把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看
MARKET WEEKLY

二〇一〇年五月十七日

2010 年第 19 期[总第 273 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	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	0.8000	0.7882	0.7955	0.8141	0.8080
累计净值（元）	2.7737	2.7619	2.7692	2.7878	2.7817

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	20100509	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
每万份基金净收益 (元)	0.6234	0.3120	0.2410	0.2307	0.2614	0.2881
7 日年化收益率 (%)	3.0800	3.0730	3.0250	2.9840	2.9540	1.0250

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	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	2.1074	2.0730	2.0909	2.1356	2.1273
累计净值（元）	2.7654	2.7310	2.7489	2.7936	2.7853

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	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	1.1759	1.1505	1.1502	1.1785	1.1747
累计净值（元）	2.4559	2.4305	2.4302	2.4585	2.4547

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	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	0.6802	0.6706	0.6728	0.6860	0.6820
累计净值（元）	0.6802	0.6706	0.6728	0.6860	0.6820

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	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	1.0640	1.0620	1.0590	1.0610	1.0610
累计净值（元）	1.0640	1.0620	1.0590	1.0610	1.0610

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	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	1.0580	1.0560	1.0540	1.0550	1.0560
累计净值（元）	1.0580	1.0560	1.0540	1.0550	1.0560

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	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	1.0018	0.9842	0.9896	1.0115	1.0079
累计净值（元）	1.1218	1.1042	1.1096	1.1315	1.1279

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	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	0.9070	0.8950	0.8940	0.9100	0.9110
累计净值（元）	0.9070	0.8950	0.8940	0.9100	0.9110

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

光大保德信中小盘股票型证券投资基金 (360012)

日期	20100510	20100511	20100512	20100513	20100514
基金净值（元）	-	-	-		0.9240
累计净值（元）	-	-	-		0.9240

业绩比较基准：75%×中证 700 指数收益率+25%×中证全债指数收益率

光大保德信观点

股票市场综述

在持续下跌以后，上周沪深两市弱市小幅反弹。上证以 2696 点收盘，小幅收高 0.31%，最低下跌 2604 点；深成指收于 10330 点，小幅收高 1.81%，最低下探 9905 点；沪深 300 收于 2868 点，上涨 1.1%。上周两市都创出过去一年中的新低，此次沪深两市的低点都低于去年 8 月两市大调整的低点。两市热点不多，在银行、地产、保险、有色、汽车等大盘股出现弱市企稳的情况下，前期强势板块都出现一定的补跌，包括医药、传媒、电子、农林牧渔等板块；但煤炭、钢铁、化工等板块仍相对较弱；而海外市场波动依然剧烈。

前周五，欧洲债务危机急剧恶化，使得德法等国及欧盟紧急出台救援法案，欧盟 IMF 周一紧急出台了规模 7500 亿欧元救助方案，其中包括欧元稳定基金及希腊短期偿债救助资金，欧盟部分资金来源于政府担保后向公众及金融机构的筹资以及未来 5 年欧盟预算盈余，如此大规模的救援计划短期将能维持欧洲等国经济和流动性稳定。但是如何解决希腊等国偿付问题以及欧洲各成员国国内政治协调等关系存在很大变数。上周欧元持续下跌，美元和黄金都创出本轮新高。

上周国内公布的相关数据：4 月份工业增加值同比增速从 3 月份的 18.1%降至 17.8%，CPI 同比增幅从 3 月份的 2.4%升至 2.8%，PPI 同比增幅从 3 月份的 5.9%升至 6.8%。出口反弹，逆差消失，4 月份出口同比增速从 3 月份的 24.3%反弹至 30.5%，实现了 17 亿美元的贸易顺差。经济增速放缓和通胀压力上升已经明显，使政策两难格局进一步加强。

上周五，国务院出台促进民间投资“新 36 条”点评，鼓励民间资本进入传统的垄断行业，长期对经济搞活的价值是明显的。但必须清醒地认识到，“新 36 条”的真正落实仍有待时日。一方面，“新 36 条”也仅是给出方向性的指导政策，操作层面上相关政策还需要政府各职能部门进一步细化；另一方面，民间资本进入非传统领域如交通、电信、能源等垄断行业、市政公用事业、教育、医疗、文化等领域，非短期能够实行，这些领域不仅仅是简单的市场准入问题，还涉及到事业单位改革、社会体制改革等一系列棘手的问题；但是未来相关在资本市场的投资机会仍将比较多。短期我们对市场看法仍然偏谨慎，政策的两难格局和海外市场的高波动性都不利于短期市场的大幅反弹，市场仍然需要时日方能稳定。

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
-0.51%	0.31%	-6.06%	-14.83%	-10.65%	2.15%	-17.71%	22.57%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 5 月 14 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
-0.77%	-6.92%	-6.43%	-15.42%	-11.87%	1.31%	-20.33%	26.31%

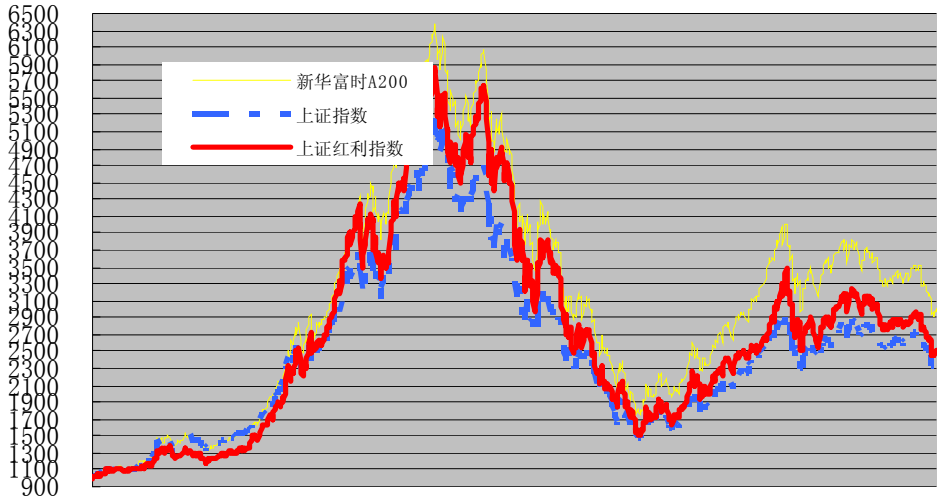
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 5 月 14 日

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
-0.59%	2.04%	-5.34%	-14.51%	-11.41%	1.15%	-20.52%	16.93%

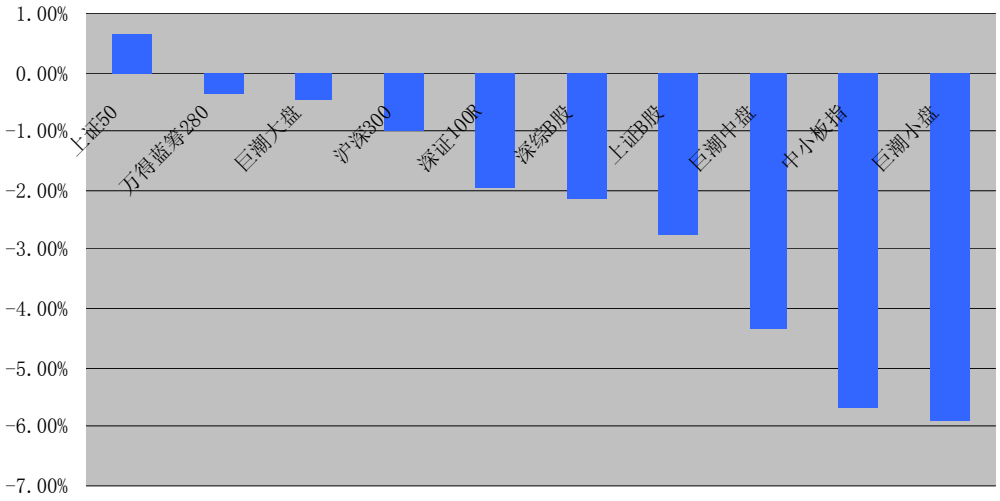
资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 5 月 14 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 14 日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 （2010 年 5 月 7 日—2010 年 5 月 14 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 年期依然持平，3 年央票暂停发行。市场发行了一

期 10 年国债，中标利率为 3.25%，边际为 3.29%，和预期较为一致，认购倍数为 1.68 倍，市场需求有所减弱。还发行了两期贴现债，一期为半年期品种，中标利率为 1.5236%，认购倍数为 1.46 倍；另外一期为 9 个月品种，中标利率为 1.7089%，需求不足而流标。此外，还发行了两期国开债，一期为 5 年固息品种，中标利率为 3%，低于市场预期 10 个基点，认购倍数为 2.2 倍左右，机构对中期金融债品种认购踊跃，带动二级市场相关期限品种收益率下行。此外还发行了一起 10 年浮息债，中标利差为 46 个基点，认购倍数为 1.97 倍，机构申购也较为积极。一级的配置热情主要还是资金对基本面的忧虑和银行对债券配置力度加大所致。上周市场资金面依然维持宽裕，回购利率基本平稳。由于准备金率的上调缴款，资金面略显紧张。但中期来看，由于银行体系随便准备金率的不断上行，备付头寸的不断缩小，资金边际成本的上行在未来将会是一个趋势。

受益于股市、楼市等市场趋势性悲观预期，债券市场仍然会在短期享受高机会成本的溢价保护，走的较为乐观。目前市场仍在通过利差结构差异找寻投资标的，凸显其对经济基本面及其他资本市场的悲观情绪。由于管理层趋紧口吻并未有太大变化，配置机构介入踊跃，市场短期内仍将维持震荡上行态势。唯一值得关注的是，近期全国范围内的恶劣自然气候是否会导致未来 CPI 的异常波动。

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
0.03%	0.06%	0.25%	0.56%	1.19%	3.02%	2.15%	99.93%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2010 年 5 月 14 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-5-14	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.6543	0.0991	0.1195	-0.0475	-0.3169	0.5902
2y	2.0374	0.0595	0.0667	-0.0184	-0.2229	0.3947
3y	2.3553	0.0288	0.0262	-0.0042	-0.1587	0.2539
5y	2.8256	-0.0101	-0.0245	-0.0111	-0.1030	0.1036
7y	3.1252	-0.0263	-0.0445	-0.0497	-0.1159	0.0731
10y	3.3861	-0.0272	-0.0438	-0.1261	-0.1894	0.1072
15y	3.6671	-0.0159	-0.0305	-0.1995	-0.2662	0.0295

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计 *截至：2010-5-14*

市场动态

国内：

胡立峰：构建多元化基金销售体系迫在眉睫

今年以来，随着股市的震荡，财富效应缺乏，基金销售面临较大压力。而且，4 月份后，行业内执行新的基金销售费用规定，银行提高了尾随佣金的比例，尾随佣金占基金管理公司管理费的比重越来越大。银行向基金行业输入了宝贵的客户资源和储蓄资源，因此，银行提高尾随佣金的做法是正常的。问题的关键是基金行业的销售压力因此进一步加大。目前，较为单一的渠道使基金的发展遭遇一定瓶颈，因此，应持续推进交易所基金业务，建立第三方基金销售机构，积极构建多元化的基金销售体系。

从现实来看，基金销售主要依靠银行，此种局面在提高基金销售机构的营销、研究、创新服务等方面的专业化水平上很难做细做深，客户风险承受能力弱；高风险基金销售中银行信用以及稳健价值被透支；客户经理对股市的风险认识不够；银行体系的基金信息披露工作不足。所以，在这方面，商业银行渠道需要加大基金销售适用性工作的普及和推广力度。但从全局以及金融体系的架构来看，高风险基金应该加大在证券公司、交易所和中登体系发行销售和交易的比重，因为交易所体系的投资人（股民）天然是高风险承受者，对股市的风险有较为深刻的理解，对于股票基金的承受能力较强。同时，在银行体系加大混合基金、债券基金和货币市场基金的销售比重。

我国以沪深证券交易所、中国登记结算公司和证券公司为主组成的集中统一的中央证券登记结算交易体系具备了推动基金行业“交易所化”进程的客观条件。《证券法》、《证券投资基金法》是证券行业和基金行业的两大基本法。《证券投资基金法》把我国资产组合的产品权交给了基金公司，同时《证券法》把证券交易的通道权交给了证券公司。《证券法》把基金产品定义为证券的一种。所以，在保持银行基金销售渠道的同时，让部分基金产品和基金客户通过交易所体系进行申购赎回和交易，从而充分调动证券行业的资源支持并推动基金行业的发展逐渐成为证券行业和基金行业的共识。当务之急是要修改基金法中关于开放式基金的定义，强制性或者鼓励全部的开放式基金在保留现有销售渠道的同时，必须在交易所挂牌申购赎回和交易。

与此同时，也要大力发展第三方销售机构。这类第三方机构“小而精”，更注重自身长期发展。美国的资产管理行业发展较好，他们有 60 多万的投资理财顾问，而我国国内通过证券从业资格考试的最多也只有六万多人。基金行业建设一只几十万人的销售队伍，将基金行业的销售收入在银行、券商和基金公司三大机构之外进行更大范围的社会再分配，对于促进基金行业的就业和社会稳定，都具有非常重要的意义。

2010-5-17　摘自【中国证券报】

提供“一站式服务” 券商基金销售凸显创新化

“投资者越来越青睐一站式的服务，而我们能够提供的是配置更灵活的专家挑选组合的基金产品”，国泰君安有关人士表示，在未来的基金销售中，产品化和创新性是券商渠

道的优势所在。

震荡市凸显“择基”能力

近来 A 股市场表现低迷，上证综指一度逼近 2600 点。在此环境下，业内人士认为，灵活乃投资者虎年投“基”的胜负手。

随着国内基金数量的爆发式增长，基金业绩差异化拉开。数据显示，2008 年-2009 年，233 只偏股型基金中仅有不到 1/10 的产品获得正收益，而且基金业绩的持续性也在变差。在目前 458 只基金中，近 3 年持续位于前 50 名的基金仅有 3 只。

此外，优秀基金经理流失、基金投资风格严重趋同等情况都大大增加了投基难度。复杂的市场环境下，券商的 FOF 产品，成为投资者的首选。FOF 集合理财产品由于收益稳定、团队专业、交易方便、流动性高、操作灵活等特点，是资产配置中的一员“稳将”。

以目前正在发行的国泰君安君享精品基金为例，与传统 FOF、信托产品及“一对多”业务相比，君享精品基金委托代理环节少、经营风险低。同时具有专业团队支持、追求绝对收益等特点，可称基金理财“升级版”。

券商发挥“集合”优势

一位券商的基金销售人员表示，在当前的基金销售中客户有两大倾向，一是选择创新型基金，二是在众多的选择中，更希望获得一站式的服务。

在当前宏观政策与经济基本面存在博弈的市场环境中，一方面投资者难以把握热点，难以挖掘潜在投资机会；另一方面，基金投资风格严重趋同，仓位限制较严格，直接参与基金的难度在加大，投资者对理财存在“一站式服务”的需求。与此同时，“一站式服务”的理财产品逐渐显现于市场。不少有实力的券商，如中银、国信，在以“集合”的形式发行“基金宝”产品时，都应用自有的基金评价系统筛选出具有投资价值的基金，解决投资者难以选择优势基金的问题。

国泰君安资产管理总部基金组负责人田宏伟介绍说，对于投资者来说，在震荡行情中选择配置方向灵活的理财产品是一种进可攻、退可守的投资策略。他以国泰君安“君享”一号为例，某种意义上，该产品可实现在四大类别资产上的转换，在运作中有较高的灵活度。当市场较好的情况下，比如 2005 年-2007 年 A 股单边牛市中，可提高开放式股票基金、沪深 300 指数成份股的配置比例博取收益；在市场震荡加剧的情况下，可提高开放式债券基金配置，降低权益类产品投资，进行防守型配置，可以有效控制风险。

2010-5-17 摘自【中国证券报】

制度障碍基本扫清 基金投资股指期货箭在弦上

随着中金所 7 日发布《套期保值额度申请指南》和《特殊法人机构交易编码管理业务指南》，基金投资股指期货的制度障碍基本扫清。业内人士认为，可以投资股指期货的基金只要完成开户，即可入场交易。但部分基金公司人士表示，基金参与股指期货的一些细节问题尚待明确。

准备工作紧锣密鼓

中国证券报记者从基金公司获得的《特殊法人机构交易编码管理业务指南》显示，经中

国证监会批准同意投资股指期货的基金，基金管理公司可向交易所申请股指期货交易编码，也就是俗称的开户。基金公司需递交的申请材料包括交易编码申请表、基金设立批文、基金合同、基金公司和托管人营业执照等材料，以及基金指定下单人、资金调拨人、结算单确认人的身份证明文件和与期货公司签订的期货经纪合同复印件。

《指南》中的开户流程示意图显示，基金公司完成材料准备后先要交期货公司审核，并与期货公司签署期货经纪合同，然后共同到中金所办理手续。中金所审核申请材料后为基金开立交易编码，期货公司通过统一开户系统和会员服务系统查询交易编码后通知基金公司，相关基金即可进行交易。

有业内人士认为，随着该《指南》的发布，基金投资股指期货的制度障碍基本扫清。获得证监会批准同意投资股指期货的基金，只要按上述流程完成开户就可以正式参与股指期货投资了。

目前一些大基金公司已经基本完成了投资股指期货的前期准备工作，包括建立系统、人员储备、制度设计等方面。某基金有关人士介绍，通过前期的海外市场投资，该基金已经初步建立了从投资、研究、交易、风险到后台操作等各个层面的人员团队。嘉实基金也在股指期货前期讨论时就开始相关系统的设计，并参与了仿真交易测试。

但一些中小基金公司的准备工作则显得相对迟缓。北京某基金公司督察长介绍，基金公司股指期货相关准备工作的难点主要在建立系统上，而要想设计出满足交易和风险控制要求的系统，则需要储备相关人才。“至于制度设计，可以先准备出来再逐步完善，毕竟股指期货是新事物，很多需要在实践中自己摸索。”

细节问题尚待明确

虽然基金投资股指期货的制度障碍基本扫清，但不少基金公司人士认为还有不少细节问题需要明确，其中的焦点集中在交易通道上。

“目前来看基金投资股指期货会走期货公司的通道，但这其中还有很多问题要和托管行沟通，比如说钱怎么出来、放在哪，托管行怎么监管，如何建立基金公司、期货公司和托管行之间的信息沟通机制。只有把这些问题理清了，基金才会真正参与到股指期货投资中去。”北京一家大型基金公司相关人士表示。

某银行系基金公司的产品总监则认为，目前基金投资股指期货的最大问题是基金公司里真正懂期货的人不多，很多人还是用股票投资的思路去套股指期货。中国证券报记者在采访中也发现，针对股指期货的一些问题，不同基金公司的人会给出截然不同的答案。而有些基金人士担心的问题在期货专业人士看来根本不是问题。比如，有基金公司人士担心期货公司强制平仓会影响托管行对基金资产的控制。期货专业人士则认为期货公司只负责交易，基金资产还是在托管行手里，不会影响其安全性。

2010-5-11 摘自【中国证券报】

评估标准严格 首批十家基金评价机构出炉

经中国证券业协会（下称“协会”）基金评价业务专家评估工作组评估，并向中国证监会备案，协会近期公布了第一批具备协会会员资格的 10 家基金评价机构（下称“基金评价

机构会员”）名单。

第一批具备证券投资咨询机构及独立基金评价机构 3 家，分别是晨星资讯（深圳）有限公司、天相投资顾问有限公司、北京济安金信科技有限公司；证券公司 4 家，分别是中国银河证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、招商证券股份有限公司和上海证券有限责任公司；评奖媒体 3 家，分别是中国证券报社、上海证券报社和深圳证券时报社有限公司。上述机构中，晨星资讯、北京济安金信、中国证券报社、上海证券报社和深圳证券时报社有限公司 5 家是作为基金评价机构加入协会的新会员，另外 5 家机构是完成基金评价业务备案的原协会会员。

“第一批基金评价机构是依据规范的工作程序，经过严格评估标准筛选出来的。”中国证券业协会有关负责人表示。

据介绍，2010 年 1 月 11 日，根据中国证监会《证券投资基金评价业务管理暂行办法》，协会颁布了《证券投资基金评价业务自律管理规则（试行）》，明确了基金评价机构入会和备案的程序、自律管理要求、信息披露标准等。同时，协会发布了《基金评价业务申请材料的内容与格式》，开始受理相关机构的申请。在此期间，协会共受理了 26 家机构的申请材料，其中，申请开展基金评价业务的机构有 21 家，申请开展评奖业务的媒体有 5 家。经初审排除了明显不符合规定的个别机构，最终确定了 23 家申请机构提交专家评估。

3 月 15 日，协会发布了《中国证券业协会基金评价业务专家评估工作组工作规则》，明确了专家组的人员构成、工作机制和评估流程，聘任了 25 位基金评价业务专家评估工作组专家，并于 3 月 16-18 日组织召开了第一次基金评价业务评估会议，对申请机构进行了评估。

为保证基金评价业务评估的客观性、科学性和可操作性，协会设定了两级评估指标体系，要求专家根据相关评估指标进行打分。其中，一级评估指标包括公司持续经营情况和人员素质、评价理论方法及标准体系、信息数据系统建设、内控制度和业务流程四类，二级指标体系包括财务状况、评价人员素质、开展业务经验、评价理论基础、指标体系、数据来源和信息采集机制等 17 项。为增强不同类别评估机构的可比性，依据评价机构背景和综合实力，将评价机构分为证券公司、独立评价机构和媒体三类，在统计得分时根据不同性质机构从事基金评价业务的特点，为不同类别的机构设置不同的指标权重。

专家评估重点关注基金评价理论体系和评价指标的客观性、科学性、系统性和独特性，对于应用的理论方法相同或相近的，重点关注评价理论方法和指标体系的一致性，指标体系的完备性以及指标选取的科学性，鼓励基金评价机构从不同的维度和视角衡量基金绩效，促进基金管理公司多元化、基金产品的多样化竞争格局形成；同时，在评估过程中还兼顾了基金评价机构市场影响力、基金评价业务可持续发展的能力、基金评价团队和人员素质等。在评奖方面，重点关注参评主体的合规性审查程序、评奖指标的可量化，以及评奖程序的客观公正，鼓励评奖机构设置贴近投资者，为投资者创造长期可持续回报的奖项。根据专家的打分和评估结果，在与相关申请机构反复沟通和听取专家意见的基础上，协会确定了第一批 10 家基金评价会员机构名单。

根据有关规则，上述 10 家基金评价机构将进一步履行信息披露义务，将公司基本信息、基金评价人员信息、基金评价方法、程序和发布方式等通过本机构网站及至少一家中国证监

会指定信息披露媒体向社会披露，协会也制定了信息披露格式并在协会网站上公示。基金管理公司、基金代销机构在第一批基金评价机构名单公布之日起一个月以内，应撤换公司网站已经公开引用的名单之外的机构所发布的基金评价结果，停止印发含有名单之外的机构评价结果的宣传材料。

2010-5-18 摘自【证券日报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

以抗震组合应对震荡市

究竟该以什么样的方法来应对当前这样来得急去得快的宽幅震荡行情？怎样才能避免所投资基金的净值出现“来回坐电梯”现象？如何才能做到既防止踏空、又不必担心套牢？笔者以在此期间的投资实践和成果证明，养“基”者只要为自己构建了一套专门用以应对震荡市的抗震组合，并坚持严格按相应的方法对组合实施动态调整，就能够从股债两个市场分别获取了较为满意的收益。

抗震组合的第一部分是债券基金，合计占资金总量的 60%，并动态分布在两只具有不同特点的基金中。其中一只持有国债、央行票据、金融债等低风险品种，占基金净资产比例合计达到 85%以上。企业债较低，没有可转换债券。与之相对应的是，基金净值随国债指数变化，但波幅不大，并在不到半年的时间内已经实施了两次分红。通过这些特点不难判断，该基金经理性格趋于保守，在选取投资品种和操作等方面均十分注重控制风险；第二只持有可转换债券、企业债等高风险品种，占基金净资产比例合计达到了 40%以上。与之相对应的是，基金净值随股票市场趋势和企业债指数变化，且波幅明显高于其他债券基金。近一年来只分过一次红。通过其对投资品种的选取和保持高仓位的分析不难判断，该基金经理不惧风险，喜欢追求高收益。由于笔者早就发现，不但股债两个市场存在此涨彼跌关系，甚至国债指数和企业债指数也表现出了轮流上涨的走势，因而，完全可以依据股债两个市场间甚至国债和企业债两类品种间存在的不同走势，来来回回获取差价。加之我所选择的债基是免收申购费的，如此轮流持有，既不必担心踏空，也不怕套牢。

抗震组合的第二部分为混合型基金，占资金总量的 20%。选取的是持有股票和债券各占基金净资产比例 40%左右，并拥有超过 10%现金的混合型基金，目的在于利用其低风险并能够在股债两个市场获取机会的特点，通过中长期持有获取稳定的投资收益。

抗震组合的第三部分是专门用以获取阶段性行情中的短期收益的股票型基金，合计占资金总量的 20%。选取的是已经完成建仓并以投资中小盘为主的次新基金，具有高风险、高收益特点，其基金净值不但随股票市场趋势变化，且波幅明显高于其他同类型基金。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、最近股市震荡，我想购买你们债券基金，请问光大增利收益债券型基金 A 类和 C 类有什么区别？

光大增利收益债券型基金根据认购费、申购费、销售服务费收取方式的不同，将基金份额分为不同的类别。在投资者认购或申购时收取前端认购或申购费的，称为 A 类；不收取前后端认购或申购费，而从本类别基金资产中计提销售服务费的，称为 C 类。A 类、C 类基金份额分别设置代码，分别计算和公告基金份额净值和基金份额累计净值。投资者可自行选择认购或申购基金份额类别，该基金不同基金份额类别之间不得互相转换。

2、债券基金的风险和收益情况如何？

投资债券基金的风险主要是利率风险，这是因为债券基金主要投资于债券，而债券价格受利率影响很大，尤其是固定利率的债券，当市场利率上升时，债券的价格就会下降，反之亦然。另外由于债券的期限结构不同，表现出来的风险也不一样，一般短期债券或浮动利息债的利率风险比长期债要小，但潜在的收益可能也小些，因为一般短期债的票面利率比长期债的票面利率低。债券基金可以投资不同期限的债券，有利于回避利率风险，同时寻求较高的收益。

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。