



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年二月二十二日

2010 年第 7 期[总第 261 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 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.8738 | 0.8808 | 0.8925 | 0.8935 | 0.9043 |
| 累计净值 (元) | 2.8475 | 2.8545 | 2.8662 | 2.8672 | 2.8780 |

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 | 20100207 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 每万份基金净收益 (元) | 0.5792 | 0.2963 | 0.3010 | 0.3084 | 0.5879 | 0.3158 |
| 7 日年化收益率 (%) | 1.0440 | 1.0490 | 1.0600 | 1.0830 | 1.2410 | 1.2530 |

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 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 2.2799 | 2.2896 | 2.3212 | 2.3267 | 2.3512 |
| 累计净值 (元) | 2.9379 | 2.9476 | 2.9792 | 2.9847 | 3.0092 |

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 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.2326 | 1.2390 | 1.2573 | 1.2559 | 1.2687 |
| 累计净值 (元) | 2.5126 | 2.5190 | 2.5373 | 2.5359 | 2.5487 |

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 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.7441 | 0.7471 | 0.7572 | 0.7595 | 0.7664 |
| 累计净值 (元) | 0.7441 | 0.7471 | 0.7572 | 0.7595 | 0.7664 |

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 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.0350 | 1.0350 | 1.0360 | 1.0370 | 1.0380 |
| 累计净值 (元) | 1.0350 | 1.0350 | 1.0360 | 1.0370 | 1.0380 |

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 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.0310 | 1.0300 | 1.0320 | 1.0320 | 1.0330 |
| 累计净值 (元) | 1.0310 | 1.0300 | 1.0320 | 1.0320 | 1.0330 |

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 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.0876 | 1.0903 | 1.1061 | 1.1068 | 1.1180 |
| 累计净值 (元) | 1.2076 | 1.2103 | 1.2261 | 1.2268 | 1.2380 |

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 | 20100208 | 20100209 | 20100210 | 20100211 | 20100212 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.9330 | 0.9370 | 0.9510 | 0.9510 | 0.9570 |
| 累计净值 (元) | 0.9330 | 0.9370 | 0.9510 | 0.9510 | 0.9570 |

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

牛年最后一周市场企稳反弹，但市场整体氛围仍显疲弱。上证综指全周上涨 2.68%，收盘 3018 点，成交金额 3401 亿，较前一周大幅萎缩 38%，显示市场观望气氛较为浓厚；沪深 300 指数全周上涨 3.11%，收盘 3251 点，成交金额为 2350 亿元，整体也萎缩 38.5%。

央行继 2010 年 1 月 12 日之后在 2 月 12 日收盘后继续提高了存款准备金率，央行两次提高存款准备金率共计 1 个百分点，以年底金融机构人民币各项存款余额为 60 万亿元计算，回收基础货币约 5000 亿元，按照 2009 年 4.11 货币乘数计算，减少可贷资金 2.01 万亿元。我们认为，政策体现了三大意图：一是期望全年信贷增长严控于 7.5 万亿元以内。1 月的信贷过多导致货币当局对信贷超额增长存在担忧。1 月人民币贷款增加 1.39 万亿元，如果 2 月为 8000 亿元，3 月依然达到 1 万亿元，则总额为 3.2 万亿元，按一季度占比 40%算，全年应达到 8 万亿元。二是期望全年信贷均衡投放。理想比率为 3: 3: 2: 2。三是节前保稳定，节后控通胀。春节前三周净投放规模接近 7000 亿，节后三周到期央票和正回购规模约 8000 亿。可以测算，2 月 25 日回笼约 2800 亿元，减少可贷资金 1.15 万亿元。央行这样的动作和节奏验证了我们在 1 月 8 日做出的判断就是央行至少会阶段性紧缩以控制通胀预期，至少在春节前会保持这样的高压态势，从结果来看，估计对通胀预期的管理在上半年始终会贯穿于央行政策意图之中。

从宏观经济来说，经济周期的繁荣阶段距离此刻还有较远的距离，全面性的趋势性机会可能还需等待，结构性的机会是 2010 年的最大机会之所在，股指更多的将是一种区间波动。目前的股指运行应当说是处于这个区间中的下限区间。经过前期的下挫，应当说市场对于流动性收紧的影响已经有了一定的消化，而大盘蓝筹的低估值也制约了股指的下行。我们同样需要注意的是，股指运行具有一定的提前性，在对政策退出有一定的提前消化之后，关注点有可能重新转向经济基本面。

区域经济、创新产业和消费升级是我们在前期比较看好的结构性机会之所在。时至今日，我们觉得这三个领域所值得挖掘的地方仍然很多，而其中需要甄别的地方也越来越多。就短期而言，事件性的投资仍然大有机会。近在眼前的是两会，资本市场对于两会所涉及的相关领域一般都会给予正面回应，如农业、区域开发等。对于即将召开的世博会我们也认为机会比较多，但是这些机会会有多少是投资机会会有多少是投机机会就需要投资者仔细的区分了。

金融创新在 2010 年看来是一部大戏，证监会在节后已经批复了沪深 300 指数合约，但是股指期货从来不能改变现货市场方向，只是增加价格发现功能而已，如果市场的估值水平正好居中，那么股指期货合约的推出可能影响就更小了。

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% | 2.68% | 0.96% | -7.81% | -4.88% | 34.25% | -7.90% | 29.90% |

资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 2 月 12 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 |
|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 0.92% | -6.92% | 1.65% | -8.20% | -8.24% | 37.04% | -9.60% | 34.93% |

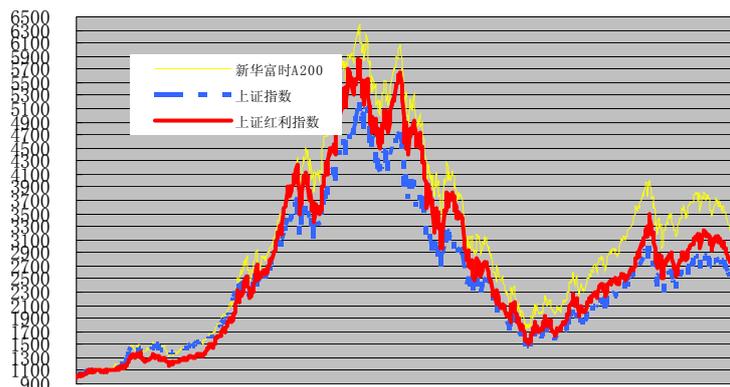
资料来源: 新华富时网站, 截至 2010 年 2 月 12 日

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 |
|-------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 1.21% | 2.97% | 1.24% | -9.17% | -6.62% | 34.21% | -10.28% | 23.56% |

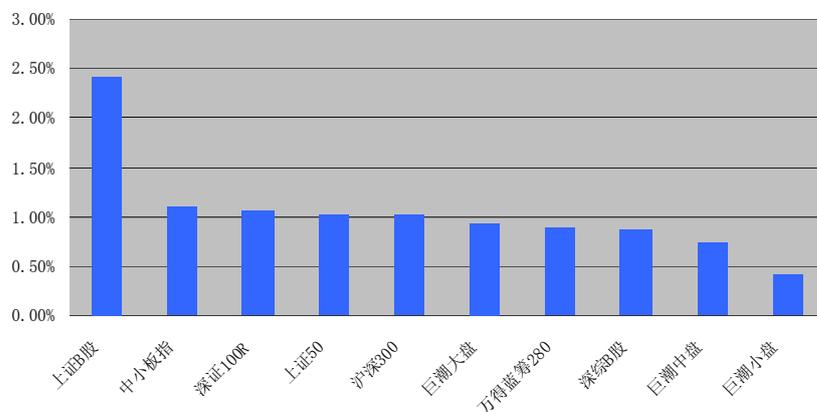
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 2 月 12 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 2 月 12 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 2 月 5 日—2010 年 2 月 12 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周，央行公开市场操作3个月和1年期央票利率企稳。一级市场发无新债发行，节前央市场延续了上周的回暖趋势，也使得二级市场期限结构最为陡峭的中期品种收益率有所回落而其他个期限的品种利率较为稳定。由于央行公开市场春节前操作力度明显放缓，连续进行大规模净投放，市场资金面恢复宽裕。但节前由于准备金率再次上调影响，加之春节因素干扰下，资金面有明显的趋紧情况。考虑到到期资金仍然较为宽裕，预计在节后资金面会逐步恢复宽裕状况。

虽然近期政策面方面央行再次调整了准备金率，但由于资本市场总体机会成本较低，政策本身而言对债券市场影响可能并不是太大，且目前也没导致市场对未来加息预期的提高。而另一方面，宏观面数据来看，CPI低于市场预期，而未来来看市场目前预期也在短期内较为平和，故预计债券市场在节后将面临一个相对稳定的市场环境，一级市场发行的重启可能会给市场带来新的风向标，由于配置需求尚可，短期债券市场应保持稳定状况。

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% | 0.05% | 0.75% | 0.96% | 0.83% | 2.88% | 0.95% | 99.43% |

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至2010年2月12日

表 5. 收益率曲线

| 剩余年限 | 2010-2-12 | 当周变动 | 双周变动 | 当月变动 | 三月变动 | 一年变动 |
|------|-----------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 1y | 1.9712 | 0.1022 | 0.2711 | 0.1997 | 0.4835 | 0.5780 |
| 2y | 2.2603 | 0.0460 | 0.1245 | 0.1124 | 0.2712 | 0.4702 |
| 3y | 2.5140 | 0.0036 | 0.0152 | 0.0432 | 0.1079 | 0.3928 |
| 5y | 2.9286 | -0.0469 | -0.1108 | -0.0492 | -0.0942 | 0.2981 |
| 7y | 3.2411 | -0.0633 | -0.1460 | -0.0948 | -0.1678 | 0.2431 |
| 10y | 3.5755 | -0.0546 | -0.1144 | -0.1135 | -0.1360 | 0.2284 |
| 15y | 3.9333 | -0.0313 | -0.0589 | -0.1121 | 0.0159 | 0.3831 |

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-2-12

市场动态

国内：

融资融券业务助推 ETF 成市场“新红人”

2月12日，沪深交易所发出通知，明确了在融资融券试点初期，在交易所挂牌交易的基金将可充抵保证金，其中交易所交易型开放式指数基金（ETF）折算率为不超过90%，其他上市基金不超过80%。对此，业内人士认为这将大大推动基金的交易化进程，提高上市基金的交易活跃度。

银河证券基金研究中心负责人胡立峰向中国证券报记者表示，股指期货是“T+0”实时交易，目前现货市场可以与之配套的“T+0”品种只有权证和ETF基金。权证与股指期货的相关性不强，而ETF基金，尤其是沪深300ETF、上证50ETF、上证180ETF、深证100ETF等重要指数的ETF基金将成为对冲交易工具，大量的交易性需求将被有效创造出来，由此推动交易所体系ETF基金的大发展。同时，大量的传统场外开放式基金由于注册登记结算的限制很难成为融资融券的标的物，交易所挂牌交易的基金由于可以按较高比例充抵保证金，也将受益于融资融券业务的开展获得快速发展。

招商证券基金分析师王丹妮也认为，融资融券和股指期货的推出将显著提高投资者对封闭式基金和ETF基金的需求，增加上市基金的交易量。例如目前ETF只能进行现货交易，套利机会只存在于ETF出现折溢价时，而股指期货推出后，投资者利用ETF和股指期货构建投资组合可以实现套期保值等多种投资策略，相应地提高了对ETF的需求。在此基础上，由于封闭式基金的交易量提高，也将进一步完善封闭式基金的定价机制，使其二级市场价格更真实地反映其价值，降低传统封闭式基金的折价率。

天相投顾基金分析师闻群表示，股指期货的推出有利于降低封闭式基金折价率。投资者可以买入封闭式基金，同时卖出一定数额的股指期货合约来对冲市场系统性风险，从而锁定封基折价部分作为收益。但她认为，由于封闭式基金大多不跟踪沪深300指数，所以虽然封闭式基金和沪深300指数相关性较高，但是其净值增长率和沪深300指数涨幅并不完全一致，也就是说利用股指期货不能完全对冲风险。“所以我们认为股指期货的推出可以在一定程度上降低封闭式基金折价率，但是不能完全消除。”

但对于基金投资的影响，胡立峰认为，公募基金参与股指期货投资的范围和程度还有待进一步观察。“预计国内公募基金不会大范围地参与股指期货，可以说目前能够真正投资股指期货的基金还不存在。尽管一些现有基金在契约中预留了参与股指期货的可能性，但由于对这方面的规定并不详细和明确，基金公司本着审慎的态度，应该不会急于进行相关投资。可能只有等新基金在契约中明确规定投资股指期货的程度和方式后，我们才会看到基金参与股指期货的出现。”

2010-2-22 摘自【中国证券报】

大小银行力拼网上销售渠道“价格战”竞争激烈

“每次办理基金业务都需要亲临银行网点，且需在工作日规定时间办理，占用了大量

时间和精力。有时因工作太忙，还错过了认购基金的最佳时机。”很多老基民都有过这样的抱怨。

但是随着网上银行业务的逐渐普及，这种情况正在得到改观。银行人士介绍，网上银行将为“基民”提供更直观、高效、快捷的网上基金交易，使您足不出户即可享受开放式基金买卖、查询等服务。

基金销售的优选渠道

据专家介绍，商业银行尤其是国有商业银行，具有网点众多、客户资源丰富、资金储备巨大等特点，是其他基金销售渠道无法比拟的。因此，一直以来银行都是开放式基金的主要销售渠道。

但是随着基金的发行越来越密集，基金发行与主代销渠道——银行柜台资源稀缺的矛盾也愈发突出。银行渠道的档期问题，对基金发行时点的制约性日益明显，这困扰着越来越多的基金公司。

而网上银行以其便捷、高效和经济等特点，冲击着传统的银行柜台业务，成为银行不能忽视的发展阵地，更是成为基金公司拓宽销售渠道的重要选择。

中国金融认证中心（CFCA）发布的《2009 年中国网上银行调查报告》显示，个人用户人均每月使用网银 5.6 次，有 69% 的网银用户用网银购买基金。在希望使用个人网银投资理财功能的潜在用户中，基金产品的购买预期最高，用户比例为 51.1%。

建行研究部总经理郭世坤介绍，最初的网上银行基金交易平台，以满足基本的基金认购、申购、赎回、撤单、查询等业务为主要目标。近两年，随着基金业务的不断创新，及时优化、增加新的功能则成为各银行竞争的焦点。

比如，建设银行网上银行基金业务新增了基金对比、关注、定投、转换、预约等 10 余项功能，不仅直观地为客户提供了持有基金资产情况，还可进行个性化对比分析。另外还推出了预约服务功能，满足了 24 小时理财需要。

农业银行则大力发展基金网上直销新系统，并大力推广该行的基金网上直销品牌“基金 e 站”。农业银行托管业务前置系统在 2009 年正式上线运行，提供统一数据管理、个性化客户服务、自动化流程的监控服务。

网银申购折扣多

为推进网银的使用，很多金融机构都对网银交易给予优惠，如各家银行都推出网上基金业务，且对网上基金交易都有一定的优惠政策，包括网上自助开立基金账户免费，网上认购、申购开放式基金可以享受手续费折扣等。

郭世坤说，尽管各银行相继提出了网上基金业务发展目标，由于易模仿性，各银行很难长时间保持自己的特色。银行之间的基金网上业务竞争非常激烈，“价格战”显然是银行吸引客户最为有效的手段。

有迹象显示，现在越来越多的中小商业银行正通过“低价折扣”的网上交易，从大银行手中切分基金市场的蛋糕。网络渠道中客户的流失让试图坚守柜台交易，收取高额手续费的大银行开始重视网上基金销售业务。由此，大银行也开始加入到网上交易基金的大军中。

多家基金公司公告称，将开通与五大行的网上基金销售。不过，与中小银行网上购买费率可以打四折相比，大银行的网上购买费率折让就显得“小气”。

一位有着多年“投基”经验的基民告诉记者，多数银行网上银行办理特定基金的认购、申购交易业务，手续费可以享受8折优惠，即认购手续费由1.5%优惠至1.2%、申购手续费由1.2%优惠至0.96%。个别银行申购费率可以打6折甚至4折，即0.9%左右。

基金公司人士对银行网上销售基金也持积极看法。某基金公司负责人表示，网上银行的普及正在建立一种“双赢”的基金营销模式。一方面，网上基金业务使得基民可以享受费率降低的成本优势；另一方面，基金公司也不用付出大量的激励费用给银行。

2010-2-22 摘自【中国证券报】

组合基金拉住客户 节后渠道争抢类FOF市场

上班第一天，除了领到老板发的一个“开工红包”，深圳小梁的电脑桌面上还多了几封银行发出的促销邮件，“好几个都是卖基金的，都冲着我的年终奖来了。”小梁注意到，与以往的定投打折相比，有些银行也注意跟评介机构合作，把基金组合着卖。事实上，据中国证券报记者了解，节后不仅银行渠道，券商渠道基金产品组成类FOF的趋势也正在出现。

组合基金拉住客户

FOF又称基金中的基金，就是通过基金的组合投资，进一步降低投资风险。从目前看，银行、券商等渠道均已有的FOF的理财产品发售，该类理财计划持仓结构每季度公布一次，使投资者能够更加实际地掌控手中的基金。近期有银行与基金评级机构合作，在市场上数百只开放式基金中进行筛选，根据历史业绩、稳定性等指标，为投资者优选数只偏股型基金、偏债型基金，组成较为灵活的组合。根据理财经理介绍，该产品主打大额申购，从推出时点看，大有瞄准年终奖的意味。另外，也有银行主打联接基金作为定投的选择。

深圳某知名券商理财经理小陈告诉中国证券报记者，“我们接触的投资者，其投资意愿大多集中于权益类产品，根据今年的市场，我们反而建议他们通过做一些稳健的固定收益类基金作为对冲。”小陈介绍，他们也会将一些基金组合推荐给投资者，“我们证券公司的好处是经常有活动，也可以请一些分析师为投资者做咨询，所以在市场出现变化时，能很快建议投资者调整组合。”

投资者保守心态浮现

从目前看来，由于产品线不够丰富，基金公司推广类FOF产品显得心有余而力不足，因而此类推广大多集中在渠道进行，但基金公司仍对此类产品的热推表示欢迎，因为这类产品大多针对老基金进行营销，有利于减少老基金的份额流失。

据了解，银行、券商两个渠道对这部分基金的拦截可谓不遗余力。由于银行有账户“黏度”，有些营销能力较强的银行，利用工资卡的信息，在年终奖到账的第一时刻，就直接向投资者的手机发送信息介绍此类产品了。

但从投资者的意愿来看，“保守”的心态仍然存在。从银行渠道看，往年过年后都有提前还贷潮，由于有机构认为今年加息的可能性较大，投资者提前还贷的意愿有可能较去年强

烈，这也在一定程度上影响年后基金的营销。另一方面，节前市场的动荡也影响投资者对后市的态度，目前手持分红、年终奖等待入市时机的投资者比例仍然较高。

不过小陈认为，波动较大的市场对于推广类FOF反而有好处，“一般来说，震荡较为强烈的市场，FOF的损失会小于单只基金，这对投资者是有吸引力的，这也是近期大家纷纷推广该类产品的原因。”

2010-2-23 摘自【中国证券报】

证监会要求基金年报半年报披露须应用 XBRL 语言

为进一步提高基金信息披露质量，推进基金信息披露XBRL（可扩展商业报告语言）应用工作，中国证监会近日制定《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号〈年度报告和半年度报告〉》，并自2月9日起施行。

据悉，《基金年度报告和半年度报告XBRL模板》发布之后，基金管理公司须在对外公开披露基金年度报告和基金半年度报告中以及向证监会报备基金年度报告和基金半年度报告XBRL文档中应用。基金管理公司应在《证券投资基金信息披露管理办法》等法规规定的时限内，向证监会电子数据报送平台（data.csrc.gov.cn）的“基金XBRL信息接收系统”和“基金监管业务信息系统报送平台”，分别报备基金年度报告、半年度报告的XBRL文档和PDF电子文档。公司报备的上述信息披露文件，将通过证监会基金信息披露网站（fund.csrc.gov.cn）对外展示。

中国证监会要求，各基金管理公司应确保报备信息的及时、真实、准确和完整，各托管银行应确保复核信息的真实、准确和完整。

2010-2-10 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

如何看待基金换手率

基金的换手率，又称股票周转率，主要用来衡量基金投资组合变化的频率，即基金持有某只股票的平均时间长短。具体而言，基金换手率的计算公式为：

$$\text{基金换手率} = (\text{基金股票交易量}/2) / \text{平均股票资产}$$

其中，平均股票资产为期初及期间各季度股票资产的平均值。

换手率高意味着什么？

换手率的高低反映的是基金进行股票买卖操作的频繁程度。较高的换手率是基金操作风格灵活的表现；而较低的换手率则说明基金的操作风格相对稳健，比较注重通过买入并持有策略为投资者创造收益。

那么，基金的换手率和基金业绩有没有相关关系呢，高换手会不会带来高超额收益呢？我们对中长期的基金换手率和基金业绩进行了相关性分析，发现从贯穿熊市的中长期数据来看，基金换手率和业绩并没有显著的相关关系。从小样本来讲，换手率和业绩也没有太大关联性，例如，2009年上半年换手率最高的10只基金中，有8只基金的业绩排名位于同业的后二分之一；2008年换手率较高的基金业绩分化也比较明显，其中换手率最高的基金当年的业绩表现在同期可比219只积极投资偏股型基金中排名第122位。与此同时，股票换手率低的基金业绩表现也良莠不齐。

但是，在不同市场环境中，不同操作风格的基金优势也不尽相同。如果在行业轮动较快，个股表现活跃的环境中，换手率高的基金总体来讲更具优势，因为这一类基金投资风格更加灵活主动，更倾向于通过波段操作以及把握市场热点来提高基金的收益水平。但是在震荡下行的市场环境中，这一类基金的表现可能不如那些换手率较低的基金，因为在市场下跌的过程中，高换手率的基金频繁进行调整，机会成本和交易成本均会增加，而且如果调整结果不理想，更会直接加速基金净值的损失。

当然，不管是在平稳市场、热点切换较快的市场，我们也都能发现一些基金通过深挖个股，提前布局，以较低的换手率和以静制动的方式获得了突出的业绩。从另外一方面来讲，也有那样一些基金，换手率始终很低，不管市场如何变化，行业配置和重仓股票各个季度间几乎看不出太大变化，中长期表现也始终乏善可陈。这些低换手率基金，我们就不能称之为价值投资了，只能说是能力缺乏、市场感觉迟钝。

此外，我们也要特别提醒投资者警惕换手率持续很高、业绩表现持续落后的基金。这些基金可能会存在以下两方面的问题：一是基金经理没有自己的投资理念和投资标杆，随波逐流，追涨杀跌。二是可能该基金面临着一定的流动性风险，持续高换手率可能并不是由于基金经理的主动操作造成的，而是因为受申购赎回的冲击，被动买卖股票导致的。

总之，基金的股票换手率是基金股票买卖风格的体现，从中长期来看，换手率和业绩没有太大相关性，高换手率的基金中有把握市场热点精准的高手，低换手率的基金中也有价值投资的高手。但是在特定市场环境中，顺势的积极操作高换手率基金，以静制动的低换手率

基金会有获益能力上的差异。与此同时，提醒投资者对于低换手率中的不作为基金、高换手率中的没想法和具有流动性风险的基金保持警惕。

2010-2-22 摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问我是贵公司的基金客户，现在银行卡变更了，需要办理哪些手续？

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；
- 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、请问一下基金赎回费率怎么收？

基金赎回费率是根据您持有该基金份额的时间长短来进行计算的。如果您持有股票型基金，持有期在 1 年以内的赎回费率是 0.5%；持有 1 年（含 1 年）至 2 年的赎回费率是 0.2%；持有 2 年以上（包含 2 年）的赎回费率是 0%。如果您持有债券型基金，持有期在 30 天以内的赎回费率是 0.1%；持有期大于等于 30 天的赎回费率为 0%。如有不明，请致电我公司直销中心 021-63352937 咨询。

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。