



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一一年八月八日

2011 年第 31 期[总第 334 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](mailto: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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	0.8894	0.8828	0.8810	0.8841	0.8686
累计净值 (元)	2.8931	2.8865	2.8847	2.8878	2.8723

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	20110731	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
每万份基金净收益 (元)	1.8007	1.0781	1.1287	1.0834	1.0618	0.9567
7 日年化收益率 (%)	3.7930	3.8490	3.8850	3.9020	3.8810	3.7760

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	2.3527	2.3405	2.3430	2.3474	2.3177
累计净值 (元)	3.0107	2.9985	3.0010	3.0054	2.9757

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	1.2288	1.2233	1.2259	1.2282	1.2139
累计净值 (元)	2.5088	2.5033	2.5059	2.5082	2.4939

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	0.7284	0.7221	0.7214	0.7223	0.7137
累计净值 (元)	0.7284	0.7221	0.7214	0.7223	0.7137

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	1.0250	1.0270	1.0240	1.0250	1.0270
累计净值 (元)	1.1590	1.1610	1.1580	1.1590	1.1610

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	1.0220	1.0230	1.0200	1.0210	1.0230
累计净值 (元)	1.1460	1.1470	1.1440	1.1450	1.1470

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	1.0643	1.0574	1.0578	1.0606	1.0445
累计净值 (元)	1.1843	1.1774	1.1778	1.1806	1.1645

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	0.9860	0.9810	0.9820	0.9820	0.9730
累计净值 (元)	1.1160	1.1110	1.1120	1.1120	1.1030

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	1.0253	1.0200	1.0314	1.0355	1.0309
累计净值 (元)	1.0553	1.0500	1.0614	1.0655	1.0609

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	0.9950	0.9940	0.9930	0.9940	0.9960
累计净值 (元)	0.9950	0.9940	0.9930	0.9940	0.9960

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	20110801	20110802	20110803	20110804	20110805
基金净值 (元)	0.9940	0.9930	0.9920	0.9930	0.9950
累计净值 (元)	0.9940	0.9930	0.9920	0.9930	0.9950

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

8月的第1个交易日市场出现下跌。全周上证综指下跌3.79%。行业除农林牧渔外，其他行业全部下跌，其中黑色金属跌幅最大，为5.65%。有色金属、家用电器、金融服务、交通运输、电子元器件等行业的跌幅都超过4%。其它行业，例如综合、化工、信息设备等行业的跌幅都超过3%。上周表现相对最好的行业是农林牧渔，全周上涨0.19%，其他表现相对较好的行业还有食品饮料和采掘，他们的跌幅都小于1%。

我们认为上周市场下跌主要是受外围市场的拖累。欧美股市上周四（北京时间星期四晚上）暴跌，特别是美股跌幅创次贷危机以来最大跌幅，受此拖累我国股市（以上证综指为例）周五低开63点，最终全天下跌58点，跌幅高达2.15%。因此理解上周我国股市下跌就要先弄清楚为什么外围股市会暴跌，这里我们引用公司“QDII”总监对外围股市暴跌原因的分析：

1. 美国国债上限上调后，市场关注的焦点重回经济增长。但近期美国数据持续低迷，如果经济没有起色，美国重启QE3，可能导致美国经济陷入恶性循环。悲观情景是：美国不断靠印钞票保增长，但印钞票不能解决实际问题，如果经济找不到新的增长点，美国经济存在陷入滞胀的风险。

2. 美国国内经济不好，寄希望于海外经济率先复苏，拉自己一把。但昨天欧洲央行购买爱尔兰、葡萄牙国债的举动显然令美国失望，欧债危机扩散的担忧加剧了市场的波动。

3. 各国都希望依靠降低汇率刺激出口来带动本国经济增长。昨天，日本、瑞士干预货币的举动导致本币大幅升值对美国出口不利。如果全球各国只为自己考虑，缺乏协调性和一致性，将对全球经济复苏前景形成阴影。

4. 市场出现一些企业下调第三财季业绩预测的苗头。如果下调盈利预测的趋势形成，此前支持美股高位的业绩支撑将出现松动。

5. 美国是否会重启QE3，关键要看美国的核心通胀率和失业率。我们需要密切关注今天晚上公布的美国失业率数据，如果数据超过9.2%（高盛预测），可能对市场形成新的打击。

虽然近期的市场出现了一定的调整，外围股市也比较动荡，但我们对未来市场并不悲观。一个重要的逻辑就是我们认为市场流动性最紧张的时刻可能已经过去。

根据我们的数据，7月份银行间市场资金面是持续紧张的，且8月份央票到期量并不大，因此央行在8月份上调存准率的概率不高。同时我们判断7月份的CPI较6月份会略微回落，在经济增速和CPI可能出现双降的情况下，考虑到央行已在7月份加了一次息，因此在8月份再加息的可能性很小。所以，简单来看，如果央行没有进一步的动作，可以认为市场上货币总量不变，而CPI的回落意味着资产的总价值在瘦身，不变的货币总量对应着“瘦身”的资产，则流动性就会变得相对宽裕，所以我们认为流动性最紧张的时刻可能已经过去。

因此虽然我们已经观察到行业的盈利预期正在被下调，且结构性差异使得市场的估值水平并不像整体看起来那样便宜，但我们认为流动性的相对宽裕可以托住市场的底，所以对近期市场并不悲观。

对于板块，虽然我们对市场并不悲观，但我们也不认为近期市场存在趋势性、系统性的

机会，因此一些非系统性的机会就值得关注，非系统性机会就是那些被错杀的优质成长股。我们相信随着各种要素价格的上升，各个行业的整合会加剧，这给一部分优质的企业由大到强的机会，并且我们认为这些优质公司更多集中在非周期以及弱周期成长性板块中。

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
-2.15%	-2.79%	-5.21%	-6.55%	-8.29%	0.22%	-6.47%	20.97%

资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 8 月 5 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
-2.21%	-2.76%	-5.75%	-7.31%	-6.69%	2.63%	-6.62%	28.24%

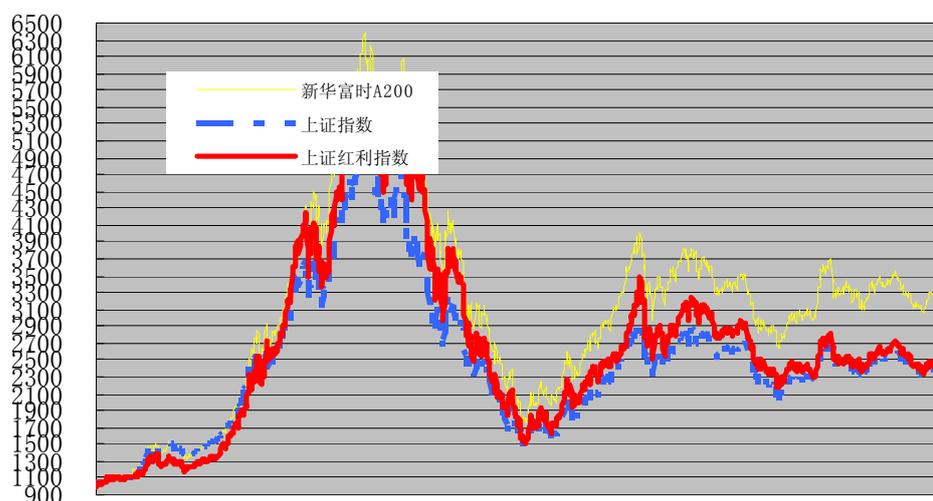
资料来源：新华富时网站，截至 2011 年 8 月 5 日

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
-2.21%	-2.97%	-5.61%	-7.91%	-11.02%	-5.68%	-7.27%	12.06%

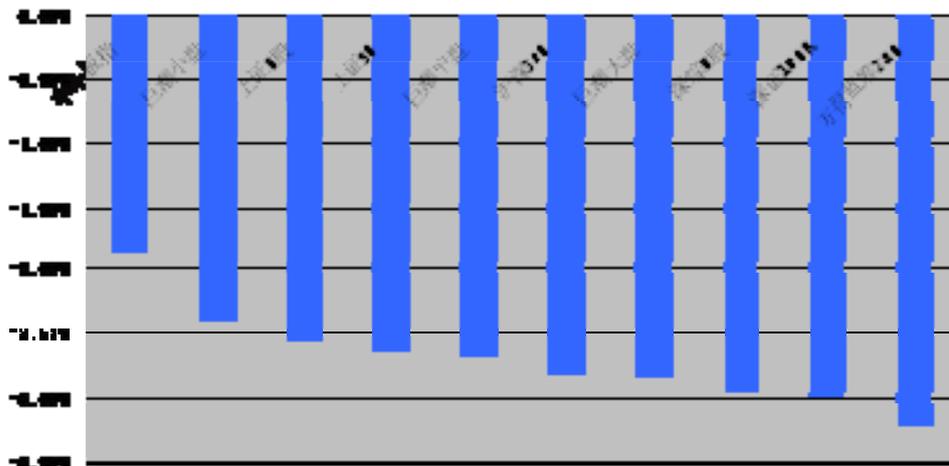
资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 8 月 5 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2011 年 8 月 5 日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 （2010 年 7 月 29 日—2011 年 8 月 5 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 440 亿，到期 460 亿，回笼 20 亿，分别发行 3 个月期和 1 年期央票各 10 亿，利率分别持平于 3.0801%和 3.4982%。上周没有进行正回购。

一级市场方面，5 年期国债收益率超出预期。在资金面好转的情况下，5 年期国债认购倍数不高，仅 1.11 倍，最终中标利率 3.9278%，边际中标利率 4.0437%，比二级市场高出约 10bp，当天下午的 10 年期国开债则相对平稳，中标利率 4.9%，认购倍数 1.94 倍。信用债方面，短融指导利率继续上行 6-18bp，而中票收益率上涨幅度在 10bp 以内，发行量继续萎缩，短融 6 只，募集资金 71 亿，中票 3 只，募集资金 20 亿，公司债 2 只，募集资金 6 亿。

上周五央行及银监会联合发文明确对公租房项目贷款要求，以解决其资金来源问题。规定直辖市、计划单列市、省会城市只能有一家融资平台公司承贷公共租赁住房贷款，偿付能力不足的，由本级政府统筹安排还款。“凡是实行公司化管理、商业化运作、项目资本金足额到位、项目自身现金流能够满足贷款本息偿还要求的，各银行业金融机构...直接发放贷款给予支持”，贷款利率下浮下限为基准利率的 0.9 倍。此前，发改委鼓励企业债券融资，募集资金优先用于保障房建设。贷款口子的松动符合预期，在银行资金分布及债券供给方面对债市形成一定压力。

海外方面，标普将美国国债评级下调至 AA+，原因在于国会和政府最近达成一致的财政整合计划不足以稳定政府中期债务局面，美国决策和政治机构的有效性、稳定性和可预测性减弱。评级下调的打击更多的是心理而不是现实，美债收益率陡峭化上行，但市场的焦点仍然是经济的前景。美国 7 月份新增就业岗位数量超出预期，同时失业率也小幅下降，相对债务危机频发的欧洲来说，美元仍是相对安全的避险资产。欧洲央行上周重启政府债券购买计划，并向成员国银行提供贷款，不过仅限于购买爱尔兰和葡萄牙债券，意大利和西班牙债券

不在购买范围内。美债评级以及欧洲债务问题会加重市场对外围经济及中国出口前景的担忧，预计国内紧缩政策步伐趋缓，对国内债市影响偏于正面。

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%	0.08%	0.13%	0.30%	0.77%	1.99%	2.14%	100.44%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2011 年 8 月 5 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-8-5	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.4792	0.0890	0.3365	0.3266	0.7006	1.6502
2y	3.5628	0.0518	0.2228	0.2288	0.4948	1.4464
3y	3.6317	0.0270	0.1441	0.1593	0.3447	1.2674
5y	3.7367	0.0051	0.0641	0.0837	0.1702	0.9791
7y	3.8171	0.0031	0.0413	0.0558	0.0949	0.7760
10y	3.9284	0.0042	0.0251	0.0317	0.0330	0.5975
15y	4.1007	0.0043	0.0077	0.0075	-0.0020	0.4570

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-8-5

## 市场动态

### 3年内九成股基战胜大盘 仍被“短视”掣肘

“我们最大的压力不是什么话语权，而是太多人盯着短期的业绩。”一家上海的基金经理肯定地告诉《第一财经日报》记者。

基金的投资方法产生变化的同时也饱含争议，尤其是某一个阶段基金的表现不如市场，或者不如私募。有人指责基金僵化死板，跟不上市场的节奏；也有人开始指责基金高换手率加剧泡沫，操作越来越“散户化”。但长期的结果却表明，不管采用的是哪种投资方法，都有可能有很好的表现。Wind 资讯数据显示，在成立满 3 年的 144 只股票型基金中，仅有 14 只基金没有战胜大盘。

但翻开某一阶段基金的整体业绩，却总是能找到这样那样的不足。当基金成为一个震荡市场中的跟随者，尤其是在与私募、产业资本等机构的博弈中，它在投资上的限制表现得更加明显。

“有时候并不是我们的水平就比不上他们，而是投资流程或者监管环境不允许。”上述基金经理表示，“华尔街可以依靠交易员，但中国的公募基金业很难实现。”

在基金市场的设计中，监管层更多地希望其成为一个市场的稳定者，而不是炒作的推动者，泡沫的助长者。

这种定位影响到基金公司的内部管理中。据记者了解，目前主要的基金公司中，股票研究部、投资部和交易部都是分开的部门，投资一只股票需要经历“研究员出报告推荐—加入股票池—基金经理决定购买—交易员下单”这一系列流程。“基金如果依靠市场走出来的机会去投资，走完这么一个程序后，机会很可能已经不见了。”

这就需要基金先于市场发现到投资机会，进入，等待它上涨，并在获利之后撤出。但当震荡的速度越来越快，这种投资机会能够带来的业绩表现可能只有 1 个季度，甚至 1 个月。而更灵活的私募们可能已经转身投入市场认可的另一次上涨中，享受了后半段的收益。

“这样的情况很难满足要求一直好的投资者，你会发现，在基金上涨的时候会有许多人购买，但一旦出现净值下跌，一定伴随赎回。”一位基金渠道人士表示，尤其是在银行等渠道商为了促进销售，鼓励投资者更换基金的情况下。

“私募的基金经理更容易与持有人直接沟通，通过持有人对自己投资理念的认可，获取翻盘的机会。但这在公募是几乎不可能的。投资者不在乎你的逻辑是否正确，只在乎你是否一直在赚钱。”

这就形成了一个循环：短期业绩不如其他机构—投资者质疑—赎回—规模下降—基金话语权进一步降低。进而使得基金在博弈中处于更加不利的地位。

2011-8-8 摘自【第一财经日报】

### 加强制度创新 突破基金业发展与变革的困局

在基金从业人员股权激励问题上，业内长期存在争议。一种观点认为，股权激励是能

够促进股东、基金管理人与持有人长期利益一致的有效制度安排，应大力推进，否则，难以鼓励基金管理人朝向长期目标，以专一的态度为持有人服务；另一种观点认为，基金行业快速发展主要依靠的是国家信用、制度红利和政策推动，股权激励可能导致其成果归属于少数人，形成新的不公平。

从海外共同基金行业看，其组织架构是多样化的。既有私人公司，也有公众公司，还有隶属于大型金融公司的分支机构。就核心人员与所属公司关系来说，有的是合伙人，有的持有公司股权，也有的将自己定位为职业经理人。这可为中国基金行业寻求制度变革与创新的探索提供借鉴。

但显然，不同的人对自我价值实现有着不同理解，对于职业目标有着不同诉求。或怀有强烈的责任感和使命感，或看重话语权与控制权，或期望得到丰厚物质回报。中国证券报认为，多样化的机制可容纳不同人的不同选择，只要能够引导基金管理人发挥自己的才能，以合法合规方式为公众创造财富，制度安排未必拘泥于一种形式。

在这种意义上，股权激励是一种有效的制度安排，也是一种可能的选项，可积极尝试。但同时，股权激励不是唯一的道路，对于基金行业发展所面临的种种难题来说，股权激励更不是包治百病的灵药。一段时间以来，很多业内人士羡慕阳光私募制度灵活，能够激发积极性。但经过近两年的快速成长之后，不少合伙制的阳光私募并不稳定，不断出现拆伙现象，其原因无非是利益分配不均、投资理念不合等等，甚至传出主要创办人侵吞其他合伙人资金的传闻。可见，所有权问题的解决固然重要，但只是企业成长的一方面因素。正如有论者所言，“合伙文化的本质是信任、宽容和分享”，只有机制而无灵魂，这样的企业一样会很快遇到成长的天花板。

同时，股权激励等可能显著改变行业利益分配格局的制度安排，只有在行业逐步走向开放、竞争更加充分的背景下，才能有序推进，减少各方质疑。

市场化一直是行业改革方向。去年 12 月，监管层提出“加强监管、放松管制”的基金监管新思路。加强监管的核心在于保护投资者，特别是中小投资者利益，放松管制的核心是让基金公司充分竞争。去年以来，新基金审批逐步放开，新基金管理公司获批速度也明显加快，这显然是放松管制思路的一种体现。然而，不少先前抱怨基金审批卡得太死的人，又开始抱怨新基金、新公司批得太快，担心僧多粥少。基金行业中存在着明显的“叶公好龙”心态。在遭遇管制时，就呼唤市场化，可市场竞争一旦加剧，就不由自主地去寻求政策保护和行政管制。因此，从行业发展的方向来看，也需要从业者自身转变心态。拼规模、拼发行确实很累很苦，也让众多从业者承受巨大压力。为什么不可以去寻求新的市场环境下的经营策略，为什么不可以少发或者不发新品，专心做好现有的基金产品，与片面追逐规模相比到底哪个更符合持有人利益呢，更有助于基金公司在长期的市场竞争中取胜呢？事实上，并不是所有的公司都随潮流起舞，而是这样的公司太少。

当然，一些中小公司确实面临较大困难。这可从两方面来看，一方面，充分竞争的市场必然存在优胜劣汰，没有生死之忧就不可能让经营者勉力尽责；另一方面，整个基金产业链条的发育并不完善，结构并不合理，加剧了中小公司的困境。

从美国共同基金行业来看，有大量资产管理规模在 10 亿美元以下的小公司存在，这

类公司的大多数之所以能够长期生存，一个重要原因在于美国基金产业链条上有发达的第三方服务组织，这些组织涵盖销售、产品设计、注册登记、基金会计及基金评价等多个环节，可以处理基金管理人不想承担的基金运作中的任何方面的工作。这就使基金公司不必花费大量支出建设基础设施，不必追求“小而全”架构，使专业化的基金公司可以存在。

第三方服务组织的发展，虽然得到监管部门的有力推动，但要在中国形成一定规模，仍有较长的路要走。

中国证券报认为，股权激励等组织形式的创新与基金市场准入的放开、基金产业链条的完善等有着直接或间接的联系。中国基金业突破困局的方向其实是较为清晰的，只是诸多问题相互纠结，突破的过程中也难免阵痛，这需要恰当的时机，需要政策推动，也需要从业者转变心态、共同努力。

2011-8-3 摘自【中国证券报】

### 天相投顾首席基金分析师闻群：尊重规则 适应市场

7月30日，在“建行·中证报金牛基金系列巡讲”广州站活动中，天相投顾首席基金分析师闻群为投资者解答了这一疑惑。她认为，投资基金需要尊重规则，适应市场，投资与市场风格相契合的基金。

数据显示，在某一年度收益排名中位列前十名的基金，很少在下一年能再次挤入前十名。这是什么原因？闻群认为，基金业绩轮换如此之快，除了基金管理者的投资管理能力变化外，最重要的原因就是市场风格的变换。

闻群指出，2007年以来，市场不断变化，指数持续徘徊。即使在指数平衡震荡时，表现好的行业也是不断轮换。“所谓风水轮流转，市场的风水轮到你这儿了，刚好基金风格跟市场契合就会跑到前面去。”能跑到前几名的基金，很重要的原因是与当年市场风格契合性非常强。而当市场风格发生变化时，去年跑在前面的基金由于风格强、规模增大，转换的成本也相对较高，于是下一年度就跑到了百名以外。基金和市场的风格契合度不断发生变化，致使基金的年度表现差异很大。

她认为，在市场震荡的情形下，基民更加需要关注风格，包括市场风格和基金的投资风格。对市场和基金风格有一定的认知后，再根据市场策略来进行组合配置。风险承受能力高的可以多配高风险基金，风险承受能力差的就少配高风险品种。

“我们不建议投资者频繁买卖基金，但如果买了就放在那儿不管也是不对的。如果市场和基金本身发生了大的基本面变化，该调整还是要调整。基金管理公司替你理财，但还需要自己把自己的钱看好。”闻群提醒投资者。

闻群认为，现在可能是进行基金中长期布局的较好时机。“‘牛市开始于悲观，成长于怀疑，成熟于乐观，而终结于疯狂’。目前这个阶段我觉得是介于悲观和怀疑之间。大家都在怀疑是不是到底了？可不可以投资？纵观过去几年能挣到钱的投资者，都是在2004年、2005年大家在怀疑的时候进场的，而2007年市场乐观时进场的2.4万亿元资金都没有挣到钱。”

不过，闻群也指出，现在可以投资并不代表马上就能挣钱，因为没有人知道市场会波动到什么程度。“如果再亏10%、5%能不能接受？使用的资金是不是短期要用的钱？这是需要

考虑的。因此，可以适当采用一些投资方法来对冲风险，比如采用定投的方式购买基金。”闻群说。

2011-8-1 摘自【中国证券报】

### 第三方服务有心无力 基金精细化服务尚需自力更生

“如果还是按照以往的模式，基金就不是在服务客户，而是在服务渠道。”一位基金分析人士不久前在接受中国证券报记者采访时，曾经有过这样尖锐的点评。

对账单、7\*24 小时电话咨询服务、基金净值短信，以及时不时发送到客户邮箱的基金发行信息和旗下基金特定时间段内业绩排名情况，这就是一些基金公司在客户服务方面的主要构架。

服务不够细致深入、没有真正为持有人的需求着想、理财资讯在客观公正性上有所欠缺、业绩波动时缺少与基民的及时沟通，这些意见与呼声，正不断地反馈到基金公司高层面前。

做“鸵鸟”或许也可以，毕竟基金产品发行之后，只要不出现剧烈赎回，你服不服务，规模和管理费都在那里。但更多的公司已经有了危机意识，开始把贴近客户真实需求、推进和创新服务，当作一件具有战略意义的大事来做。一些步伐较快、行动能力较强的公司，通过技术整合、地域拓展和细分客户群体等多种方式，在这片领域中悄然开始了精耕细作。

#### 第三方服务未成气候

今年上半年，已有数家意在“基业长青”的基金公司，挑选员工赴海外学习考察，其中也包括了解海外基金业的服务情况。他们在考察后较为一致的感受是：海外同行服务精细程度令人叹服，与之相比，我们还有很长的路要走。

不久前，有基金行业分析师向中国证券报记者表示，从海外经验来看，基金业没有能力也没有必要承担越来越繁重的销售和服务需求。她表示，这一环节的工作应交由专业的理财顾问团队来做，基金公司可节约精力，集中做好投研管理。

这种路径在中国是否可行？一些基金业内人士认为，随着行业分工向精细化方向发展，未来不排除这种可能，但目前市场竞争和行业分工还没到这个地步，很多东西都还在探索和起步阶段。

德圣基金研究中心首席基金分析师江赛春也表示，从目前基金行业的生态环境来看，第三方的力量还很弱小，虽然他们也有心为之，但因为还没有形成和客户之间紧密的联系，这使得要倚重他们为基金客户提供专业服务还不现实，基金公司还需自力更生。

#### 服务创新已成战略部署

眼下基金公司之间，不仅资产规模、投研能力上的差距在扩大，第一梯队的公司在客户服务方面，也呈现出领跑之势。一位基金业内人士在与中国证券报记者交流时表示，近年来，一些家大业厚的基金公司在客户服务方面很有想法，在行动上也具有系统性和前瞻意识。

“从主要的趋势来看，服务要‘多维度、有亲和力’已经不新鲜了，现在大家比较关注客户的真实需求，致力于提升服务的专业性和独立性，另外就是有意识地深入重点区域，直面客户，加强客户的体验与相互间的沟通。而高端客户方面的服务是一个发力点。”上述人士这样透露。

### 客户需求倒逼客观公正

对基金持有人来说，“亲子定投”、“不把鸡蛋放在一个篮子里”的浅层理财建议已不能满足他们的需求，了解基金运作的更多信息，获得中肯而客观的理财建议，以及在基金业绩波动时能够享有充分沟通的权利，已成为不少人的呼声。

对此，一位基金业内人士表达了他们的苦衷：“其实在机构投资者中，公募基金的透明度是相当高的。这个行业的起点较高，法规配套较为完善，从业人员素质也都不错，但这两年行情不好，没有赚钱效应，基金公司某种程度上成为一个弱势群体，一些媒体对于基金业的报道有时候也有渲染和夸张之嫌。”

“有时候，‘自我封闭’是无奈之举。”该位人士说。不过，他也指出，尽管面临成长的烦恼，许多公司还是吸取教训，以更开放的态度来面对批评与建议。例如，一些公司的投资建议已经不拘泥于一己之私利，而是根据市场的客观形势和基金产品特征等，建议投资者在特定时候进行基金产品转换。

“资产管理行业本质上是一种服务行业，虽然我们也有自己的利益诉求，但归根到底，客户的信任与留守才是根基。所以，在大的方向上要尽量做到公正、客观、亲切，要贴近、挖掘基民的真实需求，作出对症下药的服务。”一位业内人士这样表示。

2011-8-2 摘自【中国证券报】

## 光大保德信理财学堂

### □ 理财新知：

#### 基金投资欲速则不达

舒展平实的镜头、大气委婉的画面，2010年初上演的华语大片《孔子》以精心考究的复古场景和影帝周润发等主演的不凡功力，逼真重现了2000多年前的春秋乱世中，一代先哲孔子的半世坎坷经历。作为一位郁郁不得志的贤者，孔子从没有怨天尤人，而是“明知其不可为而为之”，无时不刻都在保持着一个仁人君子的高尚操守，其一言一行都在影响感动着他身旁的门徒。笔者深为孔子的人格精神所折服，也因此找来记载孔子思想的《论语》一书细读。《论语》里有这么一段话，说的是孔子的弟子子夏在鲁国做了官，有一天回来向孔子请教为政之道，孔子对他说：“无欲速，无见小利。欲速则不达，见小利则大事不成。”孔子的意思是说，做事不可一味图快，不要只见眼前小利。如果只求快速，结果反而会达不到目的；而只图小利，就办不成大事。孔子是个言行一致的圣哲，所谓“十年育人”，教育本来就是欲速则不达的事情，孔子门生中居然出了七十二贤人，可见其教学的细致耐心。

孔子虽然谈的是为政之道，但上述言论却是在今天依然行之有效的真知灼见。做事不能只图快不求好，急于求成反而干不好事情，投资理财讲究的也是这个理。比如投资基金指望一夜暴富天天猛涨，就是典型的“欲速则不达”；因为看中某只基金短期业绩出众就借钱重仓买入想搏大利，结果遇上大跌损失惨重，不就是“见小利则大事不成吗”？

基金的确能给投资者带来不错的投资回报，但那需要相当长时间的耐心等待和坚定持有，一夜暴富的基金美梦只存在于幻想而非现实。前一段时间，美国晨星评出了美国的“最牛”基金经理，只要仔细看看这些美国基金的收益，就会明白“欲速则不达”绝非虚言。最牛债券基金经理比尔·格罗斯(Bill Gross)管理的基金十年年化回报是7.7%，最牛股票基金经理布鲁斯·博考维茨(Bruce Berkowitz)管理基金过去十年年化回报是13.2%，还有一位管理老美“QDII”基金的经理大卫·赫洛(David Herro)，他的两只国际股票基金十年年化回报分别是10.1%和8.2%。一年7.7%、13.2%、10.1%和8.2%，单看都不是什么很了不得的惊人收益率，但十年持续累积却能创造出极为可观的投资财富，而这其中还经历了2000年的科技股大泡沫和2008年的全球金融危机。如果当初贪图快速暴利对这些基金不屑一顾，那投资者无疑错过了真正能带来长期优秀回报的好基金。

圣经上说“日光之下，快跑的未必能赢，力战的未必得胜”，东西方的哲理智慧真是颇有相通之处。我们投资基金，既要端正心态不可奢望一夜暴富，更要忌讳只顾眼前小利而毁弃长期回报。放眼长期，精心挑选能在数年里持续表现出众的优质基金，让优质基金的稳健长跑为我们赢得可以耐心守候的理财馈赠。

培根在《论敏捷》中说“过于求速是成事最大的危险之一”，不求速胜以求长期致胜，不贪小利以求长线大利，这才是我们应该秉持的基金投资之道。面对今年4月以来市场出现的猛烈下挫调整，每一个投资者都要学会戒除欲速心理和忘却小利诱惑，不惧下跌风险不拼抢短线反弹，以长线布局战略力求成就未来长期的较好投资回报。

摘自：【国际金融报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、请问通过贵公司的网站如何进行网上查询？

基金客户请点击我司网站首页“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，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。

#### 2、请问贵公司网上交易的天天盈账户指的是什么？

天天盈账户是汇付天下提供给投资人的专门用于基金交易的资金账户。

客户可以把资金通过绑定银行账户充值到天天盈账户，再通过天天盈账户进行基金公司在在线开户、基金认购、申购、赎回等投资操作，日后也可以从天天盈账户把资金通过取现操作返回自己的银行账户。

#### 3、我是你们的基金客户，想把纸质账单修改为电子对账单，另外还需要定制短信和邮件服务，请问怎么操作？需要收费吗？

我公司向基金客户提供的电子对账单、短信以及邮件服务均是免费的。

您可以通过我司官网首页左侧的客户俱乐部（<http://club.epf.com.cn/club/>），选择基金客户登录，输入用户号码、用户密码和验证码。登录进入后，点击“账单管理”选择定制电子对账单，并在电子邮件处填写接收电子对账单的邮箱地址，然后点击“信息定制”选择需要开通的短信和邮件服务。您也可以直接拨打我司客服热线 400-820-2888 转人工，由我司客服人员为您定制相关业务。

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。