



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一〇年十月十八日

2010 年第 39 期[总第 293 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](mailto: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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	0.9562	0.9717	0.9850	0.9924	1.0248
累计净值 (元)	2.9299	2.9454	2.9587	2.9661	2.9985

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	20101010	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
每万份基金净收益 (元)	0.6403	0.3725	0.3413	0.3758	0.0673	0.3264
7 日年化收益率 (%)	1.6150	1.5540	1.4760	1.4170	1.1950	1.1130

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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	2.3899	2.4147	2.4532	2.4358	2.4954
累计净值 (元)	3.0479	3.0727	3.1112	3.0938	3.1534

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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	1.2965	1.3071	1.3279	1.3120	1.3378
累计净值 (元)	2.5765	2.5871	2.6079	2.5920	2.6178

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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	0.7562	0.7649	0.7752	0.7755	0.7892
累计净值 (元)	0.7562	0.7649	0.7752	0.7755	0.7892

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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	1.0660	1.0660	1.0660	1.0650	1.0670
累计净值 (元)	1.1200	1.1200	1.1200	1.1190	1.1210

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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	1.0640	1.0640	1.0640	1.0640	1.0650
累计净值 (元)	1.1120	1.1120	1.1120	1.1120	1.1130

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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	1.1378	1.1556	1.1762	1.1735	1.1901
累计净值 (元)	1.2578	1.2756	1.2962	1.2935	1.3101

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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	1.0670	1.0750	1.0860	1.0820	1.1020
累计净值 (元)	1.0670	1.0750	1.0860	1.0820	1.1020

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	20101011	20101012	20101013	20101014	20101015
基金净值 (元)	1.0336	1.0347	1.0368	0.9978	0.9941
累计净值 (元)	1.0636	1.0647	1.0668	1.0278	1.0241

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

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周上海市场 2755.03 开盘，收盘报 2971.16 点，较前周上涨 8.49%，创 20 个月来周线最大涨幅。成交金额 12478 亿元，较前周增加 10775 亿元。深圳市场 12037.99 点开盘，收盘报 12765.50 点，较前周上涨 7.17%。美元贬值所引发的资产重估动因是本轮大象起舞行情的促发因素。单周的成交量比过去几周的均量同比放大 80%，价量都出现明显放大，接近历史高位。煤炭、有色、保险、证券、银行、汽车、航空、机械等行业都出现了快速拉升，部分大盘股票单周上涨 30% 以上，涨幅可谓前所未有；而同时市场的中小市值股票却出现下跌，医药、消费、农业等中小板等股票表现同比下跌，大小盘轮动表现明显。

消息面上：五中全会今开幕定调十二五规划，九行业涉房地产业务再融资需征求发改委意见，农行 50.32 亿 A 股 15 日解禁，公开市场净投放 1810 亿元，外汇局预警资金流入压力，道指下跌 0.01%，纳指收低 0.2%。总体来看，权重股表现是行情启动的主导力量。随着有色、煤炭、石油、银行以及地产等板块对弱势格局的改善，市场从前期的“八二”格局快速迈入“二八”分化的局面。总之，观察上周的盘面表现来看，券商、保险、银行等金融板块明显走强的同时，黄金、有色金属以及煤炭等资源类个股继续保持活跃。而从近期加速上攻的主要做多动力来看，人民币升值与通胀成为主力发动行情的重要催化剂事件，券商股、地产股、大盘次新股等个股的活跃，说明新增资金来源不断地涌入 A 股市场，做多人气依然强烈。上周对市场影响的因素主要仍是十一的大幅变化，包括人民币升值、流动性放松等政策大幅超出预期。

十月以来，我们一直对市场持乐观的态度，但是从战术角度来看，短期市场价量配合良好，预计未来两周市场波动将加大。

**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
3.18%	8.49%	11.88%	12.01%	22.56%	-0.29%	-9.34%	28.83%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 10 月 15 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
3.36%	9.91%	13.98%	15.39%	27.24%	2.12%	-6.36%	37.54%

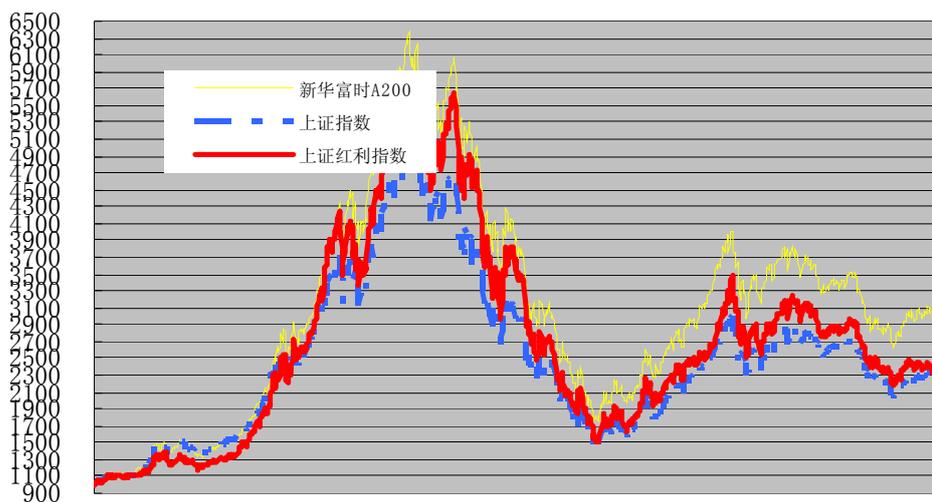
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 10 月 15 日

**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
4.09%	10.38%	13.92%	13.34%	19.95%	-3.87%	-14.97%	20.52%

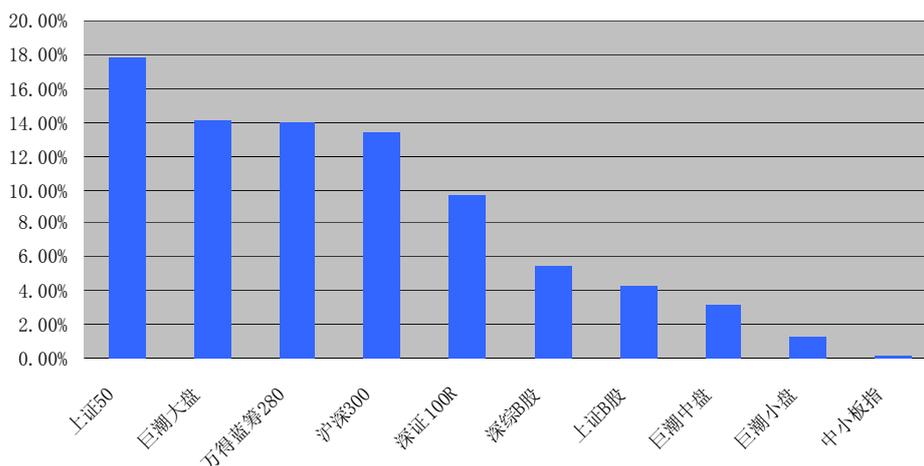
资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 10 月 15 日

**图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2010 年 10 月 15 日）**



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 10 月 8 日—2010 年 10 月 15 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

上周央行公开市场回笼重超千亿, 发行 3 个月期央票 310 亿、1 年期央票 220 亿和 3 年期央票 160 亿, 发行利率分别持平于 1.5704%、2.0929%和 2.65%。并进行了 450 亿的正回购操作。对 6 家银行的差额准备金率大约回收流动性 2000 亿左右, 但考虑到上周 2950 亿的到期量, 市场整体资金宽裕。市场发行了一期 7 年期国债 287.1 亿, 最终票面利率 3.1%, 全场认购倍数 1.66 倍, 边际倍数 1.76 倍。金融债方面, 国开发行了 1 年期固息债 200 亿, 票面利率 2.25%, 认购倍数 1.7535 倍。农发行 7 年期一年定存浮动 120 亿, 点差 40BP, 投标倍数为 1.57 倍。农发行 5 年期固息债 120 亿, 票面利率 3.21%, 投标倍数为 1.57 倍。一

级市场债市需求得到适度释放，收益率随着二级市场的提升而较前期上行。上周资金充裕，各个期限资金利率较前期都有大幅下滑。隔夜和一周的资金下滑平稳，而较长期限的价格则大幅下跌，主要是接近年底，跨年底的3个月资金相对紧俏，而机构基本预测年前资金会保持充裕，使得2个月资金价格大幅下跌至2.4%水平后稍许回调。本周到期量较大，有1770亿，短期内资金宽松局面依旧，预计央行会小幅净投放。

9月CPI可能还会继续上升至3.5%-3.9%，主要受9月食品价格继续上行的推动，尽管之前造成CPI同比增速较高的翘尾因素目前已经有所减弱，但是食品价格依然是物价向上的推动力。大盘冲上3000点后小幅回调整固，资金面依旧宽松，预期总体利率产品收益率维持高位震荡走势。

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%	-0.04%	-0.03%	-0.15%	0.43%	3.71%	3.51%	98.41%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至2010年10月15日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-10-15	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7226	-0.0444	-0.0987	-0.0417	-0.2961	0.3668
2y	2.0980	-0.0101	-0.0476	0.0062	-0.1186	0.2102
3y	2.4077	0.0145	-0.0102	0.0401	0.0084	0.0804
5y	2.8610	0.0401	0.0312	0.0737	0.1384	-0.1080
7y	3.1434	0.0430	0.0403	0.0744	0.1491	-0.2178
10y	3.3799	0.0281	0.0253	0.0469	0.0630	-0.2773
15y	3.6284	0.0118	0.0076	0.0116	-0.0409	-0.2289

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-10-15

## 市场动态

### 国内：

#### 调查显示：基民四季度更看好大盘蓝筹基金

进入四季度，指数在大盘蓝筹股的带动下强势拉升，有色、煤炭、金融三大板块表现相当抢眼。市场是否真的有希望实现风格转换？中小盘股是否已经人心溃散？面对疯狂的行情，基民将做何选择？中国证券网最新调查显示，在当前行情下，基民选择大盘蓝筹基金的意愿开始升温。

上周，中国证券网进行了“哪类基金可以‘领跑’四季度”的网络互动调查。结果显示，有 3018 名网友投票选择了“大盘蓝筹基金”，占有所有投票总人数的 34.69%；此外，有 2040 名网友投票选择了“中小盘成长基金”，占有所有投票总人数的 23.45%；有 1999 名网友投票选择了“指数基金”，占有所有投票总人数的 22.98%；有 1342 名网友投票选择了“杠杆基金”，占有所有投票总人数的 15.43%；还有 300 名网友投票选择了“其他”，选择该选项的基民占有所有投票总人数的 3.45%。

长城证券基金研究中心分析师阎红认为，如果行情延续，资源类板块将是行情主线。目前行情表现出来的主线是国际量化宽松政策和国内通胀预期下，对资源品价格的重估。周期性行业在轮番表现，其中对于受调控政策影响较大的地产，对此她个人有些担忧。同时她表示，如果风格转换成功，这将是四季度的投资主线。

上海证券基金研究中心分析师李艳判断，四季度市场震荡或将延续，市场期待已久的市场风格转换或将在四季度出现。但不论市场如何演绎，选证能力在相当长的一段时间内仍然是基金领跑的重要因素。由于未来市场更加复杂多变，能在复杂的环境中准确把握局势变化和 market 热点演绎、对市场的变化反应迅速的基金品种理当脱颖而出。前期市场中那些盈利无法支持的概念股持续高涨，风险高企。比较而言，重仓持有盈利增长稳定股票的基金或将在市场风格转换中领涨偏股型基金。此外，随着美国、日本实施量化宽松货币，有色、煤炭、以及抗通胀明显的食品饮料、农林牧渔等板块的或将获得超预期表现重仓上述板块基金领涨偏股型基金的机会较大。

2010-10-18 摘自【上海证券报】

#### 继外包客服业务之后 基金公司又尝试营销业务外包

基金市场再出新主张，在部分基金公司外包客服业务后，有基金公司将营销业务外包。

上海一家基金公司 9 月份发布启示招聘多名基金销售、营销策划、销售管理等人员。证券时报记者发现，招聘人员虽大多属于基金公司市场部，但这些人员可分为两类，一类属于初级销售岗位，工作地点分布于石家庄、郑州、南京等多个城市；另一类是高级营销岗位，工作地点为上海。招聘信息显示，初级销售岗位人员属于“劳务派遣”，也就是说，这些销售人员都是该公司外部员工。

从招聘信息可以发现，相比高级营人员，初级销售岗位人员要求较低。外包的初级销售岗位职责主要是“在上级指导下协助开展渠道销售的推动、服务、维护和宣传工作，共

同确保实现区域销售目标；协助收集和积累代销渠道各项信息，协助上级完成活动量管理的相关内容”。

业内人士表示，目前将基金销售业务外包比较少见，该公司采取外包模式可能和节省经营成本有关。“这就相当于把低层次基金营销事务外包出去，有利于资源整合。”

深圳一家基金公司市场部人士也表示，目前市场竞争激烈，基金营销人员非常缺乏。基金公司发行新基金之后，销售人员经常捉襟见肘。他还认为，大型基金公司实力较强，可以在重点地区设置分公司、营销中心，但不少中小公司实力较弱，将初级销售业务外包，可以减轻人力资源包袱，解决人员不足的难题。“可能未来还会出现更多的基金公司效仿此类行为。”该人士还预测。

实际上，目前不少基金公司客户服务人员就属于外包性质，因为基金公司规模扩大之后，客服人员严重短缺，而不得不采取外包模式。从目前反馈来看，基金公司外包客服业务后获得较好的效果，不仅客户服务质量得到保证，基金公司也节约了成本。

不过，证券时报记者在采访中也了解到，一些基金公司虽然对这种外包方式很感兴趣，但同时也有担心外包营销业务可能会影响基金营销质量，而且外包人员变动较大，给基金公司管理带来困难。

2010-10-18 摘自【证券时报】

### 赵小平：基金市场应做到国际化 差异化 多元化

上海证券交易所产品开发部总监赵小平 15 日在“2010 中国 ETF 发展高端论坛”上表示，中国的基金市场应该争取做到国际化、差异化、多元化三化合一。

“目前，基金市场正面临国际化，经过金融危机以后，国际基金产品呈现出几大趋势。”赵小平称，一是交易所化。本次金融危机，凡是交易场所场外的杠杆产品都发生了问题，而在场内所有的产品都没有问题，所以交易所化成为一种趋势。二是指数化。金融危机后，国际上所有产品都发生很多打折，唯独指数化的产品发展非常迅速，ETF 发展也非常迅速。据统计，在美国，ETF 产品的交易量已占了总交易量的 30% 以上。三是被动化。主动投资有很多弊端，且随着情况的发展越来越多，与此同时，被动投资越来越被看好。四是量化。量化投资被越来越多的投资者、大机构所接受。

赵小平认为，紧跟着国际化，中国的基金市场应该有自己的多元化，而多元化首先要突破单一市场的 ETF。

“ETF 已经不是一个产品的概念，它是一个市场的概念”。赵小平说，ETF 究其本质来说是一个开放性的系统、市场，这个市场可以单市场，也可以多市场和跨境。比如跨境 ETF，据悉，上交所研发的首批几个跨境 ETF 已完成相关研发工作、法律工作及程序。除了跨境 ETF，赵小平认为应该有跨系统 ETF，目前上交所已在研究黄金 ETF。此外，债券市场在新一轮的十二五规划中，承担了资本市场很大一部分功能，债券市场的突破完成需要依靠债券 ETF。

“除了多元化，接下来是差异化。基金品种发展到现在，内在呼唤差异化。”赵小平表示，同质的产品反复的发行，市场效益比较低，投资者市场不能满足，需求不能满足。

他指出，差异化在目前中国的基金市场反映在两个方面：第一是分级，这一轮走得最好的就是分级产品，ETF 也将研发分级产品。第二是策略指数，全世界在金融危机以后的策略指数发展非常迅速，国内基金将来差异化也将发生在策略指数。

2010-10-16 摘自【上海证券报】

### 证监会基金监管部洪磊：探索公司型基金发展

中国证监会基金监管部副主任洪磊近日表示，要组织创新基金业发展，下一步应探索公司型基金，满足社会的不同需求。

洪磊表示，目前我国基金业是实行管理人和托管人共同受托，大股东往往为了自己的利益，不重视投资人的利益，甚至不尊重职业经理人的正确理念，并已经损害投资人以及职业经理人队伍的信心。

“所以，下一步的探索就是组织创新公司型的基金，公司型的基金是职业经理加独立董事构成基金信托的方式，让更多的职业经理人能够把自己的理想，对市场的理解，让更多真正有特色的百花齐放的基金公司诞生，这样才能满足社会的不同需求。”洪磊说。

洪磊表示，养老金市场是基金行业下一步发展的重要机会。“现在两万多亿养老金放着不能保值增值，不能进市场，并不是政府不想让它进来，而是这个行业现在没有能力管理。如果基金只是做交易，在零和游戏下，这些钱会像冰棍一样化掉。基金应该真正在促进上市公司发展方面发挥作用。但这是一个艰苦的过程，不能一蹴而就。”

洪磊指出，基金不应以战胜指数为目的，基金业绩的考核标准应该重点考核实际业绩表现与业绩比较基准的关系，而不是大幅度战胜业绩比较基准就好，保持稳定的关系才是好基金。应大力发展投资顾问行业，鼓励投资顾问用更多的理财产品，以基金作为投资标的进行投资，满足投资人的要求，形成投资人对公募基金的约束机制。

在基金销售方面，洪磊认为，一是要多元化销售渠道，“便利店”、“超市”、“精品店”几种模式要并存；二是扩大投资顾问队伍；三是利用互联网等现代化的手段，降低销售成本，拓展信息。

“在大力推动基金市场化的背景下，各个基金公司已经开始出现分化，过去那种仅凭与渠道关系好就能多销基金的局面基本没有了，现在销售好的公司，一定和它的扎实工作有关，与渠道信息共享、客户教育做得好有关。如果哪一天有一只基金发行失败了，就意味着我们的改革又向前推进了一步。”洪磊说。

洪磊表示，中国证监会一直致力于信息披露的监管，正在筹划成立“电子化信息披露中心”。经过 12 年的发展，中国基金业基本成熟，已经建立了完整的法规体系，形成了以《基金法》为核心，涵盖公司、人员、投资运作、销售、托管等方面的十项部门规章为主体，近百个规范性文件为补充的基金监管法规体系，基金管理的公司治理和内控基本上是健全的。

洪磊还透露，8 家基金管理公司和中央登记结算公司的备份和联网已经成功，年内所有基金公司和中央平台的联网会成功，明年上半年所有销售机构和中央平台的联网要成功，将来会打造一个非常方便的基金交易平台。

“随着《基金法》修订工作的完成，离开公募基金的那些高级管理人、基金经理，只要

没有违法违纪的，也可以重新注册自己的基金管理公司。所以，大家一定要有信心。改革的目标应该是人性得到解放，每个人通过自己的智慧和诚实劳动而获得收益。”洪磊说。

2010-10-12 摘自【上海证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □ 理财新知：

### 基金理财：投资前要了解自身风险偏好和生命周期

风险偏好指的是投资者对于风险的态度，不同的人对风险的感知是不一样的，由此产生的决策也是大大的不同。

在一项对一家大型交易经纪公司的研究中，两位财务学家布拉德·巴伯和特伦斯·奥丁调查了 1991~1997 年 38000 个散户的交易情况，他们分别对单身男性、单身女性、已婚男性和已婚女性四类账户的交易状况进行了调查。衡量交易水平的基本单位叫做“周转率”，周转率是投资组合中股票的百分比在一年时间内所发生的变化。例如，50%的周转率指的是在那一年内投资者售出投资组合中一半的股票，并买入相同数量的股票。

研究显示，单身男性的交易量是最大的。单身男性的交易比例相当于 85%的周转率，而已婚男性的比率为 73%。单身女性和已婚女性的投资组合年周转率分别是 51%和 53%。

一般我们从行为角度来探索不同的风险偏好，风险偏好包括认赔动作、赔钱心理状态、投资经验、投资首要考虑要素等。

如果说风险承受能力是一个比较复杂的指标，那么，生命周期就是选择基金时另一个比较简单明确的指标，一般而言，风险承受能力是随着生命阶段而递减的。除此之外，家庭负担、就业状况也是考量的要素之一。

不同生命周期的投资者风险承受力不同。青年人选基金：承担高风险，获取高收益。单身时期的年轻人，很多都是“月光族”，但投资理财还是越早越好。年轻人承担风险的能力比较强，不要“浪费”了这种能力。

两口之家选基金：追求中高收益，承担中高风险。已经成家的年轻人，不但要考虑家庭财产保值、增值，还要考虑孩子的教育费用等一系列未来的支出，最好进行一些投资组合。

三口之家选基金：收益与风险均衡化。中年人收入一般比较稳定，但家庭责任较重，还要考虑为退休做准备。投资时应该坚持稳健原则，分散风险。

老年人选基金：以低风险为核心。对老年人而言，投资的稳健、安全、保值最重要。不宜过度配置股票型基金等风险较高的产品。

摘自：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、请问通过农行网上银行申购贵公司基金有优惠吗？

投资者通过中国农业银行网上银行基金代销系统办理我司旗下部分基金的申购业务，实行申购费率 8 折优惠。原申购费率高于 0.6% 的，优惠后的申购费不低于 0.6%；原申购费率低于 0.6% 的，仍按照原费率执行。

参与费率优惠的基金如下：光大红利（360005），光大增利 A（360008），光大精选（360010），光大配置（360011），光大中小盘（360012）。

申购费率优惠截止至 2011 年 12 月 31 日，如有变更敬请留意相关公告。详询我司客服热线电话 400-820-2888 转人工咨询。

#### 2、你好，我最近考虑投资基金，想确认一下购买你们公司基金获得的收益需要缴税吗？

您购买我们公司的基金，暂不需要缴税。目前我国相关规定，以下几种情况属于暂不征税的范围：对投资者（包括个人和机构投资者）从基金分配中取得的收入，暂不征收个人所得税和企业所得税；对个人和非金融机构申购和赎回基金单位的差价收入不征收营业税；对个人买卖基金暂不征收印花税；对个人投资者买卖基金获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，也暂不征收个人所得税。

如有疑问，欢迎拨打客服热线电话 400-820-2888 转人工咨询。

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。