



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年十一月三十日

2009 年第 46 期[总第 250 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	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
基金净值 (元)	1.0172	0.9854	1.0102	0.9748	0.9471
累计净值 (元)	2.9609	2.9291	2.9539	2.9185	2.8908

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	20091122	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
每万份基金净收益 (元)	0.5150	0.2536	0.2672	0.2692	1.1935	0.2561
7 日年化收益率 (%)	1.1190	1.0720	1.0200	0.9890	1.4490	1.4470

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	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
基金净值 (元)	2.6146	2.5373	2.5980	2.5024	2.4380
累计净值 (元)	3.2726	3.1953	3.2560	3.1604	3.0960

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	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
基金净值 (元)	1.3548	1.3120	1.3444	1.2945	1.2691
累计净值 (元)	2.6348	2.5920	2.6244	2.5745	2.5491

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	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
基金净值 (元)	0.8509	0.8302	0.8488	0.8199	0.7986
累计净值 (元)	0.8509	0.8302	0.8488	0.8199	0.7986

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	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
基金净值 (元)	1.0320	1.0300	1.0320	1.0310	1.0320
累计净值 (元)	1.0320	1.0300	1.0320	1.0310	1.0320

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	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
基金净值 (元)	1.0280	1.0260	1.0280	1.0270	1.0280
累计净值 (元)	1.0280	1.0260	1.0280	1.0270	1.0280

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	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
基金净值 (元)	1.2542	1.2217	1.2489	1.1992	1.1695
累计净值 (元)	1.3742	1.3417	1.3689	1.3192	1.2895

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金 (360011)

日期	20091123	20091124	20091125	20091126	20091127
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0150
累计净值 (元)	-	-	-	-	1.0150

业绩比较基准: 55%×沪深 300 指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周 A 股市场大幅下跌，上证综指全周下跌 6.41%，振幅 8.48%，收盘 3096 点，市场跌去上周攻克的 3200 点和 3300 点两个整数关口，成交金额继续放大 10%；沪深 300 全周下跌 6.84%，振幅 9.11%，收盘 3382 点。沪深 300 跌幅大于上证综指的跌幅。

上周市场下跌主要受到大小盘股风格切换不成功的影响，市场在小盘股估值过高，大盘股尤其大银行股受到融资压力的情况下自动展开了调整，加上对于经济工作会议基调不确定的担心，以及下半周受到迪拜事件的影响，所以导致短期放量急跌。

下周市场将开始憧憬中国 11 月经济数据，我们预期主要数据都将被低基数推高，通胀转正，货币流动性可能首次回落，消费强劲趋势不改；低基数效应将大幅推高 11 月工业生产（预计同比增速仍将高于 10 月）与出口（预计同比降幅有望进一步缩窄甚至恢复增长）；消费增长继续强劲；CPI 同比通胀将如期转正，结束连续 9 个月的通缩；11 月贷款将维持较低水平，再加上外汇流入势头可能减缓，有可能导致 M2 增速有所回落。

上周中国在哥本哈根会议之前公布减排目标，从单纯强调节能转向强调碳减排，在调结构的同时实现保增长：上周的国务院常务会议提出到 2020 年单位 GDP 二氧化碳排放比 2005 年下降 40%~45%，将过去的“单位 GDP 能耗”目标改成了“单位 GDP 碳排放”。这一变动给予中国更多的灵活性。除了节能之外，还可以通过发展碳排放较少的清洁能源（如太阳能、风能、水力等）来实现目标。这正符合我们此前的预期，即我国将大力新建包括新能源在内的先进产能，其结果是优化经济结构，而其过程本身又促进经济增长。这样可能在较长时期内催生低碳经济板块的投资机会。

此外，由于中国参加将于 12 月 7 日召开的哥本哈根气候大会，中央经济工作会议或被推迟，可能会增加市场对于政策不确定性的担忧。但上周的迪拜危机显示全球金融环境依然脆弱，新兴市场的经济复苏并非一帆风顺，因此国内政策制定者可能会对基调的确定更加谨慎，从周五的政治局会议看，我们认为政策发生显著变化的概率几乎为 0，因此我们认为中央经济工作会议的最终基调可能较为宽松，“积极财政和适度宽松货币政策”表述延续，同时更强调结构调整，特别是增加国内消费。由于中央政府手中 4 万亿投资计划仍有一半以上的额度将在 2010 年才投入实际审批与开建，因此，中央政府有足够的手段调节 2010 年的宏观经济保持在 8%-10% 的 GDP 增速，从而既保证增长又控制通胀，我们预期 2010 年现实的通胀压力不大。

上周 26 日迪拜 (Dubai) 政府所拥有的最大集团公司 Dubai World 宣布延期 6 个月偿付即将到期的约 40 亿美元的伊斯兰债，并将在政府的援助下进行总共近 600 亿美元的债务重组。这一消息发生在市场毫无准备的情况下，引发了投资者的恐慌情绪，并可能在近期内使市场对新兴国家资产的风险重估。我们认为，这是产油国泡沫的一次崩溃，虽然对于阿联酋政府的偿债能力不需要担心，但是的确说明我们的外需环境可能进一步困窘，除了欧美国家的次贷泡沫之外，产油国看来也有可能存在较大的美元贬值带来的泡沫需要消化。

目前市场情绪浮躁，短期震荡幅度可能较大。

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
-2.36%	-6.41%	-2.87%	2.48%	5.09%	61.44%	70.05%	31.69%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2009 年 11 月 27 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
-2.98%	-6.92%	-4.14%	1.17%	6.60%	76.42%	81.46%	38.54%

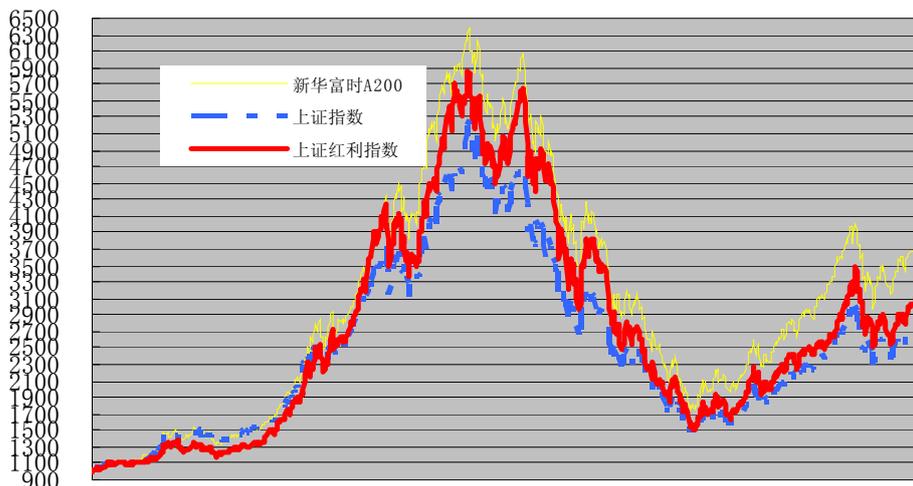
资料来源: 新华富时网站, 截至 2009 年 11 月 27 日

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
-2.86%	-5.56%	-2.01%	4.98%	4.43%	71.38%	82.92%	26.41%

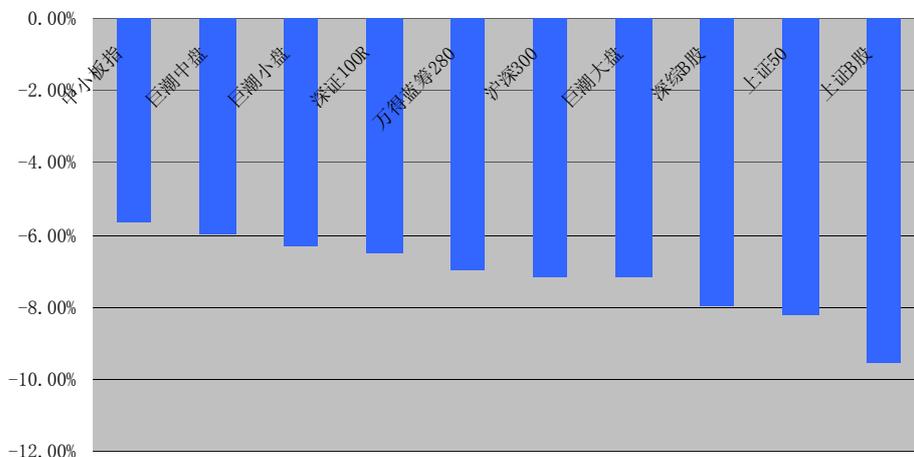
资料来源: WIND 咨询, 截至 2009 年 11 月 27 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2009 年 11 月 27 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2009 年 11 月 20 日-2009 年 11 27 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

上周没有宏观经济数据公布，但是上周五受到迪拜消息和 50 年国债招标低于预期的影响，5—10 年的中期国债收益率出现了近 10 个基点的下行。其中，10 年国债从前期的 3.67% 下行到 3.57%，下行了近 10 个基点。短期和长期国债收益率表现稳定，各个期限下行幅度在 5 个基点以内。金融债由于流动性原因，收益率变化较国债幅度略小。上周短期资金面维持宽松格局，隔夜和 7 天回购利率变动不大。隔夜利率维持在 1.20% 附近波动，7 天利率在 1.46% 附近，上行了 1.3 个基点。

由于迪拜国家较小，预计对整个世界金融市场冲击比较有限。本周 11 月份的 PMI 数据将公布，预计将维持向上爬升，对债券市场利空。考虑到 5 年国债的市场欢迎度，我们预计该债收益率会略低于目前的二级市场利率，对债券市场有刺激作用。考虑到本周债券市场喜忧参半，预计收益率将维持平稳，中期国债收益率有可能继续小幅下行，其他期限品种维持盘整态势。

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%	0.89%	0.27%	0.54%	1.39%	3.06%	1.32%	99.64%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2009 年 11 月 27 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-11-27	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.5849	0.0219	0.0628	0.0148	-0.1076	-0.1637
2y	2.0577	0.0243	0.0499	0.0218	-0.0183	-0.2239
3y	2.4502	0.0235	0.0370	0.0235	0.0510	-0.2111
5y	3.0295	0.0151	0.0133	0.0160	0.1392	-0.0518
7y	3.3924	0.0024	-0.0059	0.0022	0.1760	0.1437
10y	3.6835	-0.0127	-0.0205	-0.0094	0.1764	0.2674
15y	3.9127	-0.0022	-0.0033	0.0351	0.1412	0.2811

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-11-27

## 市场动态

### 国内：

#### 年末将至 期末投资总结不可缺 三大点应多加关注

2009年以来，在政府刺激性政策和市场对经济复苏的强劲预期下，A股市场为国内投资者带来丰厚的收益。如此行情相信已吸引了不少新进的和追加的投资者。然而，笔者发现许多基金持有人都误认为购买一堆基金后长期持有无需理会便可实现收益。坚持长期持有的理念虽然正确，但不等于一成不变。为此，我们提供以下建议，投资者做总结时应多加关注。

#### 注重中长期业绩

一年来赚了多少，少赚了多少或者亏了多少当然是投资者最为关心的问题。投资者可对过去一年各时期（如季度性）的绝对收益和相对同类收益进行总结。这并非鼓励投资者专注短期收益，而是通过此让投资者总结组合中各成分对整体收益的贡献或拖累情况，并作出简单的归因分析。投资者面对今年众多基金表现出众，若自身持有的基金表现平平难免会对申购赎回蠢蠢欲动。然而，我们仍然建议投资者不要盲目跟风，追逐短期业绩优秀而忽略了其中长期稳定表现。投资者需要冷静分析组合中影响各基金表现各异的因素，如投资风格、策略、资产配置与市场行情的匹配等。例如，因为重配信息技术和医药板块，泰达荷银成长股票长期以来形成一只类行业基金，今年盈利效应因这类行业与市场行情不匹配而降低，但其2008年却因为持有的医药等板块抗跌而领先同类基金。长期表现领先的基金屈指可数，各种基金在特定的环境中会发挥其作用。因此投资者可以参考基金过往在不同市场环境中的表现对基金的表现和是否需要更换作为判断。

#### 组合的检查和调整

在组建投资组合时，投资者需要清楚了解自身的风险承受能力，制定各类资产的投资比例范围。而定期进行组合检查有助避免组合在不同市场环境下各类资产投资比例出现明显偏离制定目标的情况。例如，2009年的股票基金投资收益丰厚，间接令投资者组合股票比例明显提高，此时投资者承担的风险也会随之上升。投资者每年末要检查持有的各类基金在股票、债券、现金等资产上的总体投资比例，配合投资者已设定的比例或对当前形势的判断来进行资产配置的调整。当然对于激进型的投资者或者更保守的投资者也可根据此原则调整组合中的成分基金。而偏向更灵活风格的是投资者可同时根据对市场环境的判断再超配或低配各类资产，但这需要投资者对市场大方向作出预判和对自己将会承担的风险进行评估，而这也需要投资者有能力对宏观经济和市场表现做判断。

另外，投资者也需检查组合整体风格、行业和个股比例。投资者可以通过晨星中国网站上组合透视功能查看组合的投资风格。除大类资产外，投资者基金组合的整体风格也可能随市场的变化和投资者申购赎回行为而改变。例如，今年小盘股基金表现出众，投资者难免会追逐此类基金，由此组合中的中小盘股比例也随之上升，甚至导致投资者组合整体股票风格可能出现偏离。中小盘股通常具有的大波动性特征会加大组合的风险。这虽然在牛市中为投资者增加收益，但同时也提高组合的波动性。这对稳健和保守的投资者来

说并不是什么好事。一般而言，对于偏重股票型基金的投资者来说，构建组合时我们更建议以表现较稳健的大盘蓝筹股基金为核心基金，再根据投资者个人偏好和对市场的预判增减其他高风险基金以提高收益。此外，如果组合中的行业和个股比例过于集中会降低组合的分散程度，增加风险。投资者在此得留有心眼。

#### 基金经理转换

投资者应该定期调查所持基金是否发生基金经理变动和基金公司高层变更的公告。由于基金经理是基金投资的灵魂人物，基金经理的变更，在基金投资理念、策略、风格等方面也有可能随之转变，这影响在主动管理型基金中显得更加明显。然而，转变基金经理也并非完全坏事，风格也未必发生大变化。投资者在得知基金经理变更后需要自己做些功课，了解基金经理的背景，曾管理的基金业绩表现和风险情况，并评估新任基金经理可能对基金带来的转变，这些转变会否对自己的整体组合产生影响。当然，对于一般投资者来说，由于信息的不对称，获得基金经理一手资料并做出评估可能不易，但投资者也可以从其简历，过往管理基金时所写的定期报告、基金经理的投资手记也能对基金经理的投资风格和策略略知一二，进而做出判断。

总而言之，投资者应该养成定期为自己的基金组合、风格、业绩、管理层等方面作诊断的习惯。一方面有利于理财目标的达成，另一方面也是对自己的投资负责。

2009-11-30 摘自【上海证券报】

#### 新龟兔赛跑：混合基金 PK 股票基金 稳健者胜出

您一定对龟兔赛跑的故事不陌生吧？这个故事给我们的启示是：稳定且持续的人会赢得比赛。那么您对混合型基金和股票型基金长期业绩的赛跑结果了解吗？答案是：稳健的混合型基金在长期投资中战胜了进取的股票型基金。

A 股市场相较于成熟市场的最大特点是，波动性极高。从长期来看，混合型基金灵活的资产配置策略更能适应这种市场环境，业绩表现也要优于股票型基金。根据天相的统计，2003 年到 2005 年的震荡市场中，混合型基金的复权单位净值增长率平均为 29.37%，而同一时间内股票型基金的复权单位净值增长率平均为 18.80%；2006 年到 2009 年，A 股市场更可谓跌宕起伏，在此期间混合型基金还是以 293.67% 的增长率略高于股票型基金 292.50% 的增长率。

在成立已经超过 5 年的 22 只混合型基金中，设立以来截至 2009 年 9 月 30 日，这些混合型基金的平均年化回报率高达 14.55%。总之，在一个波动性极高的市场，既要把握长线机会，又要应对随时出现的剧烈波动，如果投资者不具备主动择时投资的技巧，那么，选择一只由具备出色资产配置和个股精选能力的基金经理管理的混合型基金产品至为重要。

2009-11-30 摘自【证券时报】

## 指数基金热的冷思考 长期可能不是主动基金对手

今年指数基金大行其道，甚至出现了一个月内共有 9 只指数基金共同发行的壮观景象，一时间指数投资甚嚣尘上。指数基金果真优于主动管理的基金吗？

指数基金是否优于主动管理基金，这个问题是许多投资者最关注的。但回答却取决于投资期限的长短以及所处的市场环境。在上涨阶段，指数基金无疑跑得比主动基金快。但长期来看，在我国指数基金投资并非最佳选择。原因就在于，支撑指数基金的根本理论是有效市场理论，即专业投资者长期无法战胜市场，市场在信息上是有效率的。而恰恰我国目前的市场离有效甚远，大起大落频繁，政策效应明显，基金经理更有信息优势。因此总的来看，我国主动型的基金更能够跑赢指数基金。

与成熟市场相比，我国股市的突出特征是市场大幅度波动频繁。以上证综指为例，自 1991 年 9 月至今，日涨跌幅超过 5% 的占有所有交易日的 4.90%，平均 20 个交易日即有一次暴涨或暴跌。而美国道指自 1928 年以来，一共 2 万多个交易日，日涨跌幅超过 5% 的占有所有交易日的 1.08%，100 个交易日中才会有有一次剧烈的价格变化。其次，我国换手率高，存在过度投机。第三，我国股市政策性特征明显。第四，机构投资者比例低，个股系统性风险较高。所有这些特征，都有助于主动型基金战胜指数基金。在市场上升阶段，固然指数基金为优。如 2006 年和 2007 年，指数基金收益比同期的偏股型基金分别高出 10% 和 20%。但将时间期限放长，我们考察了代表封闭基金平均业绩的上证和深证基金指数，以及代表开放股票型基金的中证股票基金指数，并以沪深 300 代替指数基金，期限为 03 年年初至今。上证基指、深证基指、中证股票基指和沪深 300 的累计收益分别为 407%、380%、385% 和 203%，可见三个基金指数均大幅度超越了沪深 300 指数，表明主动型基金在此期限内业绩优于指数基金。在 03 年至今，上证基指、深证基指，中证股票基指分别有 80%、70% 以及 90% 以上的时间内累计收益超过沪深 300。可见，长期来看，主动基金优于指数基金，原因就在于我国股市并非有效的，低效率的市场给了主动基金更多的创造收益、避免损失的机会。

那为何今年指数基金如此热火朝天呢？毫无疑问，是今年指数基金赚钱的“近因效应”起了作用。在一些情况下，后出现的信息会比先出现的信息影响更大。这种模式被称为近因效应。当人们能够更加清楚地记得后出现的信息而不是先出现的信息时，近因效应便起作用了。2009 年以来，指数基金涨势喜人，打动了不少投资者。其次，人们对熊市时指数基金的悲惨遭遇有选择地忘记了，即重建了记忆，对于某些具体事件，记忆受到了他人言论的影响。当投资者决定投资于指数基金时，所回忆的都是有利于指数基金的片断，不利的内容自动地被忘记了。由此可见，正是这两个心理学上的偏差，使得投资者只看到指数基金短期的好，而忘记了，长期而言指基很可能不是主动基金的对手。

2009-11-28 摘自【中国证券报】

## 证监会规范基金评价业务 评级机构全力备战“新牌照”

11 月 17 日，中国证监会公布了《证券投资基金评价业务管理暂行办法》，并将自 2010

年1月1日起施行。那么,《暂行办法》的出台,对基金评级产业将产生怎样的影响?是否会造成基金评级产业的重新洗牌?国内现有的评级机构又是如何看待?与此同时,《暂行办法》中明确规定评级机构必须加入中国证券业协会,并向中国证监会报送书面材料进行备案,那么,国内各评级机构的备战情况如何?

记者第一时间采访了中国银河证券基金研究中心、晨星、国金证券基金研究中心及好买基金研究中心,就上述问题进行了讨论。各评级机构无一例外地认为,《暂行办法》的施行使得市场各方对基金评价和使用评价结果有章可循,使得基金评级业务的开展更加合规有序。而由于目前《暂行办法》的细则没有出台,所以各评级机构还在等待中国证券业协会的最终细则,并将根据细则规定准备相应的报备材料。

### 机构全力备战“新牌照”

记者从采访中了解,自《证券投资基金评价业务管理暂行办法(征求意见稿)》公布后,各基金评级机构为争取拿到基金评价牌照,就已经进入了积极的备战状态中。

“《暂行办法》要求基金评价机构要成为证券业协会会员,接受证券行业的自律监管,从事基金评价业务的人员要纳入证券从业人员资格管理体系。通过这两大规定有利于建立基金评价行业自律机制,有利于发挥行业协会的自律监管作用。《暂行办法》在基金分类、数据采集、数据库建设和分析系统建设等方面均提出了较高要求,有利于提高基金评价的业务标准与技术标准,从而提高基金评价的整体专业水平。一切就等协会细则出台了,我们已经做好了该做的准备”。银河证券基金研究中心负责人胡立峰对记者如此表示。

而事实上,无论是已经成为证券业协会会员的银河、国金等券商基金评价机构还是好买基金研究中心、德圣基金研究中心等民间基金评价机构,都在积极的按照《暂行办法》对自身业务进行整改,以期以最快的速度 and 最大的程度符合相关部门的要求。

晨星(中国)研究中心主任黄晓萍也对本报记者表示,“《暂行办法》将给基金评价业务长期的发展以正面积积极的引导作用,我们将积极申请加入协会,进而向证监会报备相关材料。晨星中国基金评级系统也会在保持自己特色的基础上根据有关法律法规和证监会的规定进行相应的调整,并以合适的方式展示给投资人”。

好买基金研究中心总经理杨文斌表示,《暂行办法》的施行将会大幅提升基金评级机构的专业性,也更有利于基金评级机构的长期发展,好买基金会积极入会,积极争取拿到基金评价牌照。

### 行业洗牌拉开序幕?

对于已经公布的《证券投资基金评价业务管理暂行办法》,各评级机构是如何解读?是否会带来基金评级产业的重新洗牌?而针对《暂行办法》第十五条“基金评价机构与评价对象存在当前或潜在利益冲突时,应当在评级报告、评价报告中声明该机构与评价对象之间的关系,同时说明该机构在评价过程中为规避利益冲突影响而采取的措施。”各评级机构又会以何种方式应对?

国金证券基金研究总监张剑辉表示,《证券投资基金评价业务管理暂行办法》的实施,一方面使得市场各方进行基金评价和使用评价结果有章可循,另一方面对于长期性的引导、评级机构规范性的引导等都对基金行业以及投资者具有积极的意义,因此《暂行办法》的实

施将使基金评级业务的开展更加合规有序，而不是清理，也就谈不上洗牌。

《暂行办法》的颁布，意义重大，有助于社会和市场从喧嚣浮躁的基金短期业绩排名和各种类型的评奖中解放出来，给业内一片冷静的空间，让基金投资者、基金管理公司和基金销售机构都树立理性、冷静和稳健的意识。给基金管理人按照基金合同进行投资运作提供良好的外部氛围，同时也推动投资者的长期理性投资行为的培育，共同夯实我国证券市场的基础。胡立峰在谈及《暂行办法》的意义时作了上述表示。

对于券商系基金评级机构较为敏感的潜在利益冲突问题，胡立峰表示，“我们将加强内部控制，建立利益隔离和防火墙机制，保证基金评价的独立、客观和公正。严格区分基金评价和基金研究的分野，并做好明确的区分标志。中国银河证券所有的基金评价均由“中国银河证券基金研究评价资讯系统”做出，是计算机定量计算的结果，由一套统一的标准适用所有的基金，也即“用一把尺子衡量基金”。即便是定性评价也要编制计算机程序进行定性打分并留有底稿。基金评价是对过往信息的评价，并不涉及未来展望和投资推荐。”

胡立峰同时表示，区分并厘清基金评价、基金研究和基金投资咨询非常重要。基金研究与基金投资咨询是证券公司的证券投资咨询范畴，涉及具体基金投资价值的分析和判断，则按照证券公司的研究规范进行处理。评价与研究、咨询密不可分，在具体业务中，基金研究从属于证券研究，和股票研究、债券研究等并列。基金投资咨询从属于证券投资咨询。基金评价业务，则包括基金评价机构及其评价人员对基金的投资收益和风险或基金管理人的管理能力开展评级、评奖、单一指标排名或中国证监会认定的其他评价活动。目前社会上普遍地把证券公司从事的基金研究与基金咨询认为是基金评价，这是有误区的，这也容易造成社会对证券公司基金研究与基金评价业务的指责。

《暂行办法》中规定不得对特定客户资产管理计划进行评价，对此，好买基金研究中心总经理杨文斌发表了自己的观点。他认为，“理性投资者在购买专户理财产品时，总希望有公开的数据对理财产品进行比较。而对专户理财产品进行公正客观的评价或将更有利于专户理财业务的发展”。

2009-11-23 摘自【上海证券报】

## 光大保德信理财学堂

### □ 理财新知：

#### 市场波动宜选组合投资

在股指冲高 3300 点以后，市场出现了一定幅度的调整，如何进行基金投资，是否应该选择赎回，是不少投资者正在考虑的问题。理财师建议，短期市场波动不应成为赎回基金的理由，采取组合投资、定期定投等方式，能够带来更好的投资收益。

根据国外基金发展较为成熟国家的通行做法，基金投资一般 3-5 年为宜。这是因为，在实际的投资过程中，高、低点位的判断较为困难，为了规避短期的市场波动而频繁的操作，如果判断失败，将导致投资损失或者心态的失衡，存在着较高的隐藏风险；同时频繁的申购、赎回也需要耗费一定的交易成本。所以投资基金，一般建议投资者进行中长期投资，把握大趋势带来的投资机会。

在以下几种状况下，理财师会建议投资者选择基金赎回：投资者资金周转的需求；在考核周期内，所选购的基金收益率不达标；基金公司的情况变动；宏观经济发生根本性变化等四个方面。就目前的情况看，国内经济复苏的趋势已基本确立，上市公司盈利水平不断提高，市场流动性依然充裕，支持市场上涨的基本条件没有发生不利变化，因此明年一季度市场可能仍呈现震荡上升的格局。近期的市场调整更多地体现了技术层面的正常调整，长期持有优质基金，应是投资者的首选。

当然，在市场波动的情况下，投资基金也要讲究策略，构建有效的投资组合就是一种较好的投资方式。组合投资并不是指只要购买不同的基金产品就行，而是要建立不同类型的基金组合，如股票型基金、债券型基金、货币型基金搭配成的组合，同类基金配置则一定要配置不同投资标的和投资风格不同的基金，组合在一起才能降低风险。因为市场的热点是不断变换的，不同风格的股票才能让投资者更有信心应对波动。

另外，定期定投克服了只选择一个时点进行买进和赎回的缺陷，可以均衡成本，降低市场波动的风险，对投资者来说也是较好的选择。

摘自：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我十月份在你公司网上认购了光大配置基金，请问封闭期什么时候结束？另外我还想购买，有什么优惠吗？

我公司光大配置基金定于2009年11月30日起开始办理日常申购及赎回业务。

另外，我公司网上直销的客户申购本基金的优惠费率如下：

申购金额区间	网上直销申购优惠费率				
	兴业卡等银联卡	建行卡	农行卡	招行卡	民生卡
50万元以下	0.60%	1.20%	1.05%	1.20%	0.60%
50万元（含）至500万元		0.72%	0.63%	0.72%	
500万元（含）以上	每笔1000元				

#### 2、我持有你公司的基金，最近股市震荡我想进行基金转换，请问需要支付费用吗？如何计算转换费？

投资者在进行基金转换业务时，需要收取转换费用。

转换的费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率和赎回费率的差异情况而定。基金转换费用由申请办理该项业务的基金投资者承担。具体公式如下：

##### 1、转出金额：

转出金额 = 转出基金份额 × 转出基金当日基金单位资产净值

##### 2、转换费用：

如果转入基金的申购费率 > 转出基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率 + 转出金额 × (1 - 转出基金赎回费率) × 转出基金与转入基金的申购费率差 / (1 + 转出基金与转入基金的申购费率差)

如果转出基金的申购费率 > 转入基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率

各股票型基金在转换过程中转出金额对应的转出基金或转入基金申购费用为固定费用时，则该基金计算补差费率时的申购费率视为 0，且基金在完成转换后不连续计算持有期，敬请留意。

转出基金与转入基金的申购费率差为基金转换当日转出金额对应的转出基金和转入基金的申购费率差。

具体赎回费率以及各基金申购费率差请参照相应的基金合同或相关公告。如有问题，请拨打我司客户服务热线 400-820-2888。

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。