



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年七月十八日

2011 年第 28 期[总第 331 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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	0.9236	0.9080	0.9220	0.9242	0.9290
累计净值 (元)	2.9273	2.9117	2.9257	2.9279	2.9327

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	20110710	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
每万份基金净收益 (元)	2.1615	1.0884	1.1021	1.0932	1.0914	1.0921
7 日年化收益率 (%)	3.9950	4.0210	4.0340	4.0410	4.0510	4.0580

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	2.4415	2.4073	2.4439	2.4480	2.4582
累计净值 (元)	3.0995	3.0653	3.1019	3.1060	3.1162

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	1.2554	1.2416	1.2537	1.2620	1.2770
累计净值 (元)	2.5354	2.5216	2.5337	2.5420	2.5570

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	0.7517	0.7410	0.7507	0.7523	0.7574
累计净值 (元)	0.7517	0.7410	0.7507	0.7523	0.7574

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	1.0260	1.0260	1.0280	1.0290	1.0290
累计净值 (元)	1.1600	1.1600	1.1620	1.1630	1.1630

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	1.0230	1.0230	1.0240	1.0260	1.0250
累计净值 (元)	1.1470	1.1470	1.1480	1.1500	1.1490

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	1.0987	1.0819	1.0945	1.0989	1.1016
累计净值 (元)	1.2187	1.2019	1.2145	1.2189	1.2216

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	1.0010	0.9930	1.0040	1.0110	1.0170
累计净值 (元)	1.1310	1.1230	1.1340	1.1410	1.1470

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	1.0397	1.0346	1.0508	1.0581	1.0680
累计净值 (元)	1.0697	1.0646	1.0808	1.0881	1.0980

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	1.0040	1.0050	1.0050	1.0040	1.0030
累计净值 (元)	1.0040	1.0050	1.0050	1.0040	1.0030

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	20110711	20110712	20110713	20110714	20110715
基金净值 (元)	1.0030	1.0040	1.0040	1.0030	1.0020
累计净值 (元)	1.0030	1.0040	1.0040	1.0030	1.0020

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

7月的第2个交易日市场震荡上行。全周上证综指上涨0.83%。行业大多上涨，其中医药生物涨幅最大，为5.83%。农林牧渔、有色金属、轻工制造等行业的涨幅都超过3.5%。其它行业，例如信息服务、餐饮旅游、纺织服装、建筑建材等行业的涨幅都超过3%。上周表现相对较差的行业是房地产，全周下跌2.10%，上周另一个下跌的行业是金融服务，全周下跌0.57%。其他表现相对较差的行业还有采掘、交运设备和交通运输，他们的涨幅都小于1%。

上周震荡略微向上行情背后的逻辑我们认为基本同上周一致，即目前市场正面、负面因素交织在一起的情况下，市场努力想识别清楚政府调控的方向和可能的力度。具体来说，上周最新公布的经济数据表明，我国经济仍然处于短周期向下的通道中，但9.5%的二季度GDP增速还是略微好于市场预期的，而突破6%的CPI也在市场预期之中，所以有观点认为经济，特别是通胀，目前正处于拐点时期，这是市场乐于接受的。可就在市场对经济数据进行相对乐观的解读之时，国家出台了诸如二、三线城市房地产限购等调控政策，政策本身没有问题，但出台的时间点还是略微超市场预期的，所以市场又开始担心一旦经济有可能趋稳后，国家的调控会加码。因此市场开始努力想辨别清楚下一步政策调控的方向和可能的力度，从而走出了一个震荡略微向上的行情。当然，上周外围市场，例如欧债危机转向意大利，以及伯南克听证会上的发言等，也在一定程度上影响了我国的市场。

从上面的分析可知，市场仍在纠结于经济方向、政策调控力度等，而我们对这些问题有着自己的判断，正是基于这些判断，我们对未来的市场仍然持谨慎乐观的态度。理由这里重复如下：我们认为未来的通胀水平在6、7月份冲高后会震荡回落，也就是说，目前是通胀处于拐点的时期，这是市场乐于接受的。对应到货币政策上，央行加息了，考虑到我们对通胀走势的判断，我们认为即使下半年的货币政策仍不会放松，但紧缩的节奏也应该比上半年放缓。在财政政策方面，在深入分析，并认清了保障房的历史使命后，我们判断未来保障房方面的利好信息会不断释放出来。另外，目前市场存在流动性改善的预期，这很可能会冲销市场对上市公司盈利下修的担心。所以，结合前期市场的跌幅，我们认为目前的市场有上涨的动力，这些是我们对市场乐观的理由。但在另一方面：我们认为前期导致市场下跌的根本原因是我国经济短周期向下，而这一趋势是不容易转变的。同时，目前市场只是存在着流动性改善的预期，我们判断只有市场认为货币政策开始转向，或预期房价出现拐点，才更可能是流动性实质性、持续性宽裕到来之时。同时在2800一带点位有不少套牢资金需求解套。因此综合考虑，我们对未来的市场仍然持谨慎乐观的态度。

对于板块，我们认为：家电、机械这样受益于保障房产业链的行业值得关注。另外前期跌幅较大，且中报可能会相对不错的行业，如信息设备、信息服务、医药等也值得关注。

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
0.35%	0.80%	2.20%	4.24%	-7.55%	16.33%	0.43%	25.39%

资料来源：WIND 咨询，截至2011年7月15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
0.45%	0.53%	2.41%	5.93%	-6.19%	20.71%	1.08%	33.68%

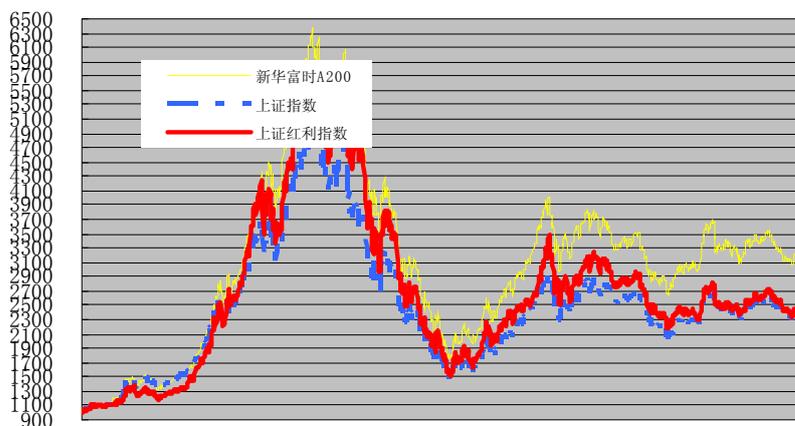
资料来源：新华富时网站，截至2011年7月15日

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
0.31%	0.10%	1.34%	2.49%	-9.85%	9.93%	0.43%	15.92%

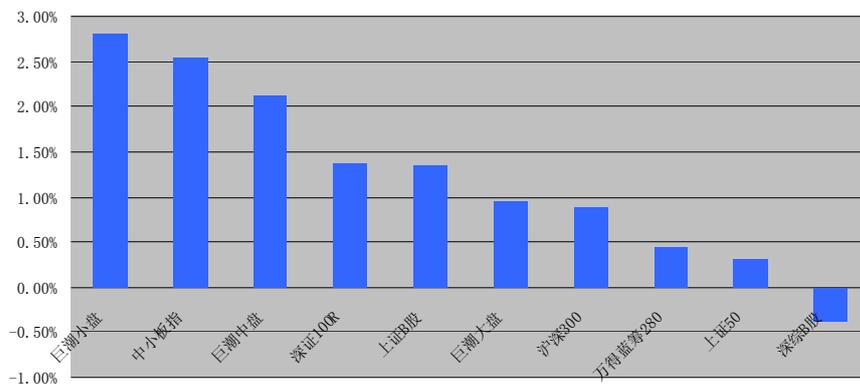
资料来源：WIND 咨询，截至2011年7月15日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2011 年 7 月 15 日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010 年 7 月 8 日—2011 年 7 月 15 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 860 亿，到期 1250 亿，回笼 2110 亿，分别发行 3 个月期、1 年期和三年期央票 460 亿、110 亿和 50 亿，利率分别持平于 3.0801%、3.4982%和 3.89%。

上周进行了 28 天和 91 天正回购 990 亿和 500 亿，利率分别持平于 2.8%和 3.08%。

一级市场方面，上周利率债供给以短期居多，但国债、金融债冷热不均。国债方面，1 年期国债 3.48%，边际 3.59%，全场认购倍数 1.33 倍，边际倍数 1.18 倍。5 年期地方政府债最终中标利率 3.84%，全场认购倍数 1.05 倍，3 年期地方政府债最终中标利率 3.93%，全场认购倍数 0.96 倍，实际发行 239.4 亿，未募满。而金融债方面，机构对其收益较为认可，1 年期国开债最终中标利率 4.10%，全场认购倍数 2.3 倍，5 年期国开债最终中标利率 4.39%，全场认购倍数 1.77 倍。信用债方面，短融指导利率继续上行约 2-6bp，发行只数不多，但发行量扩大，短融 8 只，募集资金 214 亿，中票 9 只，募集资金 119 亿，大幅增加 116 亿。

上周公布多项经济与金融数据。3 季度 GDP 当季同比 9.5%，高于市场预期。上半年全国规模以上工业增加值同比增长 14.3%，6 月份同比增长 15.1%，环比增长 1.48%。6 月份工业增加值增速达到 12 个月新高，环比增速高于上月的 1.03%，为有统计以来新高。虽然基数较低是部分原因，但我们看到发电量同比 16.19%，远高于上月的 12.11%。发电量恢复带动的重工业产出增加是 6 月份工业产出回升的主要原因，6 月份重工业带动规模以上工业增加值增长 10.9 个百分点，贡献率 72.31%。

金融数据上，6 月 M1 为 13.1%，M2 为 15.9%，分别比上月提升 0.4 和 0.8 个百分点。其中 6 月新增贷款为 6339 亿元，比去年同比增加 305 亿元，上半年新增人民币贷款 4.17 万亿，占全年信贷目标 7.5 万亿的 55.6%，投放比例明显低于以往均值，下半年仍有调控空间。6 月人民币存款增加 1.91 万亿元，其中居民存款增加 1 万亿元。我们认为短期因素扰动较大，特别是银行季末拉存款冲动和理财产品月末到期效应明显，预期数据再次回落是大概率事件。

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
0.02%	0.11%	0.15%	0.29%	0.81%	2.12%	1.98%	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 7 月 15 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-7-15	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.1920	0.0564	0.2436	0.1477	0.3006	1.1733
2y	3.3393	0.0127	0.1170	0.1199	0.1938	1.1228
3y	3.4566	-0.0143	0.0359	0.0943	0.1183	1.0573
5y	3.6241	-0.0325	-0.0275	0.0503	0.0382	0.9014
7y	3.7391	-0.0254	-0.0208	0.0179	0.0128	0.7448
10y	3.8863	-0.0122	-0.0004	-0.0066	0.0003	0.5694
15y	4.0942	0.0005	0.0149	0.0058	0.0090	0.4249

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-7-15

市场动态

借鉴历史的教训：金融创新回归价值创造

量化模型，对冲基金，指数投资，结构性产品，基于 ETF 和股指期货的套利，甚至高频交易……这些都是时下国内资产管理行业的热门话题，并且几乎全是从成熟市场发展而来的时髦概念。不过，如果国内的基金管理者真的与国外同行坐到一起，可能他们会很快发现，上述金融创新正在成为被批判的对象。

并不是说欧美成熟市场的玩家们彻底抛弃了数量模型和结构化的产品，实际情况是，他们已经开始反思金融创新的目的何在，哪些是好的创新产品，如何创新才是真正从客户的需要出发。

“许多创新工具无法应对金融危机，但新兴市场的股票和债券经受住了金融风暴的考验。”信安环球投资亚洲首席执行官 Andrea Muller 女士近日在一次专访中对《第一财经日报》记者表示。

她认为，那些不好的金融创新产品过度依赖金融工程和杠杆，许诺过高回报，但其底层价值却很小或几乎没有，并且缺乏应有的透明度，由此引发了广泛的风险，这方面最典型的例子莫过于雷曼债券；新兴市场股票和债券看似平淡无奇，但是在大多数美国投资者的资产组合中却是不折不扣的新东西，并且最重要的是，它们在过去的几年内给投资者带来了良好的回报。

Muller 的观点来自于信安环球投资与花旗环球交易服务部委托 CREATE-Research 最新发表的一份独立研究报告。这份题为《投资创新，更上层楼》的报告调查了 500 名来自全球各类投资机构的受访者，其管理资产覆盖 30 多个国家和地区，规模超过 29 万亿美元。

过去十年内，在资产管理方面的金融创新主要集中在新的资产类别、新的管理技术、新的商业模式、新的交易工具以及新的主题基金等五个方面。其中新的资产类别正是包括了新兴市场的股票和债券，而国内资管行业关心的衍生品、ETF、杠杆、做空等则属于交易工具的范畴。调查显示，57%的受访者认为新兴市场的股票最具投资价值，40%的受访者认为杠杆产品表现最差。

表面看起来，国内市场与成熟市场完全处在两个发展阶段——国内创新不足因而热情高涨，成熟市场则是在批判和反思过度的金融创新。但是在 Muller 看来，有些东西无论处在哪个阶段都应该引起资产管理行业的注意。

其一，金融创新不能没有客户的参与。上述调查显示，全球范围内让养老基金等客户参与创新设计的资产管理公司不到三分之一，另有三分之一的资管公司从来不征询客户的意见。

Muller 表示，没有客户的参与意味着金融创新毫无意义，因为它可能永远无法达到客户预期的效果。这就好像把卖给年轻的中产阶级的基金硬塞给一对老年夫妇一样。

其二，任何数量化的金融工具都难以代替人的智慧和洞察。Muller 告诉记者，信安环球投资在投资管理过程中会用到大量的模型和数据分析，但在最核心的部分，仍然是依靠基本面研究以及基金经理的判断，“我们会花很大的精力挑选股票，而不是仅仅看模型。

因为无论指数还是模型，都有可能失真，无法反映市场的真正情况。”

信安环球投资目前在国内有一家合资基金公司（建信基金），此外还为全球的主权财富基金、政府部门、大型金融机构等机构投资者提供投资管理和咨询服务。Muller 相信中国市场的地位将日益重要，其规模和增长速度意味着中国市场未来将有可能从新兴市场中独立出来，成为一个专门的资产类别。“届时，中国市场有可能成为全球金融市场创新的中心。”

2011-7-18 摘自【第一财经日报】

保险机构积极约见基金经理 小额申购偏股基金

深圳一位基金经理透露：“最近保险、券商等机构资金情绪比前期乐观，在逐步吸纳偏股基金。”而证券时报记者从其他渠道也了解到，一些基金公司旗下偏股基金获得保险机构的小额申购，保险等机构正积极和基金经理约谈，为后续工作提前作准备。

据上述基金经理透露，近期有保险机构申购了该公司旗下中小盘指数基金，不过仅 1 个亿左右规模。而证券时报记者从另一位基金经理处了解到，保险机构赎回了该公司旗下债券型基金，而转成偏股型产品，“6 月中下旬以来，基金公司旗下一些偏股产品获得保险、券商等机构小额申购”。

北京一位基金经理所管理基金近期业绩较好，也受到了机构投资者偏爱，他获得了 5000 万来自券商集合理财产品的资金。据基金公司市场部人士表示，7 月初一家民营企业就认购了 500 万偏股型基金。据他介绍，目前股票方向基金的赎回量比前期要小。

实际上，社保基金在 6 月初也进行了试探性买入。据深圳一家基金公司研究总监表示，6 月份社保基金就曾追加了 100 亿元的额度，当时一共追加了 10 个组合，每个组合 10 个亿，“这个追加规模并不大，仅相当于一个专户，当时机构态度也很犹豫”。

A 股估值的不断下探使得少数保险、券商等机构出手申购偏股基金，虽然整体的申购幅度并不大，但保险等机构频频与基金经理进行沟通。据上述深圳基金经理表示，该公司投资总监近日就和一家大型保险机构进行深入沟通，保险态度比前期要乐观，有计划申购该公司旗下基金，但具体金额还在商榷中。另一位基金经理也表示，目前获得了中国人寿 1 亿元左右的申购，也和中国平安等保险机构联系过，了解对 A 股市场下一步走向的看法，不过他们最终没有申购。

“保险公司对投资风险的控制十分严格，不容许出现大的投资失误，因此，在 A 股趋势尚未明朗时，保险资金一般不会大幅申购基金。”一位保险机构人士表示。

然而，从近期市场情绪来看，机构投资者普遍乐观起来，多数基金经理认为下半年机会大于上半年，若通货膨胀得到控制，政府会有动力放松紧缩政策的力度，A 股有望借此迎来一波较大的反弹行情。“如果政策放松迹象明显，可能会真正迎来一波险资抄底基金的热潮，而目前只是进行前期的铺垫工作。”业内人士表示。

2011-7-18 摘自【证券时报】

专户 200 亿规模门槛有望近期放开 基金摩拳擦掌

专户 200 亿规模门槛取消在即。证券时报记者了解到,《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》(简称《办法》)定稿有望于近期公布。小基金公司和新成立的基金公司闻风而动,不少公司已经准备好产品,只要《办法》一公布就立刻上报。

据知情人士透露,去年 11 月监管层公布了《办法》征求意见稿及配套规则,目前征求意见稿的反馈意见已经收集完毕,《办法》的相关修改工作已经基本完成,最早将在 8 月份公布。

小基金公司热情高涨,上海一家 200 亿元以下的基金公司专户负责人日前表示,该公司专户投资部门已经组建完毕,激励条款也已经通过股东会认可。深圳一家一直未有专户业务的基金公司的人士也表示,除了发新基金,公司内部最紧要的事情就是准备上报的专户产品。

据证券时报记者了解,目前大部分小型基金公司成立了相关的专户管理部,核心人员基本配备到位,不过仍有部分小基金公司在大肆招兵买马。而且,不少市场渠道方面已经开始为专户产品进行准备,等《办法》正式公布,就会立刻上报产品,“为了备战发行,我们目前就相关新产品的发行工作,已经和一些银行开始接触。”上述上海专户负责人表示。

让小基金公司兴奋的是,相比公募业务,专户业务的“毛利率”更高,突破专户业务也能寻找到经营的新亮点。新获批的基金公司有可能借此走出一条“先专户后公募”的差异化发展道路。“尤其对于一些具有股东优势的基金公司来说,或许这次将会通过发展私募业务改变当前处境,也使国内基金公司能够逐步形成差异化经营。”上海一家小型基金公司高管表示。

不过,也有一些基金公司相关人士对小基金公司专户业务的前景持谨慎态度,“目前专户市场的竞争十分激烈,大公司都很难发,更何况市场资源相对较少的中小基金公司和新公司,取得突破关键还要看投资管理能力。”一位基金公司市场总监对记者表示。

还有业内人士表示,专户业务是把双刃剑,业绩好能成为新的利润增长点,但是一旦业绩做得不好,很可能反过来影响公募业务的发展,因为专户的客户都是基金公司最核心的客户。

天相投顾统计数据显示,截至 2011 年二季度末,在 62 家已经有产品发行的基金公司中,有 30 家规模在 200 亿元以下。公开信息显示,目前已有 35 家基金公司获得了专户理财资格。

2011-7-18 摘自【证券时报】

基金销售管窥“洋式”:美英两国基金分销的发展

相对于海外多渠道、多费率层次的基金销售模式,中国内地目前基金销售渠道及费率水平相对单一,折扣费率或零费率的基金超市、高附加值的投资顾问销售模式的发展尚处于起步阶段。

而纵观海外成熟基金市场的零售与分销发展,美国和英国是两个典型案例,它们在发展历程和各阶段特点上均有较大差异,但殊途同归。现今都拥有以第三方咨询机构渠道为主的、较为健康完善的渠道体系。了解英美开放式基金分销的发展历程或许能为国内基金渠道拓展提供经验借鉴。

美国是全球最为发达的开放式基金市场，1933 证券法案出台后共同基金获得高速发展，商业银行和保险公司因其相对直销的低成本优势，开始成为基金公司的重要营销渠道。

而在上世纪 70、80 年代货币市场基金兴起的背景下，分销渠道开始获得深入发展。70 年代石油危机带来高企的通胀率，创新的货币市场基金绕开存款利率上限的规制，成功吸引了大量投资者。这时基金分销渠道的选择已不局限于商业银行网点、储蓄机构和保险公司的推销员网络，诸如全方位服务经纪人，折扣经纪人和专业的理财顾问公司这些第三方中介开始涌现。

上世纪 90 年代退休养老金计划蓬勃发展起来之后，美国全方位多层次渠道体系得到完善。养老金计划为共同基金业注入了长期稳定增长的资金。此后银行代销份额逐年下降，基金公司直销与第三方销售占比相对稳定，以养老金计划为代表的机构专户渠道的地位稳步上升，与直销和第三方销售渠道三足鼎立。

英国的基金营销体系也体现出多元化的特点，主要销售渠道包括基金公司直销、银行代销、理财顾问、机构专户及私人银行等。金融危机之后，独立理财顾问渠道逐渐替代银行代销占主导地位，其销售的基金占零售总额的 80%，销售总额的 50% 以上。

独立理财顾问根据客户的财务状况、风险偏好及理财目标，进行调查分析，为客户做出精确合适的理财建议；他们还可以根据理财建议向客户推荐具体、合适的理财产品，为客户提供全方位的理财服务。其收入通常由投资者支付的计时咨询服务费，及基金公司定期支付的尾随佣金两部分组成。

英国金融监管部门为基金销售提供了良好的竞争环境，为培育和监管独立理财顾问行业作了精心的制度安排，规定独立第三方顾问必须基于市场全部产品为客户做理财建议；同时，监管部门也限定银行要么只能销售自己的基金公司管理的基金，要么代销市场上所有的基金，从而在制度安排上保证了基金销售渠道的竞争性。这也是促使英国基金市场高度发达、位列世界三甲的原因之一。

2011-7-13 摘自【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

分散风险的有效形式 基金在组合投资中的作用

俗话说：“不要把鸡蛋放在一个篮子里”。组合投资就是分散风险的有效形式，其投资品种可以有不动产、艺术品、保险、股票、债券及银行理财产品等。笔者就目前基金的投资方向谈谈基金在组合投资中的作用。

国内的基金业从诞生起，品种不断翻新，投资标的日益扩大，满足了不同投资人的投资诉求。比如最近有两个以黄金为投资标的的基金发行，扩大了投资人投资黄金的渠道。但是，总的来说，目前国内的基金的主要投资方向有股票、债券和货币市场工具。

首先谈股基，目前股基投资标的日益多元化，比如有跟踪国外市场的 QDII，有跟踪上证大盘、中盘和小盘的基金。在选择上，主动管理类基金不能迷信其基金合同中所跟踪的标的，基金管理者往往会超出其合同范围选择股票，从短时间很难看出基金管理人的投资风格。不建议买入主动管理型基金，包括股票型基金和混合型基金。指数型基金的投资价值在于长期获得平均收益，国内外均证明，长期被动投资指数型基金收益率高于主动管理型基金。如果考虑流动性的影响，可以在交易所买卖流动性好的以沪深 300 指数为跟踪指标的 LOF 基金。由于国内股市缺乏高分红机制，股票投资的收益往往取决于其单边股票上涨的情况，长期年化收益 7-8% 即是非常好的投资。不建议投资占投资组合过大的比重，一般 30%-40% 即可。

然后谈债基，千万不要认为债基是不赔钱的，也不要认为债基是挣不了多少钱的。债券和债基都有其自身的风险，债券的违约构成较大的投资风险，因个人投资债券其流动性难以保证，投资债基能够很好地解决这个问题。笔者把目前的债基可以分为三类：一级债基，二级债基和可转债债基。一级债基是只打新股，并在新股上市后一定时间内卖出，不在二级市场上进行股票买卖的债基。其安全性较好，可以考虑重点配置，主要风险在于新股上市的破发和由加息周期引发的债券收益率的上扬。二级债基可以在二级市场上买一定数额的股票，这部分对收益的波动可能较大，主要风险还存在于股票市场的下跌。可转债债基是新品种，指在一定条件下可以被转换成公司股票的债券。可转债具有债权和期权的双重属性，其持有人可以选择持有债券到期，获取公司还本付息；也可以选择约定的时间内转换成股票，享受股利分配或资本增值。近几年可转债市场大发展，基金将其作为独立的投资标的日益增多，风险高于前两种，类似于混合配置型基金的特点，不建议买入。债基对择时性的要求也不低，在紧缩周期的末尾，股票市场大跌时，债基往往有很好的表现，比如 08 年债基年化收益率普遍高于 10%，股票则几乎下跌 50% 以上。但在加息周期时，比如目前，股票和债券由于流动性的收紧普遍下跌。债基由于较好的防御性，建议投资占投资组合一定的比重，一般 20%-30% 即可。

最后谈货基，货币基金很好地解决了个人投资者不能方便的买卖货币市场工具的问题，其流动性很好，T 日申请赎回，部分货币基金在 T+1 日就能到账，很好地兼顾了收益性与流动性的关系，其年化收益率一般仅低于一年期定期存款利率几十个基点。比如现在的某货币

基金的年化收益率是 2.93%，一年期定期存款利率是 3.25%，低了 32 个基点，但是比活期存款的年化收益率 0.5% 高了 243 个基点呢。建议投资占投资组合一定的比重，一般 10% 左右。

剩下的比例去哪了呢？别忘了组合投资有很多投资品种，可以全盘考虑您的投资计划。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我购买了贵公司的基金，想把纸质对账单修改成电子对账单，另外还需要定制短信和邮件的服务，请问如何操作？需要收费吗？

您好，我司向基金客户提供的电子对账单、短信以及邮件服务都是免费的。您可以直接点击我司网站左侧的客户俱乐部（<http://club.epf.com.cn/club/>），选择基金客户，输入用户号码、用户密码和验证码，成功登录后，点击“账单管理”选择定制电子对账单，然后点击“信息管理”定制您需要的短信和邮件服务。您也可以拨打我司客服热线 400-820-2888 转人工服务，由我司客服人员帮您定制相关业务。

2、请问投资债券基金肯定不亏吗？光大信用添益债券基金能保本吗？

一般说来，只要涉及投资活动，就一定会承担风险，只不过承担风险的大小不同而已。投资债券基金也不例外，只能说投资债券基金的风险相对股票基金来说比较小。债券基金是一个收益相对稳定、风险较低的品种，具体表现就是债券基金的净值波动比较小。但因为面临着利率风险，基金的净值就不可能总是向上，即使基金能够事先对市场利率以及资金供求状况做出判断，及时调整债券资产的组合，以回避利率风险。但是凡事无绝对，利率风险回避的前提是对利率走势有一个正确的预期，因此，基金净值也有可能下跌。当基金净值低于买入时的基金净值时，就可能受到损失。

光大信用添益债券基金虽然并非保本型基金，其风险高于货币型基金，低于混合型基金。但总体上来说，它比较适合追求当期稳定收益和长期资产增值的投资者。

3、我是你们的直销客户，请问交易账号已锁定是怎么回事？该怎么办？

交易账号被锁定是因为连续三次输入的交易密码错误，导致交易账号被锁定，一般情况下，两个小时之后交易账号会自动解锁，直销客户可重新登陆交易系统；如交易账号锁定但急需进行基金交易或忘记交易密码的直销客户，请致电我司直销中心电话 021-63352937 详询办理交易账号解锁或交易密码清密业务。

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。