



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年四月十九日

2010 年第 15 期[总第 269 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	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
基金净值 (元)	0.9409	0.9543	0.9575	0.9539	0.9480
累计净值 (元)	2.9146	2.9280	2.9312	2.9276	2.9217

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	20100411	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
每万份基金净收益 (元)	0.5574	0.2847	0.2798	0.2763	0.2819	0.2832
7 日年化收益率 (%)	1.5560	1.5540	1.5470	1.5350	1.0270	1.0290

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	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
基金净值 (元)	2.4371	2.4669	2.4734	2.4698	2.4531
累计净值 (元)	3.0951	3.1249	3.1314	3.1278	3.1111

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	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
基金净值 (元)	1.3531	1.3599	1.3662	1.3583	1.3471
累计净值 (元)	2.6331	2.6399	2.6462	2.6383	2.6271

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	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
基金净值 (元)	0.7930	0.8014	0.8039	0.8015	0.7940
累计净值 (元)	0.7930	0.8014	0.8039	0.8015	0.7940

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	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
基金净值 (元)	1.0780	1.0770	1.0760	1.0730	1.0750
累计净值 (元)	1.0780	1.0770	1.0760	1.0730	1.0750

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	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
基金净值 (元)	1.0720	1.0710	1.0700	1.0670	1.0690
累计净值 (元)	1.0720	1.0710	1.0700	1.0670	1.0690

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	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
基金净值 (元)	1.1601	1.1708	1.1752	1.1717	1.1632
累计净值 (元)	1.2801	1.2908	1.2952	1.2917	1.2832

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	20100412	20100413	20100414	20100415	20100416
基金净值 (元)	0.9940	1.0000	1.0070	1.0020	0.9930
累计净值 (元)	0.9940	1.0000	1.0070	1.0020	0.9930

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

上周是股指期货开始前的一周，沪深两市小幅回落，上证收于 3130 点，同比下跌 0.48%，深成指收于 12416 点，同比下跌 1.1%，沪深 300 收于 3356 点，同比下跌 0.68%。周成交量略为放大，在大盘股持续护盘下，中小板股票出现明显下跌，诸多创业板股票都出现了 15%-20% 的跌幅，上周五国家收紧房地产政策的出台，使得上周五的两地小幅下跌，银行、地产、煤炭等在上周五表现羸弱。上周初美元延续上周走弱趋势，带动大宗商品周初出现比较明显的上涨，而美国道指也在季报推动下持续走高。由于上周五是股指期货上市的第一天，大市总体平稳，周初有色、煤炭等周期性行业上涨，邻近周末，周期板块出现回调，全周基本收平。

目前，影响目前大盘不利因素主要是国家短期对房地产政策的收紧，上周五出台的国务院对二套房收紧贷款的政策出乎市场预期，而同时周末新一轮的打击炒房的政策更是非常严厉。正如我们前期所料，房地产价格的暴涨已经日益成为压制股市的因素，而遏制房地产价格的非理性快速上涨已经成为中央新一轮政策中的重点，而此次房地产的新一轮政策将进一步加剧市场的担忧，对短期后市走势造成影响。

房地产政策的出台，如果能起到稳定房价，释放需求的目的，长期来看，无疑对中国经济平稳发展提供了政策保证；但是短期来看，由于国内目前房地产销售对信贷政策极度依赖，而从过往经验来看，信贷政策的收紧必将对地产销售等造成影响，而我们国家经济对地产的依赖又将加剧市场对短期前景的担忧。未来，地产股票是否能走好将取决于未来几个月国内房地产销售的状况，而这些信息的获取必然要在一两个月以后，暂时无法给予判断。

目前，我们对短期后市看法表示谨慎。特别是对地产上下游周期行业看法谨慎，而我们认为美国股市季报过后的走势也将阶段性走弱，这些因素都将对国内股市造成压制；但是我们并不认为股指期货会对市场造成大幅影响，在目前参与者仍比较少的背景下，国内股指期货目前更多的仍是跟随现货，而非指引，市场无需夸大其作用。

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
-1.10%	-0.48%	-0.88%	4.59%	-3.30%	23.53%	-4.48%	32.46%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 4 月 16 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
-1.18%	-6.92%	-1.85%	4.37%	-4.15%	22.83%	-7.11%	36.94%

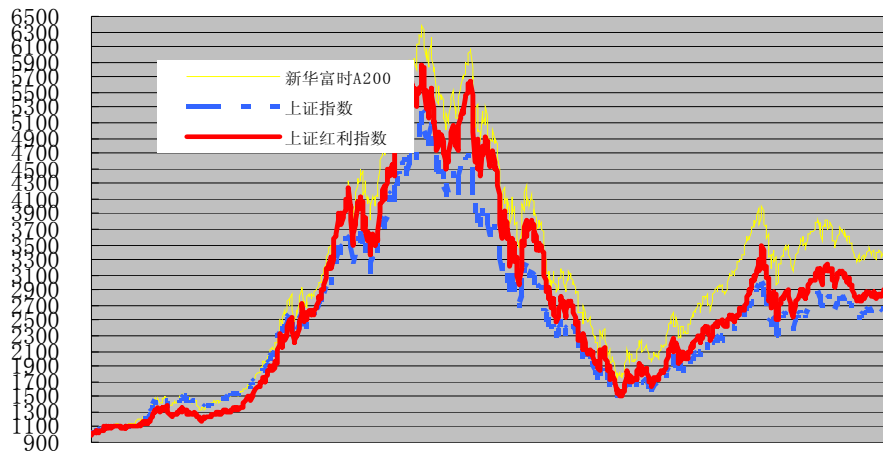
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 4 月 16 日

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
-1.16%	-0.64%	-1.53%	3.91%	-5.27%	20.17%	-8.12%	24.95%

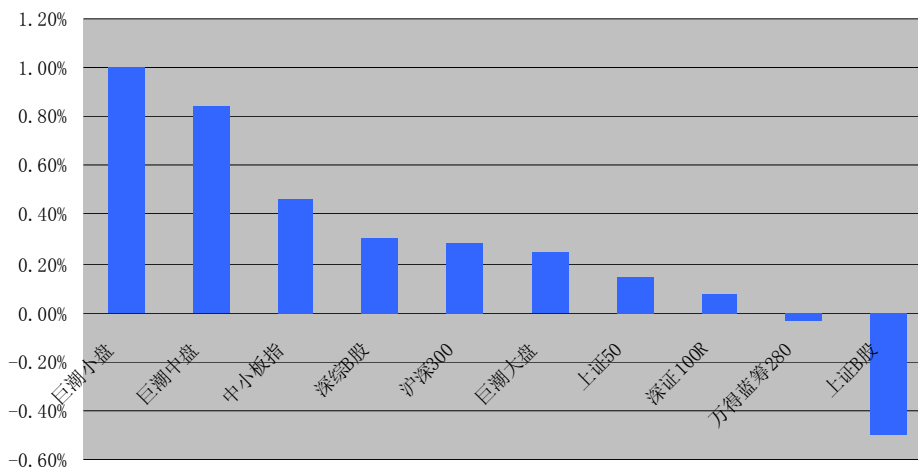
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 4 月 16 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 4 月 16 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 4 月 9 日-2010 年 4 月 16 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 (连续 12 周 1.4088%) 和 1 年期 (连续 13 周 1.9264%) 央票利率继续企稳, 新发 3 年央票暂停。一级市场发行了一期 20 年固定利率国债, 中标利率为 3.96%, 边际中标利率为 3.99%, 和我们的预期基本一致, 认购倍数回落到 1.896 倍, 配置需求为主。此外, 市场还发行了两期国开金融债, 一期为 10 年固定利率, 中标利率为 3.74%,

认购倍数 1.651 倍，需求适中。另外一期为 5 年，3 个月 SHIBOR 浮动利率债，中标利差为 8BP，认购倍数达到 3.246 倍，由于其 SHIBOR 特质及发行稀少，市场需求较为热烈。市场公布宏观数据，基本落于市场预期之内，CPI 现实通胀温和，债市经过 3 周左右调整，基本也已逐步趋于平稳。上周市场资金面依然维持宽裕，回购利率基本平稳。从公开市场良好的回笼境况来看，近期准备金率上调概率仍不是太大。由于存量资金仍较为宽裕，未来资金面仍然会保持相对宽裕的状况。

短期来看，近期房地产政策取代宏观面和货币政策的影响，成为短期影响债市的主要因素。由于其导致其他资本市场调整会在未来持续，债市作为避险品种，会得到一定的市场需求支撑，出现短暂的回暖迹象。而从债券市场本身基本要素来看，宏观面的趋势仍维持上行，拐点是否能出现，尚需一定观察时间。其次货币政策出台仍有可能，或将取决于目前房地产政策与市场之间的短期博弈结果，目前仍不太明朗。最后，从债券本身价值来看，收益率在假定利率不调整的情况下，显得较为适中，而短期与中长期结构上割裂的情况不会出现改变，不会出现太明显的趋势机会，维持在一个区间内，受其他资本市场机会成本影响而波动。

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
0.11%	0.01%	0.04%	0.16%	1.62%	2.92%	1.62%	95.97%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2010 年 4 月 16 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-4-16	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.5863	-0.1508	-0.1940	-0.3024	-0.2046	-0.1862
2y	2.0557	-0.0278	-0.0505	-0.0998	-0.1255	0.0241
3y	2.4355	0.0548	0.0476	0.0397	-0.0769	0.1671
5y	2.9694	0.1214	0.1332	0.1647	-0.0532	0.2900
7y	3.2742	0.0947	0.1132	0.1430	-0.0973	0.2601
10y	3.4906	-0.0202	-0.0044	-0.0098	-0.2111	0.0990
15y	3.7056	-0.1554	-0.1496	-0.1886	-0.3260	-0.0534

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-4-16

市场动态

国内：

基金缺席期指首日交易 未来“准入”程序将简化

16日是首批4个沪深300股票指数期货合约上市交易的首日，这一具有历史意义的事件将不会有基金参与的身影。由于基金参与股指期货的相关法规尚未出台，基金通过哪个通道投资股指期货也没有明确。但未来基金投资股指期货的“准入”程序或将简化，将不需要召开持有人大会修改契约。同时，基金普遍对参与股指期货持观望态度。

“准入”程序将简化

“基金肯定赶不上16日股指期货的第一单了。现在配套的法律法规都还没有明确，前期下发的指引也只是征求意见稿，没有正式发布，估计得等到股指期货正式交易后才能出来。”北京某沪深300指数基金的基金经理表示。

另外，基金通过哪个通道进行股指期货交易还没有最终结果，究竟是通过期货公司还是托管行，目前尚无定论。“现在来看通过期货公司比通过银行的可能性大，最终可能像基金股票交易通过券商分仓那样，股指期货通过期货公司分仓。”上述基金经理表示。

不过，尽管赶不上股指期货首日交易，但基金参与股指期货的“准入”程序可能比预想的简单。根据3月15日下发的《证券投资基金投资股指期货指引》（征求意见稿），现有基金“拟参与股指期货投资的，基金管理人应当在基金合同中明确相应的投资策略、比例限制、信息披露方式等，并履行相应程序。”当时不少业内人士认为绝大多数现有基金需要召开持有人大会修改契约才能参与股指期货。

“现在来看应该不需要召开持有人大会，可能会采取去年基金投资创业板时的方式，各基金发个公告就行了。”北京某基金公司督察长向中国证券报记者表示，“不过，各基金公司需要向证监会上报一个申请，按照‘指引’的要求说明投资股指期货的授权管理制度和投资决策流程、决策机制、人员配置和风险控制，以获得监管层的批准。”

普遍持观望态度

尽管无法抢得股指期货“头啖汤”，但接受采访的基金经理普遍对此并不“感冒”。

“我们公司的态度是先观察一段时间，看看股指期货推出后的市场反应和交易情况，等市场稳定后再参与不迟。”某指数基金经理表示。据上述督察长介绍，监管层也有意让基金先观望一段时间，不着急参与股指期货。“毕竟这对国内市场来说是个新生事物。”

相比直接参与股指期货交易，基金经理对于股指期货推出之后的市场走势更为关注。风格转换是否将借此完成？中小盘股会不会像“5·30”后那样大幅调整？基金经理对此议论纷纷。有基金经理认为，大盘股目前处于“有价值、没机会”的状态，估值上确实有吸引力，但在流动性缺乏及宏观政策压力下尚不具备翻身的动力。但也有基金经理表示，股指期货和融资融券将显著增加市场对大盘蓝筹股的需求，市场风格转换将日益临近。但相比较而言，更多的基金经理对风格转换持观望态度，既不急于提前建仓，也随时做好了调仓准备。

2010-4-16 摘自【中国证券报】

基金销售新规“满月” 短期惩罚性赎回费未见“开征”

《开放式证券投资基金销售费用管理规定》正式实施已有一个月，不过对于新规有关提高短期赎回费率的指引，各基金公司目前仍然处于“原地稍息”状态。分析人士指出，销售新规的意义在于点出了“鼓励长期投资”的方向，而这种投资观念的形成，则更需要更长时间的培养。

今年3月15日，证监会颁布的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》正式实施。新规指出，对于持续持有期少于7日的投资人，可以收取不低于赎回金额1.5%的赎回费；对于持续持有期少于30日的投资人，可以收取不低于赎回金额0.75%的赎回费。按上述标准收取的基金赎回费应全额计入基金财产。

不过，根据记者了解，新规实施一个月来，基金并没有“开征”短期惩罚性赎回费的迹象。

某家中型基金公司内部人士告诉记者，由于进行短期操作的都是些机构大客户，因此，公司对“开征”短期惩罚性赎回费仍然处于谨慎状态。

根据中登公司统计，2006年至2009年，个人投资者投资各类基金的平均持有期限都在30日以上。剔除货币市场基金，其余3类基金的平均持有期限均在3个月以上。此外，按投资金额大小分档的统计显示，仅当个人投资者的投资金额在100万元以上时，平均持有期限才降至30日以下。因此可以推断，如果基金管理人选择增加短期惩罚性赎回费（分7日和30日两档），受影响最大的应是投资额在100万元以上的个人投资者。

也就是说，短期赎回费的“征收对象”大部分是基金公司的机构大客户。

市场分析人士认为，从文字上看，此次公布的销售新规对于征收短期惩罚性赎回费只是做了一个指引式的意见，并非强制性的规定。在业内没有普遍“采取行动”的情况下，首先站出来对大客户“开征”短期惩罚性赎回费，需要很大“勇气”。

“大家都还在观望，目前仍在研究相关细节并了解业内动态。”上述基金公司人士表示。

另外两家规模较大的基金公司内部人士也坦诚，如果基金公司对短炒行为提高交易成本，有一定资金规模的投资者可能会考虑更加多样化的理财方式，而退出或减少对基金的投资。

另一方面，除了不想做“出头鸟”，持续震荡的市场也让基金为难。某城商行理财经理认为，市场形势并不明朗，投资者一方面希望“求稳”，另一方面希望“灵活”，一旦有市场机遇能够及时把握。所以对于基金的短期投资，目前市场上有一定的需求。基金公司在这个时候提高短期赎回费，付出的成本可能也比较大。

分析人士表示，监管层的意图在于鼓励和引导长期投资，而基金公司在根据自身实际情况的基础上去培养投资者的长期投资意识可能需要一个较为漫长的过程。

记者注意到，不少银行近期开始逐渐提高基金定投在各理财经理考核指标当中的权重，几家国有商业银行网点理财经理都告诉记者，今年一季度的定投指标上升幅度很高。

上述市场分析人士表示，现在基金公司开始逐渐重视以定投为主的持续营销，就是希

望能够在“长期投资”的背景下获得持续和稳定的客户群体，“这样的转变具有积极意义”。

2010-4-15 摘自【上海证券报】

基金托管业现寡头市场 中小银行困境求生

目前，在基金托管市场上，四大银行占据了八成以上的份额，仅工行、建行两家就瓜分了该市场的半壁江山，基金托管已成为了名副其实的“寡头市场”。这无疑让渴望做大托管业务的中小银行处境艰难。但通过对专家和业内人士的采访，中国证券报记者发现中小银行托管实际上存在较大机遇。

银行未必都是“大爷”

一位中型基金公司的渠道负责人表示，此前基金付给银行渠道的一次性销售奖励“行价”大概是管理费的 0.3%，再加 0.3%左右的尾随佣金，大概控制在 0.6%以内。她透露，自 3 月 15 日开始实施的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》明确叫停了一次性销售奖励之后，尾随佣金就迎来普遍上浮，连一些中小银行都上调到了 0.5%，大银行更是“狮子开大口”。她表示，基金公司目前没有什么议价空间，只能被动接受。除了上述费用，请客、送礼、旅游这些也是必不可少。“银行是绝对的‘大爷’，我们是给银行打工的。”

另一位正在为与银行合作四处奔波的新设基金渠道总部人士则认为，银行未必都是“大爷”。他接触了一些中小银行，反倒有自己被当成“大爷”的感觉。他说，尽可能抓住大银行固然重要，但大力与中小银行合作是该公司看好的发展方向。这是因为，一方面，小银行的客户质量普遍较高，对风险承受能力也较高，户均持有基金量较大；另一方面，要挤进大银行的渠道，门槛太高，而在与几家中小银行的接触中，他感到中小银行管理者目前对基金业务重视程度普遍很高。

一直以来，中小银行往往对各种大银行不屑一顾的“鸡肋业务”盯得很紧。一位中型股份制银行托管部的人士表示：“很多大银行都不愿接待的小基金公司，在我们这儿都是‘上宾’。近期有多家基金意向签约，我们可能会在基金托管上实现零的突破。”

某大银行的托管部人士向中国证券报记者诉苦，该行虽然基金托管业务量在国内领先，但在该行内部所处地位尴尬。“总行配给我们两百多号人，终年繁忙，但最后看托管费，就那么几个亿。”该人士说，他们的客户对象不只是基金，还有企业年金、社保、保险、信托、QDII、QFII 等，所以肩上的担子并不轻。虽然托管为行里带来了不少附加业务，但对整个银行来讲还是太小。到头来和其他部门横向比对，颇有为他人做嫁衣之感。

中小银行仍有机会

专家表示，大银行利用强劲的渠道，抬高销售费用，早涝保收，根本看不上小基金公司。而中小银行对托管业务所能带来的包括存款等在内的长期而稳定的“附加值”更加看重，往往对规模较小的基金和新设基金能提供较好的服务，准入门槛以及销售费用也比大银行更低。该专家指出，近期新基金“扎堆”发售，大银行本已拥挤的渠道显得难以负荷，中小银行如果此时能利用提供差别化的一揽子服务，精心打造，也许会有好的表现。

业内人士指出，在牛市时，大银行的销售优势是非常明显的。正如 2007 年的牛市中，许多本来没有打算买基金，并且缺乏理性的客户纷纷进入市场，这些客户往往只认大银行。

但如果是市场上行乏力或者处于长期震荡中，仍能坚守市场的投资者相对理性，大银行、小行对其吸引力差别并非那么明显。

近期，基金公司开展专户理财业务的门槛即将降低，许多新设的小基金公司准备以此为契机进入市场，力推专户理财。专家表示，中小银行应借机多开发针对专户理财托管，甚至私募托管。“基金公司自身也应想想办法，改变目前产品和渠道同质化的通病。”该专家如是说。

市场上，投资者自然愿意看到更加多元化的、充分的竞争，毕竟竞争可以有效地把基金管理者与投资者的利益统一起来。而“寡头”的出现，导致大银行向基金公司漫天要价，最后损害的还是投资者的利益。

2010-4-19 摘自【中国证券报】

复苏预期升温 新兴市场股基吸金攀至六个月新高

来自专业资金流向监测机构 EPFR（新兴市场投资基金研究公司）上周末公布的数据显示，在截至4月7日的当周，新兴市场股票基金资金流入量创6个月新高，乐观的复苏预期成为幕后功臣。与此同时，伴随全球紧缩预期的升温，投资者对通胀的担忧升级，受此提振，美国浮息债券基金的资金流入量创下阶段新高。

美国股基

连续第八周资金流入

EPFR 统计的数据显示，在截至4月7日的当周，流入新兴市场股票基金的资金总额达到32.7亿美元，为去年10月第3周以来的最高纪录。同时，今年该市场总资金流入量也进一步扩大至108亿美元。

在上周末发表的一份声明中，EPFR 称，得益于美国近期公布的一系列亮眼经济数据，市场对全球经济复苏的乐观预期逐渐升温。4月第一周，投资者对新兴市场表现出了一定兴趣。

当周，美国股票基金亦连续第八周获得资金流入，创造了自2004年4季度以来延续时间最长的资金流入纪录。

数据显示，截至4月7日的当周，摩根士丹利资本国际新兴市场指数累计上扬1.53%；而同期跟踪发达市场股市表现的摩根士丹利资本国际环球指数则上扬0.10%。

EPFR 还称，当周全球股票基金获得总额为56.9亿美元的资金净流入。分国家看，截至4月7日的当周，中国股票基金共吸引资金净流入1.9亿美元，创1月下旬以来的新高。但日本股票基金则出现今年以来首次资金流出。EPFR 称，日元走升成为日本股市“失血”的重要原因。日元兑美元汇率在当周升值约0.65%。

通胀预期“镀金”浮息债基

除了表现良好的股票基金，债券基金依然延续上周的优异表现。其中，美国浮息债券基金异军突起，吸引到自2007年二季度末以来最大资金流入量。

EPFR 称，尽管相关的经济数据显示，美国近期并无过大的通胀压力，但对于通胀的担忧仍然困扰着投资者，这令该国的浮息债券基金获得青睐。也有分析人士认为，那些具有避

险功能的债券通常可以吸引到更多的投资者，由于目前全球经济开始出现复苏，可能很快就到来的加息期，令浮息债券更具有吸引力。

此外，数据显示，全球所有债券基金在截至 4 月 7 日的当周，吸引到共计 50.7 亿美元的资金流入。其中，美国债券基金连续第 66 周获得资金流入，总计流入额为 15.9 亿美元，但这一数据低于自去年 8 月以来 23.6 亿美元的平均水平。新兴市场债券基金则为连续第 22 周呈现流入，流入资金额为 8.07 亿美元。

上个月，管理着全球最大债券基金的太平洋投资管理公司首席投资官格罗斯表示，债市的“最好时光”已过。但全球最大基金管理者 BlackRock 在 12 日表示，目前债券的境况对投资者而言正处于极具吸引力的状态。该公司债券事业负责人斯图尔特还对美国公债表示青睐，他称目前持有长期公债的投资者应当放心，因为目前并无无通胀之忧，长短期公债收益率差也相当大。他在去年 10 月就曾表示，要从债市赚钱轻而易举。

不过，货币市场基金持续遭遇资金流出，当周出现了 147 亿美元的资金流出，令今年的资金总流出一举扩大至逾 3000 亿美元大关。

2010-4-13 摘自【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

如何掌握基金年报的阅读方法

和股票一样，基金也定期披露季报、半年报、年报。投资者只要重视基金财务报告，并掌握了阅读基金年报的科学方法，将对基金产品有一个更加细致的了解，完全可以找到基金产品中的亮点。

一、主要财务指标

基金季度财务报告中披露的主要财务指标包括本期利润、本期净收益、加权平均基金份额本期利润、期末基金资产净值和期末基金份额净值等 5 个指标。

投资者可以重点关注封闭式基金的本期净收益这一指标，根据 2007 年 7 月 1 日实施的最新会计准则，封闭式基金的本期净收益指标可以作为测算年度可分配收益的参考。

二、基金净值表现

在“基金净值表现”中显示过往一定阶段基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较，阶段包括 3 个月、6 个月、1 年、3 年、5 年、自基金合同生效起至今。它为投资者从各种时间段上全面了解基金业绩提供了鲜明和直观的信息，借此投资者可以获得对该基金增长情况的初步印象。

本部分一般包括净值收益率、净值收益率标准差、业绩比较基准收益率、业绩比较基准收益率标准差四个部分。收益率较容易理解，顾名思义，不再解释。标准差则是统计学的概念，可以作为收益风险程度的参考。标准差反映的是收益率的波动程度，标准差越小，说明收益率越稳定，相应的风险也较小。对于收益率相同的两只基金来说，收益率标准差越低的基金表现越稳健。而“业绩比较基准”则是基金业绩的参考基准。一般来说，基金都会选定某个标准，譬如股票指数，作为业绩的比较基准。可以这么讲，比较基准是基金自选衡量运作成败的尺度。如果基金业绩优于比较基准，则说明运作较为成功，收益率高于基准说明实现了超额的盈利，标准差低于比较基准则说明成功地降低了价格波动的风险。

三、管理人报告

从财务报告的介绍中，我们可以大体了解基金经理的情况，例如专业背景和履历等。当然，其投资能力和风格不能凭一段描述就得出结论，还有待财务数据的检验，但至少可以粗略地获得一些感性认识。并且这些描述是否客观都可以在后面的财务分析中得到衡量和验证。

另外，应注意是否发生了基金经理的人事变动。如果基金经理发生了变动，则投资者应注意分析报告中披露的原因，并通过年报披露的新基金经理人的投资阅历、历史业绩及有关陈述对其作出判断。考虑到投资者接触到的信息相当有限，对于基金经理发生变动的基金，建议投资者注意风险。

在基金对于市场展望的阐述中，投资者可以了解该基金的投资思路，对市场的分析和行业的配置策略。如果某只基金的基金经理在策略报告中并不看好后市，那么在将来的一个季度，他就将会保持较低比例的仓位或者持有一些偏防御性的个股，如果您属于激进型的投资

者，就要考虑换一只对后市更为乐观的基金了。

四、投资组合报告

从基金投资组合报告部分，投资者可以看到基金的整体资产配置情况(股票、债券、权证等所占比例)，并了解到股票投资的行业分布，重仓股票的持股明细，投资者可以将其与基金本身的投资定位相比较，看基金是否遵守约定，并按持股构成对基金走势作出大致预期。

投资组合报告的末尾是投资组合变动报告，投资者可以查询到持股变动情况，大致判断出基金对股票价值和资金投向的判断，从而对基金的投资策略和动向有更好的把握。

五、交易成交量和及佣金情况

基金年报和半年报中在最后还会披露交易成交量及佣金情况，如基金提供了该报告，投资者就可以获得交易频率的进一步信息，计算基金股票投资周转率。

几点注意事项

一、不要过度依赖数据，对数据的理解不要教条化

要做一个成功的年报读者和报表分析者，也不能过度依靠直尺计算器式的运算和数据分析，更需要艺术评论式的经验和灵感。既然是艺术，分析时应切忌生搬硬套，唯数字论。在数据分析时，也不要盲目将分析标准教条化，一定要追求某个指标达到某一数值。一切数据分析都离不开相应的环境，而市场环境是错综复杂的，用某种静止的指标来衡量变化环境中的基金显然是难以完全符合实际的。

二、多采用单位化的分析方法

因为基金的资产规模一般较为庞大且总规模并不统一，在进行比较分析时很难得出直观的认识，在这种情况下，应考虑将各种财务资料或会计项目的数字化为单位数字，尤其盈利能力等指标，都按基金份额进行平均，这样往往有利于快速得到有价值的信息，并且有利于基金的年度比较和基金间比较。

三、注意把握指标区别，深入体会指标含义

基金的很多指标都具有行业特殊性，较难理解且容易混淆，例如未实现利得(损失)、未分配收益，等等。希望投资者加以充分注意，并在日常分析使用中加以利用。

四、勤看报表，开卷有益

俗话说，熟读古诗三百首，不会吟诗也会吟。财务分析水平的高低与经验多少息息相关，建议有心学习分析的投资者多多阅读报表，并抽时间学习会计准则，多读其他人的分析成果，加以积累，必然会有所收获。

五、随时跟踪基金报告

基金报告不限于定期报告。本讲只对定期报告加以分析，原因是定期报告内容最为全面完善，最有代表性。投资者如果想及时了解基金信息，应密切跟踪和关注基金周报等日常报告，随时阅读和分析，留心积累这些信息，都会成为投资者日后宝贵的财富。希望广大基金投资者都能掌握良好的分析方法，并在基金投资道路上不断取得收获。

摘自：【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问光大中小盘募集情况如何，该基金合同何时生效？

光大保德信中小盘股票型证券投资基金自 2010 年 3 月 8 日起向全社会公开募集，截至 2010 年 4 月 9 日募集工作顺利结束。

截至 2010 年 4 月 9 日，本次募集的有效认购申请金额为 896,554,364.26 元人民币（不包括利息）。

本基金最终有效净认购确认的金额为 888,363,582.06 元人民币，折合基金份额 888,363,582.06 份。认购款项在本基金募集期间产生的银行利息为 229,263.74 元人民币。其中，我公司于 2010 年 4 月 7 日认购本基金 30,000,000.00 元，确认基金份额 30,001,400.00 份，占总份额的 3.38%，认购费 1,000.00 元。我公司员工认购本基金 3,765,000.00 元，确认基金份额为 3,727,742.78 份，占基金总份额的 0.42%。本次募集所有资金已于 2010 年 4 月 13 日全额划入本基金在基金托管人交通银行股份有限公司开立的光大保德信中小盘股票型证券投资基金托管专户。

本次募集有效认购户数为 12,903 户，按照每份基金份额初始面值 1.00 元人民币计算，本次募集期间的有效募集资金结转的基金份额共计 888,592,845.80 份，已分别计入各基金份额持有人的基金账户，归各基金份额持有人所有。

本基金于 2010 年 4 月 14 日获得中国证监会的书面确认，基金合同自该日起生效。

2、我已认购了光大中小盘基金，请问在哪里可以查到认购确认的情况？你们会寄送认购确认书吗？

您可以在基金合同生效之日（2010 年 4 月 14 日）起 2 个工作日后到销售机构的网点进行交易确认单的查询和打印，也可以通过本基金管理人的网站（www.epf.com.cn），登录客户俱乐部查询到交易确认情况。

我司将自基金合同生效之日（2010 年 4 月 14 日）起 30 日内向所有光大中小盘的基金份额持有人按开户时填写的地址寄送认购确认书，及向所有新开户的基金份额持有人寄送开户确认书。请您注意确认开户时填写的地址是否准确、完整（包括省、市、区、具体地址及邮政编码等）。若需补充或更改，请及时到原开户机构更正相关资料或致电本基金管理人客服热线 400-820-2888 修改。

本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。本材料中的预测不保证将成为现实。

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举，光大保德信基金管理有限公司下属分支机构可能持有或不持有相关账户。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。