



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年十月十日

2011 年第 39 期[总第 342 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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	0.7949	0.8009	0.7912	0.7827	0.7797
累计净值 (元)	2.7986	2.8046	2.7949	2.7864	2.7834

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	20110925	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
每万份基金净收益 (元)	2.1463	1.1125	1.4927	1.0936	1.2992	1.1229
7 日年化收益率 (%)	3.9490	3.9750	4.2200	4.2560	4.3760	4.4050

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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	2.0810	2.0984	2.0786	2.0619	2.0624
累计净值 (元)	2.7390	2.7564	2.7366	2.7199	2.7204

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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	1.1029	1.1082	1.0986	1.0838	1.0812
累计净值 (元)	2.3829	2.3882	2.3786	2.3638	2.3612

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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	0.6513	0.6554	0.6496	0.6412	0.6396
累计净值 (元)	0.6513	0.6554	0.6496	0.6412	0.6396

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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	1.0120	1.0120	1.0110	1.0090	1.0110
累计净值 (元)	1.1460	1.1460	1.1450	1.1430	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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	1.0070	1.0070	1.0070	1.0050	1.0070
累计净值 (元)	1.1310	1.1310	1.1310	1.1290	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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	0.9457	0.9540	0.9456	0.9348	0.9343
累计净值 (元)	1.0657	1.0740	1.0656	1.0548	1.0543

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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	0.9020	0.9070	0.8990	0.8910	0.8900
累计净值 (元)	1.0320	1.0370	1.0290	1.0210	1.0200

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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	0.9396	0.9415	0.9309	0.9090	0.9118
累计净值 (元)	0.9696	0.9715	0.9609	0.9390	0.9418

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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	1.0010	1.0010	1.0000	1.0000	1.0020
累计净值 (元)	1.0010	1.0010	1.0000	1.0000	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	20110926	20110927	20110928	20110929	20110930
基金净值 (元)	1.0000	0.9990	0.9980	0.9990	1.0000
累计净值 (元)	1.0000	0.9990	0.9980	0.9990	1.0000

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月的最后一个交易周市场连创新低。全周上证综指下跌3.06%。行业全部下跌。其中餐饮旅游行业跌幅最大，为8.03%。农林牧渔、化工、纺织服装、电子元器件、综合、轻工制造和有色金属等行业的跌幅都超过了6%。房地产行业的跌幅也超过5.5%。前周表现最好的行业是采掘，全周下跌0.26%。表现相对较好的行业还有家用电器、食品饮料和金融服务，它们前周的跌幅都小于4%。

我们认为前周市场连创新低的主要原因是：在外围市场动荡，国内经济向下的背景下，政策调控仍在从紧所致。具体来看：

首先外围市场动荡和国内经济向下的逻辑请见我们之前的述评，这里就是想提醒下9月底、10月份又是一波欧债偿付高峰。

政策调控仍在从紧还是起源于上周五报道出的银监会查存量银信产品事件。这个事件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。我们可以层层递进地进行分析：首先，查绿城的信托产品，并不只限于绿城一家，而是查整个房地产行业；第二，查银信产品也不仅仅限于信托产品，而是指向民间高利率融资，这两天我们也不断看到媒体报道温州等地很多高利率融资渠道被挤爆；第三，指向民间高利率融资更深层次是指向目前我国存在的“利率双轨”和“影子银行体系”的现实，“利率双轨”和“影子银行体系”对我国经济的平稳发展、金融机构的稳定，宏观调控的效果都是有严重影响的。最后，国家这一系列动作说明国家可以接受目前经济下滑的事实，或者说国家愿意以经济进一步下滑的代价来解决上述问题。当然，我们也认为如果国家下决心挤破银行表外的这些高利率融资渠道，对社会资金融通的顺畅，特别是中小企业融资的顺畅，对经济的夯实未尝不是一件好事，但这一过程是会有阵痛的。因此面对这种情况，市场不断地创出新低。

也正是基于上述的分析我们对未来的市场略有谨慎。但在谨慎的同时，也不需要过于悲观，国家这样做也正好说明了其对我国的经济是有信心的，随着房价、通胀、高利率融资等等问题解决不断取得进展，市场是会企稳的。其实一旦市场预期到这些问题被解决的曙光，市场就会出现反弹，而市场预期的形成并不像上述问题解决那样需要过多时间，所以请静静等待市场底部的到来。

在板块方面，首先西方国家经济不好不利于纺织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
-0.26%	-3.04%	-4.96%	-8.11%	-14.59%	-11.16%	-15.98%	14.88%

资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 9 月 30 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
-0.18%	-3.07%	-5.48%	-9.09%	-15.33%	-10.70%	-16.52%	21.25%

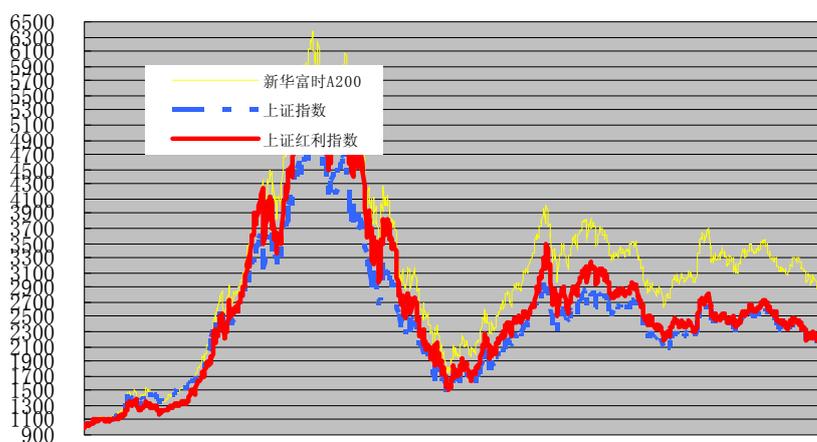
资料来源：新华富时网站，截至 2011 年 9 月 30 日

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
0.07%	-1.72%	-3.34%	-5.83%	-12.34%	-9.70%	-13.14%	9.11%

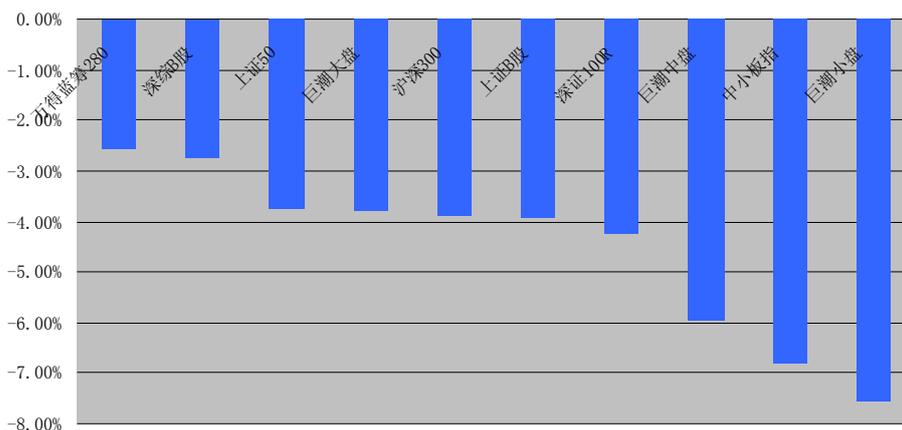
资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 9 月 30 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2011 年 9 月 30 日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010 年 9 月 23 日—2011 年 9 月 30 日）



资料来源：Wind 资讯

债券市场综述

节前央行公开市场净投放 550 亿，到期 590 亿，回笼 40 亿，分别发行 3 个月期和 1 年期央票各 20 亿，利率与上期持平，为 3.1618% 和 3.584%。没有进行正回购操作。十一长假

期间到期资金 1390 亿，未对冲。

一级市场方面，节前利率债几乎没有发行，仅有国开次级债两个品种，其中 5+5Y 利率 5.56%，25+5Y 利率 6.05%，5+5 品种，除去基本承销量，实际招标总量 7000 万，投标量 15000 万，投标倍数 2.14 倍，认可度优于 25+5 品种。信用债方面，指导利率高等级短融维稳，低等级仍有 5 个基点上行，中票上行 10 个基点以内。上周发行短融 9 只，募集资金 174 亿，中票 4 只，募集资金 50 亿，公司债 1 只，募集资金 26.5 亿，企业债 3 只，募集资金 28 亿。

国内方面，1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润 32281 亿元人民币，同比增长 28.2%。9 月的 PMI 指数为 51.2%，较上月上升 0.3 个百分点，连续两月回升，但力度微弱，升幅低于历史均值，显示内外需同时放缓。市场关注下周五公布的 9 月 CPI 数据，预计涨幅难以明显回落，9 月以来食品价格继续呈现小幅环比上涨态势，考虑到节假日因素，预计仍维持在 6%以上的高位。此外，温州多家企业老板出逃已引起政府关注，温总理在温州视察时表示要从减税和信贷两个方面支持当地企业发展以解决目前的借贷危机。

国际方面，惠誉将意大利主权信用评级下调一个级距至 A+，将西班牙评级下调两个级距至 AA-，指出欧元区债务危机恶化，且两国都存在财政滑坡的风险。法国、比利时德克夏银行 (DEXIA) 在通过欧央行压力测试 3 个月后面临分拆，使得欧洲主权危机有蔓延至银行体系的风险，德克夏 6 月末的资产 5180 亿欧元，相当于希腊整个银行体系的规模。美国货币基金一直在减少对欧洲银行的商业票据贷款，银行融资压力偏高，欧洲债务危机相关担忧继续给欧元区银行业带来压力。

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%	0.15%	0.21%	0.31%	0.95%	2.44%	2.77%	104.52%

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 30 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-9-30	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.7164	0.0355	0.0577	0.2624	0.6673	1.8950
2y	3.7343	0.0172	0.0426	0.1673	0.4682	1.5888
3y	3.7533	0.0048	0.0310	0.1005	0.3228	1.3354
5y	3.7950	-0.0068	0.0157	0.0304	0.1533	0.9652
7y	3.8435	-0.0087	0.0069	0.0087	0.0800	0.7404
10y	3.9313	-0.0084	-0.0022	-0.0039	0.0214	0.5768
15y	4.1061	-0.0065	-0.0106	-0.0049	-0.0062	0.4854

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-9-30

市场动态

投基有道：基金资产配置有诀窍

投基的目的是为了资产保值和增值，摆在所有基民面前的难题是如何使自己的投资组合在确定收益水平时风险最小化，或者在确定风险水平下收益最大化。长期以来，为了实现投资风险收益最优化，基民将大量精力投在个基研究和精选上，而资产配置的重要性则容易被忽视。

通常所讲的资产配置，是指根据投资需求将资金在不同资产类别之间进行分配，也就是将资金在相关性较低的几类资产上进行配置。美国学者汉密尔顿·约翰逊的研究表明，仅仅在股票、债券和现金之间进行正确的资产配置，在 10 年里能够获得的收益就将三倍于一平衡型基金。

通常来讲，资产配置可以由投资者自我评价、选择大类资产、确定最初配置比例以及后期调整和再平衡四个步骤组成。

资产配置组合能够获得比单一资产更高的收益或者更低的风险，就是基于不同种类资产风险收益特征不同。我们不妨来看一下各类资产的情况——

股票资产

股票是投资者最为熟悉的一类资产，属于高风险、高收益型，长期可以抵御通胀。据统计，以深成指为代表的我国股票过去 11 年的年化收益高达 10.96%，而以道琼斯工业平均指数为代表的美国等成熟市场股票过去 11 年的年化收益却仅为 0.22%；而从波动性来看，深成指的风险也是最大的，不仅明显高于道琼斯指数，也是所有资产中最高的。

影响股票价格的因素很多，主要有：发行股票公司的盈利能力和成长性，通常成长性好的公司潜在收益大；经济周期的影响，通常在复苏周期股票表现最好，而在滞涨期股票表现最差；市场流动性影响，市场资金越充裕股票越能获得较高的收益。

从股票与其他资产的相关性看，股票与货币类资产的相关性最低甚至为负，与商品资产的相关性也不高，因此，构建资产组合时将股票与这些资产放在一起可以优化整个组合的风险收益特征。

债券资产

债券也是投资者较为熟悉的一类资产，可分为国债、信用债等，总体而言收益较低，但高于货币的收益率。从长期看，债券存在一定的购买力风险，难以跑赢通胀。以我国中信标普全债指数的收益率为例，自 2003 年 1 月到 2011 年 8 月的年化收益率仅为 2.69%，但同时，其月收益波动率也较低，仅为 0.76%。不过，各类债券收益风险特征有所区别，一般而言，信用债风险高于国债，国债又高于货币。

事实上，影响债券收益的因素主要是利率水平，一般而言，在加息周期初期有较大的下跌风险，而在降息初期则有较好的表现。

从债券与各类资产的相关性看，债券与各类资产的相关性都较低，相关系数均小于 0.1，有些甚至为负，我国债券和股票就呈现出一定的涨跌互现的跷跷板，2008 年股市大跌时债市则表现抢眼。

商品类资产

在商品类资产中，农产品整体来看表现较为平稳，2010 年表现尤为抢眼，以 34.19% 的涨幅在各类资产中位居第一。

能源主要包括石油、天然气等，由于能源都是不可再生的，长期来看价格上行概率较大，短期主要受美元汇率、突发事件和投机心理等影响。能源收益与经济周期有一定的关系，能源通常在通胀时表现较好，衰退期表现较差。从与其他资产的相关性看，能源与其它商品有一定相关性，但与股票资产相关性一般，与债券则呈现出负相关。

贵金属主要包括黄金、铂金、白银等。从这类资产的收益风险特征来看，作为稀有金属，由于其供给无弹性，长期来看上涨的概率较大，可有效抵御通胀。但同时涨跌幅度变动亦较大，最高单年涨幅达到过 101%，最高单年跌幅则达到过 57.27%，属于收益较高、风险适中型。

总体来说，各类资产的收益特征差异很大，表现出一定此消彼长的特征，这给投资者提供了资产配置的空间，通过合理的资产配置可以捕捉不同市场的优胜者和抵消单类资产的系统性下跌风险。

2011-10-10 摘自【证券时报】

长线投资无定式 操作方法大相径庭

成功的长线投资者有一定的规范和定理吗？我们采访后的结论是，没有。无论是性格、方法、操作，他们都大相径庭。你无法想象，他们用同一种方法来投资，就好像无法想象武当和少林用同一种招式切磋武功。

成功的长线投资者有相同的经历吗？有——他们每个人都有纠结、怀疑、备受压力的时期。和所有投资者面临的类似，而起决定性的是，他们面对这种逆境能够保持冷静反应。

一位基金经理在采访中提及，“再牛的基金经理也都有业绩起伏，平均 3 年中必有 1 年如此。”“顺势逆势，这是免不了的事。”但是，面对这种压力时，何时妥协、何时坚持确实是考验。

在机构羊群效应开始明显化、技术分析风气日盛时，在长期收益的一端，站着一批这样的基金经理：他们不依赖信息优势，不依靠追逐短期波动，他们同样面对排名压力和变幻莫测的政策。但他们以不同的方法抵达长期业绩的彼岸，而且业绩相当亮丽，在最近 5 年他们的超额收益达到 200%至 500%。

即便经历了如此之多的考验和折磨，他们的最终非常亮丽的业绩，表明了这个市场仍然存在着“以长线的主动投资”获取收益的空间。只要我们的基民、渠道、机构股东、管理层给予一定的空间，只要我们的投资经理有一定的方法和坚守之心。

在过去 20 年中，诸多机构投资者战胜指数，仰仗着是信息优势和资金优势。在日益有效的市场中，机构投资者需要新的“法宝”来征服市场和客户。或许我们提供的观点能够对这个过程有所启发。

2011-9-30 摘自【上海证券报】

第三方基金销售机构资格申请即将开闸 机构可申报

中国证监会 29 日发布了《证券投资基金销售结算资金管理暂行规定》(简称《暂行规定》), 并 2011 年 10 月 1 日起施行。这意味着基金销售的法规已基本完善, 在具体的实施细则出台后, 有意申请基金销售资格的机构就可以开始申报。

证监会有关部门负责人 29 日接受本报记者采访时表示, 基金销售机构的资格将实施资格管理, 只要符合资格条件, 证监会将在接到材料后一定工作日内就将予以备案, 但如果有人想通过申请注册成为基金销售机构转手倒卖“牌照”牟利, 一旦该机构的资质不再符合证监会的有关规定, 也将被取消销售资格。

据上述负责人介绍, 《暂行规定》在征求意见结束后, 共收到 39 家机构和 1 名个人的 249 条反馈意见。证监会对反馈意见进行了梳理和汇总, 涉及对《暂行规定》修改的意见共 6 项, 经研究, 采纳 4 项, 不采纳 2 项。

首先, 针对正文第 4 条, 反馈意见建议扩大销售账户开户行的范围。考虑到今后办理客户交易结算资金存管的指定商业银行范围可能进一步扩大, 部分新增存管银行可能不同时具备基金销售业务资格, 从而影响证券公司利用其存管账户完成基金销售结算资金的交收, 证监会采纳了扩大销售账户开户行范围的意见。

其次, 针对正文第 21 条, 反馈意见建议对销售账户结息做出更具操作性的规范。征求意见稿中第 21 条第 1 款要求基金销售支付结算机构依照活期存款利率向基金投资人的备付金账户支付利息。反馈意见提出严格依照活期存款利率支付利息操作上较为困难, 建议允许其依照不低于活期存款利率的原则执行。不低于活期存款利率的结息规则将更有利于保护基金投资人利益, 因此, 证监会采纳了该项意见。

第三, 针对附件第 5、7 条, 反馈意见建议放宽赎回、转换流程中资金交收的时间要求。征求意见稿附件第 5、7 条要求基金托管银行在发生赎回、转换交易时, 在 D+2 日 12:00 前划出赎回、转出资金。反馈意见表示目前行业的通行做法是在 D+3 日划出相应资金。如果将划出时间提前至 D+2 日, 在基金所剩现金头寸较少时, 基金经理会急于卖出基金财产变现, 进而损害基金持有人的利益; 如果基金长期留存较多的现金头寸, 在市场上涨的行情中, 也会影响基金持有人收益。

考虑到目前基金管理公司尚未接入基金注册登记数据中央交换平台, 利用基金交易确认数据进行现金管理的效率不高, 因此, 证监会采纳了该项意见, 在交换平台建设完成之前, 维持行业现行做法。随着交换平台的建设完成, 基金管理公司逐步接入该平台, 证监会将要求基金管理公司利用行业信息化建设的成果, 逐步加强现金管理的能力, 最终达到 D+2 日实现赎回、转换资金交收的目标。

此外, 记者了解到, 新修订的《证券投资基金销售管理办法》定于 2011 年 10 月 1 日开始施行, 《暂行规定》的实施时间也定于 2011 年 10 月 1 日。所有在此日期后提交申请参与基金销售业务的机构, 都应当满足该规定的要求。考虑到已经获得基金销售业务资格的机构实施系统改造、销售协议修订等工作需要一定的时间, 证监会将为此类机构安排 3 个月的过

渡期，以落实除《暂行规定》第 9 条、第 14 条、第 15 条以外的要求。对于《暂行规定》第 9 条、第 14 条、第 15 条的落实，证监会为商业银行、证券公司及证券投资咨询机构安排 1 年的宽限期。基金管理公司执行《暂行规定》第 9 条、第 14 条、第 15 条的时间由证监会另行通知。对于上述过渡期的安排，证监会将另行发文通知。

2011-9-30 摘自【证券日报】

证监会征求意见：分级基金需动态限制最高杠杆率

为规范分级基金的发展，适当控制分级基金的风险，中国证监会昨日发布《分级基金产品审核指引（征求意见稿）》，向行业征求意见。征求意见稿明确，目前仅发展融资模式分级基金，暂不受理三级及三级以上份额分级基金及其他复杂的分级基金。征求意见稿同时明确，分开募集的分级基金仅限于债券型分级基金。为控制风险，分级基金需限定分级份额的初始杠杆率。

征求意见稿明确了分级基金的设计原则，规范了分级基金的募集方式、杠杆率、份额折算和风险揭示等各方面的内容，其目的是明确分级基金的发展边界，适当控制分级基金的风险，确保分级基金的平稳运作。

征求意见稿明确，目前仅发展融资模式分级基金，待分级基金经历较为完整的市场周期后，再发展其他类型的分级基金。暂不受理三级及三级以上子份额分级基金、可分离金融衍生产品分级基金和分级交易型开放式指数基金等复杂的分级基金。

为降低 A 类份额的风险，征求意见稿规定，分开募集的分级基金仅限于投资债券型分级基金，且此类基金不得设计母基金份额净值低于一定阈值时，两类份额共同下跌的条款。

为控制分级基金的风险，征求意见稿明确，分级基金需限定分级份额的初始杠杆率，债券型分级基金不超过 10/3 倍，股票型分级基金不超过 2 倍。无固定分级运作期限的分级基金需限定分级份额的最高杠杆率，债券型分级基金不超过 8 倍，股票型分级基金不超过 6 倍。若分级基金分级运作期间分级份额的实际杠杆率达到或超过最高杠杆率，则需通过份额折算或其他方式，降低分级份额的实际杠杆率。

证监会基金部有关负责人表示，截至今年 9 月 23 日，有 36 家基金公司已管理或申请募集分级基金，证监会共核准了 28 只分级基金，在审的分级基金有 30 只。已上市交易的分级基金有 21 只，上市份额资产规模 368 亿元。分级基金二级市场换手率高于传统封闭基金和上市型开放式基金，但运作总体平稳，未发生二级市场爆炒和风险事件。

2011-9-27 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

基金投资:成功投基五大秘诀

作为一种盈亏并存的投资行为，基金的风险程度不容忽视。对新入市的基民来说，不妨按照以下“五大秘诀”，执行严格的投资纪律，投资成功的可能性将大为提高。

秘诀一：选择优秀基金

基金的业绩是基金经理综合业务能力的体现，同时也是基金公司投研团队整体实力的体现。从这个意义上可以说选基金实际上就是在选基金经理和基金公司。既要重点选择实力超群的大公司，也要适当选择业绩不俗的中小公司，这样能起到降低风险的作用。

秘诀二：买入基金看时机

买入时机代表的是当时的大盘指数。不论是股票型还是配置型基金，其净值的涨跌幅度都是与大盘指数的涨跌幅度高度相关的。只有在大盘指数较低时买入才能增加有效投资时间和幅度，并为基金经理的管理和操作提供更大的空间。这就是买低不买高的原则。反之，在股市高位买入基金的消极影响极大。

秘诀三：持有基金避调整

基金是适合长期投资的工具。在牛市的条件下，持有基金的时间越长，有效投资的时间和幅度越大，带来的盈利越丰厚。在大势向好的牛市中，长期持有是与有效投资的要求完全一致的，必须坚定不移地长期持有，但在熊市则完全相反。即在股市中期及以上的顶部赎回偏股型基金，待到股市相应的底部时再重新申购。其余时间，都要坚定不移地长期持有基金。

秘诀四：基金转换看需要

对于持有的所有基金应该密切观察其业绩变化，评估其表现，给出好中差的评价。连续两个季度评价为差的，要列入清仓基金名单，择机调整。连续两个季度评价为好的，在基金仓位限额内，可择机加仓。

一些基金公司规定旗下的某几只基金可以互相转换，为投资者调整基金品种甚至类型提供了很大的便利，且能有效地应对股市的中级以上的调整。

秘诀五：赎回基金有计划

赎回是投资基金的最后一个环节，是实现投资收益的关键环节。在股市的中期顶部附近应该且必须赎回大部分偏股型基金，在股市的长期顶部附近应该且必须赎回全部基金。中期顶部 1~2 年能得一遇就是幸运，长期顶部 5 年能得一遇就是天大的幸运。

摘自：【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问网上直销客户原银行卡已挂失或注销，如何修改银行卡号？

我公司直销客户办理银行卡卡号变更业务，需准备以下四份资料：

- (1) 身份证正反面复印件；
- (2) 银行卡(新卡)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(新卡)的查询卡和账户状态表（需通过银行网点打印，并加盖银行业务章）；
请把上述资料以挂号信或者快递的方式寄到我公司直销中心（地址：上海市延安东路222号46楼 直销中心 收，邮编：200002），工作人员收到您的资料核对无误后，会将您的银行卡号变更为新的号码，如有不明之处，请致电我公司直销中心电话 021-63352937 详询。

2、请问贵公司的光大增利债券基金投资的范围是什么？基金是否保本？

光大增利债券基金主要投资于具有良好流动性的债券类金融工具，包括国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、次级债、可转换债券（含分离交易可转债）、短期融资券、资产支持证券、债券回购等法律法规或者中国证监会允许投资的固定收益类品种。本基金对于债券类资产的投资比例为基金资产的 80%—100%，非债券类金融工具的投资比例为基金资产的 0-20%，持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

光大增利债券基金不是保本型基金,具有一定风险性,其风险高于货币型基金,低于混合型基金，敬请留意。

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。