



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年四月十二日

2010 年第 14 期[总第 268 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	20100406	20100407	20100408	20100409
基金净值 (元)	0.9485	0.9430	0.9349	0.9454
累计净值 (元)	2.9222	2.9167	2.9086	2.9191

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	20100405	20100406	20100407	20100408	20100409
每万份基金净收益 (元)	0.8696	0.2918	0.2988	1.2453	0.2790
7 日年化收益率 (%)	2.6950	2.7020	2.7080	1.5740	1.5680

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	20100406	20100407	20100408	20100409
基金净值 (元)	2.4749	2.4597	2.4345	2.4559
累计净值 (元)	3.1329	3.1177	3.0925	3.1139

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	20100406	20100407	20100408	20100409
基金净值 (元)	1.3465	1.3427	1.3371	1.3546
累计净值 (元)	2.6265	2.6227	2.6171	2.6346

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	20100406	20100407	20100408	20100409
基金净值 (元)	0.8021	0.7987	0.7899	0.7986
累计净值 (元)	0.8021	0.7987	0.7899	0.7986

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	20100406	20100407	20100408	20100409
基金净值 (元)	1.0760	1.0780	1.0740	1.0760
累计净值 (元)	1.0760	1.0780	1.0740	1.0760

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	20100406	20100407	20100408	20100409
基金净值 (元)	1.0700	1.0720	1.0690	1.0710
累计净值 (元)	1.0700	1.0720	1.0690	1.0710

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	20100406	20100407	20100408	20100409
基金净值 (元)	1.1739	1.1696	1.1603	1.1697
累计净值 (元)	1.2939	1.2896	1.2803	1.2897

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	20100406	20100407	20100408	20100409
基金净值 (元)	0.9970	0.9940	0.9870	0.9980
累计净值 (元)	0.9970	0.9940	0.9870	0.9980

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

光大保德信观点

股票市场综述

上周沪深两市小幅收跌，上证收于 3145 点，同比下跌 0.4%，深指收于 12555 点，同比下跌 1.67%，沪深 300 收于 3379 点，同比下跌 0.83%，成交量上周日交易量和前周基本持平。在大盘无变化下，中小板上周创出新高，中小板综指收于 6496，单周上涨 3.36%，超过 2007 年高点，其中电子元器件、信息服务、生物医药表现靠前；次新股、高送配股票表现依然良好。

周末公布进出口数据：3 月份，我国出口 1121.1 亿美元，同比增长 24.3%；进口 1193.5 亿美元，增长 66%，贸易逆差 72.4 亿美元。自 2004 年 5 月以来，我国外贸首次出现月度逆差。三方面原因导致进口大幅度增加。一是国内经济回升导致原材料进口大幅度增加。进口量比较大的原材料进口的增长明显加快。1-3 月份原油、铁矿石、初级塑料、铜及铜材进口增长速度达到 39%、18%、20.1%和 14.2%。二是国际大宗商品价格大幅度上涨，使得进口价格大幅度上涨。对于原材料而言，大宗商品价格上涨比进口量的增加对进口的贡献更大。三是消费升级导致汽车等大宗消费品增加。以汽车为例，进口呈现成倍增加的态势。一季度进口汽车 68.3 亿美元，增长 159.1%；其中 3 月份进口 32.2 亿美元，增长 240.8%。3 月份的贸易逆差更多的是一次性的大宗商品进口导致，而 3 月份的贸易逆差更多的是配合人民币升值问题而产生的短期贸易逆差，未来中国仍将保持贸易顺差状况。

4 月第一周房地产继续价量双升，而国内媒体的压力也是空前的，预测新一轮房地产调控政策将比较临近，而短期将对房地产股票造成较大影响。临近月中，将陆续出台各种宏观数据，按照过去几个月特点，数据公告期市场表现将比较谨慎。从目前预测来看，3 月 CPI 将可能在 3%左右，而 3 月份的新增贷款将超市场预期，现实从紧政策在 3 月份实际上是有所放松的，而一季度新增贷款将在 2.6 万亿左右，超过国家年初的新增贷款 7.5 万亿中的 3:3:2 的比例，这是否意味着国家将改变全年新增贷款的比例，还是将引发新一轮从紧政策？目前无法断定，但是未来一阶段伴随着房地产价格上涨和经济恢复进一步确立，适当的从紧政策将比较确定。然而，在此状况下，我们并不看空，相反，我们要善于把握政策预期差距给我们带来的投资机会。

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
0.85%	-0.40%	2.80%	2.48%	-2.10%	32.16%	-4.02%	32.81%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 4 月 9 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
0.99%	-6.92%	2.91%	2.26%	-3.55%	31.60%	-6.36%	37.54%

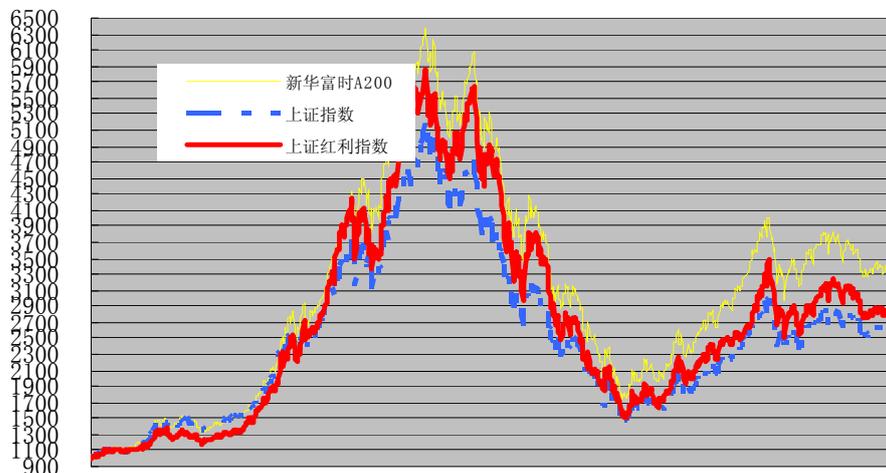
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 4 月 9 日

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
0.59%	-0.89%	2.44%	1.63%	-4.92%	30.74%	-7.53%	25.34%

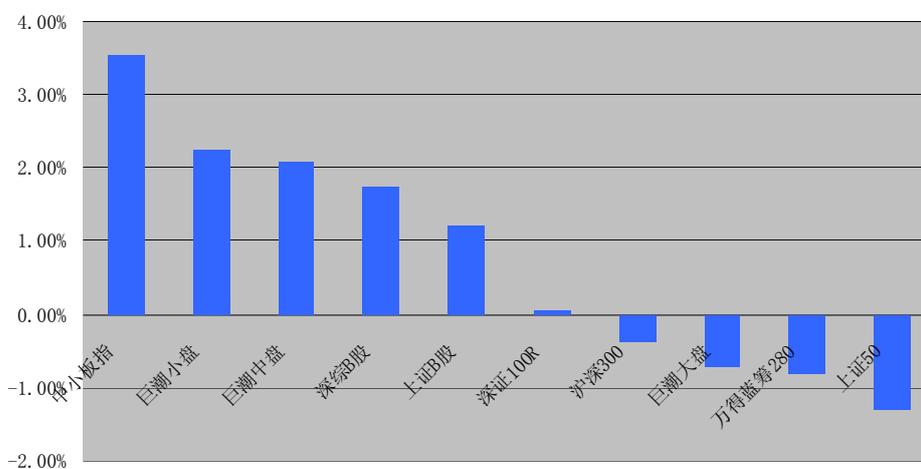
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 4 月 9 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 4 月 9 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 4 月 2 日-2010 年 4 月 9 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周, 央行公开市场操作 3 个月 (连续 11 周 1.4088%) 和 1 年期 (连续 12 周 1.9264%) 央票利率继续企稳, 新发 3 年央票, 中标利率 2.75% 落于市场预期上限。一级市场发行一期 5 年固息国债, 中标利率为 2.7%, 边际中标利率为 2.76%, 和我们的预期基本一致, 认购倍

数回落到 1.4 倍，市场趋弱，需求也较为冷淡。此外，市场还发行了两期短期贴现国债，期限分别为 91 天和 273 天，中标利率分别为 1.28%、1.54%，认购倍数分别为 1.31 倍和 1.1 倍。市场需求较为一般，反应出市场对短期资金面趋紧有一定预期，此外利率由于太低，也缺乏吸引力。上周还发行了一起 5 年进出口金融债，中标利率 3.37%，认购倍数为 1.46 倍。境遇与国债相似，市场需求普遍不高。市场上周再次调整，中期品种相对明显，国债收益率幅度相对较大，为 5-10BP。相对而言，由于流动性较弱，超长期品种相对稳定。从市场情况来看，受近期市场预期影响，目前一级配置机构需求有所减弱。

市场方面，短期央票利率水平在需求支持下的继续企稳，而三年央票重启后落于市场预期上限，但由于发行量仍处于低位，且隔周发行，对市场影响较为有限。二级市场的高估值仍使得其面临利率的上行压力，3 月份 CPI 或会给市场情绪带来一定安抚，使市场忧虑情绪有所平和。由于一级市场反应出目前市场包括配置型机构需求的冷淡，市场也无法形成明显的波段机会。不过近期一级市场发行的减少，能较好减轻配置机构的空头释放压力。

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
-0.24%	0.04%	0.03%	0.38%	1.62%	2.86%	1.62%	95.91%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2010 年 4 月 9 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-4-9	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7370	-0.0433	-0.0045	-0.2996	-0.0293	0.2132
2y	2.0834	-0.0228	0.0120	-0.1730	-0.0603	0.2922
3y	2.3807	-0.0072	0.0227	-0.0800	-0.0867	0.3416
5y	2.8480	0.0118	0.0301	0.0231	-0.1274	0.3689
7y	3.1795	0.0185	0.0248	0.0460	-0.1545	0.3298
10y	3.5108	0.0159	0.0073	0.0089	-0.1766	0.2225
15y	3.8609	0.0058	-0.0090	-0.0393	-0.1833	0.1056

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-4-9

市场动态

国内：

基金直销比例呈上升趋势 09 年规模占比增至 30.48%

中国证券业协会日前发布的《基金投资者调查报告》显示，2009 年开放式基金总销售金额为 20004.22 亿元，令基金公司欣慰的是，基金直销渠道销售规模去年呈现出较大规模增长，占据基金总销售份额的 30.48%。

在 2 万多亿元的基金销售份额中，基金直销比例上升到 30.48%。上海一家基金公司市场总监表示，得益于基金公司一直的推广与努力，投资者逐渐认识到基金公司网上直销的优势与便捷性，近年基金直销比例呈现上升趋势。“但总体来说，直销中的客户还是以大资金量的机构客户为主，个人投资者的电子直销业务在基金直销中占比较小。”

理论上来说，基金直销因为交易便捷以及回款及时更易受到客户青睐，发展理应更为迅速。但基金直销发展受制于银行部门之间的利益竞争，这也是基金直销难以大规模突破的一个重要原因。业内人士介绍，基金网上直销业务划归于银行电子商务部门，而基金代销归属于个金部门业务考核。“如果银行大规模推动基金直销，就必然会使个金部门损失一定的市场份额及客户，相应的尾随佣金也会流失，从这个层面来看，银行渠道不可能支持基金电子直销的发展。”前述人士对记者表示。

业内人士认为，银行渠道三分之二的市场份额难以在短期内被撼动。沪上一大型基金公司市场总监就表示，在中国现有模式下，银行在未来相当长时间依旧是基金销售主力。“即使第三方销售渠道开启，短期内在国内的普及程度恐怕难以达到大家的期望值。”他认为，与国外基金销售主要借助以投资顾问见长的第三方销售不同的是，国内投资者更信赖银行理财顾问，这是国内基金销售更多借助于银行渠道的重要原因。

2010-4-13 摘自【证券时报】

新基金缩减投资范围 寻精细化投资之道

今年以来，主动缩减投资范围成为新基金产品发展的主基调。

截至 2010 年 4 月 9 日，今年新发的 35 只偏股基金中有超过 2/3 的基金选择主动缩减基金投资范围，其中包括指数基金、中小盘基金，及内需、资源、民营、通胀等类型的基金。

业内专家分析，开放式基金数量已突破 500 只，主动缩减投资范围，追求精细化发展，是未来新基金产品发展的主流。

68%新基金缩减范围

在以往偏股基金产品中，稳健、成长、增长、价值、精选、策略、优化、优势、领先、优选等词语在新基金名字中使用最为频繁，而这些基金实际投资范围几乎包括全部 A 股股票。即使是名字包含“蓝筹”字眼的新基金，在实际投资中可投资范围也十分广泛。

本报统计显示，在 2005 年至 2007 年中国基金业快速发展中，大多数新发偏股基金都

没有主动缩减投资范围，每年主动缩减投资范围的新基金占比不到 30%。即使在 2009 年指数基金大发展中，主动缩减投资范围的基金新品也只占 50%左右。

2010 年以来新发的 35 只偏股基金中，有 24 只新基金主动缩减投资范围，占比达到了 68.57%。其中，14 只基金采用指数化投资的方法缩减投资范围，另有 10 只主动投资偏股基金也缩减了投资范围。

在 14 只今年以来发行的指数基金中，跟踪的指数类型较多，14 只新发指数基金共涉及上证中盘、180 价值、中证财富大盘、中证 500、上证 50、沪深 300 价值、深证 100、沪深 300 金融地产、纳指 100、中证 100 和中证红利 11 个指数。

精细化趋势还将延续

事实上，并不仅是基金公司主动缩减投资范围，推出更精细化的基金新品，监管层也大力支持这种发展趋势。

深圳一家基金公司高管表示，监管层现在对新基金产品审核时，更加看重产品的创新性、差异性、特色性，如果新基金名字、投资范围和基金公司以往的老基金太相似，新基金产品就更难获得批准。目前，基金公司不断根据市场变化和自身的研究，推出一些更精细化的基金新产品。

即使是同样推出指数基金，监管层和基金公司也不希望扎堆沪深 300 指数基金。记者从多家基金公司获悉，不少基金公司都在研究推出其他行业的指数基金，使得指数基金的投资更加精准。

展望未来基金新品的发展，业内专家普遍认为，很难在全部 A 股股票范围内海选股票并一直保持优异的业绩。基金公司需要通过主动缩减基金投资范围，创造出更多风险收益特色鲜明的基金产品，供投资者进行选择。

2010-4-12 摘自【证券时报】

证券业协会黄湘平：基金法修改正在积极推动中

中国证券业协会会长黄湘平昨日表示，国家立法机关和中国证监会正在积极推动《证券投资基金法》的修改，多元化的基金管理公司股权结构、多种基金组织形式等促进行业创新的制度安排有望在本次修法中得以体现。

黄湘平是在昨日召开的“2010 年中国证券投资基金业年会”上作上述表示的。本次年会主题是“责任与创新”。会上，黄湘平说，2010 年是基金行业的创新之年，既是制度创新之年，也是产品创新之年。他强调，本次基金法的修改意义重大，它将扩展基金行业发展的法律空间，为行业发展创造更为有利的制度环境。

黄湘平同时表示，融资融券和股指期货业务的推出，将拓宽基金投资对象，为基金产品的创新打下良好基础，也将为基金行业的发展提供绵绵不断的动力源泉。“我相信，2010 年我国基金业将会真正迎来产品创新和结构调整多元化、个性化的良好发展时期。”他说。

在黄湘平看来，2010 年是基金行业履行社会责任升华之年，企业社会责任在中国基金业的发展必将向更务实的方向迈进，为构建和谐社会的目标添砖加瓦。

他说，我国基金业经历了十多年的发展，在为投资者实现财富增长的同时，自身也不断

发展壮大，基金行业也越来越清晰地认识到，在获得经济利益的同时恪守企业责任，孜孜社会和谐，才能获得企业的可持续发展。近年来，协会一直在行业内倡导社会责任的理念。从2009年协会对行业调查的情况来看，基金管理公司通过多种形式积极履行着自己的社会责任。

此外，2010年也是基金行业兑现加快国际化进程之年。对此，黄湘平说，以2001年正式加入世贸组织为契机，我国一直全面履行着加入世贸时有关证券市场对外开放的各项承诺，同时以非常积极的态度参与到国际市场中来。目前已有94家QFII、12家QDII、34家合资基金公司，并有8家基金管理公司在海外拥有子公司。

“在全球化的大趋势下，我国经济日益成为世界经济的重要组成部分，同时，在后金融危机时期，全球金融市场和监管框架正在加速整合，这也要求我们必须从经济全球化的视角审视行业的未来发展。”黄湘平说。

2010-4-10 摘自【证券时报】

股指期货推出将使基金操作策略呈几何级增长

中国证监会期货监管一部副主任彭俊衡认为，股指期货的推出对基金公司运营来说机遇与挑战并存，该创新产品推出后，基金交易策略的丰富程度将呈几何级数增长。

彭俊衡是在昨日举行的“中国证券投资基金业年会（2010）”上作出上述表示的，他介绍，股指期货在全世界资本市场上的历史只有不足30年，我国从10年前开发股指期货产品，目前已完成包括市场框架、交易规则、投资者准入等在内的推出前的各项准备工作。

“股票指数、利率、外汇等三大金融期货中，我国利率、外汇的市场化程度都还比较有限，考虑先推出股指期货是因为我国股票指数的形成完全是市场化的。”彭俊衡说，尽管我国启动股指期货迟了30年，但为时并不晚，“现货市场的发育程度是股指期货推出的基本前提条件，近年我国大力推动资本市场基础性制度建设，目前已经使股指期货推出具备了较好的条件。”

彭俊衡表示，股指期货推出，将为基金管理人引入T+0、双向交易、套期保值、风险管理等一系列操作思路和方式，随着市场不断发展，基金交易策略的丰富程度将呈几何级数增长，包括跨越套利、期限套利等操作策略都将走入基金管理人视野。

他认为，股指期货推出从基础层面为接下来的产品创新打下了基础，这不仅对基金，而是对整个股票市场的参与者都会带来一系列影响。

彭俊衡说，股指期货推出后运行规律如何，市场表现、市场特征怎样，基金基于此将开发何种产品，如何调整操作策略，还都需要经过实践和市场检验。

2010-4-10 摘自【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

基金定投流行混搭风

混合搭配不同类型、不同基金公司、不同风格的基金，构建低风险定投组合

日前，基金定投新方法和新策略越来越受投资者关注，组合定投就是其中一种重要的定投类型。组合定投一般是由 2 只或 2 只以上的基金组合而成，在实际操作中搭配方式多种多样，主要目的是分散不同类型基金投资风险或不同基金公司管理带来的风险。

不同类基金组合定投

据悉，目前银行、基金公司都在推广组合定投投资方式。招商银行为投资者提供 9 个组合定投，在“望子成龙”、“福如东海”和“我爱我家”中分别设 A、B、C 三个套餐。基金公司中也有不少提出组合定投方案，让投资者选择不同类型基金构成组合进行定投。

在上述银行和基金公司推出的组合定投中，不同类型基金之间的组合定投最为常见，一家基金公司通常提供指数基金和混合基金之间的组合，指数基金和股票基金之间的组合，还有股票基金和混合基金之间的组合。

业内专家分析，通过不同类型基金之间的组合，能够分散基金定投中的一些风险，投资者可以通过这种组合获取基金投资平均收益率。

不同公司基金组合定投

在基金定投中，也要特别注意不同基金公司管理风险，有的基金公司连续多年投资业绩偏差，有的基金公司则是业绩时好时坏。即使挑选连续两三年业绩表现不错的基金公司，也可能在未来一两年内业绩明显跑输行业平均水平，所以投资者有必要选择不同基金公司的基金构成定投组合，分散不同基金公司的管理风险。

例如，同样选择股票基金进行定投，投资者可以在历史业绩优异的基金公司中挑选出 3 到 5 家，然后每家基金公司挑选出 1 只代表性的股票型基金，再从这些基金中挑选 2-3 只基金构成一个组合进行定投。

混搭基金组合定投

在分散某一类型基金和不同基金公司管理风险的基础上，投资者可以选择混合搭配组合定投，从一家基金公司中选择股票型基金，再从另外一家基金公司中选择混合基金进行定投。

之外，投资者还要考虑基金组合定投中，搭配不同风格基金，特别是大盘股基金和中小盘基金之间的混搭。最近几年来国内股市大小盘股风险表现差异非常明显，很多时候是中小盘股表现明显好于大盘股，也有一些阶段是大盘股大涨而中小盘股表现偏弱。

摘自：【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我已认购了光大中小盘基金，请问什么时候可以打开赎回和申购？

光大中小盘的申购和赎回自基金合同生效日后不超过 3 个月时间里开始办理。在确定申购开始时间与赎回开始时间后，我司最迟于开始办理申购或赎回业务的 2 日前在至少一种中国证监会指定媒体和我司网站上公告，敬请留意。

2、我购买了你公司的基金，可是不知道在你公司网站哪里可以查询到，该怎么办？

您可以通过我公司网站的客户俱乐部进行基金查询。先点击进入我司网站首页右侧的客户俱乐部（客户俱乐部的链接是 <http://club.epf.com.cn/club/>），再选择基金客户登陆。

具体登陆如下：

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。如有疑问，欢迎拨打客服热线电话 400-820-2888 询问。

3、我是你公司基金直销客户，现在身份证升级了，名字也变更了，请问要如何修改我的资料？

您好，身份证件类型变更需要向我公司直销中心提供以下材料：

- （1）投资者本人签署的 TA 发起特殊业务申请表（我司客服提供此表格）
- （2）公安局出具的身份证变更证明原件（需公安局盖章确认）或相关有权部门的身份证件变更证明原件（需盖公章）
- （3）投资人本人身份证正反面复印件一份
- （4）加盖销售机构印章的证明文件原件（需涉及投资者姓名、身份证类型、身份证件号码、基金账号）请将上述材料寄送我公司直销中心（原件需要回寄请注明）。地址：上海市延安东路 222 号外滩中心 46 楼直销中心（收）邮编：200002 如有问题，请致电我公司客户服务热线 400-820-2888 转人工服务。

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。