面对坏消息时,人的第一反应是离场避险;当面对好消息时,又会在多头情结作用下疯狂买入。又由于你所面对的消息既有前瞻性的,也有事后印证性的,一旦事后印证性的消息出来后证明前期流传的好消息并非如人们想象得那样好,市场必然下跌;同理,如果事后印证性的消息出来后证明前期流传的坏消息并非如人们想象得那样坏,市场必然出现恢复性上涨。

展望后市,由于持续的调整下跌已经比较充分反映了人们对经济前景的担忧,因而,不论事实证实了人们的预期,还是否定了预期,市场都只能顺应经济规律变化,再度进入由衰退向兴盛的转变。

2011-6-18 摘自【中国证券报】

基金遭遇“卖不动”难题 新基金“迷你化”现象普遍

6月16日,22只基金处于发行申购期,这并非不是最高纪录,近期30多只基金“同台竞技”的场面也不罕见。“拥挤”的发行,加上市场的低迷,使得基金遭遇“卖不动”难题,不断攀升的数量与持续下降的规模形成鲜明对比。单只新基金发行规模呈缩小趋势,“迷你化”现象普遍。

据统计,截至6月10日,今年以来共有87只新基金成立,合计募资1527.38亿元,平均单只基金募资额仅17.56亿元,这一数字甚至低于2008年股市暴跌时的18.20亿元。这其中,有一半基金首发规模不足10亿元,最低的基金仅募资2.89亿元。

虽然今年股市跌幅无法和2008年大熊市相提并论,但基金销售困难程度却有过之而无不及。市场人士分析,一方面是因为今年货币政策持续收紧,银行揽储压力史无前例,销售动能不足;另一方面,基金的业绩确实不好看。

实际上,虽然今年以来大盘跌幅不大,但由于持仓结构偏向于中小盘和仓位较高等原因,偏股型基金整体跌幅要远大于大盘。天相投顾统计显示,截至6月10日,上证指数今年以来下跌3.67%,而237只主动型股票型基金今年以来单位净值平均跌幅达10.04%,仅有10只基金战胜上证指数,而取得正收益的只有4只。154只混合型基金平均跌幅也达到9.47%,没有一只混合基金取得正收益。主动基金的糟糕表现对投资者信心构成了较大打击,在股市趋势不明朗的情况下,更多投资者趋于谨慎,基金自然越来越难卖。“与其购买基金不如买短期理财产品,收益至少保本甚至能跑赢通胀。”这成了投资者的普遍心理。

此外,今年以来新基金发行出现史上最密集时期,截至目前,已经成立及获批的新基金达到140只左右,逼近去年全年成立新基金总数。这样高密度的新基金发行使各基金公司之间竞争十分激烈。可以说,基金难卖是难卖,但是这很大程度上是大家“拥挤”出来的。比如一个渠道有近十个基金产品在“挤”着卖,销售量肯定上不去。

“拥挤”发行不仅使基金首发规模持续缩水,也使得基金公司和银行渠道谈判时的话语权继续下降。不少基金公司人士感慨,新发基金当年肯定不赚钱,所提的管理费全部需要贴给渠道。

不发新基金,自己的份额要被其他基金公司抢去,而发新基金,又难以卖出去,还得给渠道贴钱,这就是基金公司面临的两难选择。也许,业绩才是王道,没有业绩,新基金只能更“迷你”。

2011-6-18 摘自【中国证券报】

买主动型还是被动型基金? 中外投资思路各异

过去几年,被动管理基金开始受到投资者追捧,追踪指数的指数基金和ETF(交易所交易基金)基金数量渐增,追踪的指数也逐步多元化。对于投资者而言,选择的品种多了是好事,但在中国被动投资基金的优势其实不如国外。

在目前中国的市场条件下,基金经理投资灵活度更高的主动型基金有着相对优势。笔者认为,在成熟市场,ETF和指数基金在基金组合中应该占有较高的比重。而在中国,基金组

合中的主动型基金比重则可以更高一些。

相比主动型投资基金，被动投资的指数基金和ETF基金有两大优势。第一，被动投资基金管理费一般为 0.5% 至 0.75%，显着低于主动型基金 1.5% 至 2% 的水平。第二，被动投资基金仓位高，指数基金仓位一般在 90% 以上，ETF 基金一般在 95% 以上，在股市长期趋势总是向上的背景下，高仓位有助于获得高收益。不过，相比成熟市场，被动型基金的优势在中国并不突出。

先来看管理费。被动型基金一年的管理费比主动型基金低 1% 左右，这个费用优势是显而易见且实实在在的。投资大师巴菲特曾多次推荐指数基金，认为成本低廉的指数基金也许是过去 35 年最能帮投资者赚钱的工具。笔者认为，这句话放在美国市场是正确的，但在中国市场却不尽然。中国和美国股市的潜在增速相差较大。1950 年以来，美国名义 GDP（国内生产总值）的年均增速在 7% 左右，连接美国市场上最具代表性的标普 500 指数低点和低点、高点和高点形成的上升通道，年上涨在 7% 左右。而在中国市场，1990 年以来中国名义 GDP 年均增长 16.5%，连接上证指数低点和低点、高点和高点形成的上升通道，年上涨也达 17% 左右。一般情况下，美国股市的潜在年回报为 7% 左右，而中国股市的潜在年回报高达 17%。主动型基金和被动型基金每年 1% 的管理费差别，相当于美国潜在年回报的 15%，但只相当于中国潜在年回报的 6%。因此中国的基金经理有更充分的空间通过投资管理弥补管理费上的劣势。

再来看仓位的影响。不可否认，大多数国家的股市长期而言都是向上的，即使是美国 1929 年股灾放在 100 多年的股指走势图，也仅仅是一个小小的回调。在长期向上的背景下，整体仓位较高的被动型基金确实有其优势。不过，这样的优势在中国依然没有美国明显。在中国，基金闲置的资金可以得到比较充分的利用，比如过去的新股申购几乎没有风险，打新收益甚至高于市场的涨幅。有这部分收益，基金仓位低些并不是坏事。当然，现在新股风险显着上升，这令主动型基金的优势有所下降，不过基金依然可以通过低价参与上市公司非公开发行、债券回购等，利用好闲钱提升收益。而且，基金仓位重也是双刃剑，股市好的时候净值增加快，但在股市不好的时候净值下跌也快。的确，历史统计显示，在市场单边上涨的时候指数基金排名高，但在 2008 年的下跌市场中，指数基金的表现就不如主动型基金了。另一个事实是，中国的主动管理基金仓位是相对灵活的，根据市场情况，主动型基金仓位往往在 70% 至 90% 间波动。而国外许多主动型管理基金仓位变化幅度很小，平均仓位一般在 90% 以上，即使 2008 年金融危机时，减仓幅度也非常有限。显然，在仓位管理理念上，中国和国外的主动型基金也存在着显着区别。

数据还是最具说服力的。Wind 数据显示，中国成立最早的 30 只股票型基金，从成立之日起，复权单位净值增长率全部好于同期上证指数，平均超越的幅度超过 200%，而海外业绩长期超越指数的主动型基金凤毛麟角。不可否认，新股制度改革降低了基金新股收益率，监管制度的进步也令基金的信息优势有所降低，这些因素都让主动型基金的优势有所下降。尽管如此，主动型基金在中国依然具有相对吸引力。被动型基金在国外具有明显优势，但这种优势在中国要打个大大的折扣。

2011-6-18 摘自【证券时报】

弱市坚持基金定投能抗通胀 并非基金都适和定投

A股走弱，投资者定投偏股型基金能为资金埋下收获的种子，也是抗通胀的好办法。但理财专家表示，不是所有的基金都适合定投，投资者要有计划地进行基金定投。

“这几天前来咨询、准备定投的人比较多，特别是对于偏股型基金。”深圳福田区一家商业银行的理财顾问告诉记者。这一情况也得到一些基金公司市场部人士的证实，近期有越来越多的投资者电话咨询定投费率等情况，同时网上定投的申购量也明显回暖。

业内人士表示，相当一部分想开通定投的投资者，是认定了市场的“底”已经差不多来临。一位已经定投的投资者表示，他最近把每月定投 500 元指数型基金改为每周定投 300 元，“现在点位这么低，可以乘此机会多买点，等到高点的时候再少定投点，未来收益应该高于银行存款”。还有些投资人建议，市场总是在牛熊变化的，“每个月就投 1000 块闲钱，跌了就当是抄底。”

实际上，定投的获利关键在于，投资者是否有耐心投资完一个景气循环。最幸运的定投人是从景气谷底开始定投，一直到股市高点获利了结。从目前情况来看，很可能就是最好的定投时点。而且，数据显示，A股市场经历了三个大的循环周期，牛熊周期一般在 5 年左右。理财专家建议，定投基金的投资期限至少应设定为 5 年，否则将无法显示定投的优势。

不过，理财专家提醒投资者，不是所有的基金都适合作为定投的标的，选择时有四个关键要素需要注意：一是要选长期趋势向上的基金；其次要选择波动幅度大的基金；再次是要选择有实力的大基金公司；最后，进行基金定投应着眼于长期的投资收益。

不过，个人的理财需求也会随着年龄的增长而改变。因此，定期检视定投的功课不能少，建议做定投的投资者至少一年检视两三次为宜。

2011-6-18 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

投资当有大局观

“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从容进退，拥有看清市场大势的大局观总是至为关键的。

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。大局观，就像茫茫大海中屹立闪耀的灯塔，让我们克服恐惧，心生希望，照耀、指引我们在波涛汹涌的投资海洋中稳健前行，最终顺利到达成功的彼岸。

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；相信美利坚人民是一个勤奋工作且富于创造力的民族”。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，他能够坚持告诉自己，股市大跌其实是好事，这意味着又有一次好机会可以很低的价格买入那些很优秀的公司股票。

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历了多次牛熊轮回。且不论96年前，让我们看一下最近2次大轮回：第一轮，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%；第二轮，从05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%。就像在股市强劲之时容易忘记负面因素一样，我们往往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，越来越具有吸引力；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”，用更长更远的眼光来看股市全局，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乌云笼罩的氛围中，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。一言以蔽之，秉持大局观不为个人情绪所左右，保持与市场适度弹性的关联，不失为较好的长期投资策略。

摘自：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问光大信用添益基金什么时候打开申购赎回？申购费是多少？

光大信用添益债券基金自 2011 年 6 月 21 日起，开始办理日常申购、赎回业务。

对于 A 类基金份额，投资者在申购时需交纳前端申购费，费率按申购金额递减（如下表所示）：

申购金额（含申购费）	申购费率
100 万元以下（不含 100 万元）	0.8%
100 万元以上（含 100 万元）至 500 万元以下（不含 500 万元）	0.5%
500 万元以上（含 500 万元）至 1000 万元以下（不含 1000 万元）	0.3%
1000 万元以上（含 1000 万元）	每笔交易 1000 元

投资者申购 C 类基金份额不收取申购费。

2、请问贵公司新成立的光大信用添益债券基金有什么特点？

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，或浏览我公司网站查询基金招募说明书。

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。