



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年九月十三日

2010 年第 36 期[总第 290 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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	0.8842	0.8853	0.8903	0.8768	0.8801
累计净值 (元)	2.8579	2.8590	2.8640	2.8505	2.8538

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	20100905	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
每万份基金净收益 (元)	0.7716	0.3809	0.3381	0.3792	0.3810	0.3723
7 日年化收益率 (%)	1.6240	1.6240	1.6060	1.3850	1.3850	1.3770

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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	2.2924	2.3006	2.3006	2.2579	2.2608
累计净值 (元)	2.9504	2.9586	2.9586	2.9159	2.9188

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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	1.2421	1.2493	1.2493	1.2316	1.2353
累计净值 (元)	2.5221	2.5293	2.5293	2.5116	2.5153

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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	0.7184	0.7205	0.7213	0.7089	0.7084
累计净值 (元)	0.7184	0.7205	0.7213	0.7089	0.7084

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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	1.0640	1.0660	1.0660	1.0660	1.0670
累计净值 (元)	1.1180	1.1200	1.1200	1.1200	1.1210

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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	1.0630	1.0650	1.0650	1.0650	1.0650
累计净值 (元)	1.1110	1.1130	1.1130	1.1130	1.1130

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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	1.0644	1.0685	1.0752	1.0550	1.0561
累计净值 (元)	1.1844	1.1885	1.1952	1.1750	1.1761

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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	1.0260	1.0310	1.0350	1.0200	1.0240
累计净值 (元)	1.0260	1.0310	1.0350	1.0200	1.0240

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	20100906	20100907	20100908	20100909	20100910
基金净值 (元)	1.0405	1.0453	1.0437	1.0373	1.0372
累计净值 (元)	1.0405	1.0453	1.0437	1.0373	1.0372

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

上周市场出现了大幅下跌，特别是银行、地产等大行业后半周在不利传闻下出现较大的下跌，带动大盘走弱，中小市值股票继续明显跑赢大盘股，其中，医药生物、农林牧渔、食品饮料等消费类股逆市创出新高；上证收于 2663.21 点，上涨 0.29%，周中曾创出 2704.93 点的高点，成交量达到 7116 亿，比前周小幅上涨；深成指收于 11530.99 点，同比上涨 0.56%，成交量 6336.9 亿；沪深 300 收于 2932.55 点，同比上涨 0.42%。大盘进一步弱于小盘，中小板综指收于 6823.29 点，上周继续创出新高。

上周公开市场到期资金达 2740 亿元，为 9 月乃至整个三季度最大单周到期资金量，但央行仍旧向市场净投放资金 710 亿元。业界专家分析认为，央行在公开市场的此种操作或许是告诉市场，未来将继续向市场释放流动性并加强流动性管理，显示出央行在经济走弱的背景下更明确坚持了适度宽松的政策。

上周对银行地产的不利因素集中爆发。近日有媒体报道，银监会内部讨论今年末将商业银行拨备/总贷款比例提升至 2.5% 左右，由于目前多数银行的比例都低于此额度，特别是股份制商业银行，都低于 2% 的水平，所以如果此措施实施将对银行产生巨大影响。此外，最近一周国内房地产销量出现明显回升，市场对国家进一步调控担忧日起。在“牛津中国财经论坛”上，央行行长周小川提出央行需要对金融机构提供激励机制，具体工具方面，仅用政策性利率可能不够，适当管理利差有利于调动银行服务实体经济的积极性。同时根据媒体报道，在谈及目前存贷利差较大的问题时，周小川表示重视，但没有明确表示解决方法。周小川表示，一种方法是央行制定政策利率，利差由市场决定，一种是央行管理利差，调节银行业为实体经济提供服务的积极性，并影响它的自我修复性。诸多不利因素使得银行、地产出现大幅小跌。

此外，上周市场对 8 月 CPI 的担忧又起，回顾 8 月份统计局、发改委和商务部发布的食品价格监测数据发现，受灾害天气影响，蔬菜价格再度大幅上涨，猪肉环比涨幅近 10%，鸡蛋价格上涨幅度超过 10%。食品价格大幅上涨使得新涨价因素增强，从而推动 CPI 创新高。但是目前市场对 CPI 的预测仍存在较大的偏差，实际数据将在 11 日公布。此外，河南省出现多例疑似无形体病例并出现 18 例死亡病例，加上卫生部表态严防超级病菌重灾区一事，刺激国内相关行业股票大幅上涨。此外，部分地方强制拉闸限电等措施也使得国内钢铁、有色等行业出现了预期价格上涨而带动的大幅反弹，邻近年尾，中央和各地的节能减排压力进一步加大，而部分高耗能行业也将成为调控的重点行业。

海外市场波澜不惊，近日奥巴马在美国老工业重镇俄亥俄州克利夫兰市发表演讲，其最新经济刺激计划的完整版露出水面；包括总额为 2000 亿美元的企业减税提议，以帮助企业购置生产设备和厂房。此外，还有一项总额为 1000 亿美元的企业研发税收抵免永久性延长措施。加上 6 日提出的 500 亿美元基础设施建设计划，此轮经济刺激计划的规模已经达到 3500 亿美元。接近金融危机爆发后第一轮总额 7870 亿美元经济刺激计划的一半。大规模的刺激政策的出台显示民主党人和总统奥巴马对 11 月来临的中期选举全力以赴，而美国政策

在此阶段对市场的政策多数也将是温和和正面的。此外，美联储 8 日公布的最新一期经济“褐皮书”显示，近来，有“广泛迹象”显示，美国经济增长步伐已经放缓。报告还暗示，虽然复苏脚步摇摆不定，但经济或能摆脱二次探底的噩运。不利的经济数据将使得美联储的量化宽松政策持续更多时间，而美国货币政策重心更多仍是保增长而非防通胀。

周末国内公布 8 月数据，8 月 CPI、PPI 同比分别为 3.5% 和 4.3%，环比趋势折年为 3.0% 和 -8.7%，环比折年为 4.9% 和 -5.1%；工业增加值 8 月同比增长 13.9%，季调后环比趋势折年升至 5.0%，月环比升幅较大，数据基本都符合预期。汽车消费回暖，地产相关消费回升。财政支出增加，地方债发行加速。货币供应环比回升。8、9 月份数据除通货膨胀压力较大以外，目前更多迹象显示，经济已经出现小幅回暖形势，房地产调控之后的经济快速收缩期已经逐渐过去，但是市场未来对 CPI 走势存在差异，但是未来几个月回落仍是大概率事件，短期来看，通胀压力趋于缓和。

短期市场信息和情绪波动较大，而市场的热点也在不同突发消息下异常活跃。短期资金扎堆消费和中小板，大小盘的差距进一步拉大。市场操作要进一步灵活，而由于市场的不合理进一步加大，短期在保留一份风险意识的同时，要顺势而为。

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
0.26%	0.29%	2.01%	2.62%	3.93%	-8.95%	-18.73%	21.81%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 9 月 10 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
0.14%	-6.92%	2.03%	2.90%	7.10%	-8.70%	-18.29%	27.95%

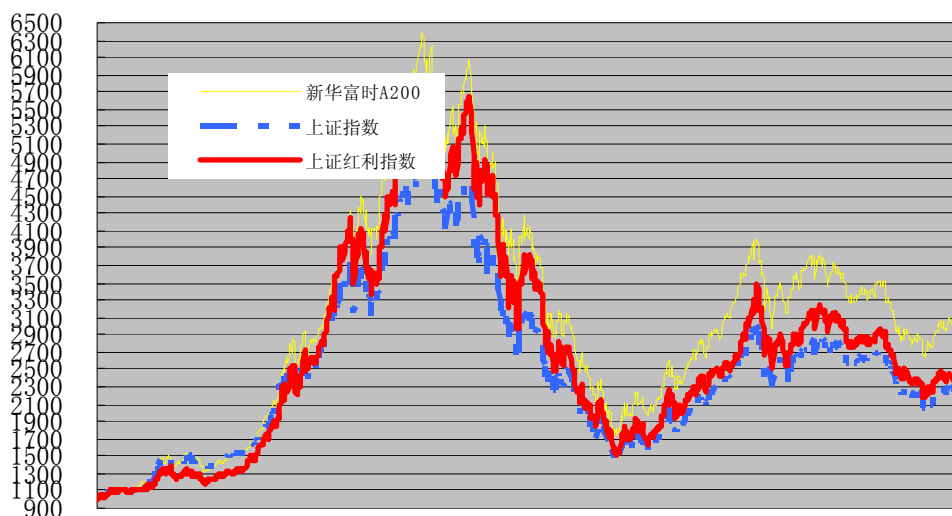
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 9 月 10 日

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
0.02%	0.06%	0.95%	0.16%	1.70%	-13.97%	-24.13%	14.59%

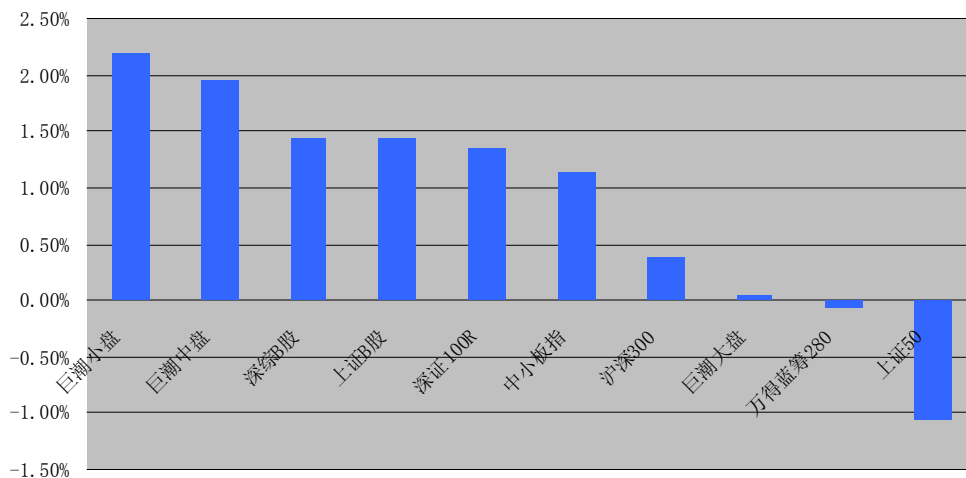
资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 9 月 10 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2010 年 9 月 10 日）



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010 年 9 月 3 日-2010 年 9 月 10 日）



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场天量到期，发行 3 个月期央票 170 亿、1 年期央票 560 亿和 3 年期央票 1000 亿，利率分别持稳于 1.5704%和 2.0929%和 2.65%。市场发行了一期 1 年期国债 205.4 亿，票面利率 1.87%，认购倍数 2.01 倍，发行了一期 3 个月贴现国债 100 亿，中标利率 1.6462%，认购倍数 1.63 倍。本期国债发行量低于以往水平，一定程度上有利于供求平衡。资金面相

对平稳,但对8月宏观数据分歧较大,短期收益率波动不大,但10年期左右收益率存在5-8BP的上行。上周资金面充裕,各期限资金价格一路走跌,目前隔夜和一周在1.56%和2.29%附近,特别是隔夜比前期大幅下降40BP左右。而刚好跨中秋、国庆两节的一个月资金需求较大,逆市上扬16BP。本周央票到期量不大,仅850亿,考虑节内资金备付情况,预计央行将继续小幅净投放,维持适度宽松的货币政策。

上周一二级市场供需基本平衡,二级市场由于对CPI分歧较大,10年期国债交投活跃。资金面维持宽松,总体利率产品收益率维持震荡走势,较长期限小幅上扬。周六公布了8月CPI,为3.5%,环比升0.6个百分点,PPI上涨4.3%。新增人民币贷款5452亿,符合预期。8月份,规模以上工业增加值同比增长13.9%,比7月份加快0.5个百分点,实现了今年以来工业增速连续下滑后的首次反弹,经济有回稳之势。关注政策面因素对利率产品走势影响。目前的债市仍受配置需求支撑,收益率区间波动,仍以平稳为主。

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
-0.04%	-0.01%	0.03%	0.15%	1.06%	4.46%	3.53%	99.53%

资料来源:采用上证国债指数(SETBI),SETBI为全价指数,截至2010年9月10日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-9-10	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.8328	0.1203	0.0653	0.0681	0.1065	0.3333
2y	2.1295	0.1018	0.0733	0.0555	0.0937	0.1627
3y	2.3825	0.0863	0.0764	0.0444	0.0784	0.0300
5y	2.7764	0.0629	0.0708	0.0267	0.0425	-0.1398
7y	3.0515	0.0473	0.0546	0.0138	0.0044	-0.2124
10y	3.3231	0.0319	0.0241	0.0009	-0.0448	-0.2192
15y	3.6186	0.0112	-0.0090	-0.0108	-0.0777	-0.1747

资料来源:WIND资讯银行间国债收益率数据统计

截至:2010-9-10

市场动态

国内：

渠道待拓宽 基民与第三方支付机构“有距离”

基金销售费用成为基民近来热议的话题，那基民对于基金销售渠道和相关费用到底了解多少呢？中国证券网最新调查显示，银行依旧是基民购买基金的主要渠道，并且优势明显，而第三方支付机构等基金销售多元渠道“知名度”有限，仍待拓宽。

上周，中国证券网进行了“您通常选择哪种渠道投资基金”的网络互动调查，结果显示，3219名网友投票选择了“银行柜台及网络”，选择该选项的网友占有参与投票总人数的57.31%；有1501名网友投票选择了“券商柜台及网络”，选择该选项的网友占有参与投票总人数的26.72%；有684名网友投票选择了“基金直销柜台及网络”，选择该选项的网友占有参与投票总人数的12.18%；只有213名网友投票选择了“第三方支付机构”，选择该选项的网友仅占有参与投票总人数的3.79%。

汇付天下市场部总经理汤伟表示，投资人购买基金主要是通过银行、券商、基金公司直销等渠道，现在，通过第三方支付平台，投资人又有了新的网上直销渠道，简单来说，可以让投资人“足不出户”，通过任意的银行卡，在网上申购任意基金公司的基金产品，而且可以享受到4折的申购费率优惠。这样，相比传统渠道来说，无疑是更方便更经济的模式。未来，可能会出现更多的第三方专业销售机构，通过合作，这些机构可以提供更专业的基金销售服务，投资人将会有更多的选择。

2010-9-13 摘自【上海证券报】

告别靠天吃饭 基金产品创新走入新“保本”时代

“证监会新发布的《关于保本基金的指导意见》（征求意见稿）如果最终获得通过，对于国内的保本基金而言，具有划时代的影响。新的保本基金和旧的产品设计将完全不在一个水平线上，可能会开启一个保本基金的新时代。”一家基金公司产品创新部总监如此表示。

2010年9月6日晚间，很多基金业内人士和财经媒体都把关注焦点落在证监会网站上，等待着新的一份文件的公布——《关于保本基金的指导意见》（征求意见稿）。

傍晚许，这份文件正式挂上网站，附录的还有一份征求意见，“为推动保本基金的平稳健康发展，保护基金持有人合法权益，根据《证券投资基金法》、《担保法》、《合同法》、《证券投资基金运作管理办法》等法律法规，我会起草了《关于保本基金的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《意见》），现向社会公开征求意见。请将对《意见》的有关意见和建议以书面或电子邮件形式于2010年9月14日之前反馈至中国证监会。”

至此，被业内高度关注的“保本基金新规”发布进入了倒计时。

早在该通知正式发布前，有关“保本新规”的消息和相关的市场空间，已经被紧紧盯上。不止一家基金公司筹谋着在这随之而来的市场空间中大展拳脚。

但也有基金公司人士认为，新规定中有关担保条款的新要求，可能导致保本基金的成

本上升，这可能一定程度上会限制短期内保本基金的大量出现。

显然，面对保本基金的新规，行业仍处于明显分歧之中。

十九条新规大幅松绑

究竟是怎样的条款让基金公司如此心潮澎湃呢？

据悉，此次被列入的“《关于保本基金的指导意见》（征求意见稿）”的共计十九条款，其中格外引起市场关注的条款主要在以下五个方面。

第一，进一步强调保本基金可能存在“本金损失”这一事实，要求基金公司在相关宣传和基金合同中明确揭示相关风险。

《征求意见稿》第二条明确提出，“基金管理人申请募集保本基金，应当在基金合同、招募说明书及销售宣传材料中充分揭示保本基金的风险，说明投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款存放在银行或存款类金融机构，并说明保本基金仍然存在本金损失的风险。”

第二、松绑投资范围。首次明确将股指期货、权证等金融衍生品纳入投资范围。

《征求意见稿》第六条载明，保本基金可以投资于股票、债券、货币市场工具、权证、股指期货及其他金融衍生品，其中，债券、货币市场工具等固定收益类资产占基金净资产的比例不得低于70%。

第三、大幅降低担保门槛。

根据《征求意见稿》第七、八条的规定，非金融机构担任保本基金的担保人，应当符合下列条件：（一）成立并经营满三年以上，具备法人资格的企业；（二）财务状况良好，最近三年连续盈利；（三）实收资本不低于10亿元；（四）上一年度经审计的净资产不低于20亿元；（五）已担保的保本基金资产规模不超过其净资产总额的十倍；（六）最近三年未受过重大处罚；（七）中国证监会规定的其他条件。另外，如保本基金的担保人为担保公司，除满足上述条件外，担保公司已经对外提供的担保资产规模不应超过其净资产总额的二十五倍。

上述规定相比以往都明显有下降门槛之效果。

此外，新规定还首度允许基金管理公司、证券公司等可担任保本基金的担保人，并提出了一系列要求：如基金公司担任担保人的要求注册资本不低于一亿元；上一年度经审计的净资产不低于10亿元；已担保的保本基金资产规模不超过其净资产的十倍；最近一年未受过重大处罚。

上述条款也实质性地扩大了可以担保机构的挑选范围。

第四、明晰两类担保方式。

根据《征求意见稿》第九条的规定，基金管理人申请募集保本基金，应当与符合条件的担保人约定担保方式，并签订担保合同，保本基金的担保方式可以分为连带责任担保和风险买断担保。

其中，连带责任担保是指基金管理人和担保人签订连带责任保证合同，由基金管理人与担保人承担连带保证责任。而风险买断担保是指基金管理人和担保人签订担保合同，约定由基金管理人向担保人支付担保费用，担保人在保本基金出现亏损时，负责向基金份额

持有人赔偿相应损失，担保人在向基金份额持有人赔付损失后，不得向基金管理人索赔。

第五、明确提出禁止“反担保”

《征求意见稿》第十条规定，基金管理人申请募集保本基金，不得在与担保人签订担保合同后直接或间接与担保人签订反担保协议，约定对担保人承担的担保责任提供反担保。

新规打碎“老保本”运营模式

而伴随着新规的推出，旧有的保本基金模式也被打破。一些基金业内人士称，新的规定，对原有的保本基金运作模式是一种经典的“颠覆”，原有的保本基金的经营运作和投资运转都会面临巨大的变化。

首先是，投资范围的拓宽极富意义。一些基金公司明确表示，在未来保本基金中，将优先选用金融衍生产品作为风险管理工具，而不是过去的名为“CPPI”的保本投资策略。而这一突破有可能在保本基金收益水平上取得突破，更直观的说，保本基金可望比原来更“挣钱”

据悉，海外运作的保本基金主要以两个投资策略，一个是使用衍生产品对冲系统风险，然后基金投资管理人通过其他策略为基金持有人牟取相对安全收益。其二，则是使用 CPPI 等保本投资策略，而后者是目前 A 股市场的“主流模式”

但后者的策略，恰恰有两个绕不过去的槛，首先是，收益相对很低，其次是，中期收益表现严重依赖基金成立初期的股市表现。

低收益的主要原因是，其投资策略的先天架构导致的。“CPPI 策略主导下的保本基金，从骨子里其实就是一个 90%以上含量的债券基金”。一位业内资深的产品设计人士表示，

“说白了就是保本基金在存续期间主要投资债券，然后用累计的债券利息（或放大一些）逐步投资股票获取些许收益的过程。”该人士称，由于债券利益较低，大部分 CPPI 策略的保本基金长期的股票持有比例低于 10%，因此，相比较国外相对主流的金融衍生品对冲套利等策略，固有的保本基金其实牟取机会收益的空间非常有限。

“但同时，CPPI 策略对于基金建仓时期的市场要求又是非常高的。”上述人士表示，以保本基金通常的 3 年存续期为例，若基金第一年为牛市，则 CPPI 策略的保本基金有望累积下较为丰厚的安全垫，因此，此后两年的运作空间就较大。但若基金成立第一年为熊市，则在亏完初期的债券利息后，此后保本基金基本无反手之力，只能以债券投资终老。这也是为何近年新成立保本基金运作普遍不理想的原因。

“保本基金的收益水平一定会因为引入股指期货而拉开。”上海一家基金的固定收益部总监认为。

“反担保”模式终结

而新规的另一条，则令一部分业内人士感到震动。《征求意见稿》第十条规定，基金管理人申请募集保本基金，不得在与担保人签订担保合同后直接或间接与担保人签订反担保协议，约定对担保人承担的担保责任提供反担保。

貌似平稳缓和的措辞，恰恰击中当下保本基金的“要害”。

“这条规定对于目前保本基金来说，有非常高的针对性。”一位基金业内人士在阅读了整部《征求意见稿》后，作出上述结论。

据该人士分析，目前业内的绝大多数保本基金，实际上都存在“反担保”条款。对于旧模式来说，“反担保条款”实为整个担保机构和基金关系的“核心条款”，而有关规定限制了反担保条款，就意味着旧模式的终究。

一位业内人士透露，目前行业中的保本基金“通常的操作模式”是这样的：担保机构和保本基金签订保本协议，履行保本责任。而保本基金的管理人——基金管理公司再反过来和担保机构签订“反担保协议”对担保机构可能导致的损失进行担保。

换言之，绝大多数保本基金的保本责任，其实在基金管理人身上。担保机构履行的仅是形式上的担保责任，而基金管理人则为这种形式上“担保”承担繁重的成本。业内盛传，多年前上海一家基金公司因发行保本基金而花掉了三年的管理费收入。

而新规关于保本基金禁止签订“反担保协议”的规定，则把这条路给基本堵死。对于保本基金的发起公司来说，旧时代的机会和风险都已经基本告终，探索新时代的机会和风险成为主题词。

2010-9-13 摘自【上海证券报】

美国股基"失血"连连 共同基金结束吸金周期

美国股票基金的表现正成为共同基金的“大敌”。美国投资公司协会（ICI）最新发布的报告显示，上周美国股票基金及混合型基金的疲弱表现，连累美国长期共同基金结束了长达13周连续吸引到资金净流入的纪录，出现了资金净流出。

ICI的数据显示，截至1日的当周，美国长期共同基金出现了43.1亿美元的资金净流出，而此前一周，则为吸引到17.3亿美元资金净流入。在之前连续13周的“吸金”周期中，该类基金累计实现资金净流入约500亿美元，其中的大部分流入了美国债券基金。

在上述时间段内，美国股票基金累计出现高达95.4亿美元的资金净流出，显著高于前一周的46亿美元。其中，专门投资于美国本土的股票基金失血达76亿美元；投资于海外的股票基金则遭遇19.4亿美元资金赎回。此前一周，两者分别遭遇43.1亿及2.99亿美元资金净流出。上一次ICI监测到美国股票基金出现资金净流入还是在5月初。

与此同时，美国债券基金吸引到66.6亿美元资金净流入，高于前一周的59.6亿美元。其中，应税基金吸引到56.6亿美元资金净流入，市政债券基金吸引到10亿美元资金净流入。前一周，两者的资金净流入量分别为48.4亿及11.2亿美元。

此外，投资者还将14.3亿美元资金从混合型基金中撤回，此前一周为流出3.82亿美元。此类基金同时投资于股市和固定收益类资产。

相较于股票基金的不佳表现，美国货币市场基金依然春风得意。专门研究短期现金投资的市场研究公司iMoneyNet于8日公布的货币基金报告显示，最近一周美国货币市场基金资产增加9.26亿美元至2.806万亿美元。

报告显示，在截至7日的当周，应税货币市场基金资产增加6.81亿美元至2.467万亿美元；免税货币市场基金资产增加2.45亿美元至3380亿美元。此外，一类被称为“Prime”

的货币市场共同基金，在上述时间段内吸引到 74.1 亿美元资金净流入，该类基金专门投资于包括商业票据在内的证券市场。

iMoneyNet 的数据还显示，该公司跟踪的应税货币市场基金收益率已经连续十二周保持在 0.04% 的水平。免税货币基金收益率则从 0.04% 降至 0.03%。

而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）的数据显示，截至 1 日的当周，该公司所追踪的全球股票基金继续出现资金净流出，流出金额达到 68.7 亿美元。以美元计算，该类基金在上述时间段内的“失血”量最大，达到 57.2 亿美元。与此同时，EPFR 所追踪的债券基金则吸引到 38.3 亿美元的资金净流入。美国债券基金依然风光无限，在上述时间段内吸引到 15.6 亿美元资金净流入。

2010-9-10 摘自【上海证券报】

基金公司办活动收集客户信息 银行屏蔽客户资料

“通过举办各类活动让持有人完善个人信息，实属基金公司无奈之举。银行分等级屏蔽客户资料，建行会给出持有人的邮寄地址，中行、招行等银行不提供任何信息。”一位业内人士介绍，目前 70% 的基金产品通过银行渠道发行，绝大部分银行并不将持有人个人信息透露给基金公司。即使是银行系基金公司，也只能获得股东银行所销售基金的持有人个人信息，其他银行信息均难以获得。

客户资料对基金公司而言至关重要。为了获得完整的客户资料，基金公司使出浑身解数吸引持有人完善个人信息。从目前情况来看，部分基金公司开展寻找持有人、俱乐部、网站开户等活动，吸引持有人参与活动，登记个人信息。

上海一家基金公司正进行“完善客户资料有好礼”活动。若该公司客户在活动期间登陆公司网站，补充完善或者确认客户资料（以留有地址、邮编、手机、电邮作为完整的标准）完整后，点击网站页面进行登记，或通过客户服务中心人工服务补充完善或确认客户资料的基金客户享受当期抽奖资格，该活动设有手机充值卡，豆浆机、MP3、相机等奖品。

据深圳一家基金公司市场部人士透露，年初深圳某基金公司进行 MSN 签名活动，市场反应热烈，该公司通过活动收集完善了几十万持有人的个人信息。

业内人士表示，基金公司通常只能获得选择性屏蔽的资料，或是混在持有人中的银行理财经理个人资料，更有甚者无法获得任何信息。银行刻意隐瞒基金客户资料使得基金公司与客户完全脱节，只能依赖银行进行销售和维护。上海一位市场部人士表示，目前大部分基金公司缺乏客户资料，银行存量客户转移难度较高，增量客户增加也并不容易。

“基金公司想要开发客户，需要市场配合，做活动也要看时机，不然收效不高。”业内人士表示，目前基金公司只能依靠自己的力量在尽可能的范围内大力开展投资者教育，通过网站及时公开信息，做好与投资者的沟通。

2010-9-9 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

投资不可无自信 但需要刻意忌讳过分的自信

古罗马著名政治家、演说家西塞罗有这样一句名言：“自信是一种感觉，拥有这种感觉，人们才能怀着坚定的信心和希望，开始伟大而光荣的事业。”没有自信，缺乏对自己的信心，人往往会没有前进的动力，动辄贬低自己，遇事畏首畏尾，自然很难有什么成就可言。

不过，正如古人有云“过犹不及”，什么好事一旦过了头就会变质。对于投资理财来说，很多投资者的问题其实是并非没有自信，而恰恰是过分自信了。

学过西方经济学的人想必没有不知道凯恩斯的。声名卓著的凯恩斯不仅著作等身影响深远，而且还积极地从事货币和股市投资。身为大经济学家，凯恩斯的投资具有强大的理论支持，自信心远高于常人也在情理之中。可惜这种过分自信并没有给他带来财富。1920年，凯恩斯预见德国即将出现通货膨胀而大肆卖空马克，结果市场反而大幅反弹，最后搞得凯恩斯不得不以承认破产收场。后来凯恩斯东山再起涉足股票投资，尽管在最初几年依靠保证金的大胆交易获得了相当不错的收益，但由于再次过度自信，结果这位堪称20世纪最负盛名的经济学家，最终也没能逃脱1929年美国大股灾的噩运侵袭，又一次几近破产。

作为理性而睿智的投资者代表，凯恩斯的每一次投资相信都是经过深思熟虑的，但也许是囿于自己理论的深厚沉淀，他对自己的判断过分自信，孰料残酷的现实围绕理论依据的波动如此巨大，让大经济学家不得不吃够了苦头。拥有深厚经济理论功底的凯恩斯尚且因为过分自信而屡遭惨败，那普通投资者呢？在现实生活里，我们同样可以看到很多投资者也是因为过分自信，把以保值增值为目的的投资理财，搞成了不断折腾的赔钱交易。

比如投资基金的本意是依靠“专家理财”从而安心持有，但过分自信的投资者仍然摆脱不了市场波动的影响而陷入波段操作的困局。由于过分自信，投资者会紧盯市场，倾向于认为自己比基金经理更高明而不断地买卖基金，最后却往往发现劳心费力多付出一堆手续费不说，几年下来的收益反而远不如一开始就坚定地拿着基金始终不动的好，更惨的甚至弄成了负收益。

投资不可无自信，但过分自信却是投资者需要刻意忌讳的。保持对市场的信心，不必过分自信地一心想着如何战胜市场。其实我们投资理财只要获得市场的平均收益率就已经很好了，而最为轻松简单的办法，就是长期投资较低成本的指数基金，因为指数基金的收益率通常就是整个市场的平均收益率。

摘自：【证券日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我购买过光大中小盘，请问光大中小盘近期是否有分红计划？

光大中小盘的首次分红的权益登记日 9 月 15 日，拟定每 10 份 0.30 元。最终实施分红方案以分红公告为准。本基金默认的分红方式为现金红利方式，凡希望修改分红方式的中盘基金的投资者请务必在 2010 年 9 月 15 日前办理变更手续。2010 年 9 月 15 日及以后申请办理分红方式修改的客户，修改后的分红方式将在下一次分红中生效，敬请留意。详情请参阅我司网站和三大证券报上披露的相关公告，或垂询我司客服热线：4008202888。

基金有风险，投资需谨慎。以 1 元初始面值开展基金分红行为导致基金净值调整至 1 元初始面值或 1 元附近，在市场波动等因素的影响下，基金投资仍有可能出现亏损或基金净值仍有可能低于初始面值。

2、我是通过光大银行购买你们公司的基金产品的，现在想通过你们公司的网站查询份额，但是却找不到查询的地方，应该如何查询呢？

您先点击我公司网站首页右侧的客户俱乐部，然后在基金客户栏里输入开户证件号码或基金账号、查询密码以及验证码登陆后即可查询基金交易明细。登陆方法如下：

1) 2007 年 8 月 17 日及以后申请开户的客户首次登陆网上查询时需输入身份证号和密码（初始查询密码为您开户证件号码的后 6 位，开户证件号码中有中文字体的去除中文，不足 6 位前面补 0，末尾含 X 的 X 大写）；

2) 2007 年 8 月 17 日以前开户的客户首次登陆网上查询时需输入基金账号和密码（初始查询密码为您基金账号的后 8 位）。

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。