



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一一年一月四日

2011 年第 1 期[总第 304 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](mailto: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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	0.9074	0.8946	0.8966	0.9009	0.9175
累计净值 (元)	2.9111	2.8983	2.9003	2.9046	2.9212

业绩比较基准: 90%×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	20101226	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
每万份基金净收益 (元)	1.1813	0.7263	0.7594	0.1063	0.8145	0.7541
7 日年化收益率 (%)	1.6120	1.8760	2.1750	1.9020	2.1250	2.2900

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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	2.4406	2.4030	2.4219	2.4332	2.4643
累计净值 (元)	3.0986	3.0610	3.0799	3.0912	3.1223

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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	1.2996	1.2839	1.2983	1.3031	1.3196
累计净值 (元)	2.5796	2.5639	2.5783	2.5831	2.5996

业绩比较基准: 75%×富时中国 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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	0.7663	0.7570	0.7633	0.7651	0.7774
累计净值 (元)	0.7663	0.7570	0.7633	0.7651	0.7774

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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	1.0700	1.0690	1.0720	1.0720	1.0760
累计净值 (元)	1.1240	1.1230	1.1260	1.1260	1.1300

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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	1.0670	1.0660	1.0690	1.0690	1.0730
累计净值 (元)	1.1150	1.1140	1.1170	1.1170	1.1210

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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	1.1553	1.1389	1.1485	1.1484	1.1691
累计净值 (元)	1.2753	1.2589	1.2685	1.2684	1.2891

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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	1.0460	1.0350	1.0460	1.0520	1.0700
累计净值 (元)	1.1460	1.1350	1.1460	1.1520	1.1700

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	20101227	20101228	20101229	20101230	20101231
基金净值 (元)	1.1695	1.1540	1.1901	1.2125	1.2396
累计净值 (元)	1.1995	1.1840	1.2201	1.2425	1.2696

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

2010 年最后一个交易日，上证以当天上涨 48 点的形式收尾，上证似乎很刻意的收于 2808.08 点。回顾 2010 年，上证经历了一个大幅震荡的行情，上证以 3289 点开盘，以 2808 点收盘，全年下跌 14.31%；而中小板指数连创新高，全年走强。全年银行、地产走了大熊市，有色、煤炭等周期行业巨幅波动，中小板、创业板股票大幅上涨，医药、消费、电子等行业全年大牛。结构性牛市大行其道，中小板的牛市行情大行其道。

全年来看，在全年经济基本平稳的过程中，上证指数在 2300 点到 3300 点作了一个较完美的 V 型反弹。造成市场大幅波动的原因都是一些超预期的因素：4 月份以后的超预期调控；5、6 月份希腊债务危机；10 月假期之后的美国二次宽松政策。这些超预期的因素短期大幅影响着市场的波动，时刻考验着投资者对市场超预期的因素的反应能力和执行力。在全年市场波动剧烈的情况下，本基金管理人旗下的部分基金依然表现不错。

展望 2011 年，市场不明朗因素相比 2010 年更多，我们需要在中期更加密切关注市场宏观和政策的变化，时刻怀着对市场的敬畏之情，不断在认识和反省自己，战略上着眼、战术上下手，知行合一、以最好的精神状态来迎接一个 2011 年。

元旦期间，12 月中国制造业采购经理人指数 PMI 为 53.9%，比 11 月回落 1.3 个百分点，连续 4 个月回升后首次出现回落。12 月汇丰 PMI 指数 55.3%，比 11 月环比下降 0.9 个百分点。虽然 12 月 PMI 有所回落，但整体仍处于较高水平，并连续 22 个月稳定在 50% 以上；。PMI 指数高位回落说明制造业增长动力有减弱，经济增速将有所放缓；但是整体市场却处在较高的景气区，同时，经济活动轻微放缓也有助于短期降低通胀走势。

本周一，国内休假停市；3 日海外市场出现普涨格局，港股和隔夜美股都录得不错收益。最新公布的美国经济数据显示最近的美国消费和经济增长都出现了强劲增长，带动美股上涨。

国内自 12 月连续上调存款准备金和利率以后，1 月份在货币政策上相对温和，国内预计在此政策背景下，短期来看，市场情绪和表现将相对较好。

**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
1.76%	-0.96%	-2.96%	-0.43%	5.74%	-14.31%	-14.31%	25.11%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 12 月 31 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
2.01%	-0.96%	-2.59%	-0.08%	6.98%	-12.11%	-12.11%	32.92%

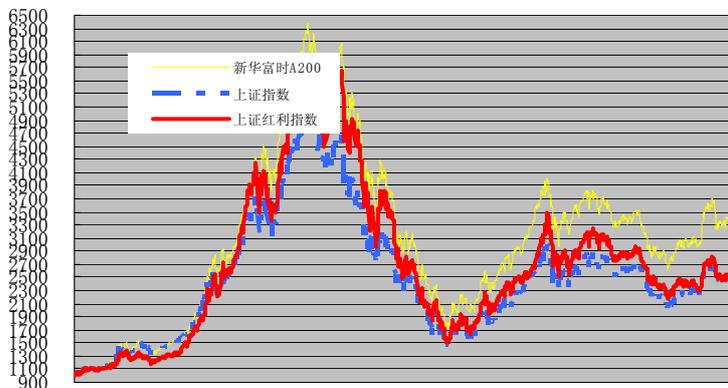
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 12 月 31 日

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
1.36%	-1.66%	-2.68%	-0.37%	3.95%	-22.41%	-22.41%	15.71%

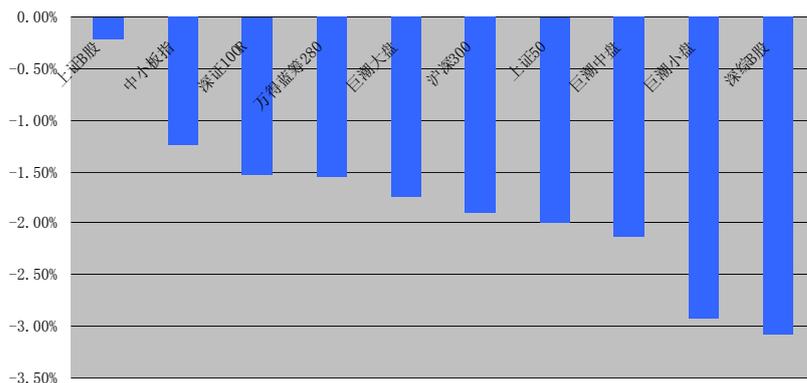
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 12 月 31 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 12 月 31 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 12 月 24 日-2010 年 12 月 31 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

上周央行公开市场实现净投放 350 亿, 回笼 20 亿, 其中发行了 3 个月期央票 10 亿、1 年期央票 10 亿, 发行利率分别为 2.0156% 和 2.5115%, 各自上行 20bp 和 17bp, 上行幅度符合预期。虽然发行量仍是象征意义大于实际, 但是一级利率的上调是一个好的开端, 二级市场相应期限有下调走向, 一二级利差的缩窄有利于央行公开市场操作执行能力的恢复。上周没有正回购操作。口行增发的 5 年金融债受到市场热烈追捧, 认购倍数 2.69 倍, 显现出机构对年后资金面以及债市整体的乐观态度。上周市场资金面总体偏紧, 基本呈现先高后低, 隔夜在 12 月 30 日曾到过 5.1%, 上行幅度最大的是 14 天, 约 120bp。预计本周流动性会有所改善, 年末拉存款和减少资金融出现象将消退, 加上财政存款陆续释放, 回购利率有望再度回落。

自 12 月 26 日央行宣布加息后，本周中长端二级市场收益率有所上升，涨幅在 10bp 以内，符合预期。政策面上，12 月 27 日，央行召开四季度央行货币政策委员会例会，“要认真实施稳健的货币政策，增强金融调控的针对性、灵活性、有效性”，“适度宽松”彻底退出，货币政策转向“稳健”，目的是稳定价格总水平。同时对经济增长的态度偏乐观，“明年世界经济有望继续恢复增长”，“我国经济向好势头进一步巩固”。经济比预期恢复好而通胀压力又大的情况下，央行的收紧政策会陆续出台，但年初会有一些的观望时期，PMI 显示经济走势有所放缓。12 月的 PMI 指数为 53.9%，较上月下降 1.3 个百分点，终止连续 4 个月的上升过程，仍连续 22 个月位于 50% 以上。随着节后资金面的宽松，收益率会有所回调，债市在资金面的支撑下有望反弹，但空间和时间都有限。

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%	0.00%	-0.03%	0.18%	-0.32%	3.21%	3.21%	96.32%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2010 年 12 月 31 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-12-31	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.5942	0.1368	0.2434	0.6090	0.7729	0.8116
2y	2.9235	0.0951	0.1442	0.4348	0.7780	0.7788
3y	3.1857	0.0648	0.0733	0.3036	0.7678	0.7277
5y	3.5416	0.0319	0.0009	0.1479	0.7119	0.5846
7y	3.7281	0.0254	-0.0052	0.0967	0.6250	0.4103
10y	3.8348	0.0381	0.0412	0.1169	0.4803	0.1516
15y	3.9309	0.0484	0.0904	0.1527	0.3102	-0.1215

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-12-31

## 市场动态

### 国内：

#### 洪磊：新《基金法》将探索设立公司型基金

证监会基金部副主任洪磊昨日表示，新《基金法》将放宽基金公司股东准入条件，降低基金持有人参与大会的门槛，并探索设立公司型基金，完善投资者对于基金管理人的激励约束机制。同时，提高公平交易和防止利益输送成为监管部门下一步的监管重点。

洪磊说，推动《基金法》修改，积极探索多种形式的基金管理人组织模式，不断完善基金管理公司股权政策，形成多元化的股权结构是下一阶段的主要发展方向。

洪磊透露，在新《基金法》中将落实基金持有人大会的权利，降低基金持有人开会的门槛，让持有人在基金治理过程当中真正发挥作用。此外，探索设立公司型基金，完善投资者对于基金管理人的激励约束机制。

在对于基金管理公司的审批中，监管层应放宽股东准入条件，促进竞争，将审核重点放在股东和高管人员的诚信记录和专业履历方面。

洪磊还表示，除了积极推动《基金法》修改之外，监管层也将继续加强基金公司的投资监管，重新拟订基金公平交易制度。他指出，此前监管层重点打击“老鼠仓”现象，接下来监管重点将放在提高公平交易和防止利益输送方面，进一步修改《公平交易制度指导意见》，明确不同投资组合同向交易和反向交易的监控原则，完善公平交易监管，做到公平交易可监控、可核查。

洪磊表示，“理顺机制、以人为本、科学发展、放松管制、加强监管”成为监管部门下一步的基本思路。

2010-12-30 摘自【证券时报】

#### "放松管制加强监管" 新监管思路让基金业走得更稳健

在资产管理规模原地踏步、高管人才流失、渠道压力再生等诸多内外环境变化中，基金行业生存转型特征明显。然而，在客观市场环境并不给力的窘境下，年内新基金募集金额已超 3000 亿元，公募基金总数多达 700 余只，单家基金公司年度新基金发行多达 7 只，产品创新不断推出，基金公司黑马频出，行业整体活力仍然让人印象深刻。在即将跨入 2011 年之际，我们不难发现，2010 年基金监管工作的新思路——“放松管制、加强监管”，这条主线正在把基金行业引入一个新的时代。在“基金新政”的背景下，基金公司走上了更加公平和市场化的竞争平台，行业发展越发规范，整体呈现稳定健康的态势。

##### 市场化改革提速

此前，关于基金行业同质化发展而引发的争论此起彼伏，行业自身矛盾成为其发展的一大束缚。然而，监管部门在 2010 年坚定了市场化的改革方向，步步为营地推进了行业的制度创新和机制转变，让市场配置资源的基础性作用有效发挥。

最值得注意的无疑是年初基金审批多通道的正式开启，这意味着原来单一的基金审批通道走向了更加多元和市场化的发展模式。今年 9 月，随着创新通道的正式激活，包括偏

股型、固定收益类、QDII、创新型和专户一对多等五条通道正式并举。此后，新基金发行频率和速度加快。

同时，近期关于创新通道，监管部门表示将不对创新基金产品的申报审批设置数量上的限制。对于创新能力较强、实力雄厚的基金公司而言，无疑增加了公司参与市场化竞争的筹码。

如果说多通道为基金公司产品线的完善及特色业务的创立奠定了基础，那么年内关于专户门槛取消的征求意见稿更是给行业创造了更加公平的竞争平台。

11月初，证监会修改了《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及其配套规则，并向社会征求意见。其中对管理资产规模不低于200亿元、单只专户产品的初始规模不低于5000万等硬性指标剔除，加速了行业非公募业务的发展和基金公司差异化生存的步伐。

#### 规范运作到位

在放松管制、加速行业市场化竞争的同时，监管部门对行业监管的加强煞费苦心，在对“三条底线”的坚守下，今年加强了对影响行业规范化运作等行为的“重拳出击”。

首先震动业内外的是今年对于涂强、韩刚和刘海等三人“老鼠仓”基金经理的处罚，7月证监会公布了对三人的行政处罚及市场禁入决定，其中韩刚更是最终被依法移送公安机关追究刑事责任。

除此之外，在年内关于基金经理“被调查”的传言四起声中不难发现，监管部门对于打击老鼠仓等违法违规行为的坚决态度。年内，证监会组织基金公司开展了坚守“三条底线”的自查活动，通过自查，多数公司健全了投资、研发等重点部门和岗位的制度管理体系，开展了围绕“三条底线”的合规的培训，对自查中发现的问题进行了认真的整改。

除了对基金投资交易行为的监管外，基金销售过程中的相关环节也成为今年监管的重要一笔。今年3月15日，《开放式证券投资基金销售费用管理规定》正式实施，此前基金销售中给予渠道的一次性奖励不再被许可。

同时，对于基金销售和评价行为，监管部门也首次以制订规则、设立门槛的方式进行规范。今年5月，包括七家机构和三家媒体在内的十家单位成为首批具备证券投资基金评价资格的机构。此举为规范基金评价业务，引导基金的长期投资理念，保障基金投资人和相关当事人的合法权益奠定了基础。

此外，基金信息披露的规范性、透明性和有效性进一步增强。今年2月，证监会制订了《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〉》，标志着XBRL在基金业信息披露的应用取得了进一步的发展。

#### 鼓励基金创新

2010年可谓基金业的产品和业务创新年，在监管的鼓励和制度推动下，包括行业主题基金、可上市分级债基在内的多种创新品种的出现，为行业和市场的发展注入了活水。

制度的配套无疑是走在创新的前面，今年多通道尤其是创新通道的打开，是监管对基金公司产品创新的首肯和鼓励。截至今年10月底，共计有9只完全区别于过往的创新产品问世。

与此同时，今年还明确了基金和专户参与股指期货交易的相关政策。4月21日，证监会公布了《证券投资基金参与股指期货交易指引》，规范了基金公司参与股指期货的规则，为他们深入研究跨市场和跨境ETF的方案和产品创新创造了新的条件。

在市场化改革和制度建设的基础上，基金产品和业务创新有声有色，业内人士认为，今年创新产品备受市场认可的局面或将给基金公司更大的创新动力，明年在专户一对多及QDII门槛最终放开之后，行业创新奖更上一个台阶。

#### 制度红利将推动基金转型

过去的12年是基金行业的高速发展期，而在内部矛盾和外部竞争的双重压力下，2010年的基金行业倍感转型期的焦虑。而我们欣慰地看到，基金监管在原有制度建设的基础上，更加朝着法制化、规范化、市场化和国际化的方向迈进。加强行为监管，放松业务管制，促进业务创新将继续成为保障基金行业持续健康发展的动力。

2004年，我国首部《证券投资基金法》开始实施，而经历6年之久，随着资本市场和基金行业的快速发展，该基金法已经不能完全地适应当前基金业发展和市场监管的需要，基金法的修订则成为当务之急。

证监会副主席姚刚日前指出，明年证监会将继续配合立法部门加快推动基金法的修订步伐，进一步严格行为准则。而目前，关于阳光私募基金将列入基金法规范、给予其合法地位已达成共识。我们可以预见，不久之后作为中国理财市场重要力量之一的私募基金将更加法制化和规范化，也为投资者利益的保护设立了一道屏障，这也将另一个角度推动公募基金的发展。

除了对基础法律制度的完善，下一步监管的重点也将放在基金公司治理和组织创新问题上。近年来，由于基金公司股东和高管人员行为短期化，长效激励约束机制缺失等问题频现，职业经理人的贡献不被重视。业内人士认为，公司治理包括激励机制的弊端或许是目前基金行业人才流失严重的主要推手之一。

而可以预见的是，监管部门下一步将对组织创新公司型的基金进行探索。证监会基金监管部副主任洪磊10月份接受媒体采访时表示，公司型的基金是职业经理+独立董事构成基金信托的方式，能让更多真正有特色的百花齐放的基金公司诞生，满足社会的不同需求。市场化的改革需要制度的创新，持有人利益、员工利益和股东利益有机统一才是将来基金行业长久生存之计。

同时，监管部门也正在研究如何实现权力制衡，强化董事会层面的相互制衡，逐步提高非股东董事比例，进一步发挥独立董事的作用。同时，对于员工持股制度和探索长效激励约束机制，也都在将来的讨论和研究当中。

除此之外，作为基金业发展的重要一环——基金销售，行业也面临着新的制度安排需要。深入推进销售领域的改革，进一步拓宽销售渠道亦在进行之中。

据证监会公布的基金代销机构名录显示，截至今年11月份，国内代销机构中有43家商业银行，92家证券公司及天相投顾一家证券投资咨询机构，独立第三方专业基金销售机构尚属空白。而明年，监管部门已经透出信息将进一步推动销售市场的专业化发展，调整专业销售机构的准入门槛，鼓励专业销售人员设立基金销售机构，采取资金安全监管

措施，同时打通基金销售的支付渠道，为专业销售机构构建合理盈利模式创造条件。同时，所有基金公司注册登记数据的集中备份工作也被正在加紧推进，在这项工作的基础上研究探索开放式基金登记业务的适当集中。

从上述种种信息的汇总分析不难得出结论，中国基金业的制度突破正在酝酿之中，新的制度红利将成为推动中国基金业进入新时代力量源泉。2011年，值得期待！

2010-12-27 摘自【上海证券报】

### 券商“小集合”或转为备案制 基金“一对多”遇压力

基金“一对多”业务开展一年多以来，券商“小集合”也在蓬勃发展中。同样针对百万级别客户，同样主打绝对收益，券商“小集合”无形中成了基金“一对多”最大的竞争对手。据了解，未来券商“小集合”有望从审批制转为备案制，基金业人士认为，一旦实施，将对基金“一对多”发行造成很大的压力。

日前，《关于调整证券机构行政许可的工作方案》正处于征求意见阶段。据了解，该方案拟取消证券公司集合计划的行政许可审批，而改为事前告知性备案。这就意味着这一方案若得以实施，今后证券公司申请成立集合理财产品仅需事先告知证监会，且不以备案机关出具决定为前提。

据了解，今年以来，券商“小集合”发行迅速，截至12月27日，今年券商理财产品发行78只，其中小集合产品发行达到35只，占了近一半的比例。据了解，券商参与的热情很高，东方、招商等发行的首只“小集合”产品业绩较好，他们随后迅速克隆出数个产品，被视为拉住高净值客户的法宝，券商“小集合”在改为备案制之后数量出现激增将是非常明显的趋势。

“从渠道看，‘小集合’若大规模发行，基金在券商渠道销售的难度会增大。‘一对多’发行中，券商销售比例很小，从销售占比看，对基金影响不算大。”深圳某大型基金渠道总监告诉中国证券报记者。证券业协会的统计数据显示，今年年中，按销售规模算，券商渠道销售基金占比为7.47%，据了解，“一对多”发行中，券商渠道占比还要更低。

#### 百万级别客户将成香饽饽

从长远看，券商“小集合”产品的发行将加剧高净值客户的争夺，据了解，目前券商普遍成立财富管理部门，主要就是盯住百万级别高净值客户理财业务。

“券商有数量庞大的理财顾问人员，可以随时与客户面对面交流，目前‘一对多’客服刚刚起步，基金发行意味着分享别人的资源，所以基金在高净值客户资源方面不占优势。”一家中小基金公司市场总监告诉中国证券报记者。这位市场总监认为，以往银行与券商的高端客户间风险承受能力泾渭分明，但是近几年出于资产配置考虑，参与证券市场的银行高端客户越来越多，它们彼此间的客户重合度在增加。“高净值客户比例增长不快，券商产品发多了，基金拓展势必难度增大，可能大家都在五六千万规模左右徘徊。”这位市场总监说。

而据中国证券报记者了解，竞争对手的增多，或会令一些“一对多”业绩不佳的公司减小发行的频度，目前一些公司已经调低了对“一对多”部门的发行规模目标。

2010-12-28 摘自【中国证券报】

## 长江期货：公募基金明年期指市场将有作为

期指自上市以来，持仓量稳步提高；成交持仓比已由上市初期的 15-20 倍逐步下降至 5-10 倍，市场结构日趋合理，其中机构尤其是当前券商自营业务逐步参与套期保值是主要原因之一。预计 2011 年将有更多的公募基金也开始利用期指进行套期保值。

根据《证券投资基金参与股指期货交易指引》，由于基金目前仅有 10% 的多头隔夜头寸，因此新基金发行完毕之后，用股指期货进行快速建仓的意义并不大。但是利用股指期货的杠杆性机制，在大额申购时尽可能地保持仓位是可能的。由于基金的申购资金到账需要 T+2 日（而且很有可能是 T+2 日收盘前），因此在牛市中如果面临较大金额申购时，基金可以采用股指期货建立多头头寸保持仓位。

公募基金特别是股票型基金本身的性质决定了其在任何市场态势下都必须持有一定量的股票现货，另外我国公募基金一直以来跟随大盘起伏甚至波动超过大盘的事实也更加说明公募基金采取套期保值的必要性。

股指期货上市以前，当股市整体下跌时，只能通过卖出股票现货的方式降低风险暴露，而卖出股票现货在大盘下跌时难度加大；当股市处于震荡格局时，即使是择时能力出众的公募基金管理人都难以实施择时，只能选择被动持股或尽数卖出（后者对于公募基金特别是股票型基金不现实），甚至当股市的震荡变化速度超过现货买卖能够达到的水平时会使择时变成“误时”，即使能够操作也会产生高额交易成本。借助股指期货，则能很好地把握大盘走势并随时实施交易，即使对大盘趋势判断产生偏差也能够快速调整，真正达到择时效果。

而由于基金目前仅有 20% 的空头套保头寸，一个较长期的调整行情，或者下跌行情，基金最佳的应对策略或许依旧是减仓，但在有些短期调整面前，基金采用套期保值策略可能效果会更好。如果基金经理判断市场要出现短期调整，但是又不愿意放弃手中可能可以战胜市场品种，或者持有的股票流动性较差，则可以采用股指期货的方法进行套期保值。

2010-12-30 摘自【证券时报】

# 光大保德信理财学堂

## □ 理财新知：

### 分享经济长期增长的便捷通道 ETF 令投资更简单

每一次股市的反弹，都使ETF成为资金的“近水楼台”；每一次市场的巨幅波动，都令ETF成为套利资金的“乐园”；而每一轮经济周期的启动，则使ETF成为分享经济长期增长的便捷通道。

ETF全称是交易型开放式指数基金，它追踪特定的指数。既可以像股票一样在二级市场进行买卖，对于大额投资者来说（通常为 50 万份以上），又可以随时进行申购赎回。它以低廉、稳定的持股组合以及足够分散的风险，被称为近 20 年间最伟大的金融创新。

2005 年，首只ETF登陆沪市以来，ETF便捷的操作方法和独特的投资特性深受市场欢迎。不同的投资者几乎都能找到属于自己的“玩法”。价值投资者看重其低廉的成本和长期的业绩增长预期；趋势投资者看重的是其便捷的交易和透明的组合；而“套利者”看重的，则是其运行过程中“闪现”的套利机会。

如今，ETF已经不仅仅是一个单纯的投资品种，越来越具有工具化的特性。对于很多投资人来说，投资时需要考虑的第一个问题是大类资产配置。如果大类资产选择股票等权益类资产的话，具有“一篮子股票”特征的ETF往往是一种便捷的选择；在不同的市场阶段，投资者往往对主题、策略、行业、风格等有不同的判断，因此差异化的ETF产品也就应运而生。在成熟市场，ETF的另一的工具性的特征还体现在机构在应对市场调整时的策略变化。一家海外机构的调研结果显示，在大型机构投资者中，有近 50%的比例会使用ETF应对市场技术性调整，38%会在换仓时应用ETF，将ETF作为现金管理工具使用的比例有 31%，在核心卫星资产管理策略中使用的比例为 28%。

对于普通投资人，ETF同样是一个绝佳的品种。股神巴菲特有句名言：“ETF指数基金才是投资股市的最佳渠道。如果你坚持不断地买进，我们的确无法保证你的买进行为都是发生在市场的底部，但是我们至少可以保证，这些买进行为同样不是都发生在市场的顶部。”在美国，主动投资基金的收益率超过指数基金仅占 20%左右；主动投资基金的收益率超过指数基金 1%的仅占 10%左右；主动投资基金的收益率超过指数基金 3%的不超过 0.5%。

摘自：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、请问我用交通银行的银行卡可以进行贵公司基金的定投吗？定投金额最少要多少？

您可以使用交通银行的银行卡进行定期定额投资我公司基金。

自 2011 年 1 月 1 日起，在交通银行新签约定期定额投资业务的客户，在交通银行定期定额投资以下基金的起点金额统一调整为 100 元。参与本次调整的基金为：光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码 360001），光大保德信货币市场基金（基金代码 360003），光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码 360005），光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码 360006），光大保德信优势配置股票型证券投资基金（基金代码 360007），光大保德信增利收益债券型证券投资基金（A 类）（基金代码 360008），光大保德信增利收益债券型证券投资基金（C 类）（基金代码 360009），光大保德信均衡精选股票型证券投资基金（基金代码 360010），光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金（基金代码 360011），光大保德信中小盘股票型证券投资基金（基金代码 360012）。

#### 2、请问我用邮储银行的网上银行申购贵公司基金有什么优惠吗？

您通过邮储的网上银行申购以下基金：光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码 360001），光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码 360005），光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码 360006），光大保德信优势配置股票型证券投资基金（基金代码 360007），光大保德信增利收益债券型证券投资基金（A 类）（基金代码 360008），光大保德信均衡精选股票型证券投资基金（基金代码 360010），光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金（基金代码 360011），光大保德信中小盘股票型证券投资基金（基金代码 360012）可享受 4 折优惠。具体办法如下：优惠前申购费率等于或低于 0.6% 的，不享受优惠，按原费率执行；优惠前费率高于 0.6% 的，优惠后申购手续费=原申购费率×0.4，若优惠后申购费率低于 0.6% 的，按 0.6% 执行。基金转换转入和定期定额投资费率不变。

如有疑问，可致电客服电话 400-820-2888 转人工详询。

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。