



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年六月十三日

2011 年第 23 期[总第 326 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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	0.8867	0.8845	0.8679	0.8705
累计净值 (元)	2.8904	2.8882	2.8716	2.8742

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	20110606	20110607	20110608	20110609	20110610
每万份基金净收益 (元)	2.4793	0.8362	0.8376	0.8477	0.7536
7 日年化收益率 (%)	3.0690	3.0770	3.0810	3.0960	3.0460

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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	2.3276	2.3214	2.2850	2.2912
累计净值 (元)	2.9856	2.9794	2.9430	2.9492

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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	1.2056	1.2051	1.1881	1.1892
累计净值 (元)	2.4856	2.4851	2.4681	2.4692

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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	0.7303	0.7295	0.7173	0.7192
累计净值 (元)	0.7303	0.7295	0.7173	0.7192

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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	1.0260	1.0250	1.0220	1.0220
累计净值 (元)	1.1600	1.1590	1.1560	1.1560

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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	1.0220	1.0220	1.0190	1.0190
累计净值 (元)	1.1460	1.1460	1.1430	1.1430

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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	1.0548	1.0550	1.0363	1.0398
累计净值 (元)	1.1748	1.1750	1.1563	1.1598

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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	0.9620	0.9620	0.9480	0.9500
累计净值 (元)	1.0920	1.0920	1.0780	1.0800

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	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	0.9796	0.9813	0.9628	0.9647
累计净值 (元)	1.0096	1.0113	0.9928	0.9947

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

光大保德信信用添益 (A 类) 基金净值 (360013)

日期	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	-	-	-	1.0020
累计净值 (元)	-	-	-	1.0020

业绩比较基准: 中债综合指数

光大保德信信用添益 (C 类) 基金净值 (360014)

日期	20110607	20110608	20110609	20110610
基金净值 (元)	-	-	-	1.0010
累计净值 (元)	-	-	-	1.0010

业绩比较基准: 中债综合指数

光大保德信观点

股票市场综述

6月的第2个交易日市场前高后低。全周上证综指下跌0.82%。行业方面大多下跌，其中建筑建材跌幅最大，为2.49%。采掘的跌幅也超过2%（为2.09%）。其它行业，例如金融服务、农林牧渔、电子元器件、交通运输、机械设备、黑色金属等行业的跌幅都超过1%。上周表现相对较好的行业是房地产，全周涨幅最大，为1.50%。其他表现相对较好的行业是交运设备、有色金属、纺织服装、家用电器等，这些行业上周都有正的涨幅。

要理解上周的走势还是要先理解目前我国经济的一些本质问题。我们对比分析了美国和中国近期经济情况，发现了两种截然不同的现象。先说美国，我们认为美国经济陷入了一个流动性陷阱，就是不管美联储如何通过量化宽松注入流动性，这些钱都卡在银行里，银行不愿往外借。原因就是银行认为以房地产为代表的抵押品价格过低，钱借出去风险很大。而我国的情况相反，那就是以房地产为代表的抵押品的价格在近两年不断上升，随着旧贷款的归还，新贷款的放出，虽然都是基于同一抵押品，但贷款的额度越来越大，也就是说银行贷款的杠杆越来越大，风险也在不断地累积。所以监管当局看到这种风险，就使用诸如日均存贷比、增加贷款风险权重等方法来进行约束。而银行应对之法，除了考虑再融资之外，就是压缩那些有投资收益而没有合适抵押品的贷款，而不是那些有合适抵押品但没有投资收益的贷款，但往往正是那些有投资收益的贷款对经济增长的贡献更大，我们可以将这种现象粗略地称为“劣质贷款驱逐优质贷款”。因此，随着监管新办法的不断出台，市场对银行盈利是否可以维持的争议也越来越大，而伴随其中的就是经济增速明显放缓。同时我们也认为，这是经济的正常波动，或者说属于经济自我修复的范畴。

通过上述的分析，大家就可以知道我们对市场还是略为谨慎的。首先就是虽然经济增速在放缓，考虑到控制风险的重要，政策仍不会放松，这样市场就会有一定压力，所以我们判断目前的市场还在寻底的可能性较大。但我们也认为底部不会太深，原因就是随着通胀高点的延后，上市公司的盈利势头还可以维持。同时我们判断在寻底的过程中，也不排除市场出现上行，但目前我们认为即使市场出现上行，也更可能是反弹，而不是反转。

对于板块，如果我们对市场略为谨慎，那么自然我们认为那些具有防御功能的行业值得关注。如交通运输、钢铁、食品饮料等。另外，从目前我们所掌握的数据来看，如果出现反弹，更可能的原因是：市场对美联储“类QE3”推出的预期加大，叠加通胀高点延后带来的上市公司盈利的维持。如果这种判断正确，那么有色、煤炭等行业也值得关注。但根据以往的经验，考虑到现实的经济状况，这种反弹行情更可能是脉冲式的，来的快去的也快，因此参与起来是有一定风险的。

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
0.07%	-0.84%	-0.18%	-6.42%	-8.52%	5.56%	-3.67%	22.77%

资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 6 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
0.41%	-0.71%	0.08%	-5.78%	-9.14%	9.75%	-4.73%	29.57%

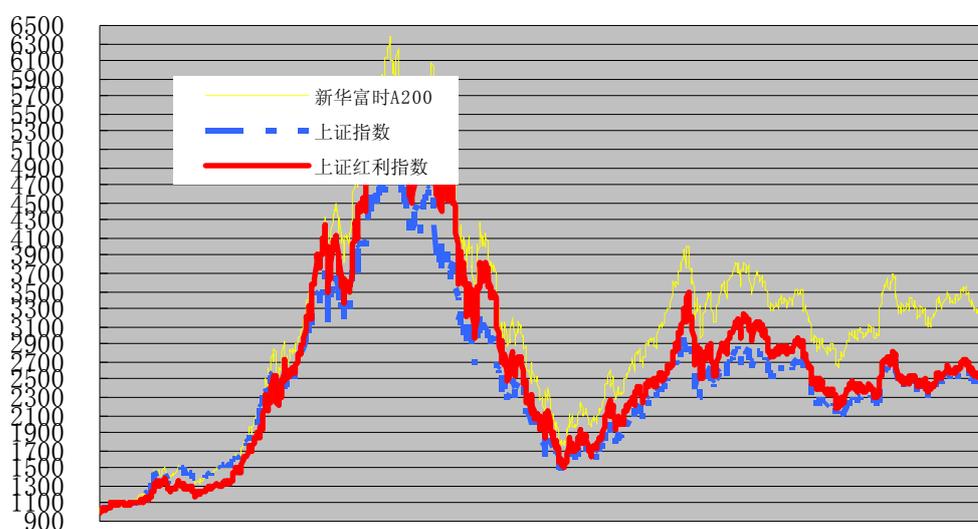
资料来源：新华富时网站，截至2011年6月10日

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
0.46%	-0.84%	-0.77%	-6.59%	-8.01%	2.24%	-1.70%	14.85%

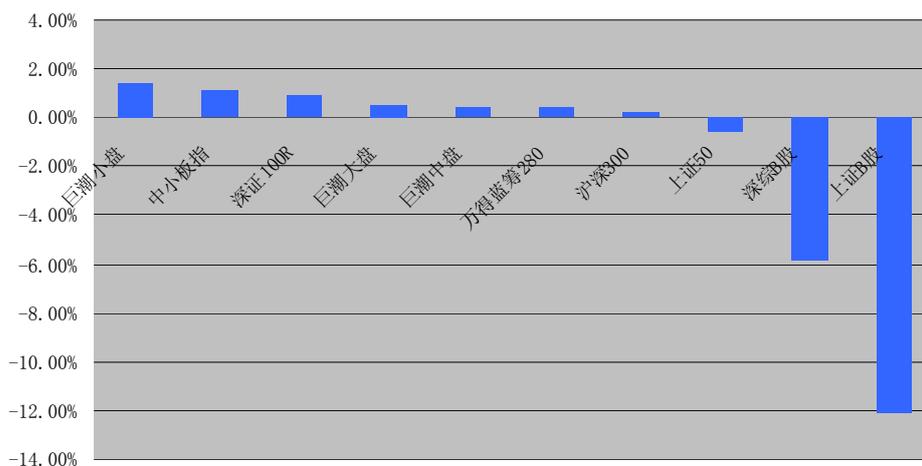
资料来源：WIND 咨询，截至2011年6月10日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2011 年 6 月 10 日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010 年 6 月 3 日—2011 年 6 月 10 日）



资料来源：Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场净投放 870 亿，到期 2260 亿，回笼 1390 亿，其中发行 3 个月和 1 年期央票 270 亿和 20 亿，利率分别持平于 2.9168%和 3.3058%。上周还进行了 28 天和 91 天正回购操作，金额分别为 1000 亿和 100 亿，利率持平于 2.6%和 2.88%。

一级市场发行方面，随着 5 月数据公布时间的临近，通胀高企带来的加息预期笼罩市场，债市整体走低，收益率的上升释放部分配置需求。5 年期国债最终中标利率 3.44%，边际利率 3.49%，认购倍数 1.36 倍，边际倍数 1.28 倍；5 年期农发债最终中标利率 4.18%，首场认购倍数 1.68 倍，边际倍数 1.19 倍。10 年期国开债最终中标利率 4.61%，认购倍数 1.88 倍，边际倍数 10.8 倍。

上周公布进出口数据，5 月份我国进出口总值 3012.7 亿美元，增长 23.5%。其中出口 1571.6 亿美元，增长 19.4%，低于 21%的预期；进口 1441.1 亿美元，增长 28.4%，高于 22.5%的预期。当月贸易顺差 130.5 亿美元，低于预期。在外需难有大起色和国内紧缩政策调控的双重背景下预计贸易顺差将逐步朝收窄方向发展。数据公布后，市场无太大变化。国内方面仍纠结于通胀高企与资金面的紧缩。5 月全国财政收入同比增长 34%，较上月的 27.2%大增。5 月以来汇算清缴企业所得税的集中入库带动利率一路上升，伴随处于高位的准备金率的边际效应，资金面趋紧。而国际方面则担忧复苏的放缓。近期美国和欧洲公布的经济数据低于预期，如英国 5 月份 PPI 升幅收窄，4 月份工业产值大幅下滑，德国 5 月份 CPI 终值环比持平，同比上升 2.3%。美国经济数据表现不佳，欧洲主权债务担忧依然存在，经济方面的不确定性已然大增。

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
0.00%	0.06%	0.09%	0.28%	1.03%	2.45%	1.69%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2011 年 6 月 10 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-6-10	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.9082	0.0525	0.1924	0.1837	0.2631	1.1818
2y	3.1328	0.0476	0.1145	0.0727	0.1221	1.0970
3y	3.3106	0.0420	0.0604	0.0060	0.0144	1.0065
5y	3.5589	0.0297	0.0052	-0.0329	-0.1088	0.8251
7y	3.7183	0.0179	-0.0108	-0.0094	-0.1225	0.6711
10y	3.8976	0.0047	-0.0227	0.0192	-0.0078	0.5296
15y	4.0963	-0.0061	-0.0352	0.0119	0.1401	0.4000

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-6-10

市场动态

第三方支付平台加速抢滩 “类尾随” 隐忧初显

首批第三方支付牌照下发后，更多支付平台行动先行，加紧与基金公司联动，商讨业务模式，寻找合作点。

据了解，除已经获得支付牌照的公司外，更多支付公司均将基金直销作为未来业务突破点。不过，令基金公司担忧的是，起步阶段之后，各支付平台相继开出价码，基金公司原本寄予希望的第三方吸引力大打折扣。

知情人士透露，近期银联通走访了不少基金公司，寻求商机。“银联通的做法很明确，就是要抢滩第三方支付市场。”某基金公司人士透露。据了解，此次银联通与部分基金公司已经协商完毕，合作模式正在逐步完善之中。银联通负责与银行商谈上线开通各家银行支付渠道，基金公司的投资人则可以通过这一渠道购买基金产品。

事实上，目前只有汇付天下和通联具有证监会批准的网上基金销售支付结算资格，但牌照问题并没有成为其他公司业务开拓的制约因素。在支付牌照发放之后，包括支付宝、财付通、易宝支付、快钱在内的多家第三方支付公司各显神通，推动基金的直销革新。

按照当前第三方支付平台的合作框架，各支付机构加紧对基金直销业务的平台架构。据一家基金公司电子商务负责人介绍，第三方支付平台的优势在于客户资源，或为基金带来增量。

截至目前，以汇付天下为代表的第三方支付机构已经和基金公司完成了通道架构，今年内将会实现客户量以及基金保有量的增加。汇付天下掌门人周晔表示，截至目前，最大的支付公司一年处理的支付量只有几千亿的水平，基金行业的两万多亿的市场容量会成为第三方支付市场的第一大行业。业内人士认为，这意味着，除目前已经具有牌照的第三方支付公司外，不同背景的支付公司的加入会促进这一行业发展。

不过，基金公司在兴奋之余又陷入担忧：第三方支付在拓宽基金销售渠道之后，各种名目的“类尾随”费用问题开始显现。

据知情人士透露，目前已有支付公司讨论对增量基金收费作为基金销售的激励。与银行渠道收取尾随佣金不同，第三方支付公司并未提出这一说法，不过按照协商计划，支付公司将会对增量资金收取例如培训费的费用，以激励投资人以及理财经理，吸引更多的客户采用第三方模式。

据基金公司市场部人士介绍，目前基于银行网银渠道的基金直销并不稳定，而第三方支付能够从技术上解决这一难题，能够吸引投资人采用网上基金直销方式。不过，真正成效还有待市场检验。

虽然目前已有支付公司提出类尾随问题，但这一计划并未真正开始运行。“由于第三方支付正处于起步阶段，这一问题在当前并未凸显。如果基金销售对第三方的依赖度加大，不排除第三方渠道价码会逐步提高，这对基金公司来说又是一大困局。”前述人士如是认为。

2011-6-13 摘自【证券时报】

分级基金申报锐减 过度创新将被监管部门规范

5月以来，分级基金上报锐减。知情人士透露，近期监管部门在接受分级创新基金新产品申报方面态度谨慎。不仅如此，有业内人士表示，为防止基金公司为求独特而进行过分繁复的无谓创新，有关部门未来或将进一步加强指导和规范，引导基金公司分级产品设计申报。

数据统计显示，今年以来市场已成立6只分级基金，还有18只分级基金正等待批文。值得注意的是，与4月上报9只分级基金的密集情况不同的是，5月以来，进入公示名单的分级基金减为1只。人士表示，近期上报分级基金数目急剧下降，并不是基金公司的分级热降温，而是过于繁复的创新分级基金设计方案被暂缓上报，造成了分级基金降温的假象。

证券时报记者从一些基金公司产品设计人员处了解到，基于目前市场现有分级基金模式，在此基础上进行的更多复杂设计均被暂时搁置。“据我了解，目前市场上的分级基金已基本能满足现有市场需求，一些为创新而创新的产品设计异常复杂，这也不是监管部门鼓励的方向。”

一家基金公司产品负责人介绍，据其了解，目前至少有两大类分级概念被叫停。首先是，类似含有分红概念的分级基金未获得上报认可，这一概念的产品设计被要求重改。其次是，不同基金公司在分级产品的折算比例上采取的方式各不相同，较为混乱，在这种前提下，折算方式也是产品上报要考虑的重要问题。“按照现在多方意见，分级基金的折算方式或被要求统一，目前各种不同的折算方式均被搁置。”

上海某券商资深基金分析师也透露，近期交易所曾与基金公司进行多次沟通，意见是尽量不要让分级基金的折算比例过于繁复，一来不利于交易所的核算工作，更主要的是会困扰投资者的日常投资。

业内专家认为，目前市场已有的分级基金已经能够满足投资需求。在目前大众投资者现有知识水平下，过于繁复的设计不仅不利于产品发展，反而使创新失去大众接受度，因此，要求各家公司精简产品模式，更不能为追求独特而进行无谓的创新。

业内人士预计，为给各基金公司出具统一指导意见，方便基金公司分级产品设计上报，有关部门或将进一步出台具体规范意见，引导基金公司产品发展。

2011-6-13 摘自【证券时报】

基金定投隐现断供压力 低位或不宜轻弃

市场持续调整引发投资者避险情绪升温。记者从渠道了解到，近期基金定投业务“断供”压力明显增大，部分基金公司定投弃户率蹿升至40%甚至更高。台湾著名定投理财专家萧碧燕表示，过往经验证明纪律投资可以胜过追逐市场趋势，若在下跌过程中停止定投，将无法享受到低位所吸筹码在上升通道中的收益。

另一方面，在新基金发行滞涨背景下，基金公司纷纷加大宣传力度，打造定投品牌，期望借此在持续营销方面有所作为。

“割肉”不仅可能出现在股票投资上，甚至会发生于基金定投之中。来自销售渠道的信息显示，在 A 股市场持续调整的背景下，近期不少基金定投投资者提前结束预约，撤资离场。

“最近不少定投投资者选择弃户，其中大部分是在去年末市场达到阶段性高点 3100 点附近开始定投的。”某基金公司内部人士告诉记者，据他了解到的情况，近期不少基金公司扣款中的定投账户数量下降迅速，甚至呈现净流出的局面。“部分基金公司定投的弃户率率蹿升至 40% 甚至更高。”

收益是影响市场情绪的关键因素。统计显示，今年以来市场持续调整，刚过去的五月沪市累计下跌 5.77%，创 11 个月来最大单月跌幅；受此拖累，今年以来偏股型业绩乏善可陈，平均净值增长率在 -10% 水平附近徘徊。

有基金公司人士表示，这已成为业内普遍现象：市场向好时，基金定投账户随之增长；而市场走弱期间，暂停定投账户案例上升，断供压力频现。

对此，台湾证券投资信托顾问商业同业公司秘书长萧碧燕女士表示，过往经验证明纪律投资可以胜过追逐市场趋势。定投的优势之处即在于通过分批入场来摊薄成本和风险，在波动中取得超额收益。因此，理性的坚守是保证定投收益的前提。

萧碧燕举 QDII 基金为例。金融危机让首度出海的 QDII 基金损失严重，但如果从 08 年 1 月起开始每月用 500 元定投嘉实海外，大半年后投资者就可成功解套，如若坚持到今年 5 月，则能实现 12.12% 的回报率。

“通过定投我们所希望获得的是一条‘微笑的曲线’，而笑到最后的人才笑得最甜。”萧碧燕表示，“因为暂时的亏损就动辄离场的观念不可取，理性坚守、保持良好心态的投资者，才有可能发挥定投摊薄成本、分散风险和复利增值的优点，在时间的积淀中获得可观收益。”

2011-6-13 摘自【上海证券报】

海外基金看好大宗商品 对经济复苏仍抱有信心

经过了 5 月份的“滑铁卢”之后，机构投资人重新对大宗商品转为看好。统计数据显示，海外基金押注大宗商品价格上涨的仓位已升至 4 周来最高点，投资人对世界经济复苏仍抱有信心。

据彭博资讯统计，截至 5 月 31 日，针对 18 种大宗商品的投机性净多头仓位上升 7.3%，至 126 万份期货和期权合约，创 5 月 3 日以来的最高水平。其中，看涨铜价的仓位增长逾一倍。农产品看涨仓位也大幅上升，因为投资人押注恶劣的气候不利农产品收成。

基金跟踪研究机构 EPFR 的统计显示，截至 6 月 1 日的一周中，全球各类大宗商品基金累计净流入资金 1.3 亿美元。前一周流入了 7 亿美元。

截至 6 月第一周，标准普尔 GSCI 商品价格指数已连续第四周上涨，因中国金属库存大幅下降，且中国和欧洲持续干旱，削弱了小麦和棉花的收成前景。

在需求方面，尽管近期有一些疲软指标，但不少投资人似乎依然坚信，经济将保持在复苏轨道上。八国集团领导人在 5 月底的峰会上表示，全球经济复苏势头正在增强。而民间报告显示，美国 5 月份消费者信心升至三个月高点。

管理着 120 亿美元资产的美国永久基金公司基金经理人库基诺表示,当前全球经济增长速度依然较为平稳,由此带来的供需层面的压力,加上美元近期的走软,都可能是导致资金重新流入大宗商品的原因。

汇丰的分析师也指出,随着美联储在第二轮量化宽松结束后继续维持低利率政策,大宗商品很可能延续一度中断的反弹。上个月,覆盖 24 种大宗商品的 GSCI 商品价格指数大跌 6.9%,为去年 8 月份以来的首次月度下跌,也创下近一年来最大单月跌幅。在此之前,截至 4 月底,该指数今年前四个月累计涨了 16%,去年和前年全年分别涨了 9%和 13%。

汇丰的经济学家纽曼表示,大宗商品的长期反弹并未结束,随着第二轮量化宽松本月底结束,美联储不可能很快提升利率。他预计,美国重启加息可能要到明年第四季度。

彭博资讯的研究发现,过去三十年来,GSCI 商品价格指数与美联储的基准利率呈密切的负相关走势。自 2008 年 12 月,也就是美联储降息至零区间以来,GSCI 价格指数已累计涨了 33%。

4 月份曾唱空商品的高盛 5 月底也发布报告,转而看好商品,并建议投资人买入石油、铜和锌,因为看好经济增长会令供应形势吃紧。摩根士丹利上月上调了今年的布伦特原油价格目标预期多达 20%。

2011-6-13 摘自【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

决定长期投资制胜的几个细节

最近有幸结识了几位国外的基金经理，他们年龄都在七十开外，精神矍铄，业绩持续表现出色。我和他们进行了深入的交谈，获益良多，感触最深的是他们在交谈中反复提到 long-term（长期投资）。那么他们所说的“长期投资”到底是什么呢？忙碌间隙，把和他们沟通的内容反复咀嚼，终于悟出一点东西，所谓“长期投资”，是由很多细节构成，对细节的理解和贯彻情况也就决定 long-term 的好坏。在这里想和大家分享一点心得。

想要“长期投资”，首先是要多想大的方向性问题，把握未来经济发展的脉络。我们需要不断展望未来经济的运行特征，哪些行业会兴起，哪些行业会随着社会的发展衰落。我们时常需要展望未来十年会怎样。除了这些大的长期趋势，我们还要琢磨哪里会是这些大趋势的利润截留点，做符合长期发展的大趋势公司的股东才能够真正赚到钱。我的工作中每天都要接触企业的损益表，看到收入被扣掉税负、成本、员工费用、债务利息和所得税，才形成股东可能分配的利润。二级市场的股东要能盈利，那是需要公司赚得多么的盆满钵满才行啊。这种公司通常是趋势的瓶颈所在，我们形象地称其为锅底，在锅底去接，才能真正接到油。可悲之处在于，买了一个走了若干年上升通道的行业，却买了个锅边，各项收入规模指标是上去了，利润却是大幅波动，始终无法让股东确定赚到钱。大量的中间制造业，包括最热门的新能源产业，都给了他们的股东“酒肉穿肠过，一个子不留”的感觉。

其次是投资之前花再多的功夫也不为过。创业板作为一个生动的案例丰富了我们长期投资的理解。创业板的很多公司来源于一个方兴未艾的子行业，都描述了一个非常绚烂的增长远景，有些做得出色的公司还能给你一份和他们远景相符的历史报表，似乎长期投资的各项条件都具备了。但结果是这些公司业绩刚一上市就纷纷变脸，股票价格大幅下跌。成长股的鼻祖 Fisher 用十五点来甄别成长股，但后期稍有懈怠就亏钱，并为此后悔不已。现在的市场远没有给出足够的时间让投资者去对公司的成长性作出判断，却已经给予其经典成长股的定价，这是创业板股灾发生的主要原因。所谓 long-term，要看的长远，背后需要持续长期工作。先哲说，你花一秒钟做出的决定，会被你以后在一秒钟内否定，堪称此处最好注解。

再次是避免习惯性持有的陷阱。有时候，我们好不容易在一堆公司中发现一个宝贝，也成功地做到重仓持有，获得较好的盈利，公司总是能够顺利地发出漂亮的报表。似乎看上去一切都很美好，持股直到永远是一个多么浪漫的事情啊。但事实教育我们，一旦我们不能像一个新手一样从头开始审视公司，就可能掉入这种持有陷阱，而且还是典型的戴维斯双杀的陷阱。投资者如此，上市公司自身也是一样，很多公司已经习惯了持续的高速增长。当被问起未来怎么样时，习惯性的口吻就是未来 30%~50% 增长没问题。我们需要具备的职业素养是，随时审视那些优秀的公司未来的增长究竟从何而来，即使在管理层做出相应表态的前提下。

最后是敏锐衡量公司对待股东的处事之道。除了公司业务发展外，公司对股东的态度也是一个关键。很多公司已经习惯性地将对股东作为博弈甚至获利的对象，这样的公司，即使企

业发展了，股东也难以赚到应有的利润。在 A 股市场中一个常见的做法是融资之前冲业绩，融资结束后业绩就变脸。近两年适逢解禁高峰期，为解禁极尽粉饰报表之能事也屡见不鲜。将这一点作为最终决策的关键一环，虽然可能让我们错失阶段性的机会，却能保证最终选择的成功概率大增。只有与善待股东的公司共同成长，股东才能真正地盈利。

过去几年的投资实践，让我们意识到 long-term 的优秀践行，最终还依赖于反复实践的经验积累。投资股票，给出的是价格，获得的是价值，不做勉强事，这是无时无刻不萦绕在我脑际的话语，与投资者共勉。

摘自：【第一财经日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问货币基金是否完全没有风险？

货币市场基金并不承诺本金任何时候都不发生亏损，也不保证最低收益率。一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：

(一)是短期内收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌；

(二)是货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券种后造成了实际亏损。

据有关测算表明，单日货币市场基金发生本金亏损的可能性很小。随着持有期的延长，由于市场风险所导致的亏损概率会降到非常低。而国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA 级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率更低。

2、请问如何在贵公司的网站上进行账户查询？

我公司的基金客户可以通过我公司网站首页左侧的“客户俱乐部”板块，选择客户类别（基金客户或专户客户）和证件类型，输入用户号码（基金账号或开户证件号码）、用户密码以及验证码即可查询账户信息，具体登陆方法如下：

(1) 2007 年 8 月 17 日及以后申请开户的客户，首次登陆客户俱乐部时，需点击“选择类型”—开户证件号、选择“证件类型”，输入“用户号码”和“用户密码”（初始查询密码为开户证件号的后 6 位，开户证件号中有中文字体的去除中文，不足 6 位前面补 0，末位含 X 的，则第六位密码为大写 X）。

(2) 2007 年 8 月 17 日以前开户的客户，首次登陆客户俱乐部时，需点击“选择类型”—基金账号，输入“用户号码”和“用户密码”（初始查询密码为基金账号的后 8 位）进行登录。

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。