



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年一月十八日

2010 年第 3 期[总第 257 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	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
基金净值 (元)	0.9686	0.9795	0.9462	0.9598	0.9625
累计净值 (元)	2.9423	2.9532	2.9199	2.9335	2.9362

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	20100110	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
每万份基金净收益 (元)	0.4980	0.2433	0.2215	0.2164	0.1914	0.2405
7 日年化收益率 (%)	0.6880	0.7370	0.8240	0.8380	0.8440	0.8440

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	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
基金净值 (元)	2.5318	2.5627	2.4834	2.5178	2.5280
累计净值 (元)	3.1898	3.2207	3.1414	3.1758	3.1860

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	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
基金净值 (元)	1.3474	1.3610	1.3279	1.3518	1.3589
累计净值 (元)	2.6274	2.6410	2.6079	2.6318	2.6389

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	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
基金净值 (元)	0.8204	0.8296	0.8056	0.8139	0.8189
累计净值 (元)	0.8204	0.8296	0.8056	0.8139	0.8189

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	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
基金净值 (元)	1.0410	1.0430	1.0420	1.0440	1.0450
累计净值 (元)	1.0410	1.0430	1.0420	1.0440	1.0450

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	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
基金净值 (元)	1.0360	1.0390	1.0380	1.0400	1.0400
累计净值 (元)	1.0360	1.0390	1.0380	1.0400	1.0400

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	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
基金净值 (元)	1.2076	1.2211	1.1792	1.1966	1.2031
累计净值 (元)	1.3276	1.3411	1.2992	1.3166	1.3231

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	20100111	20100112	20100113	20100114	20100115
基金净值 (元)	1.0180	1.0300	1.0010	1.0130	1.0160
累计净值 (元)	1.0180	1.0300	1.0010	1.0130	1.0160

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

2010 年第二周市场跌宕起伏，上证综指全周五天累计上涨 0.88%，收盘 3224.15 点，成交金额放大到 8875 亿，增长 18.74%；沪深 300 全周上涨 0.07%，收盘 3482.74 点，成交金额为 6501 亿元，整体放大 17.49%。

前周末证监会宣布融资融券试点和股指期货获得国务院原则通过，将择机推出。这一制度性的举措导致大盘在周一高开 100 多点，刺激了券商板块以及权重股的表现，令市场情绪一度热烈，但很快的归于平淡也出乎我们的预期，虽然我们之前已经预期金融创新对于市场只算是中性刺激。

在前周的 1 月 10 日公布外贸数据后，鉴于出口增速的大幅反弹，我们提出外汇占款的持续上升往往意味着准备金率的上行周期，因为 09 年 4 季度的金融机构外汇占款总量将接近 8000 亿，比 3 季度又有提高。准备金率的上调，我们认为政策已经开始转向。上调准备金率的理由：其一，经济已在朝着偏热的方向运行。近期一些地区的拉闸限电、出口的快速回升和物价的快速回升很大程度上反映经济已经在朝过热的方向发展；其二，流动性的富裕状况需要工具进行对冲；其三，从第一周的信贷投放来看，若不进行控制，将会加剧国内经济过热，通胀将有失控的风险。准备金率的上调说明货币政策已经开始逐步退出，至于后续的调整节奏，预计将遵从“边走边看”的方法。

上周末公布的货币供应量出现趋势下降。央行公布了 12 月份金融统计数据，M1、M2 出现了回落，这主要与去年 7 月份开始信贷回稳相关，因为信贷投放与流动性之间有一定的时滞。预测 2010 年 1-2 季度贷款还将收紧，因此 M1、M2 回落的趋势已经奠定。其中 09 年 12 月的 M2 增速为 27.7%，低于 11 月的 29.7%，已经出现回落迹象，12 月 M1 增速为 32.4%，也已经开始回落。我们需要关注 1 月份的 M1 数据会否由于春节投放因素而反弹，但是总体上下行趋势已经显露。

下周即将公布 12 月份和四季度的宏观指标，虽然我们预期都会不错，但是鉴于货币政策已经明确转向，我们认为市场可能还是以震荡为主基调。

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
0.27%	0.88%	-1.62%	-1.54%	8.20%	67.91%	-1.62%	34.60%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 1 月 15 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
0.33%	-6.92%	-3.39%	-3.70%	5.35%	72.62%	-3.39%	39.93%

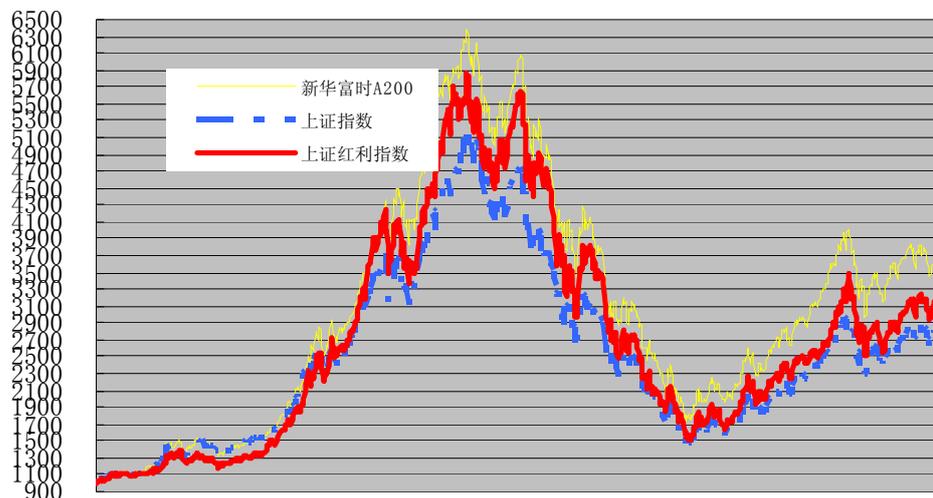
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 1 月 15 日

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
0.18%	-0.55%	-3.52%	-4.25%	9.07%	72.20%	-3.52%	27.93%

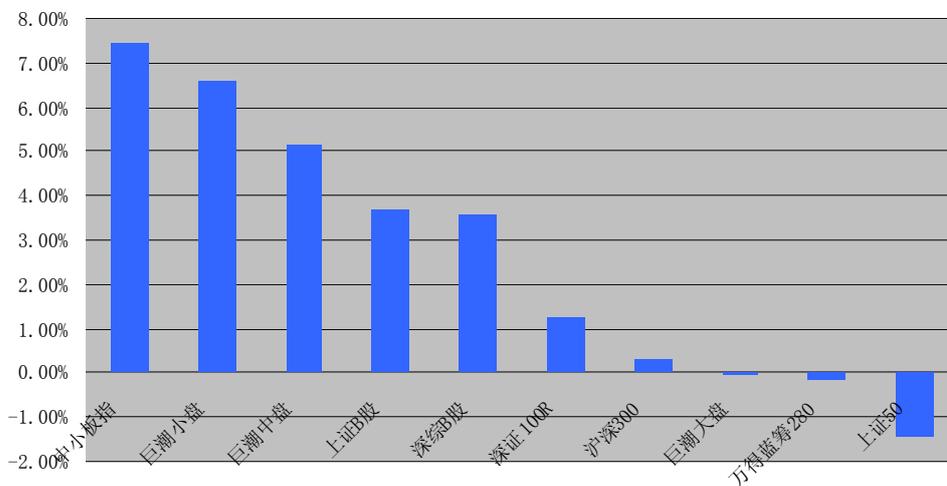
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 1 月 15 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 1 月 15 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 1 月 8 日-2010 年 1 月 15 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周,央行公开市场操作 1 年期央票利率上行 8 个基点至 1.8434%, 3 个月央票在 1.3684% 企稳。央行上周二晚上宣布上调准备金率 0.5%。市场因央行准备金率的上调和 1 月央票利

率的上行而出现上行，利率产品收益率曲线呈现平坦化上行。1-3 年利率产品收益率上行波动幅度最大，国债为 6 至 11 个基点，金融债上行幅度略小，中期品种国债、金融债均约上行 4 到 5 个基点，而 10 年品种较为平稳。虽然 3 个月央票利率恢复企稳，但并未降低市场对未来的悲观预期。上周短期资金面仍维持宽松格局，隔夜、7 天和 14 天回购利率维持在低位，而 21 天、2 个月回购出现大幅回落。没有受到公开市场操作 1020 亿净回笼影响，也没受到准备金率突然上调的影响。

本周宏观数据陆续公布，CPI 可能在较高水平，而 PPI 可能由负转正。政策面方面，由于准备金率刚调，春节前货币政策预计将为真空期。在一级市场方面招标结果显示，机构配置需求格外强烈，预计会在短期内对市场形成支撑。虽然 1 年央票发行利率仍然上行预期，但二级市场水平基本已调整完毕，在加息预期不浓的情况下，未来 1 年央票利率上行对市场影响会逐步降低。总体上，本周债券市场会呈现一定的疲态，以等待宏观数据的出台。

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
0.00%	0.01%	-0.01%	-0.14%	0.18%	1.27%	-0.01%	95.44%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2010 年 1 月 15 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-1-15	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7059	-0.1070	-0.0767	0.2472	0.3501	-0.0122
2y	2.1124	-0.0652	-0.0324	0.1140	0.2246	0.1016
3y	2.4581	-0.0331	0.0001	0.0207	0.1308	0.1923
5y	2.9925	0.0065	0.0355	-0.0687	0.0235	0.3008
7y	3.3602	0.0220	0.0424	-0.0647	-0.0011	0.3189
10y	3.7100	0.0211	0.0268	0.0201	0.0529	0.3049
15y	4.0567	0.0121	0.0042	0.1247	0.1995	0.5130

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-1-15

市场动态

国内：

胡汝银：跨境 ETF 推出箭在弦上 规则正在制订中

本报讯 “2010 世界华人金融精英陆家嘴峰会”昨日在上海举行，上海证券交易所研究中心主任胡汝银在会议上透露，跨境 ETF 已是箭在弦上万事俱备。他同时还表示，国际板的有关规则正在紧锣密鼓地制订之中。

胡汝银说，上交所已经和多家国际性的指数公司签订了 MOU，并已经向证监会上报了多个产品方案。目前由基金公司和上交所、证券公司一起准备的方案非常多，在准备跨境 ETF 方面，上交所以及相关的基金公司已经是万事俱备。

至于国际板，胡汝银介绍，广义的国际板既包含境外公司在中国 A 股直接上市，也包括跨境 ETF、CDR 等。“目前国际板的有关规则正在紧锣密鼓地准备之中，不断地制订、不断地修改、不断地完善，其他技术方面也都在不断地完善。”他说。

对于通过 ETF 进行限售股交易避税的问题，香港中文大学教授何佳表示，买开放式基金确实存在上述问题。胡汝银则表示，通过 ETF 交易会会不会导致限售股交易避税，需要国家税务部门核定。他还进一步解释，这里讲的个人投资者持有股票，也就是小非，其股票换成 ETF 一定要是 ETF 标的股票，同时还要配其它的股票一起申购。如果规模很大，弄成 ETF 单位的话，配的资金就非常多，而且配了以后一定要是在一篮子的股票才可以换成 ETF。

博莱德董事总经理、中国首席代表李运建还就发展跨境 ETF 提出了几点建议：一是建设整体技术平台，包括与交易所、券商等整个市场参与者互通，且比较先进的技术平台，这是必须的；二是跨境时差以及上市公司监管，在中国范围来讲可能要考虑中国一些法律法规是不是要通过 MOU 的形式跟其他国家挂钩产品相互联系，适当保护投资人的利益；三是跨境 ETF 产品的后台工作也比较多，如因公司要分红，怎么通过不同的时区解决技术层面的事情，包括货币是怎么转换，交收时候是用现金担保还是实物担保等。

2010-1-15 摘自【证券时报】

股指期货融资融券点燃券商交易所基金销售热情

尽管 2009 年基金销售中的券商占比有较大幅度上升，但和逾千亿元的券商佣金收入相比，证券公司基金销售收入仍然只是“毛毛雨”。不过，这一情况随着未来股指期货和融资融券的推出或将发生改变，由于交易所基金可以和股指期货组合套利，还可以作为融资融券的抵押品，券商基金销售的热情将极大提高。

交易所基金地位提升

“随着股指期货和融资融券的推出，交易所基金的价值必然被投资者重新发现。”海通证券首席基金分析师娄静表示。深交所总经理宋丽萍在去年底举办的深圳基金大会上也表示，融资融券和股指期货推出后，在交易所交易的基金可能成为融券标的和股指期货对

冲风险的金融标的，从而在产品创新方面获得更多优势。

在一直推动交易所基金发展的银河证券基金研究中心负责人胡立峰眼里，两大金融衍生工具的推出更似“天降甘霖”。

他以ETF为例，由于ETF以股票申赎机制代替了现金申赎机制，因此其投资组合中标的指数成分股的比重可以突破传统基金流动性管理中的上限规定，从而以更高的权重配置成份证券，有利于在基金净值变化与指数收益间保持稳定较低的跟踪误差。“因此，与传统开放式、封闭式基金相比，ETF更易于与股指期货等进行组合投资，实现对冲性保值策略。”胡立峰说。

封闭式基金同样将受益于股指期货的出台，投资者可以通过买入封闭式基金，卖空股指期货来实现套利。娄静表示，尤其对于到期日较近的封闭式基金，由于折价回归的收益相对较高，将吸引大量套利资金的涌入。

在融资融券业务中，交易所上市基金由于可以充抵一定比例的保证金，更将吸引不少投资者的“眼球”。按照《融资融券交易试点实施细则》中的规定，交易所交易型开放式指数基金（即ETF）的折算率最高可达90%，其他上市证券投资基金如封闭式基金、LOF基金等折算率最高不超过80%，而上证180指数成分股的折算率最高才不超过70%，其他股票折算率最高更只有65%，显然交易所基金作为融资融券抵押品的效率更具吸引力，相应地提升交易所基金的投资价值。

券商销售动力增强

一直以来，券商都是交易所基金销售的主力军。但由于目前我国市场上的交易所基金数量较少，无论与普通开放式基金相比，还是与股票相比，交易所基金都处于弱势地位，所以销售交易所基金对于券商来说仍是“边缘业务”。举例来说，券商营业部通常都会配备专门为股民服务的人员，提供一些炒股建议，但对于销售交易所基金以及指导投资者投资基金，配备专人的营业部数量还不多。

随着融资融券和股指期货的出台，不少券商开始考虑增加这方面的服务。“我们肯定会加大这方面的服务力度，一方面为投资者普及相关知识，另一方面设计更多的基金组合供投资者选择。”胡立峰表示。

娄静也认为，过去券商基金研究人员更多的是帮助基金公司销售开放式基金，因为开放式基金对于基金公司做大规模有直接推动力。相反，交易所基金大多规模封闭，基金公司在结束发行后并没有很大动力进行营销推广。而未来交易所基金地位提升，交易量也将随之骤增，这块业务将成为券商收入新的增长点。

不过，由于目前投资者对于交易所基金的接受程度不高，如何引导投资者熟悉交易所基金成为一些券商下一阶段的工作重点。“我们最近就准备做一个ETF沙龙，向一些大客户介绍上证50ETF。只有把ETF推荐给那些熟悉它的投资者，才能起到事半功倍的效果。”北京某中型证券公司营业部营销总监对记者表示。

2010-1-18 摘自【中国证券报】

千呼万唤始出来 基金投资如何迎接股指期货时代

股指期货千呼万唤始出来，作为一项重大的交易制度改革，改变了市场只能单向获利的历史，提供了套期保值，投机套利的工具，将对市场的运行机制产生重大的影响。那么，基金投资者应如何迎接股指期货的时代呢？

首先应对股指期货的本质有正确的认识。股指期货的引入，最主要的功能是提供了降低市场系统性风险的手段，本身并不会创造价值。但股指期货具有三大功能：价格发现和套期保值以及投机套利。价格发现功能是指在期货市场上通过公开、公正、公平的期货交易机制形成的具有真实性、预期性、连续性和权威性价格的过程，充分反映市场的预期和各种信息，从而反过来为现货价格提供引导作用。其次是套期保值。套期保值之所以能够成功，是因为某一特定品种的期货价格与现货价格在同一时空内会受相同的经济因素的影响和制约，因而一般情况下两个市场的价格变动趋势相同。套期保值就是利用两个市场上的这种价格关系，用一个市场的盈利弥补另外一个市场上出现的亏损，达到盈亏相抵、锁定目标利润的目的。股指期货的第三个功能是投机套利，由于期货投资是保证金交易，可以起到以小博大，放大收益的作用，但同时增加了亏损的可能性。由此可见，股指期货犹如一把双刃剑，使用得好，可以从股指期货中挖掘出更多有用的信息，指导投资，使用得不好，则损失严重。

从基金投资者的角度，建议初期不应主动地参与股指期货的交易。首先初始保证金要求较高，一般投资者达不到要求。其次，股指期货每天的盈亏幅度较大，往往超过普通投资者的心理承受范围。再次，投资期货，需要的交易技巧，分析能力等还有待培养。

但投资者应关注的是，股指期货的推出将改变基金的盈利模式，基金之间业绩分化将更为明显。对封闭基金而言，股指期货将短期有利于其表现。原因在于，由于封基存在折价，套利者可以通过买入封基，卖出股指期货，对冲封基的市场风险，从而获取封基净值随着时间的推移向价格回归的套利收益。尽管该策略实践中存在一些不确定因素，但理论上的可行性将短期提振封基的表现。最近几日封基明显强于大盘。

对开放偏股型基金的影响也将逐步体现。目前在招募说明书投资范围条款下明确提出可以投资股指期货等金融衍生品的基金不超过 30 只。其余大部分基金投资范围都有兜底条款，若要参与股指期货交易，需要变更投资范围，这需要一个过程。股指期货的推出将改变现有市场单边市的盈利模式，对基金的影响主要体现为交易策略和新产品开发两个方面。在交易策略方面，股指期货的推出将对基金经理的选时能力提出更高的要求，在深度下跌市中，能否充分地套期保值将对业绩产生决定性的影响，以后基金经理所谓的由于条款规定，而不能降低仓位的辩解理由可能不再成立。预期基金抱团取暖的现象将减少，个体基金之间业绩分布更为分散，好与差的距离更大，投资者选择基金的重要性也更为明显。

对于指数基金，则提出了这样一个有趣的话题，指数基金可以参与股指期货吗？如果可以，则改变了指数基金被动投资的本质，要求指数基金经理对趋势的判断更为准确。在股指期货推出之前，趋势操作指数基金的任务在投资者自己身上，股指期货推出之后，这个任务可能落在了基金经理身上，投资者完全可以当甩手掌柜了。但我们认为，指数基金经理很难完美地利用股指期货，对他们的过度要求也是达不到的，指数基金最好还是不参与股指期货，

保持其被动投资的本质为好。

对于杠杆封基来说，股指期货的推出并不是利好消息。原因在于，有了股指期货之后，投资者可以自身创造杠杆，即杠杆封基的融资功能减弱了。

总的来说，股指期货的推出是个好事情，好的基金经理将有更多的用武之地，一般的基金经理将原形毕露，更多的与股指期货挂钩的基金产品也将推出，丰富投资者的选择。

2010-1-16 摘自【中国证券报】

数百亿专户遭遇税收模糊地带 亟待政策明确规范

在专户理财运行一年零九个月、“一对多”入市运行四个多月后，其税收问题仍悬而未决，行走在模糊地带。记者从多家基金公司了解到，目前专户理财及“一对多”税收基本参照公募基金税收政策。

“专户理财税收从一开始就处在空白地带，既没有说要对专户理财征税，也没有说不征税，如果要对专户理财征税，加上基金公司 20% 的业绩提成，专户理财并没有太大的优势，所以我们至今都不敢投入太多的人力、物力在专户理财上。”一家基金公司相关人士不无忧虑地对记者说。

专户理财税收政策模糊

截至 2009 年 10 月，基金公司特定客户资产规模逾 400 亿元，随着专户理财和“一对多”业务的蓬勃发展，数百亿专户理财资金的税收问题颇为引人关注。

财政部、国家税务总局在 2002 年、2004 年、2005 年、2008 年先后发布了关于证券投资基金税收政策以及关于企业所得税若干优惠政策的通知，其中针对的对象是公募基金，并不涉及私募性质的专户理财。

根据既有政策和相关通知，目前企业投资者买卖基金份额获得的差价收入，并入企业的应纳税所得，征收企业所得税；个人投资者买卖基金的差价收入免征个人所得税。一家基金公司稽查部人士表示，在税收方面，公募基金有明确的法律规定，专户理财属于私募性质的基金，确实没有明确的税收政策。

亟待政策明确规范

记者了解到，耀皮玻璃的专户理财已经运行了一个委托周期，那么耀皮玻璃是如何处理税收问题的？耀皮玻璃的相关负责人在接受记者采访时表示，他们的专户缴税还是和买卖公募基金的税收一样，就差价收入缴纳企业所得税。他认为，专户理财仍有亏损的风险，按照公募基金的税收政策具有可行性，也有利于这个行业的发展。

不过，由于专户和公募基金的性质并不一样，现在专户参照公募基金征税，也有打擦边球的味道，所以基金公司、专户理财的客户对此仍然比较担心。

此外，“一对多”的客户结构更为复杂，可能既有个人投资者，也有企业投资者、金融机构，而这些客户即使是在公募基金中的纳税标准也不一样，那么在“一对多”中，这些客户如何纳税也是关注的焦点之一。

另外一家基金公司法律方面的人士表示，只要有所得，国家就可以征税，所以，税务部

门应该针对专户理财出台税收政策，予以明确。

也有业内资深人士表示，无论是公募基金，还是私募性质的专户理财，都在为资本市场服务，应该继续实施税收政策优惠，专户理财也可以参照公募基金，企业投资者买卖专户理财的差价收入，缴纳企业所得税，个人投资者买卖专户理财的差价收入，继续免税。

2010-1-18 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

读懂基金招募说明书

投资基金不要被五花八门的归纳和评价“乱迷人眼”，在选择单只基金的时候最好回溯所有信息的源头，仔细研究基金招募说明书。新基金只看基金招募说明书就可以了，老基金除了看招募说明书外还要结合基金的过往业绩、操作风格进行综合评估。

一般来说，基金招募说明书包括绪言、释义、基金管理人、基金托管人、相关服务机构、基金的申购赎回与转换等 23 项内容。不过，基金招募说明书一般都洋洋万言，格式与结构千篇一律，重点内容与敏感信息都隐藏在专业术语中，不容易鉴别。把握招募说明书信息披露模板的思路，迅速找到关键信息，可以取得事半功倍的效果。

“书”中自有黄金点

（1）基金管理人和基金经理

招募说明书中“基金管理人”栏目是对基金管理公司和公司高管的情况介绍，以及拟任基金经理的专业背景和从业经验介绍。优质专业的基金管理公司和投资研究团队是基金投资得以良好运作的保障。可参考指标：基金公司过往业绩、基金经理从业年限。

（2）基金投资的理念和风格

招募说明书中“基金的投资”栏目会介绍该基金的投资目标、投资方向、投资理念、投资策略等内容。这是投资者直接了解所购买的基金投资操作依据的主要途径。通过“投资目标”，投资者可以了解基金产品的投资目标是否和自己的要求相匹配。“投资范围”确定了基金在不同类型资产中的配置比重，这和基金投资风险是直接相关的。“投资理念”虽然是一种抽象的阐述，基金的实际运作甚至有可能偏离其理念，但对于投资者来说仍是一个学习和思考的机会，应选择和自己理念相符的基金管理人。“投资策略”则描述了基金资产配置的思路和方法，在不同的市场环境中，不同的策略可能会取得截然不同的效果。

（3）基金的业绩比较基准和风险收益特征

了解基金的业绩比较基准其实也就明白了购买的基金究竟要实现怎样的投资目标。大部分基金采用的是相对收益基准，但也有少数基金采用绝对收益基准。单纯比较绝对收益率的意义不大，主动管理类基金持续战胜业绩比较基准才称得上是成功的基金。

风险收益特征则是基金管理人对于产品投资风险的总结。“既能赚钱又没风险”是很多初进场投资者的梦想，但请记住：风险和收益永远是相生相伴的，收益高风险概率也高，风险小收益空间也小。对于理性投资者来说，重要的是明确自己所能承受的风险，相应制定合理的收益预期。

（4）基金的费用

招募说明书中会详细列举基金的费用。基金的费用大致包括基金管理人的管理费、基金托管人的托管费、基金的证券交易费用、基金合同生效以后的信息披露费用、基金份额持有人大会费用、基金合同生效以后的会计师费和律师费及按照国家有关规定可以列入的其他费用等。

其中，基金管理费和基金托管费每日计提，按月支付。其他各项费用由基金管理人和基金托管人根据有关法规及相应协议的规定，列入当期基金费用。

避开宣传材料的“忽悠”点

目前个人投资者大多通过代销机构购买基金产品，摆放在银行、证券公司中的基金宣传单成为最直观的资料。尽管管理层一再强调基金宣传需要客观、审慎，但花花绿绿的基金宣传材料中还是有不少需要我们仔细甄别的地方。

误区一：用既往产品某一阶段的业绩表现来说明投资能力。

既往业绩只能部分说明投资实力，但不是“保票”。首先，既往一段时期的记录不能代表基金的长期业绩，而部分基金公司会特意突出某一段优秀时期的业绩，以吸引投资人。其次，既往基金经理已经易职，很难同等比较，而基金公司在宣讲过往业绩优秀时往往不会明示基金经理已经变更。

药方：如果投资者希望了解基金管理人更加真实的业绩表现，可以参考独立第三方研究机构基于长期业绩表现给出的排名。

误区二：暗示基金收益率。

根据法律规定，证券投资基金不得承诺收益，不承担亏损（保本基金除外）。但少数基金曾经出现在产品宣传单中暗示投资收益率的情形，这同样是不规范的营销手段。

药方：投资者应当依据其招募说明书中的风险收益特征选择产品。并非收益越高越好，收益与风险是成正比的，要考虑自己的风险承受能力。

误区三：用市场行情暗示产品投资价值。

当股票市场表现较好时，股票型基金的产品宣传材料中往往给出过往股票市场的历史走势；而当债券市场表现较好时，债券型基金又会给出过往债券市场的历史走势。殊不知，过往的表现不代表未来，也许前期的高收益其实预示着下一阶段的投资风险。

药方：基金是长期投资品种，预测市场走势对普通投资者风险较大。如果对预测把握性不大，应坚持长期投资以获得稳定回报，或选择基金定投，通过分批买入来降低成本、平滑风险。此外，选择偏股还是偏债类基金，应基于大类资产配置考虑，即偏股类基金组合对应较高风险——较高收益需求，偏债类基金组合对应较低风险——较低收益需求。

误区四：新老基金宣传上厚此薄彼

尽管基金公司和代销机构在投资者教育上一再强调新老基金无优劣之分，而且事实上在行情好的时候和有过往业绩参考等方面，老基金甚至优于新基金。但是由于新基金的首发规模在很大程度上决定了这个基金产品未来的存续规模，基金公司和代销机构不可避免地将大部分的营销资源都用在了新基金的发行上，难免出现厚此薄彼、甚至用老基金衬托新基金的宣传导向。

药方：新老基金本无绝对优劣之分，投资者应破除成见，具体分析。对你想买的每一只基金，都应仔细阅读招募说明书并比较可比的过往业绩（老基金），并根据当前市场行情选择合适的类别。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、你好，我持有你公司光大量化核心基金，现在这只基金分红了，但是我原来的银行卡遗失了现在补办了新卡，我该怎么办？

若您是我司直销客户，办理银行卡变更业务，需准备以下资料：1、身份证复印件（正反面）；2、银行卡复印件；3、网上交易银行账户信息修改申请表（请登录我公司网站，点击客户服务--下载中心--打印并填写网上交易银行账户信息修改申请表）；4、银行卡账户状态（请到银行打印），请把上述资料邮寄到我公司直销中心，工作人员收到您的资料核对无误后，会将您的银行卡号变更为新的号码，如有不明之处，请致电我公司直销中心 021-63352937 咨询。

若您是我司代销客户，办理银行卡变更业务，请到代销机构网点进行办理。

2、我是你公司基金客户，去年一年都没有收到你们的对账单，怎么回事？另外我想定制手机短信服务，怎么定制？

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。您只需通过客户俱乐部输入您的基金账号或开户证件号、用户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。