



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年五月十一日

2009 年第 18 期[总第 222 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	20090504	20090505	20090506	20090507	20090508
基金净值 (元)	0.7577	0.7584	0.7686	0.7723	0.7781
累计净值 (元)	2.7014	2.7021	2.7123	2.7160	2.7218

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	20090503	20090504	20090505	20090506	20090507	20090508
每万份基金净收益 (元)	0.7209	0.2314	0.2296	0.2295	0.2378	0.2525
7 日年化收益率 (%)	0.8590	0.8600	0.8630	0.8630	0.8640	0.8700

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	20090504	20090505	20090506	20090507	20090508
基金净值 (元)	1.9892	1.9949	2.0180	2.0107	2.0094
累计净值 (元)	2.6472	2.6529	2.6760	2.6687	2.6674

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	20090504	20090505	20090506	20090507	20090508
基金净值 (元)	1.0147	1.0205	1.0323	1.0289	1.0289
累计净值 (元)	2.2947	2.3005	2.3123	2.3089	2.3089

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	20090504	20090505	20090506	20090507	20090508
基金净值 (元)	0.6435	0.6454	0.6562	0.6560	0.6583
累计净值 (元)	0.6435	0.6454	0.6562	0.6560	0.6583

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	20090504	20090505	20090506	20090507	20090508
基金净值 (元)	1.0080	1.0080	1.0080	1.0080	1.0080
累计净值 (元)	1.0080	1.0080	1.0080	1.0080	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	20090504	20090505	20090506	20090507	20090508
基金净值 (元)	1.0060	1.0060	1.0060	1.0060	1.0070
累计净值 (元)	1.0060	1.0060	1.0060	1.0060	1.0070

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	20090504	20090505	20090506	20090507	20090508
基金净值 (元)	1.0586	1.0605	1.0671	1.0654	1.0683
累计净值 (元)	1.0586	1.0605	1.0671	1.0654	1.0683

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 股市场呈现持续走高的走势，上证指数一周上涨 5.98%，振幅为 5.97%，以接近最高点 2625.65 点报收，成交量温和放大；沪深 300 上涨 6.34%，振幅 6.40%。成交量同样温和放大。

上周市场最大特点是政策出台不断，导致市场热点不断涌现，国务院先后召开常务会议，通过要求海西经济区先行试验重大改革措施，200 亿元专项资金重点支持六方面企业技术改造带动 4600 亿总投资，上海南汇区并入浦东新区，扶持中医药产业发展等等，这些消息都在股市中掀起层层波浪。在股指将要出现调整苗头之际，市场又产生了新的热点和期待。本周珠三角题材也开始成为本周热点，也许成渝板块、天津、东北等区域可能成为市场关注的新板块。题材的不断涌现推动股指的重心也不断地上移。而周末温总理在厦门考察的座谈会上提到“我们应对金融危机远远不止 4 万亿，那只是我们四项内容的一个，就是政府对于民生工程和基础设施的投入。我们还有十大产业的振兴规划、有科技支撑、有社会保障，这是一体的。我们几乎每个礼拜都有政策，政策恐怕这一年都会不断地出，那远远不是四万亿之内的东西。”这样强有力的表达恐怕将继续给市场带来多头的信心。

截止上周末，全部 A 股 2008 年静态市盈率（总股本加权）分别为 24.39 倍，剔除银行后的静态市盈率分别为 33.09 倍；沪深 300 指数的静态市盈率为 22.48 倍，剔除银行股之后为 30 倍，考虑到中国经济尽管已完成探底，但立刻恢复上行态势还需要外力配合的基本判断，这样的市盈率水平确实不算便宜了。但市场很可能受到基本面改善乐观预期和流动性的推动，尤其是存款活期化和储蓄搬家的推动，有可能持续震荡走高。

从我们上周对浙江地区外贸形势的调研来看，可以明确的是经济最坏和最恐慌的时候的确已经过去，而不能明确的是大家对复苏与增长的可持续性和力度都还不太有把握和信心，但总体上内需情况好于外需，这一点，实际上从近几个月来的汽车销售，各地的餐饮旅游火爆情况大家也能感受到，而作为内需引擎的房地产销售在 3-4 月都表现不错，我们也将更密切关注这些行业的发展态势。

总体上，目前市场大幅向下的催化剂并不明显，如果下周公布的经济数据和信贷数据超过市场预期的话，仍可能对市场造成上行冲击，震荡向上概率较大。

### 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
1.09%	5.98%	7.23%	11.85%	18.02%	-28.20%	44.20%	20.95%

资料来源：天相投资系统，截至2009年5月8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%	-6.92%	8.31%	12.07%	19.89%	-28.85%	50.06%	25.34%

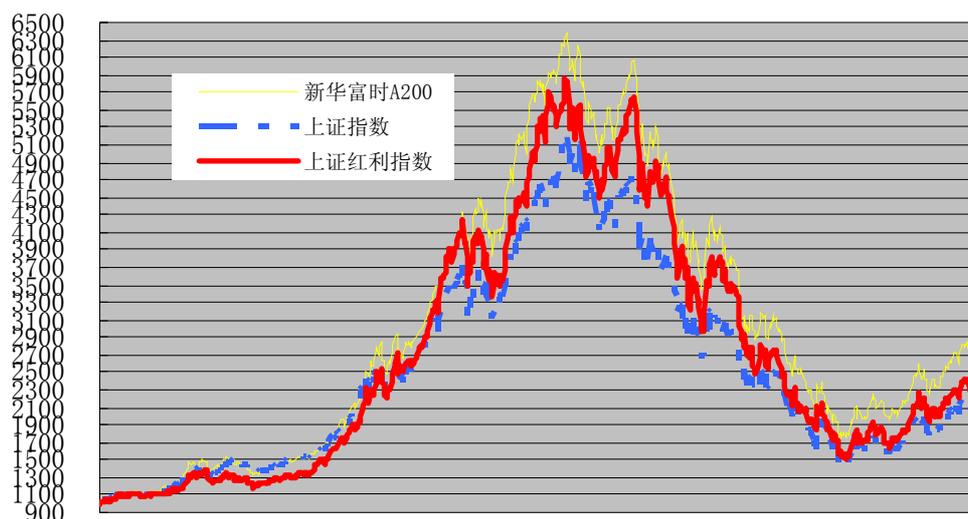
资料来源：新华富时网站，截至2009年5月8日

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
0.41%	6.56%	6.96%	12.02%	18.03%	-33.20%	51.91%	16.08%

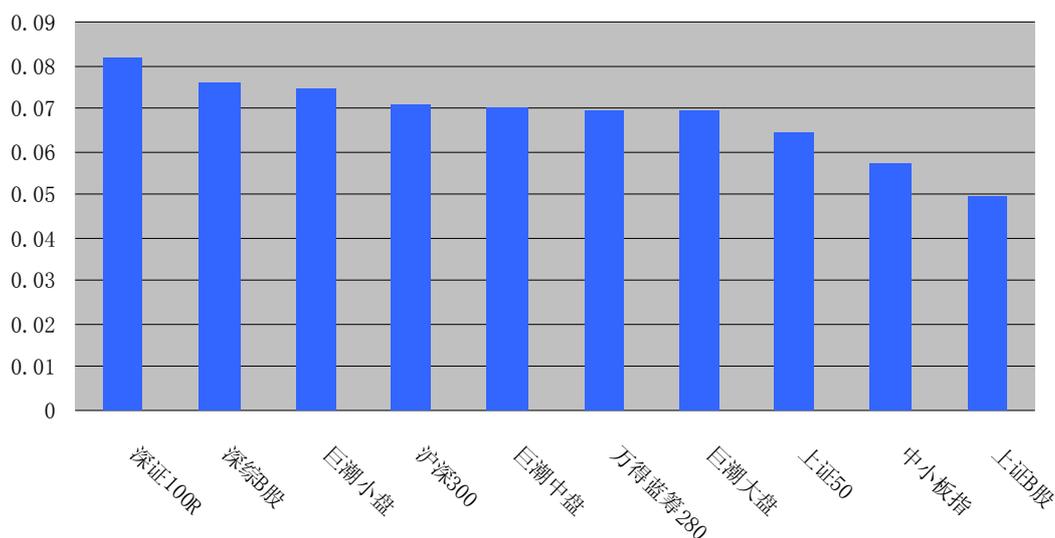
资料来源：天相投资系统，截至2009年5月8日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年5月8日）



资料来源：wind 资讯

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



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周三财政部招标发行 2009 年 10 年期记账式附息（七期）国债，计划发行 260 亿元，投标量为 515.4 亿元，实际发行 277.6 亿元，票面利率 3.02%，小幅低于市场预期。由于受到 10 年国债招标低于二级市场收益率水平的影响，上周国债收益率整体出现下行，其中 5—10 年期限段的国债收益率下行最为明显，平均下行了 5 个基点。金融债方面上周二进出口行招标发行了今年第四期固息品种 090304，期限为 5 年。计划发行量为 100 亿，实际有 216.2 亿元资金参与认购。最终该券的中标利率为 2.74%，低于之前市场预期。二级市场上，受到招标结果的影响，5 年期附近品种的交投十分活跃，收益率大幅下行，5 年金融债从周初的 2.93% 下行到 2.82%，下行了 10 个基点。

本周影响债券市场最关键的因素是宏观经济数据的公布，除了物价数据对债券市场利好以外，其他的投资、消费、货币供应量等数据都对债券市场有压制，而 10 年国债经过上周的上涨也存在回落的可能，因此我们预计本周债券收益率将出现小幅攀升，收益率曲线呈现陡峭化上行。

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
0.02%	-0.01%	0.13%	0.18%	0.99%	6.98%	-0.14%	98.56%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2009 年 5 月 8 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-5-8	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.6160	-0.2570	-0.1109	0.2208	0.0070	-1.2472

<b>2y</b>	2.0049	-0.1325	-0.0431	0.3070	0.0616	-1.1852
<b>3y</b>	2.3237	-0.0396	0.0077	0.3484	0.0865	-1.1173
<b>5y</b>	2.7868	0.0680	0.0677	0.3278	0.0724	-0.9794
<b>7y</b>	3.0763	0.0991	0.0861	0.2206	0.0154	-0.8657
<b>10y</b>	3.3404	0.0749	0.0736	0.0314	-0.0389	-0.7568
<b>15y</b>	3.7181	0.0362	0.0460	-0.0482	0.1790	-0.4765

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2009-5-8

## 市场动态

### 国内：

#### 合资基金“注入”持久活力 严格风控影响规模？

作为在国内基金行业中占“半壁江山”的上海基金业，其风格与北京和广、深地区的基金公司形成鲜明的反差。

据了解，目前在上海地区办公的 30 家基金公司中，有三分之二是由中外股东发起的合资基金公司。

#### 增强创新动力

加强投资者教育是合资基金公司给国内基金投资者带来的最为深刻印象。在 10 余年的基金行业发展过程中，伴随着合资基金公司规模在内地基金的版图上不断“膨胀”，境外基金市场的成熟理念也不断进入了内地基金投资者的脑海中。其中，境外基金公司所提倡的长线投资、价值投资等成熟理念，也在基金行业近年来成长过程中不断“植入”投资者的行为模式中。

此外，合资管理公司对于公司治理以及投研团队稳定性的考虑，也构成了这一“阵营”的发展基础。相对而言，有着稳定投研团队和公司治理理念的基金公司更容易创造一流业绩和提高品牌形象价值。不但这样，合资基金之所以被业内关注，其中一个亮点在于在合资基金成长的过程中，不少有特点，且在境外有很大影响力的产品也被引入至内地市场，这不断给内地基金行业带来新气象。如上海某基金旗下的“生命周期系列”、另一家上海基金公司推出的“到点分红”产品、还有另外一家基金公司推出的可转债基金、某基金公司推出的保本型基金等，都给投资者更多的选择。

#### 严格风控影响规模？

合资基金公司内部对公司日常运转以及对产品运营的风险控制理念也十分突出，这一方面与这类公司内部的企业文化有关，另一方面与股东方的特点有着莫大的关系。例如由老牌境外金融机构参股的基金公司的风险控制色彩非常强烈。

不过，由于这些公司有着严格的内部管理流程和制度，使得公司在扩张过程中可能异常谨慎。上海地区某合资基金公司高管在接受 CBN 采访时表示，如果权衡基金公司规模和风险控制时，公司方面现有的机制肯定会倾向于后者，即使“牺牲”规模扩张，也会强调公司本身的治理水平以及风险控制能力。

事实上，部分合资基金公司销售人员也在不同场合告诉 CBN 记者，有时，公司的企业文化往往决定了一家基金公司的投研理念和规模水平。在他们看来，合资基金公司往往强调

的是中长期的发展。一些公司在销售过程中往往开宗明义地告诉基金投资者，在购买公司旗下产品前需要评估自身的风险承受能力，而不是通过以往业绩或者短期业绩去考察一家公司。“我们产品并不是卖给所有的基金投资者。”上海地区某合资基金公司总经理在公开场合反复强调了这一点。

2009-5-11【第一财经日报】

### 成长的烦恼：激进销售还是细水长流

在接受 CBN 采访的不少上海本地基金公司销售负责人眼中，目前上海基金行业的现状与各种先天因素有关，这在很大程度上决定了上海本地基金公司的“风头”不及北京和广、深地区的同行。

“上海地区基金公司的现状与各家公司的发展进程有很大关系。”上海地区一家资产规模在 120 亿元左右的非合资类基金公司销售部门负责人在接受 CBN 采访时认为，对比其他地区的基金公司情况，当初率先成立的“老 10 家”基金公司中，上海地区的公司只有三家而已，这在很大程度上决定了上海本地的基金行业中多数公司的经营历史并不长，其所沉淀下来的客户资源也相对有限。“毕竟，当一家资产管理机构带领客户经历了数个牛熊周期后能够提供足够的回报，那么，这些机构在新老客户心目中的形象是可想而知的。”

在业内不少基金营销负责人看来，基金公司的竞争过程中非常容易形成“马太效应”。当基金公司的管理费用收取因基金规模而不断提高时，这些基金公司也更加有能力也舍得在营销方面投入资金，以便形成更好的影响力。而对于基金投资者来说，对于那些业绩突出、规模庞大且长期树立形象的基金公司，更加容易有一份信任感。

某家资产规模排名前 3 位的基金公司销售负责人在接受 CBN 采访时坦言，事实上，公司方面的客户资源有四成是来自于以上海地区为中心的华东地区的，因此，公司方面高度重视在该区域销售。此外，规模靠前的基金公司在获得资源方面也有着得天独厚的优势：规模靠前的基金公司在新产品获批速度上就明显快于其他规模有限的同行，这也使得后者十分羡慕业内的这些“领先者”。

不过，在采访时，CBN 记者发现也有部分基金公司对上海本土基金公司“长不大”有着不同的理解。“合资基金公司一般不会在市场风险很大时采取激进的销售策略，当大盘处于高位时，不少合资基金公司并没有采取拆分动作以吸引新投资者。”某合资基金公司销售部负责人直率地表示，从业绩上看，上海地区的合资基金中不少品种长期业绩并不输于其他地区的同行，但在 2007 年大盘进入大牛市阶段末期时，不少重视品牌建设的合资基金公司

并没有推出快速拓展业务的举措，如通过基金分拆、基金分红这样的基金“净值归一”的策略，以招新入市的投资者。尽管接下来的熊市表明，那些高位选择进场的基金投资者是“被套”最严重的群体。“但从基金公司规模膨胀角度看，那些在营销方面偏保守的基金公司也就丧失了快速壮大的时机。”这位负责人不无遗憾地表示。

有基金公司销售负责人对上海地区的股东结构进行了一定的分析。这是因为在目前上海地区的基金公司中，合资基金公司占了多数。在不少业内人士眼中，外方股东往往在一家合资基金公司中拥有比较大的话语权，而前者往往对风险控制、公司形象建设以及投资者教育方面更加重视。某家基金公司负责人认为，外方股东在一家中国基金公司中的投入只是其全球资产配置链条上的一小部分，前者能够从基金公司获得的回报对其总收入并不构成很大的影响，因此，外方股东往往更加重视自身的形象和品牌，而不是在投研和销售方面采取更加激进的策略。

2009-5-11【第一财经日报】

### 基金公司发展模式:先做强再做大

基金公司的发展模式，最终都要归结为先做强还是先做大，即业绩与规模、投研与销售两者孰先孰后、孰轻孰重。

业绩和规模对基金公司同样重要，相信没有哪家基金公司会将业务重心过于偏向某一方，即使有，也应该是适应短期市场环境的临时之举。不过，中国基金业的发展只有短短11年，以过去11年的发展经验，基金公司的发展应该是以业绩来推动规模增长，扩大规模的同时又必须考量对业绩的影响。

基金业绩对规模的助推作用，回顾过去几年来整个基金业规模变化与股指涨跌的关系就能了解。

在2006年大牛市启动以前，基金业的发展非常缓慢。从证券投资基金法公布后新基金公司的成立作为起点，基金数量从2000年底的46只发展到2005年底的223只，5年间基金资产净值总额由562亿元扩大到4757亿元，资产净值总额增长了7.46倍。而在经过2006年和2007年两年牛市后，基金数量增加到347只，资产净值总额迅速膨胀至32756亿元，2年牛市使基金规模增长了近6倍。

旗下基金业绩好，才能吸引投资者申购。以上海的某基金公司为例，该公司于2004年4月成立，到2008年底时，其管理的基金资产净值占市场的份额已经超过2.5%，在行业中的排名跃升至第11位，发展之迅速令人瞩目。该公司的崛起是在2006年，当年该公司旗下两只基金年度业绩排名分列第2位和第3位，这也使其在早两年间做出的种种营销上的铺垫工作获得效果，在2006年中时，该公司的市场份额就上升到2.44%。此外，深圳某公司也是在2006年因业绩好而获得快速发展。

不过，基金公司的发展要想步入良性循环，就必须在扩大规模的同时，考虑规模可能对

业绩带来的负面影响。规模和业绩之间存在天然的矛盾。在 2006 年时，就有很多基金经理向记者抱怨，公司一味做营销，把基金规模做得很大，给投资带来了难度。

2009-5-11 【证券时报】

## 海外：

### 美国顶尖基金经理积极调整持股 买入最多的股票

2008 年四季度和今年前几个月对于大多数投资人来说都是极具挑战的一段时间，也包括美国的顶尖基金经理们。晨星目前跟踪 25 位美国顶尖基金经理（包括巴菲特）的投资组合。这些基金经理在这段时间中并没有闲着，而是在积极地买卖股票，调整现有的仓位或者利用市场弱势买入新的股票。我们研究他们的行动，是希望了解他们对自己参与交易股票的信心到底如何。通过观察同时持有一只股票的基金数量以及这些基金最近的仓位调整，可以考察个股对于基金经理们的吸引力。通过观察每只股票在基金经理投资组合中所占的比重，可以考察基金经理对于个股的信心程度。

#### 买入最多的股票

在过去一段时间中，顶尖基金经理们买入最多的 10 只股票包括 4 只能源股（埃克森美孚、康菲石油、西方石油和戴文能源）、两只媒体股（维亚康姆和迪斯尼）、两只消费品股（雅芳和吉百利糖果）以及微软和爱默生电气。

4 只能源股中每一只都至少被 5 位基金经理增持。WHG 大盘价值基金的基金经理苏珊·拜恩甚至买入了所有这 4 只股票。事后来看，这些增持行动似乎有一点过早，油价在 2008 年第四季度下跌了约 50%，能源股的价格也大幅下跌。

晨星的能源行业分析师艾伦·古德认为巴菲特大举买入康菲石油的行动可能引起了其他基金经理的注意。康菲石油目前的股价依然比古德的估值低 50%，在同类股份中的估值也比较便宜。埃克森美孚目前的股价大约比古德的估值低 25%。

对于微软，在 25 位顶尖基金经理中有 13 位持有该股，平均仓位大约是所管理资产的 3%。在过去几个月中，8 位基金经理增持了微软，而且增持幅度都接近或者超过之前持股数的 10%。

#### 卖出最多的股票

顶尖基金经理们卖出最多的 10 只股票是：宝洁、强生、Home Depot、百特医疗 (BAXTER)、Newmont 矿业、壳牌石油、伯林顿诺森铁路、Target 超市、Staples 和洛克希德马丁公司。卖出零售商 Home Depot、Staples 和 Target 并不奇怪，因为目前美国经济正处在从过度消费回归到理性消费的阵痛期，这些零售公司的业务不可避免会受到影响。但是

卖出看起来业务很稳固、现金流很健康的公司，例如：强生和宝洁，就让人有点困惑了。

部分原因可能是因为有些基金需要卖出股票来获得现金以应付赎回。2008 年四季度美国共同基金流出的资金大约有 1800 亿美元。从伯克希尔公布的去年四季度的持股变化来看，巴菲特卖出的是表现最好的股票，一共减持了一半的强生和 10% 的宝洁。巴菲特在最近的股东大会上明确表示卖出强生和宝洁并不是因为不看好这些公司的前景，而是为了获得现金来购买其它价格更便宜的公司。

#### 观点有分歧的个股

尽管基金经理们对一些个股的看法比较一致，但是对有些个股的看法存在着分歧，包括：3M、辉瑞制药以及之前提到的强生和宝洁。至少 4 位基金经理增持了这些股票，同时至少有 3 位基金经理减持了这些股票。最简单的解释就是买入这些股票的基金经理相信这些公司的前景不错，股价表现会胜于市场；而选择卖出的基金经理的观点恰恰相反。基金经理们可能对这些公司的基本面有不同的观点、对全球金融危机和股市的走势有不同的看法、或者考虑的投资期限有所不同。

例如对于 3M 来说，买入的人认为：3M 在短期内经营确实比较困难，但是公司的创新文化、大量的专利和较低的制造成本使该公司具有很宽的“护城河”，长期前景看好。2008 年下半年的负面消息已经反映在公司的股价里面了。而卖出的人则认为：3M 和很多美国公司一样，遭遇了严重的经济困难，尤其在 2008 年第四季度。由于 3M 的收入中三分之二来自海外，它的业绩还会受到全球经济放缓以及美元相对部分货币升值的影响。由于销量大幅下降以及汇兑带来的损失，该公司的销售额和利润都会大幅下降。

#### 聚焦长期 人弃我取

我们一直坚信应该从长期的角度来对公司进行估值，但是基金经理们有时不得不考虑股价的短期表现。共同基金的业绩往往用 12 个月来衡量，而且每季度都必须披露自己的持股，因此基金经理们有时不得不减持短期遭遇困难但是长期依然看好的公司。与之相反，个人投资者要灵活很多，不需要为短期表现而担心，反而可以利用基金经理们的弱点。因为基金经理短期的卖出行为往往可以使长期前景看好的公司股价大幅下跌，变得非常便宜，造成很好的买入机会。

2009-5-11【证券时报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 一季度 基金经理缘何跑不赢业绩基准

公募基金在运作的过程中，会为自身设定一个投资目标，即基金业绩比较基准。这个业绩基准不仅出现在基金经理的工作报告中，也常常见诸于基金的各类持续营销广告上。2009 年一季度的基金报告中，虽然基金整体扭转了去年的颓势，但大部分基金经理在季报中仍坦言没有超越业绩基准。摆在基金面前的多维业绩评价标准（市场指数、同类平均、自身的业绩基准），投资者应该如何对待呢？

站在投资者的角度，在衡量一只基金的相对业绩时通常选用的业绩基准是具有代表性的市场指数或同类平均。如果站在基金产品设计角度，基金经理或基金公司更愿意使用自身设定的业绩基准。不同类型的基金比较基准千差万别，同一类型的不同基金也不尽相同。普通投资者不妨从以下几点进行关注：

站在产品设计角度，如何看各种基金的业绩比较基准

正如普通投资者会为自己的投资设定一个目标，基金经理也通常为组合设置一个追逐的业绩基准，希望通过自己的管理能够超越业绩比较基准或者达到与业绩基准之间的最小跟踪误差。以权益类基金为例，基准的设计通常由股指和债指复合而成，一定程度上反映出基金追求相对收益的目的。例如，上海某主动型基金的业绩比较基准是 90% 的中信标普 300 指数收益率与 10% 的同业存款利率复合；北京某指数基金的业绩基准是 95% 的沪深 300 指数收益率复合 5% 的银行同业存款收益率。可以看出，指数基金基准中的股指权重通常要高于主动型基金，主要目的是为了较好地拟和跟踪标的。

比较基准中的股指结构为基金经理构建组合提供一定的参考，如股指中的行业配置、个股配置也是基金经理构建组合时需要考虑的，可以通过自己的深入研究超配或低配某个行业或个股，达到超越指数的目的。例如 2008 年一些股票型基金经理无法在较大的系统性风险影响下选择合适的股票，于是按照基准的股指做配置，暂时放弃主动管理，仅通过大幅降低股票仓位来回避风险。也有一些权益类基金本身以沪深 300 指数的标准配置做组合，基金经理仅在某些行业上发挥主观能动性，达到增强收益的目的。另一方面，股指在基准中的权重也不容忽视，它代表了基金经理对大类资产配置长远考虑。例如，上述上海的基金基准中 90% 的股指一定程度上说明基金经理长期运作的仓位较高，更专注于选择行业和个股来达到获取超额收益的目的。另外，一些基金 70% 的股指权重配置说明基金长期平均的股票仓位可能是 70%。

值得关注的是，股票型基金在选择比较基准时，股指的选择以及股指的权重都不尽相同。股指权重设置较低的基金，似乎在市场震荡上扬的背景下可以轻而易举地战胜自身的基准；但在类似于 2008 年的市场大跌中，战胜业绩基准也变得遥不可及。

此外，产品的特殊性也使业绩基准显得与众不同。例如，追求绝对收益的基金北京某基金其业绩基准设定为一年期银行存款利率，基金的投资目标是在重视大类资产配置的基础上为投资者获取绝对收益。又如某伞形基金的成长、周期、稳定基金各自的业绩基准采用新

华富时 A600 的成长行业、周期行业、稳定行业指数，因为它们在设计上更类似于行业基金。由于其产品的特殊性，用整齐划一的市场指数可能不能客观反映基金的业绩情况，这时需要结合自身的业绩基准。

站在投资者角度，如何衡量各种基金的业绩表现

基金的业绩与基准的比较通常见于基金的推介材料中并用于持续营销，我们往往看到基金业绩战胜基准的漂亮曲线，但现实情况是，基金公司各自用不同的尺子衡量旗下的基金，有些尺度过于宽松，有些较为严格，不利于投资者挑选出绩优基金。因此，站在投资者的角度，我们仅需要一把“公尺”，一个衡量标准，精选出长期业绩良好的基金，市场指数或同类平均是较好的选择。

既然是基金的业绩目标，基金经理自然需要在基金经理的工作报告中坦言投资的得与失，即超越或落后基准的原因，这也是投资者了解基金经理操作策略、投资风格的一个窗口。以上海另一只基金为例，基金经理在季报中坦言，一季度该基金的净值增长率 14.82%，低于基准 17.86%。基于对一季度的宏观基本面谨慎的观点，仍然超配电力设备、消费等防御性行业，这些行业一季度表现较弱，是业绩表现弱于基准的主要原因。与该基金类似的，大部分基金由于防御性思维，没有及时将仓位提高、周期性行业比重偏低，即使期间行业结构有所调整，但对于市场节奏的把握欠缺，也使得业绩不够理想。

综上，基金自身的业绩基准对我们了解产品的特征、以及经理的工作报告有很大的帮助。但由于基金投资的市场、可投资的品种具有局限性，因此国内 A 股基金的同质化比较强，运用自身的业绩基准挑选基金时无法起到有效的筛选作用，还存在一定的广告效应。

因此，建议投资者使用基准衡量长期业绩时注意三点：首先，权益类基金用市场指数或同类平均（晨星开放式基金系列指数）；其次，固定收益类基金用绝对指标衡量；最后，投资风格特殊的基金在考虑市场指数、同类平均的基础上，参考自身的业绩基准。

来源：【晨星（中国）】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我是你们的基金客户，今年第一季度的交易对账单到现在还未收到，怎么回事？

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。

#### 2、请问光大证券可以定投你们公司的基金吗？定投的金额有要求吗？

自 2009 年 5 月 11 日起，光大证券已开通我公司旗下部分基金的定期定额申购业务。如光大量化（基金代码：360001）、光大货币（基金代码：360003）、光大红利（基金代码：360005）、光大新增长（基金代码：360006）、光大优势（基金代码：360007）、光大增利 A（基金代码：360008）以及光大增利 C（基金代码：360009）基金都可通过光大证券进行定期定额申购业务。

通过光大证券进行定期定额申购的基金，每笔最低申购金额为 100 元（含 100 元）人民币，敬请留意。

#### 3、定制你们公司的信息是免费的吗？怎么开通呢？

我公司向客户提供的信息定制都是免费的。

如您是我公司的基金客户，您只需通过客户俱乐部输入您的基金账号或开户证件号、查询密码以及验证码登陆后，填写电子邮箱地址和手机号码，选择您所需要的定制内容，如每日净值发送、每笔交易确认、电子对账单发送等，我们会及时将您所定制的信息发送到您的电子信箱或手机上。您也可以拨打客服热线电话 400-820-2888 转人工服务，在确认您所提供的姓名和基金账号等资料的准确性后，由客服人员为您开通信息定制服务。

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。