



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年十月二十六日

2009 年第 41 期[总第 245 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

 光大保德信基金管理有限公司
Everbright  Pramerica

客服电话：400-820-2888（8621）53524620

客服信箱：epfservice@epf.com.cn

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20091019	20091020	20091021	20091022	20091023
基金净值 (元)	0.9237	0.9363	0.9331	0.9282	0.9453
累计净值 (元)	2.8674	2.8800	2.8768	2.8719	2.8890

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 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	20091018	20091019	20091020	20091021	20091022	20091023
每万份基金净收益 (元)	0.6058	0.3012	0.3196	0.3295	0.3119	0.3252
7 日年化收益率 (%)	1.3100	1.2250	1.1690	1.1090	1.1390	1.1500

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	20091019	20091020	20091021	20091022	20091023
基金净值 (元)	2.4122	2.4419	2.4325	2.4139	2.4540
累计净值 (元)	3.0702	3.0999	3.0905	3.0719	3.1120

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	20091019	20091020	20091021	20091022	20091023
基金净值 (元)	1.2212	1.2345	1.2324	1.2257	1.2441
累计净值 (元)	2.5012	2.5145	2.5124	2.5057	2.5241

业绩比较基准: 75%×新华富时 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	20091019	20091020	20091021	20091022	20091023
基金净值 (元)	0.7843	0.7920	0.7919	0.7864	0.7992
累计净值 (元)	0.7843	0.7920	0.7919	0.7864	0.7992

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	20091019	20091020	20091021	20091022	20091023
基金净值 (元)	1.0140	1.0160	1.0170	1.0190	1.0190
累计净值 (元)	1.0140	1.0160	1.0170	1.0190	1.0190

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	20091019	20091020	20091021	20091022	20091023
基金净值 (元)	1.0110	1.0130	1.0140	1.0160	1.0160
累计净值 (元)	1.0110	1.0130	1.0140	1.0160	1.0160

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	20091019	20091020	20091021	20091022	20091023
基金净值 (元)	1.1583	1.1736	1.1696	1.1622	1.1787
累计净值 (元)	1.2783	1.2936	1.2896	1.2822	1.2987

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

光大保德信观点

股票市场综述

上周 A 股市场持续走好，上证综指周上涨 4.41%，振幅 5.41%，收盘 3107.85 点，创出 9 月以来收盘新高，也是首次站上 3100 点整数关口，成交金额也扩大到 7541 亿，较之前一周放大 35.2%，属于典型的价量齐升。沪深 300 全周上涨 5.29%，振幅 6.31%，收盘 3413.25 点。

上周统计局发布了最终的三季度和 9 月份宏观数据，基本都符合市场预期，三季度 GDP 增长 8.9%，三季度规模以上工业增加值增长 12.4%，前三季度，居民消费价格同比下降 1.1%。居民消费价格环比 8、9 月份分别上涨 0.5% 和 0.4%。工业品出厂价格同比下降 6.5%，环比连续六个月上涨，其中 9 月份环比上涨 0.6%。9 月份当月，外贸进出口总值环比增长 14.2%，其中进、出口同比分别下降 15.2%、3.5%，环比分别增长 11.8%、17%。

按照目前趋势，4 季度 GDP 同比进入 10%-11% 区间，全年增长 8.5%-9%。由于名义利率具有粘性，真实利率处在负值区间继续往下，企业居民信心回升、预期改善，各项经济指标互相加强，发生正反馈现象。而从季节调整后的价格环比趋势来看，主要价格指数暂未发生明显的趋势改变。因此，目前中国经济尚处在复苏阶段，与过热还有一段距离。这对 A 股也是比较好的环境。

10 月季报的发布将是 A 股市场一大推动力。456 家有同比数据的公司且已发布季报的公司，合计净利润同比增速已经转正。意味着利润最差的四个季度已经过去，盈利回升将使得以前推四个季度利润计算的 PE 自然下降。随着发布公司数量增多，行业增长格局会有所改变。但可以确定，一是季报 A 股整体利润将实现同比正增长；二是周期性行业利润趋势性回升，环比保持正增长的态势仍将延续。

从当前来看，短期资金预期仍处于好转阶段。宏观方面，9 月新增贷款好于市场预期；M1、M2 增速继续快速上升，并且 M1 首次超过 M2。考虑到 CPI 将来转正之后，居民储蓄活期化的趋势继续，以及信贷一季度集中投放的模式，直至 2010 年二季度之前，宏观流动性依然充裕。海外方面，9 月剔除贸易顺差和 FDI 后不可解释的资本流入金额超过 400 亿美元，以及人民币一年期 NDF 的回落，都加大了对热钱流入的预期。

基于盈利恢复的推动力，以及好转的资金预期，预计 A 股市场有望继续强势。不过，美股震荡可能给 A 股造成一定的心理影响。美国近期公布的 9 月份宏观数据显示房地产及消费季调环比、工业产量环比相比于 8 月份均有所回落，经济指标在连续数月强劲反弹后可能面临反复，另外，近期美股强势表现的驱动力主要来自于财报，待季报披露完毕后，这种驱动力可能将减弱，但中短期内美元反弹的概率和空间也很小，所以对国际金融市场也不会有太大冲击。

所以总体而言，我们还是认可跨年度行情的演绎。基于人民币升值预期推动资产价格、美元贬值推进资源价格、三季度盈利增长等因素配置重点行业。

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
1.85%	4.41%	6.74%	9.33%	-6.63%	65.70%	70.69%	31.95%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2009 年 10 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
1.94%	-6.92%	7.67%	11.47%	-6.92%	85.23%	84.59%	39.86%

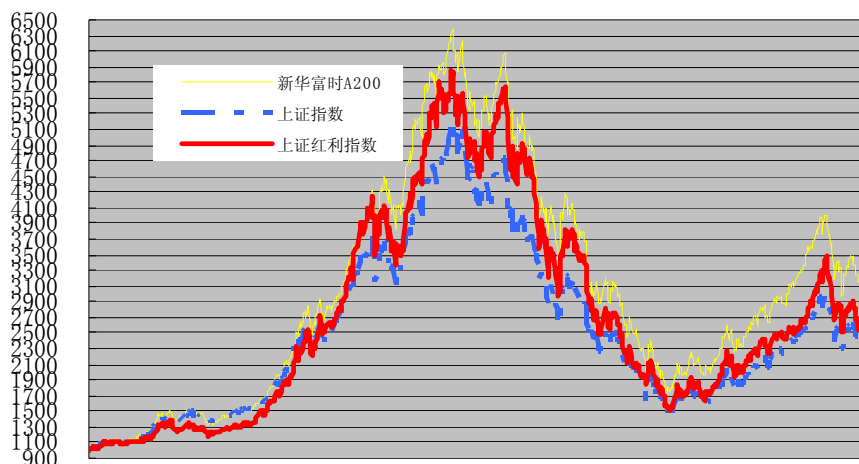
资料来源: 新华富时网站, 截至 2009 年 10 月 23 日

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
1.82%	3.91%	7.65%	9.14%	-7.66%	67.83%	78.90%	25.07%

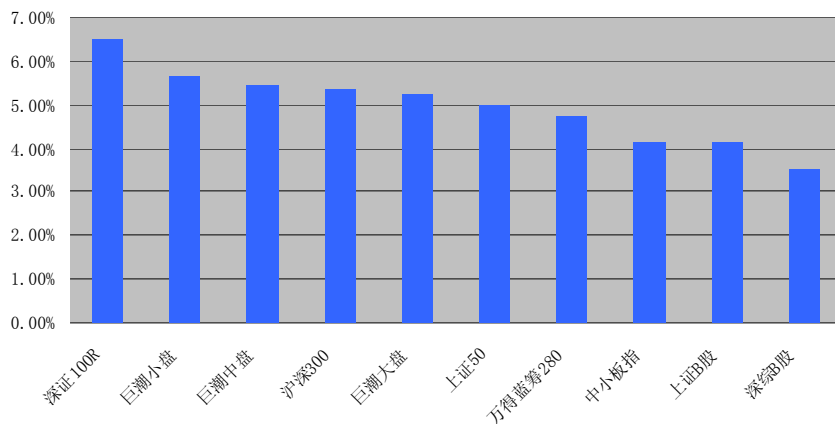
资料来源: WIND 咨询, 截至 2009 年 10 月 23 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2009 年 10 月 23 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2009 年 10 月 16 日-2009 年 10 月 23 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周市场在相对稳定的一级市场发行利率等因素的影响下，市场各个期限债券收益率表现稳定。财政部招标发行的七年期国债的票面利率 3.40%，边际利率为 3.44%，和二级市场收益率持平。虽然此前公布的宏观经济数据对债券市场继续利空，但是短期内，预计央行仍将会维持目前的调控节奏，市场收益率大幅上行的可能性较小。

市场资金面方面，虽然近期持续有新股发行，但是由于占用资金量有限，因此对市场资金面未造成冲击，其次，由于很多机构在此阶段减小了债券现券的投资比例，并降低投资久期，这也间接造成了市场资金面的充裕。

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
-0.01%	0.05%	0.40%	0.64%	0.96%	3.25%	0.73%	99.86%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2009 年 10 月 23 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-10-23	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.5979	0.0326	0.0970	0.1716	-0.2940	-1.1921
2y	2.0585	0.0108	0.1182	0.1586	-0.1117	-1.0491
3y	2.4457	-0.0024	0.1322	0.1527	0.0322	-0.8873
5y	3.0289	-0.0087	0.1419	0.1560	0.2203	-0.5476
7y	3.4055	0.0022	0.1334	0.1682	0.3012	-0.2541
10y	3.7104	0.0263	0.1030	0.1750	0.2902	-0.0011
15y	3.8941	0.0288	0.0485	0.0993	0.1260	0.1686

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-10-23

市场动态

国内：

光大保德信：四季度 A 股将延续宽幅震荡

新华网上海 10 月 23 日专电 三季度宏观经济数据已经亮相。在中国经济持续复苏但各种不确定性依然存在的背景下，A 股未来的走势令人关注。来自光大保德信基金管理有限公司的观点认为，利润上升与流动性及供求关系下行两者间的“角力”，将使四季度沪深股市继续呈现宽幅震荡格局。

光大保德信基金在四季度投资策略报告中称，A 股市场的估值和股价均价都基本处在历史均值附近，虽然流动性最高峰可能已经过去，但宏观经济还处在复苏向上阶段。

光大保德信基金认为，党的十七大四中全会以来，政府保增长、调结构、促民生、维稳定的方针并未改变，但也增加了对通胀和防“泡沫”的关注。政府政策更趋向于寻求经济更长期、更稳健的增长，以防止经济完全依赖财政刺激和货币投放而走向“泡沫化”，具有一定的前瞻性。

光大保德信基金表示，从去年底以来，货币乘数快速上行，体现了银行主动信贷创造流动性的特点。目前金融机构的超储率已经下降到 1.5% 左右，商业银行的扩张能力因而受到限制。鉴于 2010 年信贷投放将低于今年水平，M2 将从高位逐步滑落，并最终将带动 M1 回落，流动性缺口的未来走向将趋于谨慎。

在光大保德信看来，在企业利润上升与流动性及供求关系下行的“角力”中，四季度 A 股将继续宽幅震荡。在流动性可能趋紧的情况下，估值水平难有大幅提升的空间，上市公司业绩增长虽然预期比较乐观，但也难以有超预期的迹象出现。在估值合理的状态下，市场短期波动可能将更多地取决于流动性的影响，这意味着市场震荡可能加大。

报告称，周期性行业下半年盈利环比增速放缓，强周期板块相对大盘的估值可能已明显偏高，增长更明确的中游行业和个股将有更高的安全边际。

2009-10-26 摘自【新华网】

京沪基金公司内控“约法三章”

自深圳证监局突然临检基金公司，引发业界震动后，另外两金融重镇北京、上海也传出动静。

知情人士透露，近日，京沪两地监管部门召集辖内基金公司开会，要求基金公司对投研人员“约法三章”，包括不能自带电脑、不能上不受公司监管的网站、基金经理不能互查当天交易情况。业内人士称，京沪基金公司此番的“约法三章”，加上之前深圳证监局的“临检风暴”，三地监管部门共掀基金公司内控风暴的决心可见一斑。

8 月下旬，深圳证监局对本地基金公司进行了突击检查，基金经理是否在交易时间上交手机、电脑中是否有违规记录等成为检查重点。有消息称，个别基金公司的电脑也被打包带回待检。“深圳的临检风暴之后，我们一直在等着‘第二只靴子落地’。”上海一家基金公司的投资总监说，公司最近确实传达了监管部门要求的“约法三章”，他认为，基

金是大众理财工具，基金公司应该成为证券行业里最规范的机构，因此，严格内控理所当然。

北京一基金公司人士表示，虽然类似规定在各基金公司的内控要求中本来就有，但监管部门重申纪律，是以明确的态度告诉基金公司及投研人员，这些是“红线”不能碰，今后一旦发现类似违规行为，肯定会受到重处。

上述看法得到了多数业内人士的认可，有人士解释道，按照投资人员的权限，基金经理本来就不能查看本基金以外的其他交易数据，而且各公司也要求在基金经理之间进行物理隔离；而且不受公司 IT 和稽核部门监管的网站根本就上不去。

2009-10-26 摘自【证券时报】

面对“新规” 多数基民更愿意长期持基

《开放式证券投资基金销售费用管理规定(征求意见稿)》10月13日一经发布，即在市场内引起广泛关注，这其中关于征收短期赎回费的规定更是引起了广大基民的热议。而如果征收短期赎回费，基民投基策略如发生如何改变呢？中国证券网最新调查显示，逾五成基民更加青睐股票型基金，愿意长期持有。

上周，中国证券网进行了“如果基金征收短期赎回费，您将如何调整投基策略”的调查，共有 16589 名投票者参与了投票。结果显示，8828 名投票者选择了看好长期持有前景，加仓股基，这部分投票者占全部投票人数的 53.22%。不过也有 4245 名投票者认为这一规定使得短期获利空间被压缩，全部赎回基金，这部分投票者占投票者总数的 25.59%。还有 3416 名投票者选择了转投封基，或是转投 ETF、LOF 做波段，这部分投票者占全部投票人数的 21.19%。

业内人士认为，抑制短期频繁交易正是《开放式证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》中的一大亮点，《管理规定》中增列了短期交易的赎回费，抑制了短期交易和一些机构投资者运用资金优势进行短期套利，且因此产生的赎回费全额计入基金财产，这对于基金资产的稳定运作和保护长期投资者的利益具有积极作用。对于固定收益类基金而言，考虑到较高的机构持有比例、较低的交易费用以及较低的业绩波动，因此《管理规定》对保护固定收益产品长期持有人的效用相对更大。

另有资深基金分析师表示，短期惩罚性的赎回费，会对短期申购赎回投资者产生一种成本增加，在一定程度上可以抑制投资者的频繁申赎，使得基金的规模更加稳定，相对更有利于基金经理的发挥。不过如果短期申赎的收益明显大于短期赎回费的成本，投资者仍有可能发生短期申赎，对基金的运作造成一定的影响。

2009-10-26 摘自【上海证券报】

证监会尚福林：基金监管做好四工作 勿触三底线

中国证监会主席尚福林日前在全国基金行业联席会议上表示，要继续促进机构投资者又好又快发展，任何机构和个人都不能触犯“老鼠仓”、非公平交易和各种形式的利益输送这

三条底线。

尚福林说，近几年来，机构投资者队伍不断培育和发展壮大，形成了包括基金、社保基金、保险资金、QFII、企业年金等主体在内的多元化、专业化机构投资者共同发展的格局，在一定程度上改善了投资者结构，改进了资本市场的运行机制，推动了各类金融产品与理财市场的发展，促进了金融体系的市场化改革和国民经济的稳定发展。但也要清醒看到，与成熟市场相比，我国机构投资者总体上还存在着资产规模偏小、发展不均衡、组织模式单一、投资理念不成熟、风险意识不强、创新能力不足等问题，要与时俱进，解放思想，改革创新，始终坚持把大力发展机构投资者作为资本市场改革发展的重要战略任务，着力解决影响机构投资者发展的突出问题，坚持把保护投资者合法权益放在首要位置；坚持统筹兼顾、促进机构投资者全面协调发展；坚持着力提升质量、实现可持续发展；坚持深化改革创新、注重发挥市场机制作用。进一步有效发挥机构投资者促进资本市场健康稳定发展的重要作用。

尚福林强调，要继续促进机构投资者又好又快发展，在基金监管方面重点做好以下几项工作：一是强化公司合规管理，切实把保护投资者合法权益落到实处。保护投资者合法权益是基金业的生命线，是基金业能否持续健康发展的根本。任何机构和个人，都不能触犯“老鼠仓”、非公平交易和各种形式的利益输送这三条底线。二是着力提升发展质量，增强行业核心竞争能力。三是积极稳妥开展创新工作，促进行业又好又快发展。四是进一步强化服务和监管，创造有利于行业发展的市场环境，努力将我国基金业建设成为“专业精良、治理完善、诚信合规、运作稳健”的现代资产管理行业。

证监会副主席姚刚表示，基金行业要在实践中把握好基金持有人利益与其他当事人利益的关系、短期利益与长远发展的关系、积极创新与稳健经营的关系、市场化改革与强化监管的关系，进一步深化对行业面临机遇和挑战的认识，主动查找存在的问题和不足，坚定做优做强的信心，时刻保持忧患意识，居安思危，增强改革发展的紧迫感和使命感。一是要强化守法合规经营意识，基金公司要坚守“三条底线”，《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和《开放式证券投资基金销售费用管理规定》正式发布后，要认真抓好落实工作。二是要推动基金业的结构转型和向均衡发展的转变，从公募产品为主向公募、私募产品和专户理财平衡发展，从国内产品为主向兼顾 QDII 等境外产品发展。三是要为产品创新创造条件。坚持市场化改革方向，加快产品审核体制改革，简化审核程序，支持和引导公司的差异化发展。改进监管方式，加强自律监管，增强监管有效性，为推动基金业提高核心竞争力、促进资本市场稳定健康发展创造良好的监管环境。

本次会议由中国证券业协会承办，证监会副主席刘新华主持了会议。会议就基金相关法规、执法案例、基金运作与监管等方面对基金业高管人员进行了专题培训。来自基金管理公司、基金托管银行、部分具有基金代销资格的证券公司、沪深交易所、证监会部分派出机构以及有关部门近 300 人参加了会议。

2009-10-27 摘自【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

投基须防“七宗罪”

天主教中有七大罪过：“饕餮”、“贪婪”、“傲慢”、“懒惰”、“嫉妒”、“暴怒”、“淫欲”。曾荣获金球奖和柏林电影节金熊奖等多项大奖的好莱坞影片《七宗罪》，正是据此展开充满悬念的精彩剧情的。

电影《七宗罪》实际上揭示的是人性的种种阴暗面，是对人性的警示。在基金投资领域，由于与每一个投资人利益相关，类似“七宗罪”的各种人性弱点也日复一日地上演着：恨不得自己的基金永远只涨不跌，总觉得别人的基金比自己的涨得快，常常因为一气之下赎回基金然后追悔莫及……

饕餮是新老基民常犯的“罪过”，总是在行情看好时将大量资金一次性全部买入基金，却忘了基金只适合动用未来几年内暂时不用的闲置资金进行投资。一旦市场开始出现风险回调，那基金投资影响基民的生活工作，也就在所难免了。

贪婪是人性的一大弱点，也是投资理财的大忌。贪婪会让你丧失理智，克服贪婪是基民必须学会的基本技能。自觉远离贪婪，时刻给自己留下一份清醒的余地，这才是投资的长胜之道。

傲慢是投资的天敌，盲目乐观、忽视风险的人，很难逃脱市场的无情打击。君不见大盘跃上 6000 点的狂喜倏忽闪过，而市场此后历时一年的深幅重挫，让多少投资者的收益化为乌有。“满招损，谦受益”，投资基金也需要基民戒除傲慢，谦虚谨慎，冷静看待市场，增强风险意识。

懒惰导致的失败只能责怪自身，基金毕竟是有专业性的理财工具，要做一个明白的投资人是需要不断学习充实自己的。经常听到有人拿债券基金甚至货币基金的收益率与股票基金相比，这显然是不了解基金相关知识所致。作为基民，投资者至少应在投资前了解一下基金的各种类型和风险收益特征为好。

嫉妒之心不可有，基民之间不应过分攀比投资收益，因为一时的胜负并不重要。须知基金投资不是百米冲刺，而是一场没有终点的马拉松长跑。每个人的风险承受能力都有不同，选择适合自己风险承受度的基金才是投资上策。合理配置你的基金资产组合就好，无需计较别人的收益是否比你高。

暴怒是一种很不理性的坏习惯，无论是投资基金还是工作生活，都是有百害而无一利，伤身伤心，害人害己。可惜的是，现实中总有不少基民朋友，因为一时忍受不了基金净值的持续走低而愤怒出局，徒留下事后的追悔与自怨。

适度的欲望并没有错，投资基金希望获得收益理所当然，但欲望一旦过度，人就会成为欲望的奴隶而难以自拔。把握欲望的分寸，成为欲望的主人，让合理的欲望成为开启你人生财富征程的密码。

摘自：【第一财经日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我是你公司网上直销客户，为什么我登录时显示帐户已锁定，我该怎么办？

我公司直销客户的交易账号被锁定是因为三次输入的交易密码错误，使得该账号被锁定，一般情况下，基金交易账号被锁定两个小时之后，会自动解锁。如直销客户记起交易密码，可以再重新登陆；如交易账号锁定时客户急需进行基金交易或者交易密码已忘记，可致电021-63352937咨询办理交易账号解锁或者清密业务的流程。

2、我想把基金份额托管到别的银行，该如何办理？

投资者办理我公司基金转托管业务时，是采取一步转托管的方式进行，即投资者需先到欲转入的销售商网点办理基金账户登记业务，确认基金账户登记成功后，再到基金份额存管销售商网点办理转托管转出手续，于T+2个工作日后到欲转入的销售商网点查询或致电我公司客服热线400-820-2888查询转托管是否成功。

转托管遵照“先转出，后转进”的原则进行，投资者在进行转托管时，可以是转出其拥有的一只或多只基金，也可以是同一只基金的部分或全部份额，转托管后，原存管份额的存续时间，在转到新的存管网点后仍旧连续计算，投资者办理转托管业务时必须提供销售商或网点要求的相关资料。

3、我是你们的基金客户，为什么今年的交易对账单一次都没有收到过？

自2009年一季度开始，我公司将纸质对账单寄送更改为季度和年度对账单两种。

季度对账单是在每季度结束后的15个工作日内向当季度有交易的基金份额持有人寄送；年度对账单是在每年度结束后的20个工作日内向所有基金份额持有人寄送。即一至三季度只为当季度有交易的投资者邮寄纸质对账单，而年度对账单的寄送对象涵盖年度内有交易和持有份额的所有投资者。

为保证对账单寄达的准确率，请您注意核对邮寄地址是否正确。同时我公司也为客户提供月度电子对账单及账户资产短信提醒服务，客户可通过客服热线400-820-2888或我公司网站的客户俱乐部进行定制。

本文件中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件为非法定公开披露信息或基金宣传推介材料，仅作为客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资有风险，基金过往业绩不代表未来表现。本文件的版权仅为我公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用，如引用、刊发，需注明出处，且不得对本文件进行有悖原意的删节或修改。