



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年九月二十二日

2008 年第 37 期[总第 191 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	20080916	20080917	20080918	20080919
基金净值 (元)	0.5993	0.5710	0.5664	0.6175
累计净值 (元)	2.5430	2.5147	2.5101	2.5612

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	20080915	20080916	20080917	20080918	20080919
每万份基金净收益 (元)	2.3553	0.7616	0.7873	0.7975	0.8018
7 日年化收益率 (%)	2.9120	2.9040	2.9000	2.9010	2.9110

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	20080916	20080917	20080918	20080919
基金净值 (元)	1.4806	1.4471	1.4252	1.5479
累计净值 (元)	2.1386	2.1051	2.0832	2.2059

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	20080916	20080917	20080918	20080919
基金净值 (元)	0.7369	0.7192	0.7115	0.7726
累计净值 (元)	2.0169	1.9992	1.9915	2.0526

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	20080916	20080917	20080918	20080919
基金净值 (元)	0.4979	0.4868	0.4804	0.5124
累计净值 (元)	0.4979	0.4868	0.4804	0.5124

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

上周市场跌宕起伏，主要受到美国金融市场动荡和金融机构危机的影响，市场持续呈现恐慌下跌，与全球股市的表现没有什么不同。期间美国政府频频出手挽救金融市场，接管金融机构，而中国在央行于周一意外减息之后，也终于在周四推出了调整印花税单边征收和汇金公司入市以及鼓励央企回购增持股份的组合拳举措，最终在周五全线涨停，上演惊心动魄和蔚为壮观的一周。上周只有四个交易日，上海市场一周成交 1560 亿元，较前周增加，上证综指下跌 0.22%，但振幅达到 13.12%，深证成指上涨 3.16%，振幅 12.46%，深市成交 696 亿也较前周增加。沪深 300 指数下跌 0.23%，振幅为 12.9%。银行股先跌后升，主要受到国际金融市场动荡、美国金融机构危机和国内汇金入市的影响。

上周发布的宏观数据不多，而央行在周一的意外减息和部分调低存款准备金率可以看作加息周期和从紧政策的结束，我们也倾向于该政策已经有稳定金融市场“救市”的考虑，之后由于美国局势的恶化，尤其在美国政府不救助雷曼兄弟以后，市场对美国金融机构的道德风险的担忧大大加深，AIG 的崩溃最终迫使美国政府接管了它，但是也已经引起全球金融市场恐慌，各国央行都在救助短期金融市场和干预股市，中国政府也在周四出台了系列措施以稳定市场情绪。

虽然美国金融危机还未结束，未来对实体经济的影响还将逐步显现，但是我们也在刚过去的这个周末看见美国政府出台了大萧条以来最大力度的救市措施以解决金融机构坏账从而避免流动性枯竭。中国政府的最新基调已经是一保一防，即“保持经济平稳较快发展，防止大的起落”。所以我们不应对中国经济前景太过悲观，维持金融市场稳定也是维持经济稳定的一个有机组成部分。短期而言，由于市场超跌过深，我们对市场保持一定乐观，长期则需要选股才能创造价值和收益。

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
9.46%	-0.22%	-5.78%	-11.49%	-24.51%	-61.54%	-60.56%	4.27%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 9 月 19 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
9.41%	-6.92%	-5.47%	-12.11%	-24.87%	-62.37%	-61.19%	4.32%

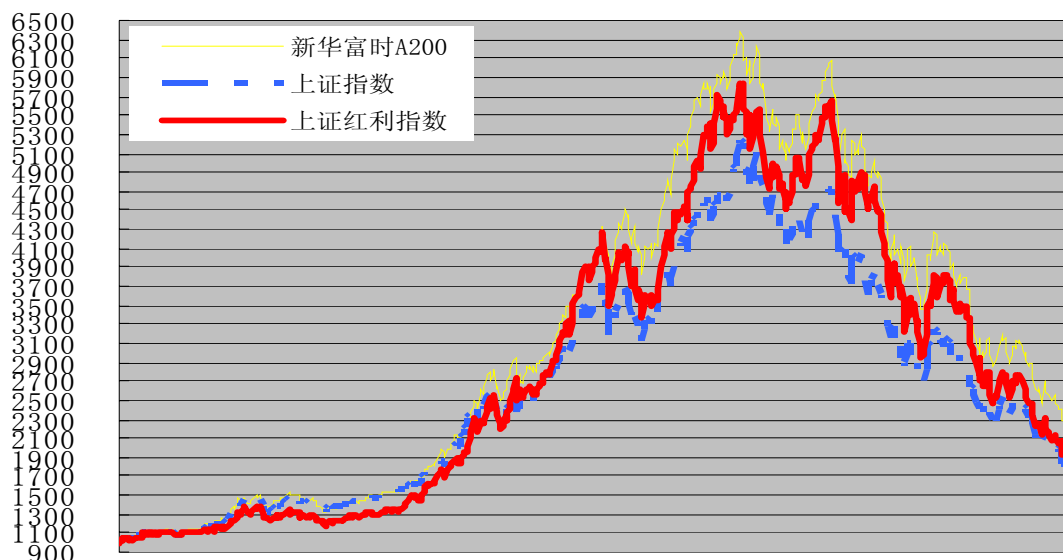
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 9 月 19 日

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
9.25%	2.57%	-0.82%	-7.25%	-25.76%	-64.13%	-61.69%	-1.21%

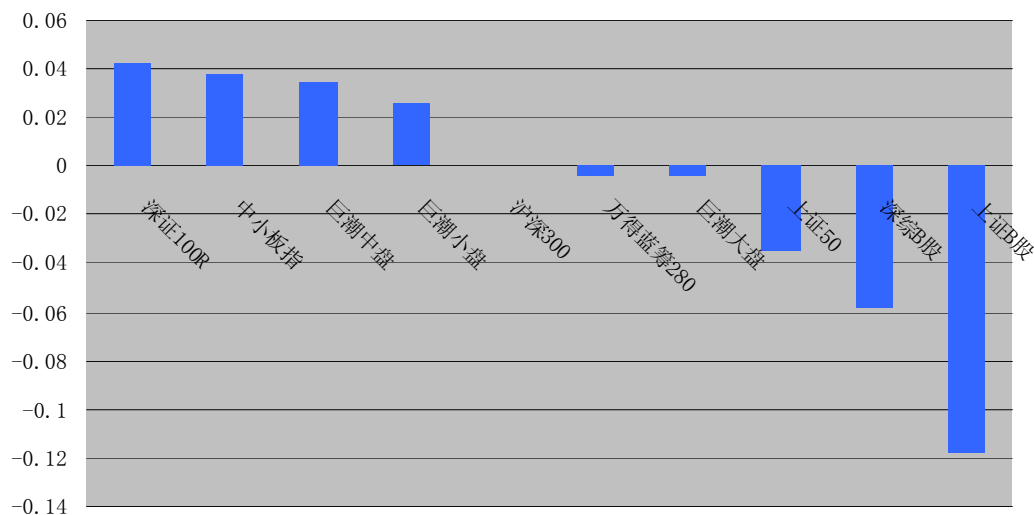
资料来源：天相投资系统，截至2008年9月19日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2008年9月19日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008年9月12日—2008年9月19日）



资料来源：wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场流动性周前期维持充裕态势，但临近周五资金逐步偏紧，债券质押式回购加权平均利率为 2.8944%，与上周 2.7045%相比上涨了 0.1899 个百分点。现券市场方面，

上周调低贷款基准利率和部分金融机构准备金率调整的政策给市场提供了较强支撑，市场上周仍维持上涨态势。

央行上周的公开市场操作的中标利率水平较小幅下调，其中，一年期央票中标利率水平为 4.0258%，三个月中标利率水平为 3.357%，而预计此中标利率水平也将对近期的市场提供支撑。而市场收益率方面，上周招标发行的 10 年期国债中标利率水平为 3.68%，边际利率水平为 3.74%，与市场此前预期水平基本一致，而本周由于临近十一长假，市场资金面略显紧张，在这种背景下，预计短期市场会面临小幅调整压力。

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
-0.11%	0.71%	1.39%	1.73%	2.07%	5.56%	4.49%	96.14%

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 19 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-9-19	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.9798	-0.3958	-0.4119	-0.5063	0.1736	-0.0241
2y	3.1538	-0.4631	-0.5333	-0.5709	-0.0831	0.1929
3y	3.3263	-0.4617	-0.5628	-0.5804	-0.2253	0.2665
5y	3.6506	-0.3295	-0.4400	-0.4889	-0.2665	0.1332
7y	3.9216	-0.1523	-0.2311	-0.3410	-0.1501	-0.1222
10y	4.1854	-0.0389	-0.0507	-0.1851	-0.0016	-0.2642
15y	4.3347	-0.1906	-0.0897	-0.0959	0.0974	0.0745

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-9-19

市场动态

国内：

配置债券基金正当时

2008 年的股票市场必然会给投资者留下一个深刻的记忆，保守投资成为目前投资策略的重要趋势。近期市场仍然低迷，如果不想承担较大的风险，可以考虑收益率和风险都比较低的债券型基金。据天相数据统计，2005—2007 年，我国债券型基金平均年收益率达 15.07%。

理财专家认为，债券市场的春天很可能才开始不久，目前阶段，可以将债券型基金作为核心配置，同时适当加入平衡型基金，从而有助于基金资产的稳定。偏股型基金的持有人，目前也可购买一些债券型基金作为自己资产的战略配置，最终实现优化自己投资组合目的。

债券型基金是把 80% 以上的基金资产投资于债券市场的基金，其长期平均风险和预期收益率都介于混合型基金和货币市场基金之间，其申（认）购费率、赎回费率、管理费率一般业低于股票型和混合型基金。它一方面适合于风险承受能力较低的投资者，另一方面也应成为投资者构建投资者组合的必要配置。但债券型基金也是有风险的，债券型基金的风险主要包括利率风险、信用风险、通胀风险等。因此，在选择债券基金时，投资者首先也要从自身的客观情况出发，选择符合自己风险收益特征和理财目标的基金产品。从长期来看，债券基金相对于股票基金来说，具有低风险、稳定收益的特征，更适合那些中长期闲置、以追求低风险和稳定收益为目标的资金。与此同时，债券基金也是投资者投资组合中重要的低风险组成部分。投资者应该对债券基金的风险和收益有正确的认识，不能将债券基金收益与股票基金进行简单对比，要清楚投资债券基金同样具有一定风险，选择时应该谨慎。

2008-9-18【东方早报】

基金焦点由“股”转“债”

迭创新低的股市终于迎来期待已久的大反弹，不过基金焦点是否会就此重新由“债”转“基”，尚是个未知数。近日债市陡然发力，继今年一季度的快速上扬后，近期国债指数和企债指数连续拉出长阳，企债指数甚至出现连续两个交易日的涨幅均超过 1%。

分析人士认为，随着挤出效应导致的资金不断流入，以及通胀回落预期和央行突然降息的政策利好，债市将迎来一轮大牛市，债券型基金将因此迎来一次前所未有的发展机遇。

债券牛市将至

债市近期的火爆有些出乎投资者的预料，无论是国债还是企业债均强劲上扬，而新发的债券也受到投资者的追捧。企债指数近三个交易日涨幅高达 2.6%，国债指数近三个交易日

的涨幅也达到 0.7%，而万科债上市首日涨幅一度高达 7% 以上。

分析人士认为，这预示着债券牛市已经到来，目前正是投资债券的好机会。国泰君安分析师姜超认为，“双率”下调标志着央行紧缩货币政策的全面转向，降息周期已经展开，而债券市场也将迎来至少半年的牛市。

江南证券分析师康海荣则指出，宏观经济周期分成四个阶段，每个阶段对应着不同的资产配置，其中衰退阶段加大债券配置比例，而随着我国 GDP 增速和 CPI 涨幅的下滑，我国的投资周期已经进入固定收益债券时代。

深圳某基金则表示，8 月份 CPI 数据的回落速度超越了市场预期，央行随即宣布降息导致前期加息预期落空是推动此轮债市“走牛”的主要因素，另一方面，宏观经济的放缓与通胀压力的回落也有可能进一步推高债券价格。鹏华基金指出，股市财富效应的淡化有可能推动部分避险资金进入债市，而银行存款准备金率的下调也有可能推动银行资金进入债市，这些因素也有可能推动年内债券市场“牛市”行情得以延续。

债基备受青睐

随着债市的日益火爆，投资者的焦点也开始从股票型基金转移到债券型基金，而基金公司也纷纷投其所好，发行新的债券型基金。在供需两旺的情况下，债券型基金迎来了前所未有的发展机遇。

统计显示，今年以来共有 64 只新基金发行成立，其中，债券型基金共 19 只，发行额高达 673.52 亿元，为历史最高，几乎是 2007 全年债券型基金发行总额的 5 倍多。加上正在发行的债券型基金，今年内成立的债券型基金总额将超过过去 5 年的总和。而在债券型基金数量和规模扩张的同时，债基的业绩也表现抢眼。据天相数据统计显示，截至 8 月 26 日，在已披露半年报的 25 家基金公司中，股票型基金上半年亏损高达 3416 亿元，而同期债券型基金亏损额为 3.34 亿元。值得称道的是，今年以来成立的新债券基金保持了无一亏损的骄人战绩。

基金公司也非常看好债基的前景。上海某债券基金拟任基金经理表示，包括全球经济增长放缓在内的诸多因素，都为债市走牛提供了利好，同时，国家加快发展债券市场，加大债权融资在直接融资中的比重，将为债券型基金提供更多可供选择的投资品种。在这样的市场背景下，该基金将在全面评估利率风险、信用风险及流动性风险等基础上，充分运用各种套利策略提升组合的持有期收益率。

2008-9-20【中国证券报】

基金经理一致认可目前 A 股估值

经过今年以来的连续调整，目前 A 股市场系统性风险得到了较大程度的释放，基金经理一致认可当前 A 股估值。本次调查数据显示：50%的基金经理认为，A 股市场在 2000 点的位置，估值水平处于合理区域，另有 50%的基金经理认为估值已经明显被低估，具备长期投资价值。

正是由于对估值的认可，有 54%认为 A 股跌破 2000 点是对宏观经济转向反应过度。另有 46%认为这一点位基本符合宏观经济走势，但 1800 点作为阶段性底部的判断则得到普遍认可，对该判断的支持率达到 80%。在不少基金经理看来，上周五沪指一举收复 2000 点，除了救市政策的刺激因素，更有效的支撑还来自于估值上的优势。从估值来看，经过大幅下跌后，两市动态市盈率仅 14 倍多，已接近于 2005 年 6 月 6 日上证综指创出 998.23 低点时 14.31 倍的水平，估值优势明显。

记者在采访中了解到，一些基金经理 2000 点之下已有加仓行为。一位基金经理在 2000 点前仓位曾经处于六成的最低限，但是跌破这一整数大观后累积加仓约 15 个点，其中周四加仓 7 个点。“虽然踩对了周五救市政策的节奏，但我们并没有刻意去赌，而是觉得这个点位显然已经跌得过头。”有的基金经理还表示，如果市场下跌就买，如果不下跌，则谨慎地维持仓位。

尽管认可当前 A 股估值，但是由于担心经济滞涨、美国金融危机、大小非和投资者信心等问题，70%的基金经理认为 A 股可能重回 2000 点之下并在这一区间展开震荡。

2008-9-22【证券时报】

海外：

在金融风暴漩涡中的美国基金

雷曼兄弟、美林和 AIG 最近发生的一连串危机，犹如被卷入金融市场的“黑洞”，投资者只看到不断的巨额资产被疯狂的吞噬。

回顾这三大巨头今年的表现，金融市场的变幻莫测不得不让我们保持敬畏的态度，不止一位投资大师告诫我们，不要试图预测市场的短期波动。截止到 2008 年 9 月 18 日，雷曼的股价几乎是做自由落体运动，已经跌去了 99.9%，市值仅仅为 3 千 6 百万美元，全球保险巨头 AIG 也毫不“逊色”，今年以来股价下跌了 95% 余，市值缩水到仅为 72 亿美元，而另一巨头美林状况稍好，今年以来股价蒸发了 57.5%，市值为 337 亿美元。

对美国共同基金投资者来说，他们迫切地想知道这场堪称百年一遇的金融危机将给他们的投资造成多大的损失，如何通过适时的调整投资组合来应对当前混乱的局面。而目前市场上却是风声鹤唳一片，到处充满了各种噪音和恐惧，投资者此时可能更需要一种着眼长期的

投资策略，需要耐心等待市场的投资机会来避免过度的恐慌，正如牛市中应力戒过度的贪婪。即使如此，市场中的部分基金总比其他的有着更高的金融股票仓位，而且有些恰恰是较重配置到雷曼、美林和 AIG 这三只股票上，持有这些基金的投资者脑海里闪过的念头很可能是：到底在雷曼、美林和 AIG 上持有多高的仓位？对基金表现构成了严重的影响吗？需要卖出所持有基金的全部或者部分吗？下面，我们就顺着投资者所关心的问题来对这些基金进行探究。

根据各基金最新的投资组合日期，我们筛选出分别在雷曼、美林和 AIG 资产配置比重最高的前 5 只基金，因为所有的投资组合日期在 7 月 31 日前，所以我们可以估算即使基金不对在这三家股票的仓位做出调整，目前它们的仓位比重应该随着股价的下降而大幅下调，随之是基金的表现也受到影响。在筛选出的基金名单中，我们可以看到相当多的金融行业类基金，总共有 5 只占列表基金的三分之一。从投资管理人方面看，富达旗下的基金有三只，其中富达精选保险在 AIG 上的仓位比重高达 16.7%；另一只摩根士丹利金融服务在雷曼和美林上均有较重的资产配置，这将不可避免地影响到基金的表现，另外我们也可以看到列表中有投资者比较熟悉的基金，如美盛合伙人积极成长和剪选基金。下面我们就和投资者一起来探究这些处于暴风雨中心的基金。数据如无特别说明截止到 2008 年 8 月 31 日。

摩根士丹利金融服务

今年以来回报：-36.74%。

该基金在雷曼和美林均有较重的仓位，截止到 2008 年 6 月末其在这两只股票的仓位比重分为 3.22% 和 4.74%，两家投行暴风雨中飘摇的股价给基金的表现蒙上重重的阴影。该基金今年以来回报为-36.74%，大幅落后同类基金和标普 500 指数 16 和 25 个百分点之多。基金的长期业绩表现也不甚理想，最近 5 年和最近 10 年的年化回报率分别排在同类基金的末 10% 和 20%。从投资风格看，该基金表现出了集中持股、低换手率等为价值投资者所奉行的特点。截止到 2008 年 6 月末，该基金的十大重仓股资产比重达到 54.14%，所持有的股票数量也只有 25 只，年换手率为 47%，但这些并没有给投资者带来回报。令人联想到之前我们对美国共同基金的研究发现，对于集中持股、低换手率的“长期投资群体”基金，多数基金业绩相对平庸，能够缔造辉煌战果的仅是少数优秀的基金经理。

美盛合伙人积极成长

今年以来回报：-11.67%。

截止到 2008 年 6 月末该基金在雷曼上的股票仓位为 3.19%，但考虑到雷曼在接下来如此惨重的暴跌几乎变成“仙股”的背景下，依然伤害到基金的表现。基金今年以来下跌了 11.67%，表现略优于同类基金，但是该基金在 2007 年大幅落后同类基金超过 12 个百分点

使得基金最近 3 年、5 年的年化回报率排在同类基金的末 2% 和 20%，但是该基金在 2004 年以来的其他自然年度均战胜同类基金，而基金目前正从 2007 年的黯淡中恢复过来，事实上，基金的 10 年年化回报率排在同类基金的前 2%，达到 12.17%。该基金的基金经理弗里曼（Freeman）作为一名资深的投资人在长期展现出优秀的投资能力和意志。该基金对雷曼的投资可以追溯到 1995 年，当时弗里曼看好雷曼的投资银行业务，而之后雷曼确实给该基金带来了不菲的回报，但雷曼的轰然倒下终究成为弗里曼投资生涯的一大遗憾。弗里曼投资的一大特点是善于发现那些在早期表现出很强的成长潜力并会一直持有这些股票；也因为如此，由于所持股票往往从小公司成为行业的龙头，从小盘型转变为大盘型，基金的风格也随之变化。弗里曼在选股上的耐心程度从基金的换手率可见一斑，基金年换手率经常以个位数出现，不管市场环境是牛市还是熊市。

富达精选投资银行

今年以来回报：-20.09%。

虽然该基金在雷曼上的投资遭受重大损失，但基金的今年以来回报仍达到同类基金平均。而且，基金自 2005 年以来的 3 个自然年度均大幅超越同类基金，其中 2005 年回报接近 30%，高出同类平均 23 个百分点，在次贷危机暴发的 2007 年，基金也仅为损失了 0.15%，领先同类基金 11.49 个百分点。资产配置是该基金的一个特色，目前基金有着将近 18% 的现金资产，而且配置在美国之外的资产比重为 23.11%。

富达精选保险

今年以来回报：-28.3%。

作为富达另一只专注于金融行业的基金，富达精选保险长期表现中规中矩。该基金 5 年和 10 年年化回报率分别排名同类基金的前 56% 和 23%。AIG 的股票资产比重和该股今年以来的严重缩水使得该基金业绩受到严重的冲击。该基金是目前晨星金融行业基金中唯一一只集中投资于保险股的品种，也使得其投资范围相当的狭窄。

从以上对雷曼、美林和 AIG 资产配置比重较大的基金中看，对个股投资的失误并不能导致否定该基金投资价值的结论，我们仍然看到某些基金在今年的风暴中表现坚强，而且有着持续的投资策略和长期较优的投资业绩。对其中大部分基金来说，相对重仓雷曼、美林和 AIG 确实给基金的短期业绩造成了很大的冲击。

2008-9-22【晨星中国】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

换个视角看基金

本月 12 日，A 股报收 2079 点，从去年 10 月的 6124 点上已经下跌了 64.77%。16 日，A 股跌破 2000 点，报收 1986 点。截至 9 月 8 日，153 只股票型基金和 57 只混合型偏股基金今年以来平均下跌幅度分别达到 46.91% 和 46.83%，接近“腰斩”。17 只指数型基金净值已经朝“四折”靠近，平均下跌 56.45%，另外 35 只平衡型基金则平均下跌 40.23%。看到这些数字，相信会在不少投资者心中掀起很大的波澜。不过投资严格意义上讲是一场数字游戏。优秀的数字思考者巴比伦人，他们很早就明白，数量可以用很多种不同的方法来衡量和表达，而从多个角度看待事物可以开阔眼界，还能培养创造性思维。

相信这些数字让很多投资者郁闷不已。不过我们知道，父母总是会提醒孩子：冰激凌化了没什么大不了的。有时候，我们也需要提醒成年人不要只看到暂时的困境。

美国期货基金管理人纳西姆尼古拉斯塔勒布在《随机漫步的傻瓜》一书中，引述了居住在公园大街高档住宅区的一位律师的故事。这是一个一辈子有着非凡成就记录的人。他的成绩超过了所有的高中同学，因此被哈佛大学录取。他超过了 90% 的哈佛同学，因此被耶鲁大学法学院录取。然后，他又超出了法学院中 60% 的同学，因此被纽约的一家大型律师事务所录用。尽管他获得了如此成就，他仍然觉得自己是失败的，因为如果与他所居住的公园大街的其他住户相比，他仍然处于这个社会的底部。

我们没必要为这个虚构的形象流泪，但他说明了学术界所称的“幸存者偏见”。相信我们中的大多数人也有着相似的经历，虽然可能只是在更小的范围内的经历。这个虚构的形象虽然早已经“超过”了很多的竞争对手，但与另一些人比，他得出了心理上的悲伤结果。

也许换个视角的话，再看今年以来惨不忍睹的基金业绩，我们心理上会轻松点。

相关数据显示，经历了 3 年近乎完整牛熊周期的 100 只偏股型基金，平均总回报率高达 164%。其中，46 只基金总回报在 200% 以上。从 2006 年 12 月 18 日起至 2008 年 9 月 2 日期间，大盘经过一轮上涨又回到了原点，但期间具有可比数据的偏股基金的复权收益率平均达到了 33.69%。

对于大多数人而言，视角的重要性并非一个新兴概念。换个视角你也许会发现熊市带来风险的同时也带来了机会，它给我们提供了足够多的便宜货和充足的时间。而当我们寻找低市盈率的股票和便宜的基金时，另一种偏见就产生了。如果一家有实力的公司的股价刚好在市场上处于低迷状态时被我们捡个正着，那当然好极了；运气好的时候，也许能给

投资者付出一个满意的“双倍回报”。然而，低市盈率股票和便宜的基金世界里不可避免地包括那些前途受到市场质疑的公司，换句话说，这里面既包括未来的幸存者，也包括未来被淘汰的对象，所以，在这部分市场中，投资业绩很大程度上依赖于我们去粗取精的能力。

不同的视角看问题可以有不同的发现。理财专家认为：不管是整体股票市场、单个股票还是商品期货，其实都运行在自身的周期和轨迹中。这个周期就像波浪一样，没有永远的单边市，总是不断起伏。而认真研究运行的轨迹就能看出一段时间的核心趋势，所以应坚持四个字：顺势而为。这种周期性的存在，对于投资市场长期发展来看，未必不是好事情。

“幸存者偏见”让我们过于悲观，而面对低市盈率股票和便宜基金时的侥幸心理又让我们大意。单边牛市的结束并没有让一些投资者真正接受。这让很多人弄坏了心态，以致损失越来越大。股市变化无常，我们也需要用不同的视角、不同的心态来看市场。不同的视角带来不同的心态，而投资的心态是影响投资行为的首要因素，投资人应该正确认识股市的风险，时刻保持清醒头脑，以乐观的心态理性对待投资的得与失。

来源：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、在什么时期、什么地方可以认购到你们公司新发行的债券基金？

您可以在9月22日至10月24日期间通过建设银行、工商银行、中国银行、交通银行、邮政储蓄银行、光大银行、招商银行、民生银行、浦东发展银行、中信银行、兴业银行、北京银行、宁波银行、光大证券、海通证券、招商证券、国泰君安证券、山西证券、平安证券、中信金通证券、广发证券、申银万国证券、中信建投证券、中信万通证券、东方证券、湘财证券、国元证券以及兴业证券认购我公司新发行的增利收益债券型证券投资基金。

2、为什么9月16日的净值出现如此巨大的波动，是不是你们的估值算错了？

9月16日的净值除当日股票下跌浮动的影响外，估值方法也进行了调整。9月12日中国证监会颁布了《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（【2008】38号文），基金公司自9月16日起对基金持有的、涉及长期停牌的股票按指导意见进行重新估值，由于调整了估值方法造成净值的大幅波动。

3、新的估值方法是什么？

根据《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》，“对存在活跃市场的投资品种，如估值日无市价，且最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件，使潜在影响证券价格的所有投资品种的估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素，调整最近交易市价，确定公允价值”。根据该指导意见，基金公司普遍采用指数收益法对长期停牌的股票进行估值，即在估值日，以该股票所上市的交易所行业分类指数中对应的行业指数的日收益率作为该股票的收益率，根据上述所得的收益率计算该股票当日的公允价值。

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。