



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年九月八日

2008 年第 35 期[总第 189 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 | 20080901 | 20080902 | 20080903 | 20080904 | 20080905 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.7158 | 0.7082 | 0.6929 | 0.6926 | 0.6723 |
| 累计净值 (元) | 2.6595 | 2.6519 | 2.6366 | 2.6363 | 2.6160 |

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 | 20080831 | 20080901 | 20080902 | 20080903 | 20080904 | 20080905 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 每万份基金净收益 (元) | 1.5057 | 0.9532 | 0.7076 | 0.7118 | 0.8298 | 0.7497 |
| 7 日年化收益率 (%) | 4.3090 | 4.4200 | 2.8910 | 2.8600 | 2.8900 | 2.8870 |

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 | 20080901 | 20080902 | 20080903 | 20080904 | 20080905 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.7914 | 1.7641 | 1.7306 | 1.7301 | 1.6865 |
| 累计净值 (元) | 2.4494 | 2.4221 | 2.3886 | 2.3881 | 2.3445 |

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 | 20080901 | 20080902 | 20080903 | 20080904 | 20080905 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.8592 | 0.8545 | 0.8429 | 0.8426 | 0.8152 |
| 累计净值 (元) | 2.1392 | 2.1345 | 2.1229 | 2.1226 | 2.0952 |

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 | 20080901 | 20080902 | 20080903 | 20080904 | 20080905 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.5690 | 0.5636 | 0.5535 | 0.5533 | 0.5404 |
| 累计净值 (元) | 0.5690 | 0.5636 | 0.5535 | 0.5533 | 0.5404 |

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

上周市场继续缩量下跌，沪市和深市分别在周四和周二创下 265 亿和 122 亿的最低成交金额记录，上海市场一周成交 1447 亿元，也是行情下跌以来最低，上证综指下跌 8.13%，沪深 300 指数下跌 8.71% 甚至超过上证综指水平，这也是上周一些老牌绩优股和机构集中持有股轮番下跌的真实体现。按目前的市场成交水准，市场已经陷入流动性逃逸的低迷境地，趋势下跌的特征较为明显。跌幅相对较小的行业是估值已经绝对便宜的黑色金属以及基本面最早恶化跌幅较大的纺织和公用事业，跌幅较大的行业是采掘、金融服务、农林牧渔；但是市场更为关注的是苏宁，双汇，茅台大商等一批老牌白马股的下跌。

沪深交易所 9 月 4 日同时出台了新的《股票上市规则》，将于 10 月 1 日生效。总体看，新规则强调了以市场为导向，以及与国际规则及惯例的接轨，也进一步适应全流通市场的需要。

2008 年 9 月 5 日，中国证监会发布了《上市公司股东发行可交换公司债券的规定》征求意见稿，从定价原则看：仍旧给予发行者和购买者一定的折价空间，为参与者减小了定价的市场风险；1-6 年的期限和赎回/回售条款的设定，更赋予该品种备兑证（衍生品）特性，也大大丰富其内涵，但这样也决定了该品种不容易具有同质性大面积推开，需要个别突破后才能看清其市场认可与接受程度；换股价格的设定高于发行金额的价格设定，实际已经包含了对购买者的最低收益保证，这是该债券能够推开的的一个保证。

从政策面看，我们必然真正走向全流通市场，但是维护市场稳定的决心也得以体现，举措也才刚刚出台，本周末一些宏观数据将陆续出台，我们拭目以待，预计由于奥运的影响，8 月的一些数据都将不太好，但如果优于市场预期，将可能对市场心理有所帮助，毕竟周末美国政府已经出台了 70 年来最大的救助措施，而国内 A 股经过惨烈下跌之后不可否认已经进入长期投资价值区域，值得投资的个股正在涌现。

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 |
|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|-------|
| -3.29% | -8.13% | -8.43% | -18.15% | -34.29% | -58.53% | -58.14% | 0.00% |

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 9 月 5 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 |
|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|-------|
| -2.95% | -6.92% | -8.82% | -18.58% | -36.71% | -59.71% | -58.94% | 0.40% |

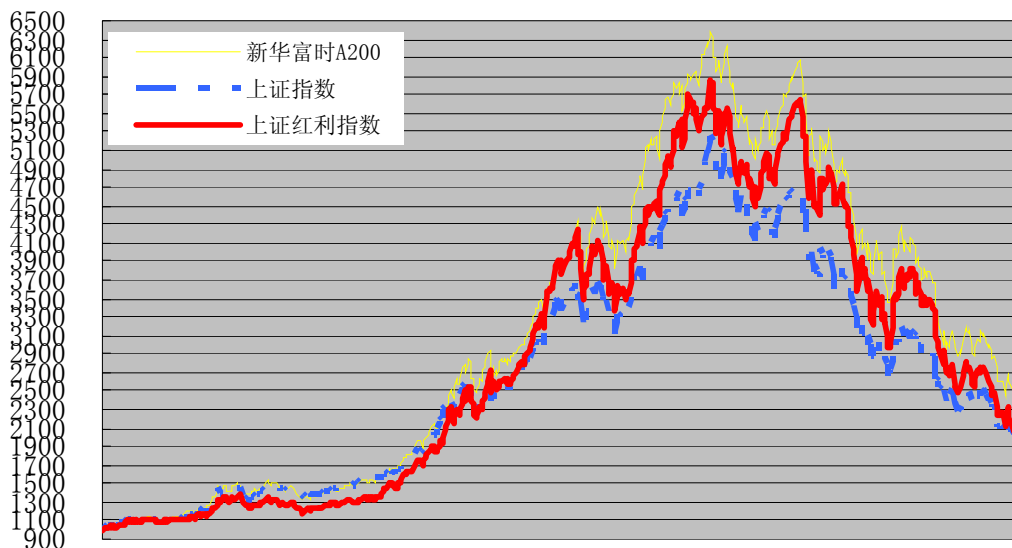
资料来源：新华富时网站，截至2008年9月5日

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 |
|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|
| -2.57% | -5.25% | -6.30% | -17.98% | -40.28% | -61.76% | -61.38% | -5.75% |

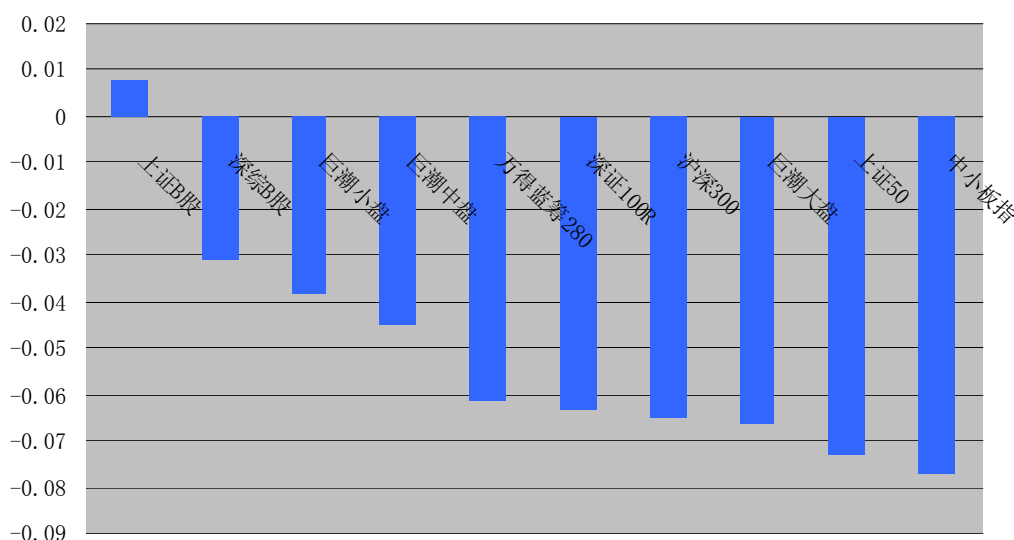
资料来源：天相投资系统，截至2008年9月5日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2008年9月5日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008年8月29日—2008年9月5日）



资料来源：wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场收益率与前周相比继续向下小幅移动，特别是 15 年以上国债品种，市场短期涨幅非常明显。考虑到近期国债一级市场发行属于真空，且短期市场流动性充裕，因此目前的债券收益率水平还有待一级市场招标利率水平的检验。9 月 19 日财政部将发行 10 年期关键年期国债，此期国债预计将成为近期市场变动的风向标，其收益率水平值得关注。

市场资金面方面，央行上周通过公开市场操作累计净回笼资金总量为 1190 亿元，为近一个月回笼力度最大的一周，但近期由于仅有一只小盘股发行，且短期无大规模新债发行，因此银行间市场流动性仍较为充裕，全周债券质押式回购加权平均利率为 2.7488%，与上周 2.7099% 相比变化不大。

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 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 0.07% | 0.26% | 0.21% | 0.70% | 0.67% | 3.68% | 3.06% | 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 9 月 5 日

表 5. 收益率曲线

| 剩余年限 | 2008-9-5 | 当周变动 | 双周变动 | 当月变动 | 三月变动 | 一年变动 |
|------|----------|---------|---------|---------|--------|---------|
| 1y | 3.3917 | -0.1726 | 0.0441 | -0.1376 | 0.3340 | 0.4887 |
| 2y | 3.6871 | 0.0286 | 0.0105 | 0.0060 | 0.2908 | 0.8263 |
| 3y | 3.8891 | 0.1236 | -0.0119 | 0.0631 | 0.2595 | 0.9339 |
| 5y | 4.0906 | 0.0993 | -0.0272 | 0.0036 | 0.2252 | 0.6917 |
| 7y | 4.1527 | -0.0357 | -0.0098 | -0.1431 | 0.2176 | 0.2287 |
| 10y | 4.2361 | -0.1174 | 0.0588 | -0.2542 | 0.2322 | -0.1467 |
| 15y | 4.4244 | 0.0426 | 0.2133 | -0.1397 | 0.2992 | 0.0548 |

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-9-5

市场动态

国内：

市场趋势未定 基金配置保持流动性

奥运之后，股市摇摆不定。国内外经济形势依然错综复杂，加剧了投资者的观望情绪。从中国的宏观经济形势看，虽然目前通胀压力依然存在，宏观经济增速有所减缓，但是这种不平衡还是结构性的成分居多，中国目前不存在全面衰退的风险，内需和投资将越来越成为中国经济的引擎。“抑通胀，保增长”成为目前经济面最核心的任务。

而投资基金是较好地把握经济增长手段之一，基金经理会根据市场行情、分析上市公司绩效，再进行实地调研，最后进行资产的配置。只要宏观经济长期稳定发展的趋势明朗，就可以坚持长期投资。证券市场的短期调整并不能阻碍市场长期向上态势，而且市场短期走势不可预测，预测市场长期走势的概率相对会高得多。

投资是一种长期行为的积累，投资行为的思路应该以 微调对多变，对于外部环境的多变应进行科学的分析，这样才能以正确的心态去冷静面对基金净值的涨跌。当市场处于整体上升时期，选择高风险高收益的股票型、指数型基金最佳；当市场进行大幅调整时应及时多配比一些攻守兼备的混合型基金或收益稳健的债券型基金，以达投资收益的平衡。

显然，当前股市下跌是系统性风险在作怪，包括政策风险、经济周期风险、利率风险和购买力风险的综合作用对股市产生了影响，因此不只影响单只股票或单只基金，对整个市场都会产生影响。在市场趋势尚未明朗的情况下，基金投资者应严格控制系统风险，增强投资组合防御性。高风险资产的比例不宜过高；同时配置一定比例的债券型和货币型基金，保持整体组合的流动性水平。

在市场的迷茫期，要选择一个让投资者自己信任的基金管理公司很关键。因为基金理财的好与坏与投资者所托付的基金公司有密切关系，一个优秀的基金公司体现为：公司股权稳定、信誉良好、无违法违规记录、内部管理及控制制度完善等特点。我们经常说的基金需要长期投资，其最大的考验也正是对基金公司的信任问题，选择一些优秀的基金公司来获得完整的多种类产品和良好服务，会让基金投资的生涯获益良多。

2008-9-4【东方早报】

生不逢时 基金专户负重前行

自今年2月份监管部门公布9家基金公司获得专户理财资格至今，基金专户理财已运作了整整半年。然而基金专户理财似乎重演QDII所遭遇的景象，从起步时的喧嚣到半年后的沉寂，这最终让业界谈及专户理财时多了一份冷静：基金专户需要时间。

规模

签约 30 亿远低于预期

今年 3 月底，广州两家基金公司高调宣布签下国内首批专户合同，然而与外界期望专户理财会广受欢迎所不同的是，基金专户开闸半年来显现的是另一种景象：远低于预期。

截至目前，已有 30 家基金公司获得专户理财业务资格，但根据公开披露的信息显示，开展实质性投资运作的却不足 10 家，以规模计算，基金专户理财业务自开闸已来的已披露正式签约规模仅约 30 亿。此外，上海某基金早前曾表示，其草签一项十亿元的合作，但中海基金截至目前未透露该事项进展。

从基金公司方面看，专户理财市场还存在不均衡的特点。尽管基金专户业务开展已有半年时间，但首先获得该业务的九家基金公司中却有半数基金公司未有实质性进展。“我们已经与几个客户进行了一些接触，也达成了一些意向，但鉴于目前市场状况，正式的合作可能还需要一段时间。”一名基金公司的专户理财负责人日前表示。

与一些基金公司仍为首单合同埋头奋斗所不同的是，另一些基金公司在专户市场表现得游刃有余。广州某基金显然是目前各家开展专户业务公司中最引人瞩目的。“我们公司的专户理财客户包括了国企、民企、上市公司以及个人等多类主体，专户理财规模达到 10 亿元。”该基金人士表示。10 亿元的规模尽管总数并不算大，但从当前该业务签约的整体规模来看，易方达一家基金公司就瓜分了三分之一的市场份额。

今年六月上旬，在某基金公司公开表示正式签署一单 5 亿规模的专户理财合同后，基金专户理财再次陷入间歇性的“沉寂”，至今已逾三个月。

投资

弱市难独善其身

天相统计数据显示，59 家基金公司旗下 364 只基金今年上半年净亏损 1.08 万亿元，创历史同期的最高亏损纪录。当公募基金因为弱市环境出现巨额亏损时，基金专户投资也很难独善其身，也就很容易解释为何投资者对其兴趣不大。

“资金的安全性是投资者关注的主要问题。”一位基金专户管理人士表示，潜在的专户投资者“惧”市的原因与其他投资者别无二致，即担心不稳定的市场可能造成资金亏损。

而实际情况可能已经发生了，关于基金专户出现大面积亏损的消息已见诸报端。深圳一名专户投资经理向《上海证券报》表示，“今年上半年专户理财出现亏损几乎是不可避免的，毕竟公募基金已经出现了那么大的亏损额。”这位投资经理称，虽然目前未开展实质性投资运作，但其公司专户业务避开上半年的市场也许是一种幸运。

对上半年的基金专户而言，盈亏平衡似乎已是一种不错的结果。“我们的专户业务上半

年的投资运作很稳定。”上海某专户理财总监向本报记者表示，其公司专户理财业务目前没有出现亏损，但也没有多少盈利，基本上维持盈亏平衡的状况。

如同公募基金在上半年采取的低仓策略，基金专户的投资运作同样十分谨慎。“基金专户在弱市环境里不会采取满仓操作，保持较低的股票仓位是重要，也不会重仓买入某只股票。”一位专户投资总监向《上海证券报》表示，较低仓位操作的一个主要原因是避免亏损，“专户理财不同于公募基金，一旦出现亏损必然面临客户的问责。”

对此，广州某基金专户理财负责人认为，基金专户理财大都是一年期合同，如果出现亏损，合同期满后，非常有可能出现失去客户。“除了经常性的电话联系外，我们每个月都会针对客户公布基金专户的月报，就一些投资运作的问题与客户进行双向沟通。”他向记者表示。

收入

分成无从谈起

基金公司备战专户理财曾纷纷聘请明星基金经理主战专户，如深圳某基金投资总监转任另一家基金担当专户投资总监，其他曾经的明星基金经理也纷纷转战专户理财。基金公司为了专户理财耗费这么多人力的最基本考虑无疑是打造品牌、获取利润。那么现在基金公司的专户理财收入如何？

由于专户理财的收入主要包括管理费和超额收益提成，一旦基金专户面临亏损，固定管理费将成为基金专户唯一的收入来源。“基金公司可以从专户理财业务中收取不低于同类证券投资基金费率 60% 的固定管理费，基本上是按日计提，按月支付。”广州某位专户负责人介绍。

假设以目前股票型基金一年 1.5% 的年费率计算，股票投资方向的专户理财的固定管理费年费率最低可为 0.9%，再假定目前 30 亿的基金专户全部为股票型产品，且基金专户的资金在一年内盈亏平衡，那么目前参与专户实质性运作的基金公司一年收取的管理费至少达到 2700 万，其中广州某基金一年最低可收取 900 万的管理费收入。但由于市场、产品、合同内容等不同因素，实际情况与上述数据将有不小的差距。

此外，基金专户管理费与公募基金相比，也显然是小巫见大巫。数据显示，尽管公募基金上半年出现巨额亏损，但上半年基金公司的管理费收入仍然达到 188 亿元，同比增长超过一倍。

“从现阶段看，基金专户管理费不足为提，基金公司的盈利主要依靠公募基金管理费收入。”深圳一家基金公司人士表示。

未来

需要时间来证明

弱市并非是唯一影响基金专户业务的因素。当一系列有关小额贷款公司的政策出台后，基金专户可能遇到了新的竞争者。2008年5月，银监会、央行联合发布《关于小额贷款公司试点的指导意见》后，7月，浙江成为国内首个对此作出正式反应的省份。

而到了今年8月，这一政策更加具有针对性，央行再次提出建议适时推出《放贷人条例》，给民间借贷合法定位，引导其“阳光化”发展。

而就在此时，有关小额贷款公司的试点工作已在全国范围内掀起，湖北、江苏、福建、江西等地亦紧随浙江之后实施一系列收编民间资本的举措。以江苏为例，江苏于今年7月份诞生第一家小额贷款公司。根据江苏省政府文件规定，设立小额贷款公司的注册资金门槛是江苏苏南地区为5000万元，苏中3000万元，江苏拟年内增设15家类似的小额贷款公司。

由于数万亿的民间闲置资金一直被认为是基金专户的重要市场，对于门槛5000万的基金专户而言，最低注册资本同为5000万的小额贷款公司一旦纷纷成立，必定要向基金专户市场分一杯羹。亦有基金专户人士向《上海证券报》证实，公司专户理财的客户中有民间放贷人士。“该客户在民间信贷上可获得的月回报率为3%。”这位基金人士透露。

当民间借贷向合法化转型后，基金专户市场开拓可能面临更大的挑战。民间资本完全可能将手中的闲散资金用来成立小额贷款公司。在这样的竞争背景下，这就要求基金专户比民间借贷体现出更大的收益优势，但从目前阶段两者的收益预期来看，做到这一点似乎不大可能。

从各种公开信息显示，小额贷款公司亦有大举开闸之势，而各路资金亦对小额贷款公司表示出浓厚的兴趣。专户理财未来的市场开拓或许将不平坦，不过考虑到目前小额贷款公司牌照依然较为稀缺，基金专户理财短期内将不大可能受到较大冲击。“作为基金专户重要市场的民间资本，最主要的决定因素将是基金专户自身的投研实力，实力还是靠业绩来证明，良好的投资实力自然会吸引足够的资金和客户。”一位市场人士如此表示。

但显然，基金专户的实力和业绩不仅需要时间来磨炼，更需要时间来证明。

2008-9-8【上海证券报】

股指期货的尽早推出将为公募基金管理带来机遇

作为即将推出的金融衍生品，股指期货不仅会对我国证券市场产生积极影响，也将为我国公募基金管理带来机遇。通过双向交易机制和杠杆效应，股指期货将有利于公募基金灵活调整投资策略、优化资产组合配置、强化风险收益控制。

（一）灵活调整投资策略

从基金资产的短期战术策略而言，由于股指期货具有杠杆效应，通过对股指期货头寸的调整代替股票仓位的调整，将大大降低基金的交易成本，从而提升资金的管理效率。而通过对个股的对冲操作，股指期货还可以消除股市的系统性风险。这样，无论大盘指数是涨是跌，公募基金都可以根据自己的判断灵活调整投资组合，而不必被迫在股市大跌时出售配置中的股票资产，从而改变原有的投资策略。

比如，当公募基金需要进行资产组合调整时，通常存在短期内买卖大量股票现货的可能。此时，通过运用对应数量的股指期货头寸，就可以在很大程度上避免因直接买卖股票而导致交易量过大造成的成本增加。另外，在公募基金募集初期，从资金开始募集至到位期间，通过用少量资金购买股指期货进行建仓，可以及时把握好的建仓机会。建仓之后锁定成本，股票现货的买卖就可以选择合适的时机，并根据市场具体情况和环境操作，从而灵活进行投资策略调整。

（二）优化资产组合配置

根据国内公募基金相关监管法规，公募基金需要在资产组合中保持 5% 左右的货币性资产。但持有货币性资产而不是全部进行投资，无疑不利于基金资产组合的优化配置。而股指期货合约，特别是其近月到期合约一般具有很好的流动性，再加上其杠杆特性，基金经理就可以在保留这 5% 货币性资产的同时，用少量的股指期货头寸来替代作为机会成本而损失的 5% 股票组合。这既满足了约束条件，又使得整个资产组合可以较好地反映基金的投资目标，而且还提高了资产组合的流动性。

指数基金尤其受益。由于 5% 现金比例的硬性要求，我国现有的指数基金（不包括 ETF）最多只能保持 95% 的股票投资比例，而无法百分之百跟踪相应的标的指数，这是目前指数基金普遍与标的指数产生一定偏离的主要原因。随着股指期货的推出，这种局面可以得到改善。同时，当基金投资组合中存在跟踪指数的部分时，加入股指期货还能够提高追踪效果。

（三）强化风险收益控制

参考海外基金对股指期货的使用，基金资产以一定比例参与股指期货投资，可以实现套期保值和风险控制。此外，除了严格被动跟踪指数的少数几只基金外，其他的所有主动型基金和对指数加以调整的增强型指数基金还可以从无风险套利中获益。

目前，国内的保本基金由于缺乏对冲工具，投资效率并不高，股指期货的推出可以产生新的保本机制，从而以低成本、高效率帮助基金实现投资目标。可以预见的是，运用股指期货和无风险资产施行 CPPI（恒定比例投资组合保险策略）策略将是未来国内公募基金实行投资风险管理的的主要方式。

总之，考虑股指期货的特殊性和公募基金的发展现状，监管部门应当借鉴海外基金管理

的成功经验,制定相关的政策法规,在适当范围内允许公募基金在投资组合中引入股指期货,同时指引基金管理公司结合我国市场具体实际,遵循合适的模式进行规范的管理和操作。

2008-9-5【证券时报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

长期投资的四个误区

无论是主动还是被动的，“长期投资”这个词如今正在被越来越多的国内投资者所接受。在当前“跌跌不休”的国内证券市场上，“长期投资”似乎成为用来说服投资者继续留在这个变化莫测的市场中的最佳理由。不可否认的是，投资大师巴菲特是长期投资的坚定信奉者，其连续 43 年年均 21.1% 的投资收益的确引来无数投资者的“顶礼膜拜”，但扪心自问，有多少投资者真正理解了长期投资的本质？充斥市场的种种言论无不反映出对长期投资理念的一知半解，甚至是不求甚解，也由此便产生出许多对长期投资的认识误区。

误区一：盲目持有而不考虑宏观经济基本面变化

一般来说，只要时间足够长，股票指数总是会创出新高的，这其实一点也不神秘，有时仅仅是通货膨胀的作用就可以轻易做到这一点。但是因此不考虑一个国家或者地区的经济基本面而盲目的长期持有，这是长期投资的一大误区。如果一家公司所处国家或地区经济基本面出现不利局面，“倾巢之下，岂有完卵”，整个市场的系统性风险将侵蚀掉绝大多数投资者的投资收益。

误区二：盲目持有而不考虑企业质地

市场上有一类我们称之为“买股票买成股东”的投资者，他们往往盲目推崇或者错误理解长期投资理念，不分青红皂白的买入持有，以为只要捂着手上的股票，股价迟早能回来或者赚钱。其实这是一个极大的谬误。我们为什么要长期投资，是希望长期内企业能够不断成长，并分享到财富增长的成果，但我们很多投资者却把捂着基本面没有改善希望的垃圾股也算做长期投资，这是一种误区。

误区三：盲目持有而不考虑企业基本面发生根本变化

企业成长过程中的各种宏观环境会不断变化，企业竞争中可能犯种种的战略错误，企业也不可避免的有其特定生命周期规律，这些都决定了长盛不衰的企业是极为少见的。一直维持高速增长的公司更是不可能的。道琼斯工业指数自 1896 年设立以来，至今只有 GE 是唯一没有变更的成份公司。美国情况如此，中国目前发展变化极快的市场背景下更是如此。今天的绩优股很有可能就变成明天的垃圾股，所以选择了一只好股票，以为就可以一劳永逸的一直持有下去就是长期投资，这是另一种误区。

误区四：盲目持有而不考虑估值水平

基金经理彼得·林奇曾说过：好公司也要在很好的位置去购买。长期投资的前提是持有那些长期价值低估而且具有竞争优势的好公司；如果股价已经充分反映而且透支合理价

值，就不值得长期投资了，在这个时候，投资者应该做的是卖出而不是继续持有，更不应该买入。以为只要是好企业的股票，不问价格就买入持有，也是国内投资者对于长期投资的常见误区。

中国经历了十几年的经济高速增长，也涌现出一大批优秀的上市公司，但从股市中获得丰厚回报的投资者却很少，其中“过于慷慨”的出价是一个重要的原因。我们的市场中一直有一种论调：那就是我们的经济成长这么好，我们的股市就应该涨，出现大幅下跌就一定是不正常的，这其实是缺乏对估值水平的判断和考虑。1992年，16年前上证指数就达到过1400点，跟2400点的指数比较，70%的涨幅（忽略了分红率的影响）完全没有跑赢期间的通货膨胀水平。同样道理，2007年在6000点附近入市的投资者又不知道何年才能有满意的投资回报？

来源：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问，我能在农业银行办理基金定投吗？如果可以的话，那么是否有费率上的优惠呢，最低定投起点是多少？

由于目前农业银行只代销了我公司旗下的光大红利基金，因此通过农业银行只能办理光大红利的基金定期定投。

从 2008 年 9 月 1 日起至 2009 年 12 月 31 日通过农业银行办理的定期定投业务可以享受申购费率优惠，其申购费率在该基金原申购费率基础上实行 8 折优惠，优惠后申购费率不低于 0.6%，农业银行的定期定投业务的最低定投起点是人民币 100 元，敬请留意。

2、为什么你们公司网站上的公告我都没有办法打开？

我公司对外发布的文件都是 PDF 格式的，需要在电脑上安装 PDF 阅读器才可以打开该格式的文件。

您可以登陆我公司网站 www.epf.com.cn，在首页上方的客户服务里点击“下载中心”，找到常用工具类中的“PDF 阅读器”，点击“立即下载”后，会链接到 ADOBE 的官方网站，在该网站上方的“下载”内选择“下载 Adobe Reader”，下载成功并安装后即可阅读我公司对外发布的 PDF 格式的文件。

3、我原来可以进行网上查询的现在怎么找不到了？

我公司网站已于 2008 年 4 月 28 日进行了改版，原来老版本的“网上查询”现已更新为网站首页右边的“客户俱乐部”。

您先点击“客户俱乐部”选择左边的“基金客户”进行登陆，登陆方式和以前老网站上的网上查询的登陆方式一样，输入您的身份证号码或者基金账号、查询密码以及验证码即可。

4、我的网上查询密码忘记了，无法登陆客户俱乐部了，怎么办？

如果您忘记了网上查询的密码，请致电我公司客户服务热线 400-820-2888，由坐席人员在核对您的个人信息之后为您办理查询密码的初始化，初始化后回到开户证件号的最后 6 位。

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。