



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年八月十八日

2008 年第 32 期[总第 186 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	20080811	20080812	20080813	20080814	20080815
基金净值 (元)	0.7501	0.7522	0.7485	0.7473	0.7490
累计净值 (元)	2.6938	2.6959	2.6922	2.6910	2.6927

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	20080810	20080811	20080812	20080813	20080814	20080815
每万份基金净收益 (元)	1.2250	0.6551	0.7417	0.7477	0.7607	0.7802
7 日年化收益率 (%)	2.6930	2.6490	2.6800	2.5370	2.5040	2.5930

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	20080811	20080812	20080813	20080814	20080815
基金净值 (元)	1.9292	1.9251	1.9280	1.9291	1.9232
累计净值 (元)	2.5872	2.5831	2.5860	2.5871	2.5812

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	20080811	20080812	20080813	20080814	20080815
基金净值 (元)	0.9152	0.9098	0.9129	0.9106	0.9110
累计净值 (元)	2.1952	2.1898	2.1929	2.1906	2.1910

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	20080811	20080812	20080813	20080814	20080815
基金净值 (元)	0.6032	0.6015	0.6019	0.6011	0.5986
累计净值 (元)	0.6032	0.6015	0.6019	0.6011	0.5986

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周市场在大幅下挫后低位走稳，两市成交量都继续萎缩，沪市单日成交量跌破 300 亿元，为 2007 年以来最低成交水平。沪市一周成交金额为 1676 亿元，周跌幅为 5.95%，深市一周成交金额为 879.61 亿元，周跌幅为 4.91%。跌幅相对较小的行业是黑色金属、交通运输、采掘，跌幅较大的行业是餐饮旅游、信息设备、有色金属和电子元器件。

上周市场影响市场大幅下跌的一大因素是 PPI 的新高，虽然稍后公布的 CPI 指标已经持续回落到 6.3% 的水准，但是 PPI 创出多年来新高对市场造成重大压力，市场进一步担忧未来 PPI 向 CPI 的传导可能推高后期 CPI，对宏观政策构成制约。此外，由于国际油价的持续下跌，一大批能源属性的股票都受到全球需求减缓的心理压力，走出超过油价的跌幅。后半周公布的工业增加值数据预期之中的下降也加大了市场对于经济减速的担忧。

从市场运行特点看，成交量萎缩是近期一大特点。但是从宏观数据看，CPI 已经明显回落，PPI 也基本处在历史高点后期缓慢回落的可能性较大。考虑到通胀压力正逐步缓解以及经济增速的明显回落，奥运之后，信贷政策存在适度调整的可能。不过与立即大幅度放松货币政策相比，提高电力和燃料价格对经济增长应更为有利，我们倾向于认为资源价格调整先于信贷放松的政策选择。

我们将认真寻找低估标的，坚守价值投资，在弱势中寻求投资收益！

**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
0.56%	-5.95%	-12.53%	-11.83%	-32.63%	-49.68%	-53.42%	0.37%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 8 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%	-6.92%	-13.10%	-13.64%	-36.76%	-50.33%	-54.09%	7.14%

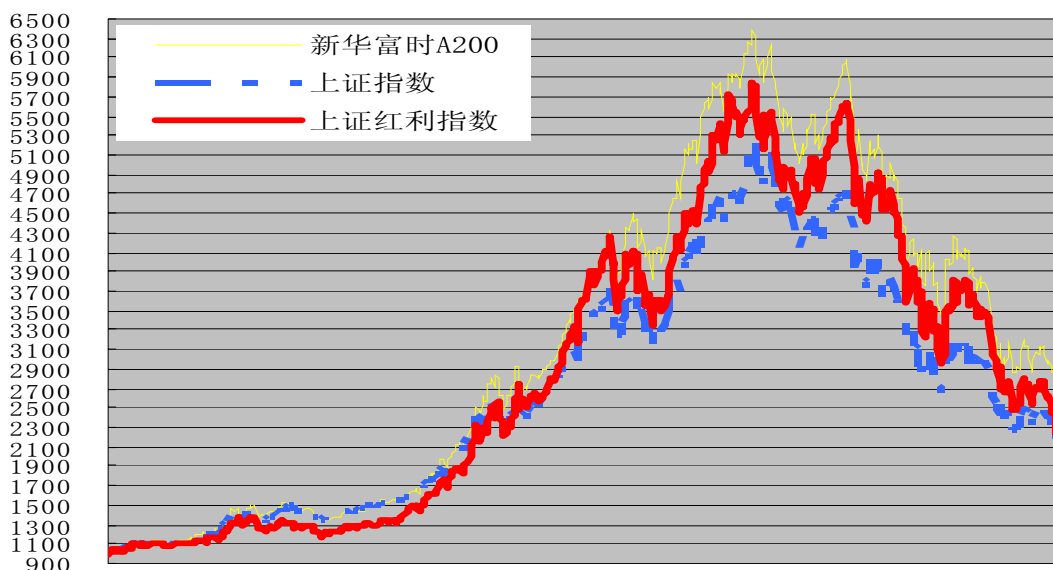
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 8 月 15 日

**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
0.01%	-3.19%	-13.25%	-14.83%	-40.69%	-50.14%	-56.67%	-1.92%

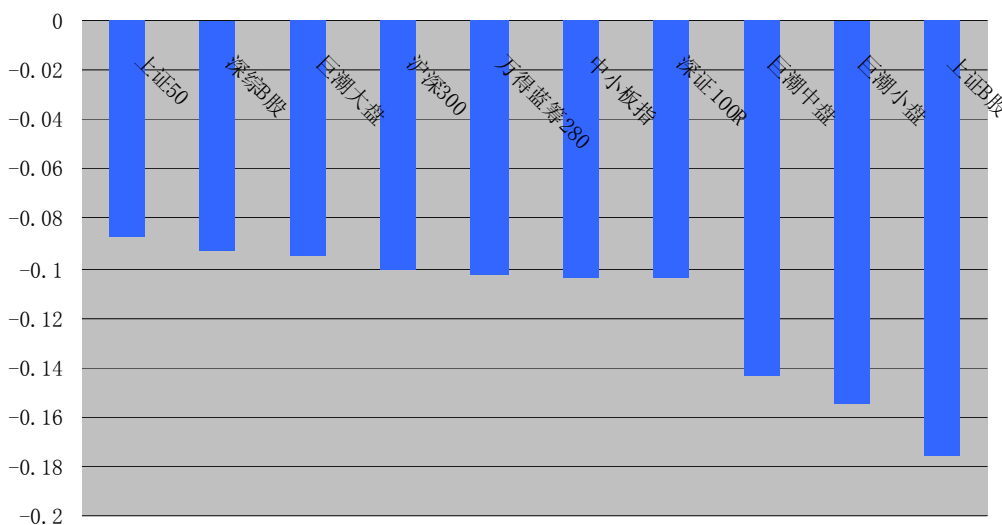
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 8 月 15 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 8 月 15 日)



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 8 月 8 日-2008 年 8 月 15 日)



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周为宏观经济数据公布的关键周,根据统计局公布的数据,上月 PPI 上涨幅度为 10%,再创历史新高,而 CPI 则继续下行至 6.3%,显示通胀压力有所缓解。而工业增加值则有所下降,7 月数据为 14.77%,较前月下降 1.23 个百分点,经济增长有一定减缓的趋势,在这种情况下,预计调控部门将继续坚持一保一控的调控基调。

从债券市场走势来看，最新公布的宏观数据给市场提供了较强的支撑，市场机构对于现券的交易需求大幅上升，全周现券成交量总计 9396.25 亿元与上周 7984.15 亿元相比增加了 17.69%，而与此相对应的，债券质押式回购成交累计 10492.39 亿元，与上周 13474.01 亿元相比减少了 22.13%，显示市场资金由回购转向现券操作的趋势十分明显。

市场收益率方面，本周国债收益率呈现长端上行，中短端下行的陡峭化变动。上周发行的关键年期 7 年期国债中标利率水平为 4.23%，低于此前市场预期，而此中标结果也给市场提供了较强支撑，7 年以下品种涨幅明显。除此以外，因奥运因素推迟到上周发行的 20 年期国债发行收益率为 4.94%，较上周的二级市场收益率 4.85%上行了近 10 个基点，15 年以上长端收益率上行压力十分明显。

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%	0.06%	0.26%	0.28%	0.40%	3.47%	2.61%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2008 年 8 月 15 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-8-15	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.5441	0.1605	-0.0242	0.1164	0.5507	0.5997
2y	3.7248	0.0615	0.0566	0.0742	0.3423	0.6915
3y	3.8782	0.0043	0.0856	0.0549	0.2336	0.6771
5y	4.1134	-0.0233	0.0382	0.0602	0.2184	0.4514
7y	4.2698	0.0001	-0.0674	0.0820	0.3105	0.1646
10y	4.3953	0.0083	-0.1775	0.0689	0.3443	-0.0071
15y	4.4048	-0.0548	-0.2103	-0.0462	0.1336	0.2755

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-8-15

## 市场动态

### 国内：

#### 在市场冲击中稳定投资心态

市场总会给投资者预计不到的冲击。在全球市场疲软是大背景下，次贷危机的泥潭究竟会牵扯多少战战兢兢的金融机构依然是个未知数，石油价格在一百美元以上区间游走对全球经济增长的威胁始终存在，2008年，全球资本市场对于投资者来说，都是如履薄冰。无疑，今年在基金投资市场中打拼也将是非常艰难的一年，作为中国市场的基金投资者，经历过轰轰烈烈的上涨，也无法回避一个调整的阵痛期。

回顾历史，股市的下跌总是比想象的调整要严重，1987年10月美国纽约股市引发的全球暴跌使得当时整个世界资本市场都风声鹤唳，杯弓蛇影。但在市场的一篇悲歌中，依然有不少投资大师在那场股灾中获得了投资理念的升华，巴菲特说过，“不要被图表、指标和证券专家摆布。选择可以长期投资的企业。”对于长期投资者而言，当处于市场调整期，某些类股或者特定的资产门类价格已经明显低于价值，这正是开始囤积的机会。相反，当某些资产的价格已经明显过高，真正明智的投资者是会当机立断、兑现利润的。

投资的心态是影响投资行为的首要因素，基金投资人应该正确认识股市的风险，保持清醒头脑，理性对待投资损失。一个装了半瓶水的瓶子，有人看到一半是空的，但有人看到的却是一半是满的，后者一定比前者快乐。股市涨跌无常，但长期稳健的投资计划需要一个乐观的心态来进行。作为基金投资，其实是一个适合长期投资的金融产品，如果以炒股的思路来做短期炒作，很有可能买了不赚钱，卖了就亏钱。所以将闲置资金进行基金投资并坚持长期投资，基金的投资累积效果才会显现。

还要合理进行基金资产配置。正所谓不要把鸡蛋都放在一个篮子里，在全球金融震荡的今天更该提倡这个说法。很多投资人喜欢高风险高收益，但如果市场大幅震荡时，股票型基金的损失也是最大的，而在市场下跌时债券型基金、货币型基金却能体现出良好的抗跌效果，建议基金投资人在投资的时候应该将基金投资组合化，配置类型多样化，尽可能保证资产配置均衡，高风险低风险的基金都应该是组合的必选。

2008-8-14【东方早报】

#### 大盘连破三关 机构萌发抄底冲动？

2600点，2500点，2400点，上周短短五个交易日，上证综指接连跌破三个整数关口，创出21个月以来的收市新低。8月份以来，大盘跌幅接近12%，之前大盘指数已经被腰斩。而正是在市场风雨飘摇之际，在投资者争先恐后逃离之际，以理性著称的机构资金却开始暗

流涌动——

### 社保基金罕见新开户

中登公司最新公布的 A 股 7 月新增开户数据中，有 24 个社保基金账户赫然在列，其中沪深各 12 个账户。这也是去年 10 月份以来，社保基金首次出现在 A 股账户新增名单中，也是 2005 年以来社保基金最大规模的集中开户。目前中登公司共有社保基金账户 116 个。

业内人士认为，这 24 个新账户应属于 12 只社保基金组合所有。根据目前的信息，还无法判断 12 只社保基金组合的确切规模及类型。

除了规模，新开 24 个账户对目前的市场来说，有两点无疑是最受关注的。一是，社保基金正在加大入市的力度。二是，社保基金入市的时点和所扮演的角色。

此前部分市场人士曾多次呼吁推出平准基金入场救市，也希冀社保基金起到“类平准基金”的作用，但关于全国社保基金大规模入市的信息一直无法证实。而此次新增 24 个社保基金账户的信息还是给了市场一个想像的空间。

对于社保基金开户的消息，一些市场人士也承认社保基金进入二级市场的可能性。一家基金公司的高管日前向《上海证券报》表示，社保基金此次大规模集中开户的目的很可能是进入二级市场，而不是仅仅打新股。一方面是因为目前打新收益已较之前明显下降，另一方面是因为 A 股市场的风险已经大幅释放，社保基金不可能不注意到这些因素。

不过亦有资料显示，近一阶段社保基金在新股申购中表现积极。统计数据显示，今年 7 月份 6 只新股发行过程中，累计有 28 只社保基金组合 100 余次参与网下配售，在 6 月份新发行的 10 只新股中，也有 27 只社保基金组合 184 次参与申购。

### 公募基金上周持续买入

虽然上证综指上周一度创出 21 个月以来的收市新低，但基金系却在上周五个交易日连续逆市增仓，成为近期 A 股市场上最为明显的做多主力。

Topview 数据显示，在上周五个交易日，基金席位是资金净买入的领头羊，周一净买入 56.6 亿，周二净买入 26 亿，周三净买入 21.9 亿，周四净买入 12.1 亿，周五净买入 10 亿，5 个交易日基金在沪市的净买入金额达到 126 亿。

基金在上周低位连续买进说明了什么？对此有分析人士认为，现在还不能轻言基金是否有抄底的冲动，但连续 5 日的净买入将给投资者带来鼓励；此外，基金连续买进行为也有可能是新基金的建仓行为，由于当前市场不确定因素较大，同时基金有三个月的建仓期，前期成立的新基金不可能快速完成建仓。

以近三个月的时段来观察，今年五、六、七三月份，共有 20 只偏股基金成立，合计募集规模为 133.59 亿。以三个月的建仓期考虑，上述资金很可能在 8 月份开始介入市场。

基金做多似乎是集体的行为，一些老基金同样表明了做多的意愿。多名基金经理日前向《上海证券报》坦承近期有较明显的增仓举动。深圳一名基金经理日前接受记者采访时称，其管理的一只股票型基金的仓位目前为 68%，而在今年二季度末期这一数据仅为 61%。

事实上，半年报显示，多数基金仓位比例已大幅度下降，基金在今年三季度的做空空间将显著减小，而在 A 股风险已大面积释放的情况下，增仓也许是一些基金在三季度最好的选择。一名中型基金公司的高管人士上周末向《上海证券报》透露，今年七、八月份，其公司旗下股票型基金已开始谨慎增仓。“目前市场走势还不清晰，但至少出现较大跌幅的风险已大大减少。”

#### QFII 进入 A 股市场举动明显

“QFII 买进或卖出举动取决于境外投资者的净申购、净赎回。” QFII 代表——英国施罗德投资公司中国总裁高潮生接受《上海证券报》记者专访时如此表示。

如果是这样，现阶段的 QFII 是否具备了买进 A 股的条件？

理柏中国最新一期基金透视月报显示，今年 7 月份，QFII 基金规模在最近一期出现明显净申购，纳入统计的 19 家 QFII 基金的最新资产规模由 66.19 亿美元增加至 73.74 亿美元，其中，两只指数型基金在 7 月份的申购尤其明显。

今年 8 月份，另一则消息也引起国内市场的关注。由保德信资产运用株式会社（PAMC）在韩国市场推出的“保德信中国大陆股票基金”吸引了韩国投资者热情购买。从 7 月 30 日正式发行日起至 8 月 1 日，短短三天内基金预计销售份额就被一抢而光，显示了韩国投资者对于 A 股市场的热情明显高于国内投资者。

保德信资产运用株式会社总经理李昌勋透露，“保德信中国大陆股票基金”的募集总规模为韩币 770 亿元（约合人民币 5.2 亿元）。其中 670 亿元韩币的认购来自于韩国的个人投资者，100 亿韩币的认购来自于保德信资产运用株式会社的母公司保德信金融集团。

QFII 的上述消息从一定程度上表明了境外投资者对 A 股市场的青睐，但 QFII 上周几日的举动却与基金、保险等机构的做多倾向明显相反。

Topview 数据显示，市场普遍认可的四个 QFII 席位在上周前四个交易日内合计买入 11.9 亿，而卖出金额却高达 14.3 亿，四个 QFII 席位净卖出 2.3 亿。而就在此前一个月，数据披露，QFII 在 7 月份的一段时间内的净买入金额曾高达 21 亿。因此，QFII 上周的动作却又说明了其成为近期市场的做空者之一。

#### 分歧仍然明显

虽然以基金为首的机构资金近期暗流涌动，但显然基金还是受制于中小基民对市场的态度。



中国证券登记结算公司统计数据显示，7月基金新增开户数自2006年9月以来首次低于10万户，创23个月新低，仅为去年同期一成。此前，中国证券网曾进行了“年中你是否会调整基金投资计划”的调查。调查结果显示，高达80.12%的基民表示将减仓，短期内不会再投基金。

而新基金发行市场的低迷也从一个侧面反映出基民的态度。这也将制约基金的做多动力。

基金经理看空后市的显然也是大有人在。

“我们现在对市场还是采取谨慎和观望的态度，近期很少参与买进。”广州一位明显基金经理昨日对《上海证券报》称，市场目前最缺乏是一种共识，也就是对未来没有一个明确的方向。“不少投资者连抄底的兴趣都没有了，何谈市场信心。”这位基金经理强调。

摘自 2008-8-18【上海证券报】

### 指数基金新发空白期逼近两年

牛市中基金公司嫌指数基金管理费率低，熊市中基金公司嫌指数基金业绩差。作为基金重要类别的指数基金已经有接近2年没有新发基金了，成为了近年来发展最慢的基金类型之一。

据悉，距离现在最近的新发指数基金是中证100和上证红利ETF，两只基金都是在2006年10月和11月发行，募集成立份额分别达到了40亿份和22亿份，此后没有一只新发指数基金，只有去年11月上海某基金公司旗下保本转型而来的沪深300指数基金。

从2006年11月至今，获批和发行的新基金数量都超过100只，却没有指数基金。目前获批而未发行的新基金没有一只是指数基金，因此指数基金最快也要到今年9月或10月才能发行。

指数基金呈现出旧产品打天下的局面，目前17只指数基金中，2006年成立的最多，有5只新基金，其次是2004年成立了4只新指数基金，2003年成立了3只新指数基金。由于2006年11月以来没有新发指数基金，指数基金在所有开放式基金数量的比重从7%下降到不足5%。

另据记者了解，除了上海某基金公司上报的沪深300ETF以外，很少有新发指数基金产品上报证监会等待批准。

基金公司为何不新发指数基金？基金公司利益和市场认同度无法统一起来成为核心原因。

在股市近一年的大幅下跌中，指数基金的特性导致了它成为表现最差的一类基金。多数

指数基金的最大阶段跌幅超过 50%，阶段跌幅最大的上证红利 ETF 阶段超过 60%，成为所有基金中业绩表现最差的基金。指数基金在散户中的认同度已经非常低。某基金公司市场负责人表示，新发指数基金比普通新偏股基金难发行，基金公司不会轻易新发这类基金。

然而，在指数基金的市场认同度很高的 2007 年，基金公司仍然没有新发指数基金。一位基金分析师说出了背后的原因，“2007 年基金公司的新发基金名额非常有限，平均一家基金公司连 1 只新基金都不到，在指数基金和偏股基金都很好发行的情况下，基金公司出于本身利益的考虑，自然不会选择新发管理费费率只有偏股基金一半左右的指数基金。”此外，和指数基金密切相关的股指期货迟迟未能推出也是没有新发指数基金的重要原因。

兴业证券基金研究员徐幸福认为，要到本轮熊市的中后期，指数基金才能具备发展条件，基金公司也更愿意在熊市中后期发行指数基金。

2008-8-18【证券时报】

## 海外：

### 汇率风险 对冲还是不对冲？

海外投资的汇率之痒

对于像美国这样一个开放型的经济体，汇率和普通消费者的福利息息相关。

对投资海外基金的美国投资者来说，汇率是他们做出投资决策需要考虑的一个问题，对美元汇率的态度将不可避免的影响到基金的业绩：更好或是更差！

举个例子来说，如果基金经理把资产的 50%配置在日本股票上，意味着这些资产将是日元而不是美元计价。如果日元相对于美元升值，那么美国投资者在以美元计算他们的投资收益时将会增加；反之，如果日元相对于美元贬值，收益将会下降。当然，基金经理可通过远期合约或者汇率期权等金融工具来对冲日元对美元波动的风险，日元的汇率走势对基金业绩的影响可能微乎其微。

从美元和其他货币的汇率走势上来看，各主要成熟经济体的货币对美元汇率最近 10 年和 5 年都出现了持续的升值。其中欧元、加元和澳元等货币最近 10 年平均每年兑美元升值超过 3 个百分点，也就是说，美国投资者如果把资金配置在这些货币资产上而且不做任何的汇率风险对冲，最近 10 年中汇率的变动将每年为投资收益提高 3 个百分点；上述货币最近 5 年兑美元的年化升值幅度也都超过 5 个百分点。英镑最近 5 年和 10 年兑美元的走势均呈现升值，但今年以来和最近一年兑美元分别贬值了 5.79% 和 6.23%。

新兴经济体货币最近 5 年和 10 年也对美元出现了普遍的升值。“金砖四国”新兴经济体中，人民币的升值趋势相当明显，而且是渐进式的升值；而自然资源丰富的巴西和俄罗斯最近 5 年来兑美元出现较大幅度的升值。印度卢布兑美元汇率长期表现较为稳定，但今年以来

出现较大幅度的贬值。

### 三种汇率风险对冲策略

在是否对冲海外投资的汇率风险上，美国不同的投资管理人表现出截然不同的投资策略。有些采取 100% 对冲汇率风险的策略，典型的代表有 Mutual Series 和 Tweedy Browne 等基金公司；但是像富达等基金公司则是任由汇率风险敞口的完全暴露，该基金公司旗下的海外基金业绩部分要归功于今年以来欧元、日元和人民币对美元的升值。除此之外，还有基金公司采取主动管理型的汇率风险对冲策略；在做出是否对冲汇率风险的决策之前，基金经理将综合考虑短期的美国和其他国家的利率水平，经济发展程度和增长率、用购买力评价所衡量的汇率均衡程度等方面。

简而言之，在汇率风险对冲上主要有三种策略：完全不对冲，有选择性的部分对冲和完全对冲。很难说哪一种策略是最优策略，因为他们都有各自的优点和缺点。下面，我们将为投资者介绍几只在海外投资表现优异的基金，他们分别代表上述三种不同的汇率风险对冲策略。

### 三种不同汇率对冲策略基金

#### 互惠欧洲人基金（Mutual European）

自 2005 年中接管该基金以来，基金经理 Philippe Brugere Trelat 就把该只投资于欧洲股票基金的欧元兑美元汇率风险几乎完全对冲掉，2008 年 6 月末的汇率风险对冲度达到 92%。另外，该基金的前任基金经理 David Winters 掌管时就创造了非常优秀的历史业绩，他杰出的选股能力和当时美元在 1999、2000 和 2005 年的强势对基金表现可谓锦上添花，然而 2006 年美元的走弱部分抵消了个股精选的收益，虽然该年的绝对回报超过了 26%，仍然是较大幅度落后同类基金。

基金经理谨慎的投资策略体现在他的选股理念上，他青睐于那些能够产生强大现金流的公司来获得较高的安全边际。而且，汇率风险完全对冲的策略也有效的降低了基金的波动性，基金最近 5 年、10 年标准差和晨星风险系数都属低。

#### 富达斯巴达人国际指数基金（Fidelity Spartan International Index）

美元的弱势意味着那些不对冲汇率风险的基金将可能获得更高的回报率。基于美国的低利率和放缓的经济，越来越多的投资者希望把资金配置到强势货币资产上。因此，那些奉行不对冲汇率风险的基金经理也有了更多的意外之获。

富达斯巴达人国际指数基金是其中的代表，该只基金追踪 MSCI 欧澳远东指数，属于国际大盘平衡型基金，而且，该基金 100% 不对冲汇率风险。如果我们把该基金表现和以当地货币计算的 MSCI 欧澳远东指数做一个比较，后者可以近似的认为是全部对冲汇率风险，便

可看出汇率波动对基金业绩的影响程度。在美元表现相对强劲的 2005 年，该基金虽然获得了近 14% 的回报率，但还是不敌指数的表现；在自 2002 年起的其他年份，该基金的表现优于对冲汇率风险的指数表现。而且，该基金的长期业绩表现良好，最近 5 年、10 年年化回报率均排在同类基金的前三分之一。该基金的另一个优势是费用低廉，年管理费只有 0.1%，使得该基金是同类国际基金的费用最低的基金之一。

#### 奥本海默全球机会基金（Oppenheimer Global Opportunities）

该基金采用主动管理型的汇率风险对冲策略，也就是基金经理根据对汇率走势的判断来选择是否对冲汇率风险。因而，这种和市场博弈的策略需要基金经理有着丰富的经验和扎实的功底。基金经理 Frank Jennings 管理该基金已经超过 10 年，而且作为国际经济学家的经验使得他在管理该基金时如鱼得水。多年来他奉行自上而下的投资策略，在资产配置上不拘一格。他在 2004 年底的时候决定部分的对冲欧元和英镑对美元的汇率风险，随后的 2005 年美元相对前两种货币走强，准确的预见性使得该基金在 2005 年大幅度领先同类基金和基准指数。

当然，这种建立在对未来准确预见的投资策略对投资者来说是把双刃剑。那些采取主动管理型汇率风险对冲策略的基金经理需要有长期的良好业绩来证明其驾驭能力。从这方面来说，基金经理 Frank Jennings 的投资能力无可非议，该基金的 5 年和 10 年年化回报率均排在同类基金的前 10%。需要指出的是，高回报率的背后是高风险，该基金的 5 年、10 年晨星风险系数均为高。

2008-8-18【晨星（中国）】

# 光大保德信理财学堂

## □理财技巧：

### 打新股债基有何突出优点

打新股的债券基金，与目前市场上其他打新股理财产品相比，具有四方面的突出优势：

第一，很多新股申购的理财产品一般只能参与网上申购，而打新股债券基金除了参与网上申购外，还能参与网下的申购配售，有望获取更高的新股申购收益。

其次，目前很多打新股理财产品一般都选择在上市首日出售新股。而打新股的债券基金可以充分利用基金管理人股票研究团队的专业能力，来合理把握参与申购的股票选择、新股上市以后的出售时机等关键环节，以实现新股申购预期收益的最大化。

第三，目前不少新股申购理财产品仅以参与新股申购作为唯一的投资方向，收益波动较大。而打新股的债券基金则兼顾债券投资和新股申购，在新股发行较少的时期加大对债券资产的配置力度，由此可以平滑收益的波动，为基金持有人获取更高和更加稳定的收益。

最后，目前不少打新股理财产品都会在申购利润中提取较高的手续费，而打新股债券基金通常不参加申购利润分配，仅在每年提取较低的管理费用，对于投资期限较长的基金持有人而言，具备一定的成本优势。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、基金账户和交易账户有什么区别？

基金账户是由基金公司为投资者开立的用于记录投资者持有基金份额及其变动情况的账户，每个投资者只能申请开立一个基金账户。投资者可以使用唯一的基金账户通过不同销售商开设多个基金交易账户进行交易买卖，基金账户和基金交易账户的投资者姓名、证件类型和号码必须完全一致。即，基金账户表明您在所有销售商处持有的开放式基金的情况；交易账户只表明您在某个销售商处持有我公司开放式基金的情况。

#### 2、申购期间购买基金何时能够确认呢？申购到的份额何时可以赎回？

如果您在某个工作日（T日）提交了申购申请，那您在T+2个工作日9:30之后就可以到销售网点打印确认书或致电我公司查询确认情况。如果申购成功(销售机构未按规定将申购款划至注册登记人账户上的非正常情况除外)，则您T+2个工作日就可以使用该份额，例如进行赎回、转换等基金业务（前提条件是基金已经开放了赎回、转换等业务）。如果申购没有成功，您的申购资金在T+2个工作日后退回到您指定的银行账户中，您当时即可用这笔资金继续申购。

#### 3、基金还值得长期投资吗？

个人投资基金与投资股票不同，基金较好的投资方法是长线持有，主要是基于两点：一、专业基金经理人的投资管理；二、市场中仍有具备投资价值的标的。

投资基金是将个人资产交给基金公司的专业经理人来运用管理。以股票型基金为例，基金经理将会根据股票价格的合理性、上市公司经营的竞争力，以及市场景气变化来调整投资组合，并随时可以通过选择最具潜力的个股进行操作。因为如此，投资者可以在基金公司公布的季报、年报中，看到基金的重仓股也会随着时间的推移，不断发生变化。当您选定基金公司，选定基金之后，可将应对股票市场风云变幻的事情交给专业的基金经理人。只要仍有足够值得投资的标的，指数下跌就非赎回基金最佳时机。反之，即使指数上涨，如果已经没有可投资的标的，那才是危险的时点。某种意义上，投资基金就是投资人、投资趋势。

本文件中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件为非法定公开披露信息或基金宣传推介材料，仅作为客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资有风险，基金过往业绩不代表未来表现。本文件的版权仅为我公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用，如引用、刊发，需注明出处，且不得对本文件进行有悖原意的删节或修改。