



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一一年九月二十六日

2011 年第 38 期[总第 341 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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	0.8186	0.8231	0.8448	0.8195	0.8149
累计净值 (元)	2.8223	2.8268	2.8485	2.8232	2.8186

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	20110918	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
每万份基金净收益 (元)	1.9157	1.0643	1.0413	1.0271	1.0791	1.0704
7 日年化收益率 (%)	3.9580	3.8980	3.8220	3.7760	3.7780	3.8240

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	2.1453	2.1465	2.2009	2.1419	2.1216
累计净值 (元)	2.8033	2.8045	2.8589	2.7999	2.7796

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	1.1277	1.1292	1.1553	1.1267	1.1185
累计净值 (元)	2.4077	2.4092	2.4353	2.4067	2.3985

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	0.6712	0.6714	0.6875	0.6704	0.6656
累计净值 (元)	0.6712	0.6714	0.6875	0.6704	0.6656

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	1.0120	1.0120	1.0140	1.0120	1.0110
累计净值 (元)	1.1460	1.1460	1.1480	1.1460	1.1450

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	1.0080	1.0070	1.0100	1.0070	1.0070
累计净值 (元)	1.1320	1.1310	1.1340	1.1310	1.1310

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	0.9730	0.9733	0.9932	0.9688	0.9613
累计净值 (元)	1.0930	1.0933	1.1132	1.0888	1.0813

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	0.9230	0.9260	0.9440	0.9210	0.9170
累计净值 (元)	1.0530	1.0560	1.0740	1.0510	1.0470

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	0.9603	0.9611	0.9834	0.9597	0.9531
累计净值 (元)	0.9903	0.9911	1.0134	0.9897	0.9831

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	0.9940	0.9950	0.9950	0.9950	0.9980
累计净值 (元)	0.9940	0.9950	0.9950	0.9950	0.9980

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	20110919	20110920	20110921	20110922	20110923
基金净值 (元)	0.9930	0.9930	0.9930	0.9940	0.9970
累计净值 (元)	0.9930	0.9930	0.9930	0.9940	0.9970

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

9月的第4个交易日市场下跌。全周上证综指下跌1.91%。行业全部下跌。其中房地产行业跌幅最大，为5.63%。食品饮料、商业贸易、有色金属、黑色金属、综合等行业的跌幅都超过了3%。轻工制造和电子元器件行业的跌幅也超过2.5%。上周表现最好的行业是采掘，全周下跌0.55%。表现相对较好的行业还有建筑建材和交运设备，它们上周的跌幅都小于1%。

我们认为上周市场下跌的主要原因有两个：一是上周外围市场暴跌；二是银监会查存量银信产品表明地产调控从紧。

首先分析下上周外围市场的暴跌。特别是周四欧美股市在前日跌幅大多在2%的基础上，再次出现暴跌，大多跌幅在3%以上，其中莫斯科的股市跌幅高达8%以上。

外围市场暴跌的逻辑如下：首先是美国市场，美联储22日如期宣布购买长期国债，卖出短期国债，市场担心这种“扭转操作”的效果会同1961年那次的一样并不理想，特别是对美国银行业的冲击比较大，我们也看到了穆迪下调了三家美国银行的评级。而在欧债方面，“金砖五国”的财长会议并没有对救助措施达成实质性的协议，德国大选的结果也扑朔迷离，而9月底、10月份又是一波欧债偿付高峰，因此欧洲股市也出现了暴跌。

全球配置资金在一个市场出现损失，会在其他市场做出止损动作（收回资金补资本损失的窟窿），因此外围市场出现暴跌会牵连到我国股市。在这种情况下，周四我国股市房地产行业跌幅第一，除了受外围市场暴跌影响之外，另一个主要原因就是有报道称银监会正在查存量的银信产品，如果属实，则说明我国对房地产的调控仍在持续加码，并且会涉及到银行等行业。具体来看：

根据我们掌握的数据，目前地产商融资渠道中除去贷款、预售款、自有资金等常规融资渠道外，其他资金占比已高达26%，成为地产商第一大融资渠道，这些其他资金大多来自单一或组合的银信产品，包括民间高利率融资，这种年化收益甚至高达25%的资金来源是不可持续的，如果国家下决心挤破银行表外的这些高利率融资渠道的风险，对社会资金融通的顺畅，特别是中小企业融资的顺畅未尝不是一件好事，但这一过程是会有阵痛的。因此大家也就看到虽然周五我国股市的银行股没有怎么跌，但同日香港市场的中资银行股都出现了暴跌，而在前一日出现暴跌的是香港市场的中资地产股。

也正是基于外围市场的动荡和国内对地产调控的持续，我们对未来的市场略为谨慎。但在谨慎的同时，我们也在等待市场出现反弹，毕竟目前市场的系统性风险不大。原因同上周的述评，这里重复如下：

首先，未来经济数据会如同最新公布的数据一样，大都会在市场预期之内，没有惊喜，也不宜过于悲观；政策调控的方向近期不太可能出现变化，但也不会从紧，也就是说政策进入了观望期。

另外，目前HS300的市净率约为1.9倍，对应着16%净资产收益率，这样可以算出目前市场隐含的股权成本为12%左右，这可能已超过许多实体经济投资的收益，也高于A股市场2005年900点和2008年1800点时的水平。

但是，未来市场的走势仍然受制于外围市场。例如欧洲债务危机，因为目前处于又一波欧债偿付高峰。我们认为欧债危机本质上是希腊等国经济竞争力不足，财政入不敷出所致。其实欧盟并没有多少外债，解决欧债问题最直接的方法就是家里的老大（德国），借钱给其他兄弟（希腊等国）。但德国国内政党意见不统一，虽然默克尔愿意救助希腊，但迫于选举压力，其救助措施显得举步维艰，也可以说欧债危机是一场政治危机，这就注定了这场危机的解决过程比较动荡。因此9月27日德国大选结果就值得特别关注。

在板块方面，首先发达国家经济不好不利于电子元器件等外需行业和国际市场定价的有色金属等行业。

与此对应，信息服务、信息设备等以内需为主的行业值得关注，另外优质成长股可以穿越周期的波动，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
-0.41%	-1.98%	-2.59%	-4.73%	-9.49%	-6.11%	-13.35%	16.57%

资料来源：WIND 咨询，截至2011年9月23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
-0.68%	-2.49%	-3.11%	-5.40%	-10.01%	-5.31%	-13.88%	23.11%

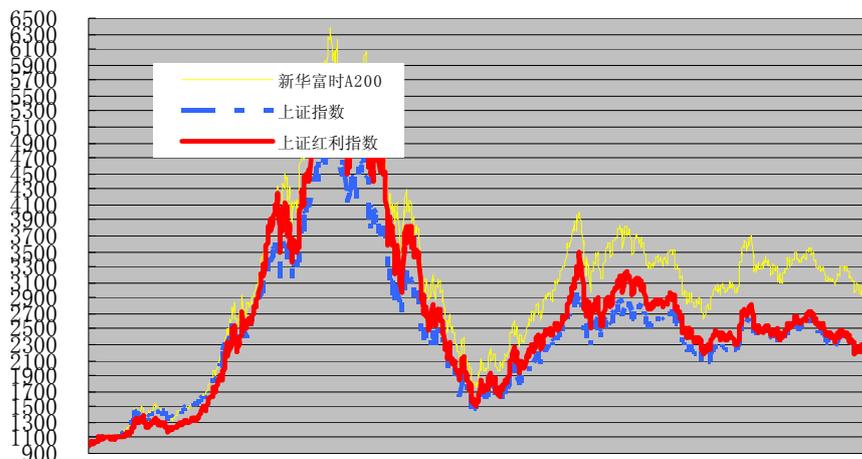
资料来源：新华富时网站，截至2011年9月23日

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
-0.26%	-1.65%	-2.06%	-3.08%	-9.03%	-6.46%	-11.61%	9.87%

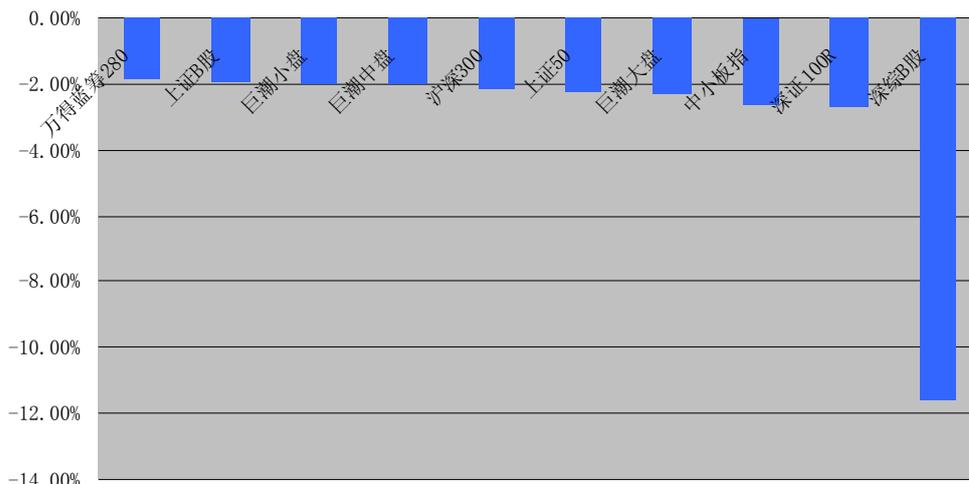
资料来源：WIND 咨询，截至2011年9月23日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2011年9月23日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 9 月 16 日—2011 年 9 月 23 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 480 亿, 到期 800 亿, 回笼 320 亿, 分别发行 3 个月期和 1 年期央票各 10 亿, 利率与上期持平, 为 3.1618% 和 3.584%。上周进行了 7 天正回购 300 亿, 利率与上期持平, 为 2.7%。

一级市场方面, 资金面相对宽松, 机构偏向长期利率债, 做多情绪上扬, 特别是 10 年期国债边际利率 4.1%。3 年期农发债最终中标利率 4.58%, 首场认购倍数 1.70 倍, 追加认购倍数 3.67 倍, 追加发行量 50 亿。10 年期国债续发最终中标利率 4.0735%, 边际利率 4.1002%, 全场认购倍数 2.05 倍, 边际倍数 60 倍。7 年国开债中标利率 4.74%, 认购倍数 1.68 倍。信用债方面, 短融中票指导利率上行约 5-10 个基点, 但是等级分化严重, 低等级短融上行 23 个基点。上周发行短融 9 只, 募集资金 90 亿, 金额有所减少, 中票 4 只, 募集资金 237 亿, 其中中石油占了 200 亿。

上周公布 8 月金融机构新增外汇占款 3769.4 亿元, 较 7 月份 2195.64 亿元的新增量环比上涨七成以上, 在汇差、利差双重套利收益的驱动下, 热钱一改上月流出态势, 流入 300 亿美元以上。汇丰 9 月 PMI 指数为 49.4, 较上月下降 0.5。商务部公布农产品价格显示, 蔬菜价格上涨明显, 考虑到节假日因素预计 9 月 CPI 仍在 6% 以上, 但超过 8 月是小概率事件。在政策方面, 短期内仍将维持紧缩状态不变, 但转向放松可能性也不大。

海外方面, 美联储维持 0-0.25% 利率不变, 采取扭曲操作, 维持资产负债表规模不变, 出售短期国债, 买入长期国债, 以压低长期利率刺激经济增长, 在不增加净买债券的前提下, 延长持有的国债期限。没有 QE3, 全球美元没有进一步泛滥, 中国输入性通胀和回收流动性的压力也相对减少, 政策紧缩到顶可期。

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
-0.04%	0.06%	0.12%	0.22%	0.83%	2.35%	2.61%	103.51%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2011 年 9 月 23 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-9-23	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.6808	0.0222	0.1805	0.1389	0.6927	1.9392
2y	3.7172	0.0255	0.1208	0.0919	0.4869	1.6315
3y	3.7485	0.0262	0.0788	0.0588	0.3351	1.3750
5y	3.8018	0.0226	0.0343	0.0236	0.1550	0.9958
7y	3.8522	0.0156	0.0194	0.0122	0.0753	0.7627
10y	3.9398	0.0063	0.0073	0.0051	0.0171	0.5943
15y	4.1126	-0.0041	-0.0050	0.0035	0.0121	0.4977

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-9-23

## 市场动态

### 第三方理财机构弱市广建平台 完善不同渠道

市场丧失赚钱效应，服务于各类客户的第三方理财机构日子也并不好过。在冷清的市场里，不少机构纷纷建设各类平台，完善不同渠道等待未来市场发展。

上周，朝阳永续牵手獐子岛在上海成立了一家美食养生馆，成为第三方理财机构的另类投资方向。来自包括基金公司、保险公司、证券公司、私募基金及银行等在内的众多金融机构共计百余人，共同参加开业典礼。

无独有偶，好买基金在上周发布了基于 iPhone 平台的基金理财软件——“掌上基金”，正式进入移动服务领域。据了解，“掌上基金”是好买针对所有基金投资者研发的一款免费手机基金理财软件，1000 多只公募基金、900 多只私募基金，所有数据均与好买基金网同步，是目前市场上包含基金数据最多、功能最全的手机基金理财软件。

这种看似脱离于主营业务之外的平台构建似乎成为一些第三方机构的努力方向，朝阳永续总经理廖冰在接受证券时报记者采访时表示，目前每家第三方机构都有其自身的客户群体，无论是针对非专业人士的专业性理财服务，还是针对业内人士的非专业化服务，均需要平台来完成这种对接，同时在对接中找到各自群体的不同需求，朝阳永续以及好买基金无疑都在建立自身特色平台。

事实上，目前第三方理财机构数目众多，有业内人士告诉记者，目前诺亚财富、好买基金、朝阳永续都已经形成了自己的特色服务，在第三方理财市场各有所长。例如，诺亚财富具有庞大体量的客户群体，销售能力强；好买基金在研究以及私募合作方面有其突出之处。目前这些机构也正在其各地特色上完善自身平台。朝阳永续借助 2 万余人的金融圈网络已经建立了三处线下平台，好买基金则在过往移动客户终端基础上，发挥积累的专业数据和权威研究优势，推出目前市场上公募私募基金数据最齐全、功能最丰富的移动终端基金理财软件。

廖冰还告诉记者，第三方理财机构要想实现较好的盈利，需要一个较长时间过程。在传统业务之外进行一些线下以及实体平台创新，不仅会增加客户体验，也会使第三方机构的优势与特色得到发挥。

2011-9-26 摘自【证券时报】

### 三类产品特色不一 债券型理财需细看该货比三家

银行债券理财品最安全、债基投资范围广、券商债券集合理财成本最低

债券型产品，应该成为投资者理财篮子中的一员，不过，投资者投资这类产品时应该货比三家，从流动性、收益性、安全性、门槛高低等多方面进行考量。

目前市场上的债券类产品主要有银行债券理财产品、债券公募基金，以及券商债券类集合理财产品三大类。通常银行投资债券市场具备较强优势，因此银行债券类理财产品发行量最多，而且在安全性方面最为突出，几无亏损。Wind 数据显示，今年以来共计发行了超过 2000 款人民币债券和货币市场类理财产品，期限最短为 1 天，最长达到两三年。

流动性方面是银行债券类理财产品的软肋，由于其期限均为固定，购买后必须持有到合同结束，对流动性要求较高的投资者不宜选择。而且，银行债券类理财产品分为保本浮动型和非保本浮动型，稳健型投资者最好选择保本的银行债券理财产品，这类产品门槛通常在 10 万元左右。

相比银行债券类理财产品，债券基金投资范围更广。统计显示，2005 年至 2010 年，一、二级债基平均年化收益率分别为 9.8% 和 8.9%，具有一定投资价值。流动性方面，债券基金较为突出，一般申购赎回 T+2 个交易日即可到账。虽然债券基金收益相对固定，但是并非保本基金，国内多数债券基金持有不少可转债，有的还投资少量股票，股价尤其是可转债价格的波动会加大基金回报的不确定性，投资者要分清楚所购买的债券基金的投资方向。这类产品的门槛很低，一次性投资门槛在 1000 元左右，进行定投在 300 元左右。

券商债券类集合理财产品也有不少投资债券的品种，投资范围也比较广，表现也相对稳健，多数产品获得正收益。流动性方面，券商债券类集合理财产品略逊于债券基金，在 3 个月封闭期后，每周开放一次。不过值得一提的是，与债券基金相比，该产品不收取申购费和赎回费，对于频繁申赎的投资者而言，可有效降低成本，门槛一般在 10 万元。

2011-9-24 摘自【证券时报】

### 上海证券：美国经验 加强监管 控制“松绑”风险

多元化是国内基金业的发展趋势，但投资范围过窄限制了基金业务的多元化发展。业界期盼新《基金法》能扩大基金投资范围，给基金业“松绑”。国外经验显示，基金投资有非常大的空间，美国基金业的实践可以给我们很多启示。

除了投向传统的投资品种（股票和债券）外，美国的基金可投资范围非常宽，基本没有限制。有的基金投向传统的股票、债券；有的投向所谓的传统另类投资品，如商品、房地产、PE（私募股权投资）和风险投资等；有的投向所谓的现代另类投资品，如对冲基金、期货、减值证券、保本类结构性产品等。如此宽泛的投资范围造成了多种类型的基金，造就了美国基金多元化发展的格局，满足了不同投资者的需要。此外，美国对 FOF（Fund of Funds，即“基金的基金”）的投资也没有限制。在 1940 年投资公司法中，美国监管机构曾禁止基金投资于其他基金，但后来逐步放开。

目前我国法规对于基金投资其他基金尚未明确放行，但近年国内出现了专门协助投资者进行基金投资的券商集合理财产品。美国 FOF 与国内的此类产品不同，前者没有存续期，一般以开放式基金的形式存在，因此 FOF 更多的是被视为一种基金的投资风格，而不是一种单独的基金运营模式。总的来说，国内基金较窄的投资范围是基金产品同质化、策略趋同的一个重要原因，投资者可选择的空间也有限。

投资范围的宽泛可能加大投资风险，美国监管机构主要通过对投资者资格的限定来进行监管。大多数人认为，另类投资产品风险水平高于传统的共同基金，仅适合机构投资者或富裕人士。目前，美国对另类投资的特定资格的投资者主要是以资产额来划分，要求个人投资者的财产净值超过 100 万美元，或最近连续两年每年收入超过 20 万美元且本年收入将达到

相同水平。

虽然美国基金的可投资范围很宽，但要遵循 1940 年投资公司法对投资组合多样化的规定，通过多样化来分散风险。美国 1940 年投资公司法规定了基金必须遵守的 7 个基本规则，投资组合的多样化就是其中之一。美国税法和投资公司法为基金的多样化提供了具体的标准。税法规定，所有注册的投资公司必须每个季度通过税务多样化的测试。这样一来，持有适度现金和非政府证券的基金必须持有至少 12 种不同的投资类别。美国证券法在基金多样化方面设置了更高的标准，禁止拥有超过 10% 的发行在外、具表决权的任一发行人或公司的证券，也不允许将 75% 以上的基金总资产之内的 5% 投资于任一发行在外的证券。该限制不适用于对美国政府债券或代理机构债券的投资。在实践中，多数基金都能达到税法和投资公司法的要求。

2011-9-21 摘自【中国证券报】

### 基金投资范围期待“松绑” 关联交易禁令或部分松动

在基金业对《基金法》修订的讨论中，基金投资范围的“松绑”是一个热门话题。有业内人士认为，随着银行和券商理财产品的大规模上市，现行《基金法》针对基金投资范围的条款已经有些“不合时宜”。但究竟该“松绑”到什么程度？业内人士看法不一。

投资范围“松绑”主要涉及现行《基金法》第五十九条的第四、第五、第六款。这些条款规定：基金禁止向其基金管理人、基金托管人出资或者买卖其基金管理人、基金托管人发行的股票或者债券；禁止买卖与其基金管理人、基金托管人有控股关系的股东或者与其基金管理人、基金托管人有其他重大利害关系的公司发行的证券或者承销期内承销的证券。

托管人限制有望放开

深圳某指数基金的基金经理告诉中国证券报记者：“2006 年我们发行了一只指数型产品，托管行选的是招商银行，但我们跟踪的标的指数成份股里就有招商银行。根据《基金法》的规定，我们的基金不能买卖托管人发行的股票，因此只能选择其他银行的股票作为替代，这就增加了我们跟踪指数的难度。”

这不是孤立的案例。2007 年以来，工商银行、建设银行和中国银行等银行业金融机构陆续上市，导致基金不能投资托管人所发行股票的问题愈发尖锐。上述基金经理表示：“工商银行托管了数百只基金，也就是说，这些基金都不可以投资工商银行的股票。对于指数基金来说，工行的市值占比这么大，在实际操作中如何寻找到合适的其他股票作为替代？我认为《基金法》的限制早就该改了。”在每年深交所召开的基金大会上，首先提出这个问题的往往是银行个人金融部的总经理。

据某基金公司高管介绍，《基金法》的限制与当时的历史条件有关。现行《基金法》的立法工作是在 2002 年到 2004 年初进行的，当时中国证券市场的关联交易问题较为严重，上市公司大股东占款和通过关联交易将上市公司利润计入集团公司等问题十分突出，基金行业还受到“基金黑幕”事件的影响。因此，当时的立法将其他基金、基金管理人或托管人、管理人或托管人控股股东等三大类关联交易一概禁止。今年发布《关于证券投资基金修订法案（征求意见稿）》删除了禁止买卖托管人发行的股票的规定。该高管表示，这对于指数基金

和 ETF 的发展相当有利。

背靠“大树”束缚多

值得注意的是，《关于证券投资基金修订法案（征求意见稿）》仍然设有“禁止买卖其基金管理人及控股股东、实际控制人或者其他有重大利害关系的公司发行的股票或者债券”的条款。有基金公司督察长认为，对于追求全牌照的金融集团及券商系的基金来说，投资范围将由此缩小很多。

“例如，我们公司大股东是大型金融控股集团，有银行、保险、信托、券商等业务，只要集团旗下子公司参股的公司，我们都无法参与，即便是打新股。”上述人士认为，未来几年，国内大型金融控股集团可能都会追求全牌照，而对于旗下基金公司来说，集团公司业务开展得越活跃，基金的投资范围可能越会受到限制。“券商系基金也存在这种问题。例如，对于券商所做的保荐项目，券商旗下的基金公司即便十分看好，也不能买入其股票。”他说，如何界定是否“存在重大利害关系”需要配套法规进行详细解释。

目前，在美国等一些成熟市场，对于与基金控股股东或实际控制人有关联的股票，实行的是有条件允许，条件包括事前充分披露、区分主承销商和副主承销商以及分销商等。此外，基金如果属于被动投资型基金，也允许进行类似的关联交易。这些规定避免了“一刀切”，在大型金融控股集团日益增多的情况下是较为务实的做法。

此外，有基金公司表示，征求意见稿仍然不允许基金买卖其他基金份额。近年来，银行、券商等机构根据投资者理财需求开发了大量 FOF 产品，管理的资产规模数以千亿元计，而基金由于受《基金法》的限制，始终无法在国内开发 FOF 产品，丧失了这一基金公司最具信息和投资优势的市场。“目前仅‘一对多’在这方面开了口子，我认为以后逐步也应向公募开放，真正发挥基金公司引导理财的功能。”某基金公司高管如是说。

2011-9-21 摘自【中国证券报】

## 光大保德信理财学堂

### □ 理财新知：

#### 平滑组合风险的较好工具 三维度考察债券基金

债券基金可作为稳健型投资者关注的重点，是平滑组合风险的较好工具。投资者不妨从三维度考察债券基金。

第一看投资时间点。国金证券表示，流动性紧张依然制约债市走强，整体看，债市收益率可能将依旧保持窄幅波动的走势。就信用债市场来看，出于对信用风险的担忧，信用债市场延续低迷走势，但较高的收益率水平已具备吸引力。前期调整幅度较大的转债已具备比较明显的长期投资价值，债券基金长期投资价值凸显。

第二是看产品。在众多债基中，一些设计独具特色的产品值得投资者关注，如分级债券基金，拥有养老概念的债券基金、有固定分红契约的产品等，都值得投资。值得注意的是，投资者最需要了解债券基金的久期。久期可以衡量债券价格的变化，从而分析债券基金净值的变化。久期越长，债券基金净值对利率的变化越敏感。此外，投资者还要了解债券基金的信用素质，这也是由基金所投资债券的信用等级决定的，基金招募说明书中会对投资债券信用等级做出限制，债券信用等级越高，债券基金信用素质也就越高。

第三是看团队。理财专家表示，不仅要看债券基金经理获取稳定收益率的能力，还要看基金公司整体债券投资的运作能力。银行系基金公司旗下债券基金值得投资者关注。

此外，从资产配置的角度来看，债券基金是各种类型投资者的基本配置。理财专家推荐“100法则”，就是指投资者配置高风险产品的比例不应超过 $(100 - \text{年龄}) \times 100\%$ 。因此，即使是较激进的投资者，至少也应该配置25%的债券基金。

摘自：【证券时报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、请问光大货币基金的收益分配原则是什么？投资者的收益如何体现？

光大货币基金的收益分配采用复利分配的方式，即投资者当日分配的收益，在下一工作日享受收益分配。

光大货币基金每日为投资者计算当日收益并全部分配，每月会对累计收益进行一次集中结转。若当日净收益大于零时，为投资者记正收益；若当日净收益小于零时，为投资者记负收益；若当日净收益等于零时，当日投资者不记收益。当日申购的基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益，当日赎回的基金份额自下一个工作日起不享有基金的分配权益。每月累计收益支付方式目前采用红利再投资（即红利转基金份额）方式，免收再投资费用，投资者可通过赎回基金份额获得现金收益。以后还可能采用其他收益分配方式，届时另行公告。投资者可通过每日的收益公告及时了解基金目前收益状况。基金份额净值固定为人民币 1 元，收益的增减通过基金份额的增减来体现。若投资者在每月累计收益支付时，其累计收益为负值，则将缩减投资者基金份额。若投资者赎回时，收益为负值，则将从投资者赎回基金款中扣除。

#### 2、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？

我公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。

基金客户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。

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。