



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年五月四日

2009 年第 17 期[总第 221 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	20090427	20090428	20090429	20090430
基金净值 (元)	0.7032	0.7056	0.7288	0.7303
累计净值 (元)	2.6469	2.6493	2.6725	2.6740

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	20090426	20090427	20090428	20090429	20090430
每万份基金净收益 (元)	0.4710	0.2302	0.2244	0.2287	0.2371
7 日年化收益率 (%)	0.8300	0.8360	0.8370	0.8420	0.8500

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	20090427	20090428	20090429	20090430
基金净值 (元)	1.8637	1.8692	1.9169	1.9343
累计净值 (元)	2.5217	2.5272	2.5749	2.5923

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	20090427	20090428	20090429	20090430
基金净值 (元)	0.9552	0.9601	0.9828	0.9881
累计净值 (元)	2.2352	2.2401	2.2628	2.2681

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	20090427	20090428	20090429	20090430
基金净值 (元)	0.5983	0.6007	0.6191	0.6248
累计净值 (元)	0.5983	0.6007	0.6191	0.6248

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	20090427	20090428	20090429	20090430
基金净值 (元)	1.0070	1.0060	1.0070	1.0080
累计净值 (元)	1.0070	1.0060	1.0070	1.0080

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	20090427	20090428	20090429	20090430
基金净值 (元)	1.0050	1.0050	1.0050	1.0060
累计净值 (元)	1.0050	1.0050	1.0050	1.0060

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	20090427	20090428	20090429	20090430
基金净值 (元)	-	-	1.0388	1.0423
累计净值 (元)	-	-	1.0388	1.0423

业绩比较基准: 中信标普全债指数

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周 A 股市场呈现先抑后扬的走势，周初主要是受到“猪流感”疫情的突发打击。总的来看，上证指数一周上涨 1.18%，振幅为 4.85%；沪深 300 上涨 1.94%，振幅 5.99%。成交量略显萎缩。

周初市场受“猪流感”疫情的意外影响，心态略显恐慌。但是后期市场在乐观传言下积极走好，且部分乐观传言很快兑现。国务院常务会议决定，对现行固定资产投资项目资本金比例进行调整，降低城市轨道交通、煤炭、机场、港口、沿海及内河航运、铁路、公路、商品住房、邮政、信息产业、钾肥等项目资本金比例，同时适当提高属于“两高一资”的电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷项目以及电解铝、玉米深加工项目的资本金比例。这项政策有助于打消部分投资者对财政刺激（尤其是基础设施投资）进展持续性的担忧，同时稳固市场对未来保增长政策延续性的预期，对股市总体提供一定的支撑。是一项明显的扩大杠杆的政策也就是再杠杆化，其深远影响不可低估。各相关行业表现预计随股价前期的表现而略有不同。值得注意的是，这项政策包含房地产行业，显示了政府深知房地产是推动社会投资和消费的关键环节。因此，我们可以预计未来政策将继续对这个行业在供需两方面进行扶持，对房地产板块影响正面。如果房地产投资在今后能够较快回升，则对宏观经济整体上有较大的正面影响。

沪深 300 指数的 08 年 4 季报和 09 年 1 季报已经披露完成，我们注意到，沪深 300 四季度净利润大于所有 A 股净利润，显示其他股票是总体亏损的，说明沪深 300 总体稳健性要好于全市场。

沪深 300 成分股 09 年 1 季报 1882 亿和去年 4 季报 466 亿的净利润差距主要来自管理费用差额 545 亿元和公允价值变动 348 亿元，合计 893 亿元，此外，投资收益，销售费用，财务费用合计差异 301 亿元。管理费用在 08 年 4 季度的异常增长主要应该来自于“计提减值准备”。

总体上，沪深 300 指数 2008 年净利润 7589 亿元，而根据 2009 年一季度的 1882 亿元利润，2009 年实现 8000 亿以上净利润较合理，利润增长 5%是可以达到的。

总体上，目前市场除了受到“猪流感”疫情影响外，目前大幅向下的催化剂并不明显，周末公布的 PMI 指标持续小幅走高达到 53.5%，将对市场信心构成支撑。信贷数据也将要公布，预计维持 27%以上增幅不成问题。所以市场在宏观复苏预期的支撑下，估计不会出

现大幅调整，总体的方向仍将是震荡向上。

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
0.38%	1.18%	-1.05%	4.40%	24.46%	-32.91%	36.07%	17.58%

资料来源：天相投资系统，截至2009年4月30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
0.71%	-6.92%	-0.87%	4.35%	27.43%	-34.21%	41.57%	21.77%

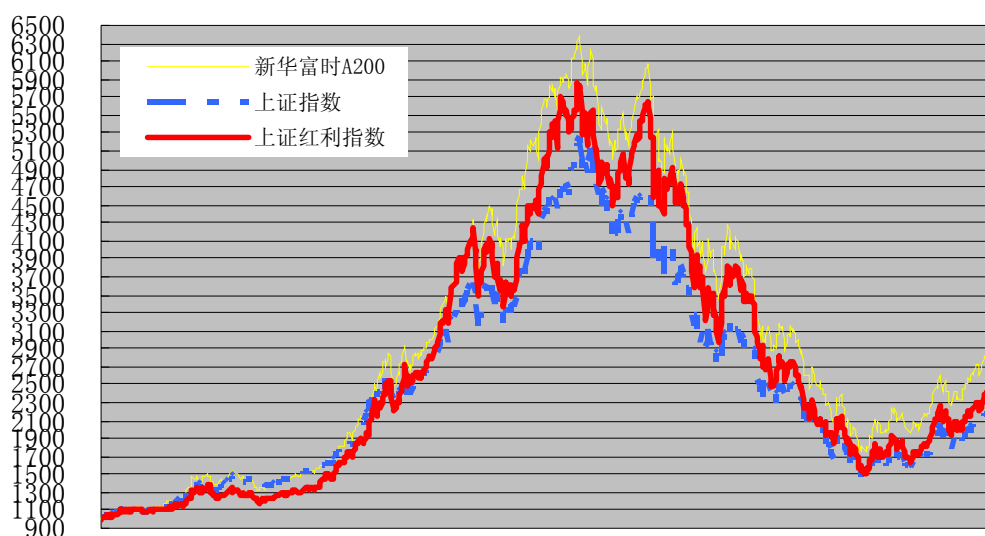
资料来源：新华富时网站，截至2009年4月30日

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
0.42%	0.37%	-2.69%	3.99%	26.12%	-38.08%	42.56%	12.97%

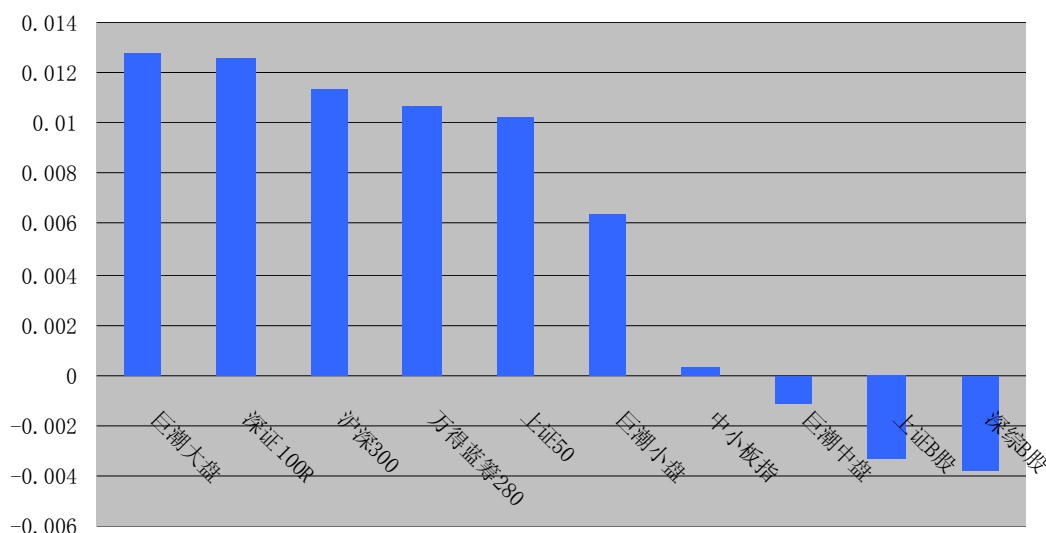
资料来源：天相投资系统，截至2009年4月30日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年4月30日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年4月17日—2009年4月24日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上个交易周债券市场整体走势相对平稳, 上周临近五一假期, 因此市场交投不太活跃, 全周多数期限品种收益率基本维持此前水平。而市场资金面方面, 市场虽然临近假期, 但假期因素并不十分明显, 全周资金面仍十分充裕, 质押式回购加权平均利率为 0.8477%, 与上周 0.8491%相比下跌了 0.0014%。

本周影响银行间债券市场的主要因素包括国内外宏观数据的公布和一级市场发行, 本周一级市场将发行一期 10 年期国债, 此期限国债的发行将为二级市场的走势提供重要指引, 预计将受到银行投资户、保险等主力品种的积极关注。

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
0.01%	0.13%	0.23%	0.15%	0.35%	7.02%	-0.13%	98.63%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2009 年 4 月 30 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-4-30	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.8730	0.1461	0.1248	0.3692	0.4763	-1.3753
2y	2.1374	0.0894	0.1220	0.3368	0.4216	-1.2704
3y	2.3633	0.0473	0.1038	0.2927	0.3128	-1.1824
5y	2.7188	-0.0003	0.0359	0.1835	0.0377	-1.0461
7y	2.9772	-0.0130	-0.0498	0.0688	-0.1729	-0.9451
10y	3.2655	-0.0013	-0.1478	-0.0543	-0.2868	-0.8081
15y	3.6819	0.0098	-0.1004	-0.0166	0.0161	-0.4877

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2009-4-30

## 市场动态

### 国内：

#### 新设股基平均募集 23 亿 新增入市 A 股资金最高 400 亿

4 月 30 日，上海某股票型基金正式成立，首次募集为 26.65 亿份。部分业内人士将这看成是市场趋稳的信号。由于该基金公司既不是银行系基金，也不是资产规模前十基金，从某种意义上说，其募集资金的数量更具说服力，基本可以代表一般投资人对股票型基金的认同程度。

统计数据显示，今年以来股票型基金平均募集 22.62 亿份，混合型基金平均募集 25.58 亿份；债券型基金平均募集 10.99 亿份。

《证券日报》研究中心估计，今年前 4 个月来发行的偏股型基金或为股市带来新增入市资金最高可达 400 亿元。

#### 2、3 月份新基金发行持平

Wind 数据显示，截至 4 月 30 日，今年以来，共发行了 47 只新基金，其中，股票型基金 15 只，混合型基金 9 只，债券型基金 19 只，货币型基金 4 只，

从月份看，1 月份共有 5 只新基金开始募集，均是债券型基金；2 月份共有 17 只基金开始募集，其中，有 6 只股票型基金，4 只混合型基金，7 只债券型基金；3 月新基金的发行量与 2 月份持平，也是 17 只，不过，股票型基金当月发行的数量是 7 只，混合型基金是 4 只，债券型基金是 6 只；4 月份共有 8 只新基金发行，2 只股票型基金，1 只混合型基金，2 只债券型基金和 2 只货币型基金。

如此看来，今年的 2、3 月份是新基金发行的小高潮期，偏股型基金发行的数量相当。

#### 股票型基金平均募集近 23 亿 银行系基金募集金额最多

从募集的金额来看，股票型基金中，除正在发行的万家精选和国泰区位优势 2 只股票型基金尚未结束募集外，今年以来 13 只股票型基金共募集 294.113 亿份，平均募集 22.62 亿份；混合型基金中，除两只基金尚未公布募集金额外，今年以来 7 只混合型基金共募集 179.064 亿份，平均募集 25.58 亿份；已结束募集的 16 只债券型基金共募得 175.816 亿份，平均募集 10.99 亿份。

安信证券的相关研究报告称，由于 A 股市场今年一季度“小阳春”行情得以持续，3 月份以来偏股型基金在发行数量、募集总规模和平均规模上都较此前大幅上升，但各家基金公司之间的差距也十分明显。报告分析，募集较多的产品其管理人过往业绩较好，或者是创新产品吸引眼球，或者得到股东渠道的强大支持。



数据显示,今年以来募集金额超过 40 亿以上的有 3 只基金,其中有 2 只是银行系基金,wind 数据显示,规模最大的基金募集 64.655 亿份,创下今年以来新基金募集的最高金额,其次是上海某股票型基金,募集 44.707 亿份,第三位的是易方达行业领先企业基金,募集了 40.917 亿份,北京某指数基金紧随其后,募集 36.064 亿份。

按照股票型基金 60%~90%的投资比例,294 亿元的募集金额会为股市带来 176~264 亿的入市资金量;而按照混合型基金 30%~80%的投资比例计算,会为股市带来 53.7 亿~143.2 亿元的入市资金量;债券型基金投资股市的比例极少,甚至有的债券型基金不参与二级市场的股票交易,故忽略不计。

因此,4 个月来发行的偏股型基金会为股市带来 229.7 亿~407.2 亿元的入市资金。

2009-5-4【证券日报】

### 基金促销硝烟四起 渠道间比拼优惠

五一节刚过,基金公司的产品促销活动扑面而来。在渠道优惠力度方面,银行和券商、银行与银行间拼得不可开交。

昨日和今日有数十家基金公司发布公告称,将参加中国银行、建设银行、农业银行网上申购基金和基金定投的优惠活动。从发布的公告不难发现,中国银行在这波优惠促销活动中声势最大,参与其活动的基金家数也最多。

记者在一家基金公司的公告中看到中国银行的优惠情况。大致是:活动期间,凡“通过中国银行定期定额申购基金”或“通过中国银行网上银行申购基金”,原申购费率高于 0.6%的,申购费率按 8 折优惠(即实收申购费率=原申购费率 $\times$ 0.8),优惠后费率如果低于 0.6%,则按 0.6%执行;原申购费率低于或等于 0.6%的,则按原申购费率执行。

在银行大造声势,吸引投资者眼球的同时,券商也不甘寂寞。多家基金公司发布公告称,将参加包括联合证券、兴业证券等券商的优惠促销活动。在这些券商中,目前已经公告参与联合证券促销的基金公司不下 10 家。一家参与联合证券基金定投优惠活动的基金公司称,投资者自 2009 年 5 月 4 日起通过联合证券网上交易系统办理定期定额申购业务,原申购费率高于 0.6%的,优惠为原费率的四折,且不低于 0.6%;原申购费率低于 0.6%的,按原费率执行(优惠仅限于前端收费基金)。投资者自 2009 年 5 月 4 日起通过联合证券现场柜台系统办理定期定额申购业务,原申购费率高于 0.6%的,优惠为原费率的八折,且不低于 0.6%;原申购费率低于 0.6%的,按原费率执行(优惠仅限于前端收费基金)。

除了参与银行和券商组织的渠道促销外,节后基金公司也不忘为自家网络交易平台做宣



传。昨日就有一家基金公司发布公告提示投资者，通过其公司网上交易平台申购基金的相关优惠情况，并在公告中附注了申购金额在 100 万元以下，使用建行卡、农行卡、招行卡、浦发卡、兴业卡以及中信卡等不同银行卡申购基金的申购费率情况，分别为 1.2%、1.05%、1.2%、0.6%、0.6%、0.6%。因为原申购费率为 1.5%，因此有心的投资者很容易从中看出其优惠情况（分别从四折至八折不等），并作出选择。

2009-5-5【上海证券报】

### 基金公司内控“一个都不能少”

安摄像头 打印通话详单 物理隔离

除政策面制度规范的压力，近期一些违规事件的曝光也让基金公司风声鹤唳，一些基金公司的内控手段已经不限于《意见》里的监控 MSN、工作时间集中保管手机等，还包括安装高清摄像头、打印通话详单、重新上报亲属资料、“物理隔离”投研人员等。

被带伸缩功能、能旋转、能 360 度“无盲点”取景的摄像头实时监控、打印近两个月的通话详单上交、被“物理隔离”在相对封闭的区域内工作……

这并非特工和情报人员的生活，而是深圳、上海等地一些基金公司投资部门的工作场景。

上月初，国务院总理温家宝发表名为《深入推进廉政建设 为经济平稳较快发展提供有力保障》的讲话，指出要严厉打击操纵股市、官商勾结、内幕交易等行为，加强股市监管，提振市场信心。

不仅如此，从上月 1 日起，随着《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》（简称《意见》）的实施，基金公司的固定电话要进行录音，交易时间内投资管理人员的移动电话、掌上计算机等移动通讯工具应集中保管，MSN、QQ 等各类即时通信工具和电子信函应实施全程监控并留痕，录音、即时通信、电子信函等资料要保存 5 年以上。

与此同时，“MSN 监控、手机上缴”的标注也开始出现在一些基金业内人士的 MSN 签名上。

很显然，基金公司以上的非常手段正是想要堵住“内幕交易”、防范“老鼠仓”。上海一家基金公司监察部门人士认为，除了政策面制度规范的压力，近期一些违规事件的曝光也让基金公司风声鹤唳，一些基金公司的内控手段已经不限于《意见》里的监控 MSN、工作时间集中保管手机等，还包括安装高清摄像头、打印通话详单、重新上报亲属资料、“物理隔离”投研人员等。

“以前投资部门这一层楼一直都有摄像头，总共也只有几个，但‘五一’上班之后都

会更新成带伸缩、能旋转、能 360 度无盲点取景、甚至能远程遥控的高级摄像头。”深圳某大型基金公司的投研人员透露，不仅如此，他们在工作时间还要被“物理隔离”。该公司新租了半层楼，把委托业务部和国际业务部搬到了楼上，把固定收益部和股票投资部隔离开，股票基金经理有单独的办公区域，必须本人刷卡才能进去，研究员跟基金经理的交流除了晨会就主要通过内部电话进行。据悉，这样的“物理隔离”已被多家大型基金公司采用。

2009-5-4【证券时报】

## 海外：

### 不容忽视的两种基金 关注国际探索基金

近来，大部分的投资者对于自己所持有基金的收益不太满意。既然如此，这些投资者是否在寻找其他的替代基金呢？通过了解之后，他们或许会发现，也许其他大量的小型基金会吸引自己的眼球。

#### 小型基金更具优势

与大型基金相比，小型基金具有更大的灵活性。它们通常能够不受限制地买入和卖出公司任意数量的股票，即使是很小的公司，即使公司的股价没有出现明显的波动。当它们发现有危险信号时，也能将公司股票全部卖出。

当然，规模较小的基金没有广泛的股东作为支撑，稀释其运作成本，因此它们的管理成本较高。

但是，如果股东能增加投入的资金，就能降低自身的成本。因此，在基金资产增长无法得到保证的情况下，其费率不能如期望的那样低。

#### 关注国际探索基金

下面所讲述的基金并非十全十美，投资者在购买之前需进行仔细的调查和评估，再决定是否适合自己持有。但是他们确实值得考虑，如果不深入了解，就无法知道其中的价值所在。

UMB Scout 国际基金(UMB Scout International)的基金经理吉姆·莫菲特(Jim Moffett)自从 1993 年起就成功运作这只基金。尽管莫菲特对于中型规模的公司有着特别的偏爱，但是该基金更注重对蓝筹股的持有。该基金目前的平均市值为 200 亿美元，与国外大型规模的基金不相上下，其目的是成为股东的核心国际基金。但是，该基金的基金经理并不追求小型和中等规模上市公司的投资机会，最终投资的还是蓝筹公司。

Enter UMB Scout 国际探索基金成立于 2007 年底，和它的同胞基金（同一基金公司旗下的不同基金）相比，该基金更注重对于中等规模公司的配置，同时小型股以及蓝筹股也在其配置的范围内，其平均市值为 50 亿美元，规模不及同胞基金的四分之一。但是却使用相

似的基金操作策略，莫菲特及其联合基金经理迈克尔（Michael Stack）更倾向于买入并持有的投资策略。

无需担心该基金资产的膨胀。目前其 1050 万美元的资产规模并不大。2008 年下半年它的费率为 3.40%，在其他基金费率处于合理水平的情况下，该基金费率应该有所降低，其中一个较好的方式是改变基金的资产规模，同时，降低周转率也能降低基金的交易成本。

随着其他中小规模基金吸引力的降低，该基金值得那些对小规模基金感兴趣的投资者持续关注。

#### 个性的基金管理方式

奥克价值基金（Oak Value）的规模略大于 UMB 国际基金的规模，但是目前的资产总额为 5600 万美元，这种规模在共同基金领域也不值一提。然而，它并不是像 UMB 国际基金一样的新手，它曾经有较大的规模，只是后来因故未能持续。

自 1993 年奥克价值基金成立，大卫·凯尔（David Carr）就一直对该基金进行管理和运作，另外，拉里·科茨（Larry Coats）也是该基金的联合基金经理，该基金一直运作良好，直到 2000 年中期才受到一定的市场冲击。

尽管近几年奥克价值基金的发展有些不平衡，但是该基金经理使用的不寻常的管理方式值得投资者关注。他们关注价值投资，并且对于投资组合中的股票数量进行严格的控制，通常不得多于 25 家，而且对所持有的公司非常了解。

比如，该基金的股东报告中，就有对所持有公司详细的细节讨论，以及做出买入决策的过程，这些细节是其他基金报告中所没有的。

投资组合中的股票集中度在很大程度上会影响持有人的回报，但这同时也是双向的，即持有人的回报也会在一定程度上影响股票集中度的选择。在恶劣的市场环境下，和其他在熊市中的基金相比，上述两种小规模基金也许更值得投资者关注。

2009-5-4 【投资者报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 基金的绝对业绩与相对业绩

净值增长 10% 的基金业绩究竟是好还是不好，持有人从不同的角度会得出不同的结论。基金账户余额期间增长 10% 固然是一件好事，但如果 10% 的涨幅还没有超过市场基准，基金经理的主动管理能力又体现在哪里呢？

一季度结束了，4 月份也过去了，基金公司又开始忙于给基金持有人寄送业绩对账单，其中的内容既包括账户的基金份额变化，也包括基金业绩描述，基金经理的工作报告也是不可或缺的一部分。面对基金的成绩单，投资者总会发生各种各样的感叹“为什么我的基金上个季度亏损了？”，抑或是“太好了，我的基金涨了 15%”。

如何正确看待基金的业绩水平，普通投资者不能忽略两个角度——绝对收益和相对收益。这两个指标都非常重要，在衡量基金业绩时形成互补的作用。

#### 绝对收益：我们投资的初衷

我们购买基金的初衷是为了赚钱，因此，基金的盈亏导致你账户的增减是投资者最为关心的。毕竟，我们有时只会关心基金经理帮助我们赚了多少钱，而相对忽略这只基金在同类中的表现是好还是不好。反之，即使选择了同类中表现居前的基金，一旦亏损严重仍然给投资者带来心灵的伤害。

实际投资中，大部分投资者都是风险厌恶型的，勉强可以承担净值的大幅波动，却不能容忍亏钱。因此，晨星的星级评价以及晨星风险系数都是建立在投资者风险偏好的基础上，强调下行风险，并对下行风险进行惩罚。以星级为例，晨星的星级评价是以期望效用理论为基础，该理论认为比起无法预期的高收益，投资者更倾向于可预见的低收益，愿意放弃一部分预期收益来换取确定性强的收益。类似于基金 2008 年度的大幅亏损给投资者带来的心理创伤是比较大的，特别是一些入市时间不久、投资经验尚不丰富、而资金量较大的持有人，大部分认为其从投资失败的阴影中走出来还需要很长的时间。截至 2009 年 4 月 30 日，最近一年收益回本的股票型基金仅 4 只。大部分股票型基金仍然处于深度跌幅，高位进场的投资者平均仍有大概 30% 的套牢，而基金能够回本的涨幅基本上是 43% 左右，实现这个涨幅水平还需要经历较长的时间，而投资者不得不面对其中的机会成本。

#### 如何使用绝对回报？

投资者不必短期内关注绝对回报，如半年或半年以内，不妨将考察周期调整为一年或是一年以上，定期观察基金的绝对回报是否达到了你的预期目标。例如，如果你希望购买一只资产增值型的股票型基金，但其长期收益率只能稍稍战胜通货膨胀，此时投资者需要质疑基金经理的投资策略以及投资管理能力。

#### 相对收益：在精选基金中更突出

竞争是每一个行业永不改变的话题，基金行业也不例外，公募基金的基金经理每天都要面对排名的竞争压力。基金的相对收益展示一只基金面对竞争对手的相对表现，这个竞争对手既可以是市场指数、也可以是风险收益特征类似的同类基金。晨星在网站上展示单只基

金的业绩时通常提供两个业绩基准，其一是市场基准，如沪深 300 或晨星大盘股指等股市指数，其二是晨星基金指数，如晨星股票型基金指数。以北京某成长基金为例，晨星给其设置的两个基准分别是晨星大盘指数和股票型基金指数。截至 2009 年 4 月 30 日，该基金年初以来净值回报是 31.28%，落后于晨星大盘指数 13.54%，优于股票型基金指数 1.33%。2008 年该基金全年跌幅 44.93%，超越晨星大盘指数 22.01%，战胜股票型基金指数 7.32%。于是，在相对业绩的衬托下，单一的回报率水平反映的内容更加丰富。年初以来，尽管多数股票型基金取得了较好的绝对收益，但大多数基金相对于市场仍没有获取超额收益，原因是仓位不够高，或是加仓的速度相对缓慢。但是，2008 年低仓位的基金却取得了较好的抗跌性。但从另一个角度讲，该基金的业绩表现已经超过了同类基金的平均水平。

如何使用相对收益？

相对收益可以帮助持有人评判某只基金在同类基金中的投资管理能力。如果投资者需要在组合中加入一只债券型基金，我们需要仔细查阅该基金在债券型基金中的历史业绩以及风险评价，而不是将这些指标与股票型基金或配置型基金对比。同时，它也传递给投资者一个信息是：基金需要精挑细选，因为基金经理的投资管理能力最终决定基金的风险调整后收益，而基金之间的业绩也将在一段时间内逐步拉开距离。我们需要挑选出长期在同类基金中表现优秀的基金，抛弃落后的品种。

绝对收益与相对收益缺一不可

绝对收益与相对收益在投资者做决策时同等重要。一只基金的相对业绩通常伴随时间而发生波动，但其绝对收益是真正反映账面财富的增加或减少。权益类基金（如股票型基金和配置型基金）的基金经理通常追求相对收益，因为在契约的限制下，基金经理能够对大类资产配置的选择权相对较小，基金经理的主要任务是选股和选行业，因此基金业绩难以避免类似于 2008 年的大幅下挫。相比而言，债券型基金的基金经理更容易做到追求绝对收益，实际上，一些债券基金的基金经理已经开始将关注点放在为投资者创造正回报，努力控制下跌风险，例如北京某债券基金。此外，为了满足投资者追求绝对回报的目标，市场上也推出一些追求绝对回报的基金，其产品设计的初衷也是为了调和绝对收益和相对收益之间的矛盾。

今后在关注权益类基金时，普通投资者不妨自己承担起追求绝对收益的工作，即大类资产配置由自己来做；在挑选基金时多采用相对收益，通过对比挑选出管理能力更强的基金。

而在选择固定收益类基金（以债券型基金为主）时，不妨用绝对收益的角度来考核基金经理，毕竟持有低风险的基金是为了组合能够稳健前行，而不是承担更大的风险。

来源：【晨星（中国）】



## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、光大精选基金什么时候可以申购和赎回？还有在什么地方可以申购到？

光大精选基金自 2009 年 4 月 29 日起开始办理日常申购及赎回业务。

您可通过我公司网上交易系统或者各代销机构：建设银行、工商银行、中国银行、农业银行、交通银行、邮政储蓄、光大银行、招商银行、民生银行、兴业银行、中信银行、北京银行、上海银行、深圳平安银行、宁波银行、浦发银行、广发银行、农业银行、光大证券、国泰君安、中信建投、招商证券、广发证券、联合证券、山西证券、申银万国、海通证券、中信万通、安信证券、银河证券、东方证券、兴业证券、平安证券、中信金通、国元证券、湘财证券、上海证券、浙商证券以及宏源证券等网点申购光大精选基金。

#### 2、我是你们的基金客户，为什么还没有收到第一季度的基金交易对账单？

自 2009 年一季度开始，我公司将纸质对账单寄送更改为季度和年度对账单两种。

季度对账单是在每季度结束后的 15 个工作日内向当季度有交易的基金份额持有人寄送；年度对账单是在每年度结束后的 20 个工作日内向所有基金份额持有人寄送。即一至三季度只为当季度有交易的投资者邮寄纸质对账单，而年度对账单的寄送对象涵盖年度内有交易和持有份额的所有投资者。

为保证对账单寄达的准确率，请您注意核对邮寄地址是否正确。同时我公司也为客户提供月度电子对账单及账户资产短信提醒服务，客户可通过客服热线 400-820-2888 或我公司网站的客户俱乐部进行定制。

#### 3、我是你们的客户，看见你们最近正在推广电子对账单的活动，我很支持，但是我不知道要怎么修改？

首先非常感谢您对我公司开展“定制电子对账单”活动的支持。

您可致电我公司客服热线 400-820-2888，由坐席人员为您取消纸质对账单寄送，开通电子对账单发送；也可登陆我公司网站，进入我公司网站右侧的“客户俱乐部”，选择基金客户登陆，输入开户证件号或基金账号、查询密码及验证码登陆后，点击左侧的对账单管理，然后在电子邮件方式后划勾，登记邮箱地址并确认，即可将纸质对账单寄送改成电子对账单发送。

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。