



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年四月六日

2011 年第 13 期[总第 316 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 

客服电话：400-820-2888 客服信箱：epfservice@epf.com.cn 公司网址：<http://www.epf.com.cn>

公司地址：中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 邮编：200002

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	0.9567	0.9484	0.9463	0.9373	0.9571
累计净值 (元)	2.9604	2.9521	2.9500	2.9410	2.9608

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	20110327	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
每万份基金净收益 (元)	1.2191	0.5863	0.6729	0.6876	0.5217	0.9227
7 日年化收益率 (%)	2.3720	2.3540	2.3870	2.4250	2.2660	2.4330

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	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	2.4969	2.4804	2.4713	2.4534	2.4920
累计净值 (元)	3.1549	3.1384	3.1293	3.1114	3.1500

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	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	1.3372	1.3148	1.3084	1.3014	1.3197
累计净值 (元)	2.6172	2.5948	2.5884	2.5814	2.5997

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	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	0.7912	0.7826	0.7816	0.7753	0.7880
累计净值 (元)	0.7912	0.7826	0.7816	0.7753	0.7880

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	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	1.0140	1.0150	1.0150	1.0140	1.0140
累计净值 (元)	1.1480	1.1490	1.1490	1.1480	1.1480

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	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	1.0160	1.0130	1.0130	1.0110	1.0120
累计净值 (元)	1.1400	1.1370	1.1370	1.1350	1.1360

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	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	1.1801	1.1620	1.1533	1.1421	1.1587
累计净值 (元)	1.3001	1.2820	1.2733	1.2621	1.2787

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	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	1.0200	1.0080	1.0050	1.0010	1.0140
累计净值 (元)	1.1500	1.1380	1.1350	1.1310	1.1440

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	20110328	20110329	20110330	20110331	20110401
基金净值 (元)	1.1147	1.0935	1.0837	1.0887	1.0883
累计净值 (元)	1.1447	1.1235	1.1137	1.1187	1.1183

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

在刚过去的一周，市场走出了一波下跌反弹行情。周一到周四市场下行，周五则转头收了根阳线。全周上证指数下跌 0.35%，成交金额增加 1202.42 亿元；深证成指下跌 1.87%，成交金额增加 394.63 亿元。本周板块跌多涨少，大盘股整体表现仍然比较好，黑色金属、金融保险表现最好，涨幅超过 2%，有色、采掘、金属板块本周上涨；表现较差的板块是农林渔业、电器和医药生物，跌幅超过 4%，此外，其他制造、木材家具和机械等板块的跌幅都超过 3.5%。

上周的行情走势对应着市场的加息预期。统计局将会在 4 月 15 日发布经济数据，市场对于 3 月 CPI 存有较大担忧。同时伦敦市场 5 月交货的北海布伦特原油期货价格也于昨日上涨至 117.3 美元每桶，创两年半来的新高，输入性通胀压力增加。而在流动方面，在 09 年和 10 年信贷大幅上升之后，随着 10 年年中存贷比考核重新启动，银行在每个季度末都或多或少存在着拉存款的压力，本月 15 日国库现金管理 6 个月招标利率高达 6.23% 也正好说明这种季度末资金的紧张情况。市场对加息的担忧，配合着季度末的资金趋紧，促成了周一到周四的市场下跌。

央行决定从 2011 年 4 月 6 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。央行本次加息后，活期存款利率较加息前上升 10 个 BP，其它各期限存款利率均上调 25 个 BP。在贷款利率方面，六个月、一年期贷款利率上调 25 个 BP，一至三年期贷款上调 30 个 BP，三年以上贷款利率上调 20 个 BP。

加息的理由上面我们已经说了，主要是应对通胀的压力。

虽然加息在市场预期之中，但其对市场的影响还是要谨慎评估。我们强调将经济周期与通胀周期结合起来看。以印度为例，印度去年 3 月份开始进入加息周期，其工业增速从 2010 年初的 15%-17% 下滑至目前的 2%-3%，投资增速到 2011 年 4 季度预期会出现负增长，通胀同比增速由 2010 年初的 16% 下滑至目前的 8%，目前印度仍处于信贷控制、利率上调的政策紧缩周期。经济周期与通胀周期结合会对市场产生影响。如果以过大的经济增速下滑来换取通胀的下降，这样对市场的压力就比较大。如果经济增速平稳配合着温和的通胀则会对利好市场。总体上看，我国情况与印度有所不同，投资增速会对经济形成较大的支撑，我们将会密切关注工业品库存变动情况来评估经济的变化，以仔细评估本次加息对市场的影响。

我们认为低估值且盈利增速明确的行业更应受到关注，因为在政策偏紧的时期，市场估值可能会受到流动性收缩和资金成本上升的压制。所以我们维持前期观点：宏观上我国经济增速较好，CPI 也在可控范围之内。行业盈利和估值水平，像银行、煤炭等大市值行业的龙头企业盈利情况良好，市场总体估值水平也处于历史较低的位置。流动性方面，虽然结构上中小企业的融资可能有所趋紧，但市场流动性总量还是可以的。所以我们短期对市场谨慎，中长期对市场还是比较谨慎乐观的，强调行业的配置。那些低估值且盈利增速明确的行业值得大家关注。

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
1.34%	-0.35%	2.08%	1.66%	5.67%	-5.72%	5.67%	28.75%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 4 月 1 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
1.54%	-0.38%	2.06%	0.84%	4.75%	-2.35%	4.75%	36.28%

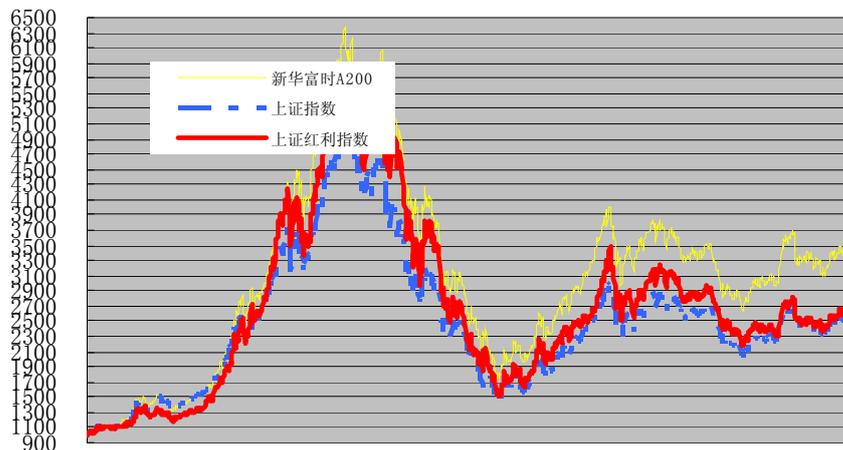
资料来源: 新华富时网站, 截至 2011 年 4 月 1 日

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
1.52%	0.56%	3.01%	2.36%	8.04%	-9.77%	8.04%	19.74%

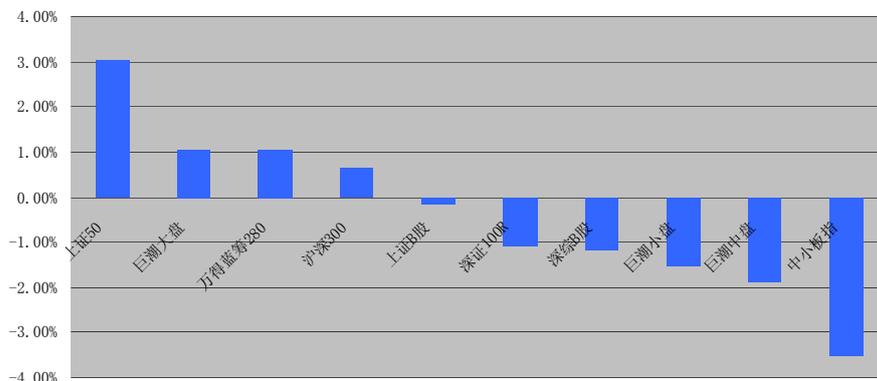
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 4 月 1 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 4 月 1 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 3 月 25 日—2011 年 4 月 1 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场净回笼 1530 亿，到期 1320 亿，回笼 2850 亿，其中发行 3 个月和 1 年期央票 260 亿和 990 亿，利率分别持平于 2.7944%和 3.1992%。上周还进行了 600 亿 91 天和 1000 亿 28 天正回购，利率分别持平于 2.8%和 2.5%。

上周债券一级发行认购热情程度一般，认购倍数大多在 1.5 倍左右。资金面相对平稳，但机构在月底拿券热情不高，而浮息债搏边际情况也显现出机构对后市看法的分歧。具体来说，10 年期国开债最终中标利率 4.50%，认购倍数 2.48 倍，边际倍数 1.62 倍；5 年 SHIBOR 国开债最终中标利差-15bp，最终票面 4.08%，认购倍数 1.55 倍，边际倍数 49 倍；3 年期农发债最终中标利率 3.82%，首场认购倍数 1.59 倍，边际倍数 1.3 倍。

中国人民银行决定，自 2011 年 4 月 6 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点，其中活期上调了 10bp，存款各期限平行上调了 25bp，贷款三年以上仅上调 20bp。此次加息符合预期，央行仍然是在抑制通胀和经济发展间寻找不稳定的平衡，但时点选在数据公布之前，使得市场普遍猜测 3 月的 CPI 可能超出预期。商务部农产品价格指数止跌回升，蔬菜和水产品价格回升较快。而经济面上，3 月份 PMI 较 2 月上升 1.2 个百分点至 53.4%，低于市场预期，上升带有季节性因素，但幅度低于往年，政策紧缩效果逐步体现。尽管此次加息更多的是对前期通胀的滞后性措施，但出于对经济的担忧，央行仍会选择进一步观测前期政策的累积效应，防止超调，因此我们判断短期内会有一定的政策真空。

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%	0.03%	0.29%	0.51%	1.07%	2.67%	1.07%	99.80%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2011 年 4 月 1 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-4-1	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.8659	0.1087	0.0517	0.0284	0.2716	1.0904
2y	3.1475	0.0423	0.0330	0.0052	0.2239	1.0452
3y	3.3577	-0.0186	0.0060	-0.0241	0.1720	0.9732
5y	3.6184	-0.1090	-0.0503	-0.0793	0.0768	0.7846
7y	3.7562	-0.1318	-0.0714	-0.0949	0.0281	0.5970
10y	3.9089	-0.0326	0.0022	-0.0117	0.0741	0.4154
15y	4.0987	0.1246	0.1259	0.1142	0.1678	0.2447

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-4-1

市场动态

国内：

基金营销市场竞争激烈 渠道放低姿态推产品

在新基金发行如火如荼的当下，部分银行渠道并未一味扎堆“捧新人”。据悉，为了提高理财产品服务质量和客户满意度，近期有银行主动联系基金公司，希望基金公司提供旗下某些主题基金的分析报告，以便向自己的客户推荐。

“订制”报告

“最近机构对于地产股的看法出现比较大的转向，近期有银行向我们渠道同事反映，希望看看公司有没有一些对于投资金融地产比较有研究的基金的报告，如果合适或许会推荐银行客户购买相关基金。”沪上某基金公司内部人对记者说。

从记者拿到的这份为银行订制的基金报告来看，资料内容主要涉及该基金的投资风格、资产配置、重仓行业透析以及基金经理对于地产板块走势的“点睛”分析等投资要点。

上述内部人士同时表示，这次点名要相关类型基金报告的需求是该行分行级别的行为，“通常都是我们去找银行，这次倒是银行主动联系希望我们提供基金产品分析”。

注重“口碑”

在当下新基金发行如火如荼的背景下，不少银行对于推新产品已经难以应付，加上卖老基金的佣金不如“推新”有吸引力，因此部分渠道对于老基金的持续营销往往缺乏动力。那么，一向高高在上的银行渠道何以主动找上门来？

分析人士告诉记者，这可能是由于该银行的客户质量较高，对于银行理财服务的要求更加严格，传统的“发什么新基金就推什么产品”的营销理念并不适用于所有的客户。“如果目前的市场风向转变了，那么从老基金中寻找适当的产品推荐给相应的客户，哪怕佣金少赚些，也能够通过提高基民的理财收益来提升客户的品牌忠诚度”。

据了解，各家银行对于老基金持续营销的态度差别很大。某基金公司市场部人士告诉记者，有些银行合作比较好的可能会适当做些持续推介，有些银行对此根本不理睬。“人家新基金都发不过来，哪里有功夫肯替你‘翻炒冷饭’？”

不过，分析人士也表示，即便是愿意做持续营销的，对产品也有较高的门槛。“对于进不了银行核心推荐名单的老基金，在持续营销中基本很难推荐给投资人”。而所谓的“核心推荐名单”的确立，或许在一定程度上就依赖于基金公司根据渠道的“点名”提供相应的基金产品分析。

争食“蛋糕”

事实上，银行的这种看似“放低姿态”的行为也是在竞争日益激烈的基金销售市场格局中的一种积极应对。某分析人士表示，虽然银行在多方销售渠道中依旧占据垄断地位，但是银行之间的竞争也已到了群雄逐鹿的地步。

数据显示，去年中小银行托管基金的数量和频率在逐渐提升；而今年新成立的基金中，中信、兴业、浦发、广发和华夏银行都已揽入托管业务，在发的新基金中，招行、中邮储和深发展也在基金托管行之列；除此之外，有消息称，有关部门正在筹划开闸外资银行代

销基金业务试点工作。

“银行在重新划分版图，渠道在‘不差产品’发的情况下，更加注重客户理财质量，主动寻找合适的老基金产品，这倒是市场乐见其成的事。”分析人士评述道。

2011-3-31 摘自【上海证券报】

证监会祁斌：资本市场将成中国经济的“锋刃”

在日前召开的由中国证券基金投资年鉴主办、证券时报协办的“2011年中国基金投资者服务巡讲大型公益活动暨纪念中国开放式基金10周年特别活动”上海站上，中国证监会研究中心主任祁斌谈到了他对战略性新兴产业、中国基金业以及资本市场发展等方面的看法。

中国基金业的四大贡献

祁斌认为，基金业为中国经济和社会发展至少做出了四大贡献。首先是唤起了老百姓的投资意识。十年之前没有投资意识也许是可以理解的事情，但今天面对通货膨胀的压力，没有投资意识就是一件很糟糕的事情。祁斌至今还记得十年前开放式基金推出之初，大部分人对于“基金”这一新生事物都不甚了解，十年之后的今天，老百姓大多认识了基金，基金开始真正走向投资者，同时也唤醒了全社会的投资意识。中国要走向真正意义上的现代社会，投资是必不可少的一部分。

其次是改善了投资者的结构和金融体系的结构。美国最开始证券销售都是在大机构之间进行，后来有一些个体投资者介入，增加了市场的流动性。中国市场则很长时间是以散户投资者为主，目前正大力发展机构投资者，基金业的发展弥补了这个空缺，但还远远不够。同时，基金业的发展也改变了中国的金融结构。过去金融机构长期资金放在银行里，非常不利于中国创新经济的发展，基金业的崛起恰好是一个很好的改善。在很多国家，基金的管理资产规模都超过银行存款的规模。

第三是改善了中国的投资文化。祁斌感受很深的一点是，十年以前刚回国的时候到新华书店或者在街上的书摊，类似《如何做庄》、《如何与庄共舞》的书籍比比皆是，如今这些书籍很少看到了。做庄其实就是操纵股票，操纵股市在西发达市场会课以重罪，而十年以前中很多书店很多书籍居然都是教投资者如何做庄，而操纵股票欺负的对象散户投资者还热衷于学习如何“与庄共舞”。祁斌认为，基金在中国社会的发展，引领了投资理念的变革，一大批基金经理倡导价值投资，投资者开始热衷于基本面的研究和长期投资，大大地改善了市场文化和市场氛围。

第四是探索了中国资本市场的开放途径。通过引入外资，中国基金业如今已是金融业最开放的子行业之一。合资基金公司的数量占据了我国基金业的将近半壁江山，内资公司不仅没有因为对外开放而被消灭，很多还发展得相当不错。说明了中国基金业开放的过程中产生了正效应，形成了良性互动，内外资的竞争共同推动了中国基金业的发展，渐进式的开放带来了双赢的格局，这也是基金业对中国资本市场的对外开放给出的比较好的示范效应。

祁斌认为，开放式基金走过了十周年的历程，回顾中国资本市场在过去二十年的历史，我们应该得到一个基本的结论，中国资本市场的未来发展，应该坚持市场化、规范化、国际化的三个基本原则。

中国经济面临两大迫切需求

祁斌认为，尽管中国经济的规模已经跃居世界的第二位，但是中国经济的效率和质量还亟待提高，很多矛盾逐渐凸显，甚至一些社会事件，背后都有经济原因。例如中国社会发生的富士康事件、拖欠农民工工资等问题，在一定程度上源于中国的大部分商品在全球市场中处于谈判力较低的状态。中国粗放型的经济发展方式走了很远，但有很多矛盾在积累，这个时候迫切需要产业达到更高的水平，中国在世界产业链中一直处于末游，要想办法迁移到中游或者中上游，这是非常艰巨的任务。

祁斌表示，中国经济面临两个迫切的需求，一是中国存量的整合，二是增量的发现。存量整合就是所有现有产业，不管是钢铁还是化工、汽车，都有整合的需求。增量的发现就是发现战略性新兴产业，这也恰恰是中央提出转变经济发展方式的主要内容。

转变经济发展方式主要是两件事情：第一是提高中国产业竞争力，从产业链中的末游向上迁移；第二就是提高中国经济可持续发展能力，变成资源节约型、环境友好型的发展方式。

经济存量的整合中，可以有多种手段发挥作用，包括行政手段，与此同时也要非常注重市场手段，市场的手段就是并购，主要是围绕上市公司的并购，可以预计未来十年中国产业并购浪潮一定会兴起。其次就是增量的发现，也就是怎样发现战略性新兴产业。

如何发现战略性新兴产业？祁斌认为最好的途径就是通过资本市场。在新兴产业上，中国终于有一次机会和发达国家站在同一个起跑线。面向未来的30年谁也不知道到底哪些是新兴产业，是风能发电，还有电动汽车，是干细胞，还是传统的农牧业的升级版？今天的我们不得而知，与其猜来猜去，不如让资本市场去发现，资本市场就是每一位投资者、分析师和基金经理，通过众多无形的手找到什么才是真正的新兴产业。例如，几年以前，大部分人可能都没有想到早上起来喝一杯牛奶成为很多中国人的一种生活方式，就此而言，或许很多传统产业的升级版也也会成为拉动未来经济发展的重要引擎。

祁斌认为，欧洲今天很多原来具有传统比较优势的产业并新兴市场的企业并购，已经成为趋势，比如沃尔沃被吉利收购，但欧洲真正的尴尬在于这些产业被并购之后，欧洲发现新产业的能力不足，欧洲没有“硅谷”。在过去的三十年里，美国经济体中不断涌现出了个人电脑、电信、互联网和生物制药等新兴产业，使得美国经济有了一个将近三十年的长周期增长，一个重要的原因，因为美国的资本市场比欧洲强大，因此，经济体的市场化程度和社会资源的配置效率高于欧洲。与欧洲类似，战后日本经济的崛起在很大程度上得益于其走上了市场经济的道路，其在八十年代末期经历泡沫破裂后，迟迟不能恢复活力，根本原因在于经济体缺乏弹性，金融体系的市场化程度偏低，高度依赖银行体系，资本市场不够发达。他认为，一个国家的经济转型能不能成功取决于经济体的市场化程度，和社会资源的配置效率，而两者都跟资本市场的发展水平有关。

资本市场将成中国经济的“锋刃”

祁斌认为，无论是在国际上，经济体与经济体之间，还是在国内，省市与省市之间，经济的发达程度与资本市场的发达程度都有很高的相关性。我们回顾美国过去一百年的经济进程，有两个值得重点关注的时期，一个是1900年前后，另一个是1980年以后。1900年前后是重工业化，美国很多钢铁、化工、炼油、橡胶行业等等都发生了并购浪潮。1980年以后，美国新经济的崛起主要是依托于1971年推出纳斯达克。而纵观过去两百年美国经济的崛起，有两个重要的特点，第一个就是从建国之初就走上了市场经济的道路，实行自由贸易。其次是美国资本市场的代表，华尔街，逐步成为了美国金融资源配置的主渠道。当然后来美国经济走入了过度自由化的发展模式，也带来了一场严重的金融危机。

祁斌认为，今天的中国正处于美国两个历史阶段的叠加之处。中国正在经历大规模化的重工业化，希望加速并完成这样的过程。其次中国希望发现战略性新兴产业，美国在前后相差一百年的跨度中完成了这两件事情，今天的中国有机会在未来的几十年中同时做好这两件事情，而这背后资本市场的发展是必不可少的。

最近，德国交易所并购美国交易所，如果成功，将形成世界第一大交易所。祁斌认为，作为资本市场载体的交易所汇聚金融资源，具有一定的战略性和外延性。1913年，纽交所规模超过了伦敦交易所，同一年纽约取代了伦敦，成为全球第一大经济中心，同一时期美国取代了英国，成为世界第一大强国。这就是资本市场和实体经济如影随形的关系。在金融危机后的德交所和纽交所的竞争，显现出在发达市场“强者愈强、弱者愈弱”的竞争趋势，也预示着危机后全球金融版图的重构。面对全球经济和金融的新的竞争格局，我国应该加快发展资本市场，未来适时参与全球竞争与博弈。

回顾资本市场二十年的发展，祁斌谈到一个小例子。去年祁斌去浙江乌镇开会，发现乌镇有一个特点，那就是古色古香，保留了明清民居的原貌，但是里面大多被改造成了五星级的酒店。与此相反，国内另一个著名的古镇，虽然保留了原来的风貌，但是基础设施和卫生条件的落后使得很多游客望而却步。这使得他受到启发：发展中国资本市场，一方面要尊重中国的国情，另外一方面必须高标准、严要求，逐步向国际最高标准靠拢，否则将是不可持续发展的，要将两者完美地结合在一起。

祁斌认为，中国经济前三十年主要靠的是东部沿海地区的崛起，今后三十年中部和西部的的发展也将成为中国经济发展的动力。中西部如何实现跨越式发展？以美国硅谷为例，100多年前因淘金而被发现，曾是美国最落后的地区之一，甚至在1950年的时候，10万美国农民还是硅谷的最主要居民，随后硅谷华丽转身，成为全世界高科技企业的摇篮，主要是因为硅谷实现了企业和资本的对接。同样，今天的中国西部，推动本地区的比较优势产业走向资本市场，不失为一条好途径。

祁斌表示，如果促进资本和科技的对接，中国完全有可能实现产业的升级，走到更高的层次。《伟大的博弈》的作者，美国金融历史学家戈登曾说过，19世纪末期到20世纪初，美国的钢铁产业引领了美国钢铁、化工、汽车、橡胶、铁路等产业的发展，是当时美国经济的“锋刃”。而祁斌深信，在今天中国经济的转型过程中，资本市场将是中国经济的“锋刃”。

2011-3-28 摘自【证券时报】

光大保德信基金经理钱钧：谨慎选择个股并长期持有

“百般小心，谨慎驾驶。”光大保德信基金经理钱钧在接受时代周报记者采访时反复强调，他的投资方式是谨慎地选择个股并长期持有。

作为明星基金经理，钱钧曾获 2009 年年度开放式股票型金牛基金和 2009 年度股票型明星基金奖。钱毕业于南京大学国际工商管理学院，获工商管理硕士学位，曾在联合证券担任高级研究员，在西部证券担任投资经理助理等工作。时代周报记者就他的投资理念、市场判断以及对个人投资者建议等话题对他进行了面对面的采访。

时代周报：你的投资风格以及投资理念如何？你自身最大的优势是什么？

钱钧：我一直秉承为投资者服务的原则来管理基金。在这一原则指导下，我的投资风格以稳健为主，投资理念以价值投资为核心。投资如同开车，时刻大意不得，特别是市场风格转换的关口，更要百般小心，谨慎驾驶。如果说我自身有何优势，我想提及的是稳健。

我需要行业研究员团队踏实的基本面研究，也强调金融工程团队利用计算机模型来高效地处理浩如烟海的数据，定性定量综合做出尽可能准确的投资决策。在稳健地度过一个又一个市场变化的关口后，才能更好地体味“两岸猿声啼不住，轻舟已过万重山”。

时代周报：你将如何应对第二季度的 A 股投资呢？将会采取什么样的投资策略？

钱钧：宏观上来看，我国经济增速较好，今年上半年 CPI 可能也没有大家预期的那样高。

从盈利和估值水平上来讲，银行、煤炭等大市值行业的龙头企业盈利情况良好，市场总体估值水平也处于历史较低的位置。流动性方面，市场流动性总量还是可以的，但结构中中小企业的融资可能有所趋紧。

综合来看，我对二季度 A 股投资还是谨慎乐观的，强调行业的配置。那些低估值且盈利增速明确的行业会是我的选择，而受流动性结构性偏紧影响明显的创业板、小市值股票我会相对谨慎。值得一提的是，国内房地产调控风险，中东动荡引起的油价波动风险是我现在每天都密切关注的。

时代周报：近期看好什么行业或者板块呢？对今年大盘走势有什么预期呢？

钱钧：低估值且盈利增速明确的行业是我近期较为关注的，如建材、家电、化工、银行等。

同时我在每天关注着地产调控政策，对地产板块也十分关注。事实上目前低估值且盈利确定的行业多是大市值，权重股居多的行业，所以我还是看多今年指数的。同时，也就像市场流动性会结构性偏紧一样，今年跑不赢指数的个股会比去年多。在这种情况下，更加踏实的基本面研究是必须的。

时代周报：对于个人投资者的理财，能否提出您的建议呢？

钱钧：在理财时，要清楚自己的风险偏好和预期收益水平，根据自己未来资金进出情况做一个规划。大体上说，投资者的风险偏好和预期收益水平的分布是一个橄榄形，两头小，中间大。

风险偏好和预期收益水平高的人可以投资房地产、期货市场。对于风险偏好和预期收益水平低的个人可以购买债券、银行理财产品。而橄榄形中间这部分，风险偏好和预期收益水

平适中的投资者可以将基金放入资产配置的组合中。

2011-3-31 摘自【时代周报】

基金三年半盈利总额逾千亿 一季度新基募资 636 亿

天相投顾发布的研究报告显示，根据 2007 年三季报（基金业开始执行新会计准则）至 2010 年年报数据，基金整体盈利总额达 1010.84 亿元，同期上证指数则下跌 26.5%，表明基金在中长期较好地实现了“在控制风险的前提下实现长期稳健回报”的投资目标。

2010 年，上证指数下跌 14.31%，主动型基金逆市全线获得正收益。在复杂多变的市场背景下，基金充分发挥了优化配置、精选个股的专业优势，债券型基金上涨 7.63%、封闭式股票型基金上涨 3.58%、开放式股票和混合型基金（不包括指数型基金）上涨 2.42%、货币市场基金收益率为 1.98%。2010 年，基金整体盈利 50.82 亿元。除股票型基金外，其余类型基金 2010 年均实现盈利。其中，灵活操作的混合型基金充分发挥了资产配置的优势，全年盈利近 250 亿元。

在 2010 年基础市场下滑、盈利较为艰难的情况下，基金呈现稳健、成熟的操作心态，投资心态趋于谨慎，采取落袋为安的操作策略。2010 年度整体已实现收益高达 1148.98 亿元，是本期利润的 20 多倍，而兑现的收益正是 2011 年基金分红的来源。

另据统计，2011 年一季度开始募集并成立的基金共 50 只，募集总份额 636.39 亿份，平均每只基金募集规模 17.68 亿份。其中，22 只为股票型基金，募集规模平均为 16.63 亿份。

一季度，235 只标准股票型基金平均单位净值增长率为-3.08%，7 只普通股票型基金平均收益率为-2.83%。这 242 只股票型基金中，有 44 只取得正收益。169 只混合基金平均净值增长率为-2.78%。指数基金表现抢眼，79 只标准指数型基金平均净值增长率为 3.03%，15 只增强指数型基金平均净值增长率为 2.88%。一季度业绩领先的基金多为 2010 年底重仓金融、地产等大盘蓝筹板块的基金。

2011-4-6 摘自【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

投资基金牢记 1/3 原则

现在，基金已经成为城市居民最重要的理财产品之一，民众参与投资理财的热情也日益高涨。不过，很多人缺乏对投资理财的正确理解，把买基金看成赚取快钱的手段，结果在市场的震荡波动中弄得身心俱疲，越来越远离了本应有的生活快乐。

买基金买的是专家理财服务，把个人资金交由投资专家打理，享受专业理财服务的投资乐趣，这才是我们投资基金的目的和本意。如果把投资基金仅仅看成是短期赚钱手段，那么在市场大幅上涨时因贪婪而大笔买入，而在市场下挫调整时因恐惧而放弃投资，让紧张不安彻底代替了快乐安心，自然无可避免了。

经济学家西蒙曾说过，勿求最好，满意即可。基金投资其实不该过分追求最高收益，而要学会知足常乐。有些投资者持有某只基金一段时间后，一旦发现自己的基金业绩不如别的基金就非要换成那只跑得最快的，才能心里舒坦睡得着觉。这类投资者多半是完美主义者，永远追求最好。不过这样的快乐可以说是非常短暂的，因为世界上没有哪只基金能够在所有的时间永远跑第一，连彼得·林奇和巴菲特那样的超级投资大师都做不到。如此长期折腾，这样的投资者势必疲于奔命，不但失去了基金轻松投资的本意，也势必永远告别了轻松与快乐。

适合你自己的基金就是最好的基金，不要让单纯的回报吞噬了你的投资快乐。你持有的基金只要在大多数时间都能跑在同类型的前 1/3，就已经是非常了不得的成绩了。一时的胜败并不重要，长期的表现才是关键。此外，不同类型的基金回报相差较大，到底持有哪种类型的基金才能快乐多一点，这还需充分考虑自己的风险承受能力为宜。比如买股票型基金虽然预期收益相对较高，但也意味着你舍弃了某些安全性。如果你天生对风险敏感，不愿意承受较大的风险，那还是挑只较低风险追求稳健收益的债券基金好好拿着吧。

我们之所以要去投资理财，最终目的正是为了使我们的生活更加美好开心。因为追求快乐，所以投资理财，因为投资理财，所以享受快乐。不快乐，勿投资，我们选择投资基金，就是为了追求长久的安心与快乐。

摘自：【国际金融报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、您好，我是在你们公司网站购买的光大中小盘基金，原来的银行卡丢失了，现在已经补办新卡，请问如何修改银行卡号？

如您需办理银行卡变更业务，请准备以下资料：

- (1) 身份证正反面复印件；
- (2) 新办的银行卡正反面复印件；
- (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) 银行卡账户状态单（通过银行网点打印，并加盖银行业务章）；

请把上述资料邮寄到我公司上海投资理财中心（为了您材料的安全，建议您选择快递或者挂号信寄送，地址为：上海市延安东路 222 号外滩中心 46 层光大保德信上海投资理财中心（收） 邮编：200002），工作人员收到您的资料核对无误后，会帮您办理该业务，如有不明之处，请致电我公司客服热线或者直销中心电话：021-63352937，敬请留意。

2、最近股市震荡，我想将光大优势基金转换为债券型基金，请问光大增利收益债券型基金 A 类和 C 类有什么区别？转换费率多少？

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。投资者可自行选择转换基金份额类别，该基金不同基金份额类别之间不得互相转换。

另外，基金转换费率，详见链接：<http://www.epf.com.cn/khfwnew/fee.htm>

如有问题，请咨询我司客服热线：400-820-2888。

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。