



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年四月十一日

2011 年第 14 期[总第 317 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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	0.9651	0.9723	0.9782
累计净值 (元)	2.9688	2.9760	2.9819

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	20110405	20110406	20110407	20110408
每万份基金净收益 (元)	2.4040	0.6023	0.4440	0.5824
7 日年化收益率 (%)	2.3930	2.3480	2.3060	2.1250

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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	2.5023	2.5134	2.5350
累计净值 (元)	3.1603	3.1714	3.1930

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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	1.3163	1.3170	1.3268
累计净值 (元)	2.5963	2.5970	2.6068

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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	0.7910	0.7939	0.7992
累计净值 (元)	0.7910	0.7939	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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	1.0160	1.0160	1.0170
累计净值 (元)	1.1500	1.1500	1.1510

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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	1.0140	1.0140	1.0140
累计净值 (元)	1.1380	1.1380	1.1380

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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	1.1604	1.1647	1.1713
累计净值 (元)	1.2804	1.2847	1.2913

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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	1.0170	1.0230	1.0300
累计净值 (元)	1.1470	1.1530	1.1600

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	20110406	20110407	20110408
基金净值 (元)	1.0685	1.0709	1.0894
累计净值 (元)	1.0985	1.1009	1.1194

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

上周因清明节放假只有 3 个交易日。在这 3 个交易日里，上证综指上涨 2.1%，除食品饮料行业外，其它行业全部上涨。其中有色金属涨幅最高，为 4.01%。其它例如黑色金属、家用电器、化工等行业的涨幅都超过 3%。金融服务、建筑建材、采掘等周期行业的涨幅也超过了 2%。总体来看，还是那些低估值且盈利明确的周期板块本周表现较好。

1 季报业绩偏好和加息靴子落地是上周上涨行情的引擎。根据我们对上市公司 1 季报的跟踪，在 31 家上市公司的 1 季报预告中，有 28 家是预增的，较好的业绩对市场形成明显的支持。与此相对应，最新公布的 3 月份消费数据，包括家电等终端消费的数据表现较好，甚至是超预期的。另一方面，央行决定从 2011 年 4 月 6 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率，欧洲央行也于 4 月 7 日加息 25 个基点。加息虽然在大家的预期之中，但加息靴子的落点也使得市场感到一阵轻松，这些都是促使上周市场上涨的动力。上周四晚间日本再次发生地震，但对 A 股的影响较小。

虽然加息在市场预期之中，但其对市场，特别是不同板块的影响还是要谨慎评估。我们强调将经济周期与通胀周期结合起来看。目前最新公布的经济数据，包括报告采购经理人指数 (PMI)，显示经济增速放缓的可能性增大。按照投资时钟理论，可以认为目前经济对应应在过热与滞涨周期之间，这种经济背景是利好煤炭、钢铁等资源股的。而目前这类属于上游的资源股估值便宜，盈利也比较确定，所以近期，包括本周此类股票表现较好。但如果加息的结果是以过大的经济增速下滑来换取通胀的下降，这样对市场的压力就比较大。那么，在关注低估值且盈利明确的周期股的同时，那些具有防御效果的，例如医药等消费板块也值得关注。

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
0.74%	2.11%	1.75%	1.00%	6.74%	-2.84%	7.90%	30.18%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 4 月 8 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
0.92%	2.63%	2.25%	0.77%	6.22%	1.90%	7.51%	38.22%

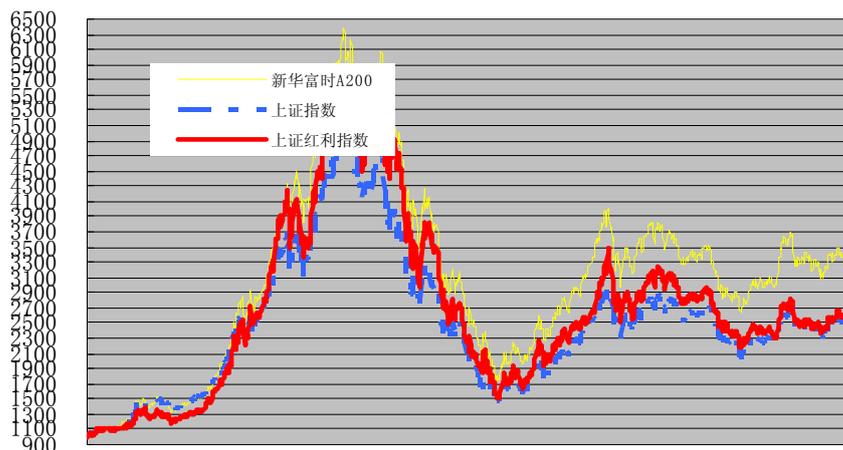
资料来源: 新华富时网站, 截至 2011 年 4 月 8 日

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
0.60%	2.28%	2.85%	1.06%	8.53%	-6.74%	10.50%	20.98%

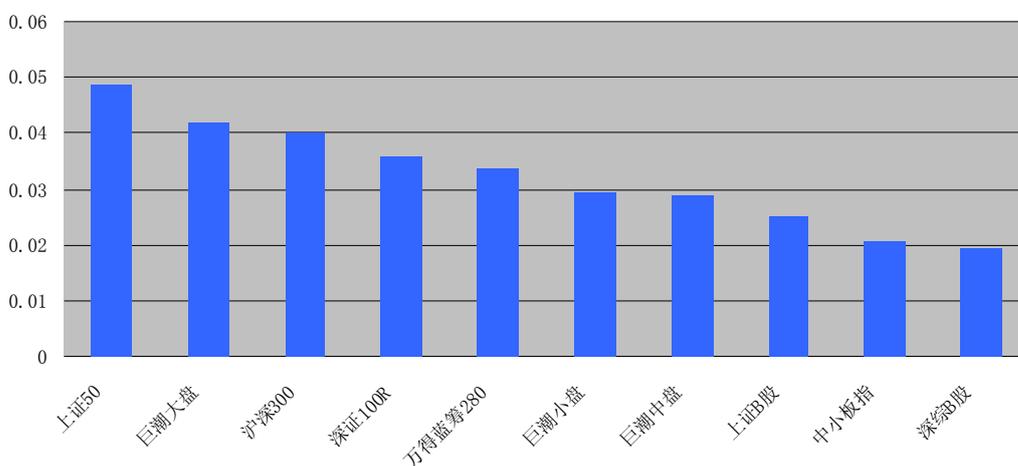
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 4 月 8 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2011 年 4 月 8 日）



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010 年 4 月 1 日-2011 年 4 月 8 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 280 亿，到期 2110 亿，回笼 1830 亿，其中发行 3 个月和 1 年期央票 160 亿和 600 亿，利率分别为 2.9168% 和 3.3058%，上行约 10bp。上周还进行了 100 亿 91 天和 970 亿 28 天正回购，利率分别调高至 2.88% 和 2.6%。

上周债券一级发行，机构配置需求再现，加息靴子落地，市场普遍预期进入政策观察期，价格调控手段暂缓。资金面相对平稳，为机构拿券提供支持。具体来说，1 年期国开债最终中标利率 3.35%，全场认购倍数 1.76 倍；7 年期 DEPO 付息国开债最终中标利差 75bp，全场认购倍数 2.3 倍；5 年期农发债最终中标利率 4.04%，首场认购倍数 1.9 倍。

节内加息 25bp 之后，债券市场的反应极度钝化，关键期限国债变动几乎为零。在市场普遍预计加息进入中后期，通胀下半年回落的情况下，资金面宽松加上信贷受控，债券配置成为二季度主题。但是此前推动债市走高的这一因素能否持续，依靠两大因素，一是整体资

金水位，二是信贷与债券的比例。

外汇占款数可能有所缩窄。3月进口增长 27.3%，出口增长 35.8%，顺差仅为 1.39 亿美元。今年一季度累计贸易逆差 10.2 亿美元，而去年一季度为顺差 139.1 亿美元。虽然海外市场恢复但仍存在一些不确定因素，使得出口在强劲的进口数据面前相对疲弱。FDI 相对稳定，而热钱则伴随人民币升值预期波动。欧洲加息 25bp，英国、美国都有加息预期，这在一定程度上会缓解人民币升值压力。热钱回流幅度与速度是值得关注的指标。从经济基本面来看，紧缩效果初现，国内经济硬着陆的风险会带来下半年政策决策的不确定性，特别是调货币还是调财政的选择上，会给机构的投资类别选择带来一定难度。

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%	0.06%	0.09%	0.52%	1.05%	2.47%	1.13%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2011 年 4 月 8 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-4-8	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.0260	0.1601	0.2688	0.2674	0.3731	1.2760
2y	3.2452	0.0977	0.1400	0.1456	0.3056	1.1545
3y	3.4128	0.0550	0.0364	0.0485	0.2419	1.0289
5y	3.6318	0.0133	-0.0957	-0.0724	0.1379	0.7848
7y	3.7601	0.0039	-0.1279	-0.0962	0.0849	0.5821
10y	3.9085	-0.0004	-0.0330	0.0045	0.1103	0.3966
15y	4.0956	-0.0032	0.1215	0.1490	0.1828	0.2309

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-4-8

市场动态

国内：

徐明：加快发展推出 跨境或分级 ETF 基金

“公募基金公司应通过设立海外子公司、参股海外机构、开展境外公募私募或投资理财业务、加快发展跨境 ETF(交易所交易基金)等形式，积极拓展国际化业务。”上海证券交易所副总经理徐明昨日指出，产品创新将是基金业下一步创新的核心内容，可以在目前分级基金的基础上开发分级 ETF 产品。

“虽然国内基金业已通过成立合资基金公司、在香港设立子公司，及推出 QDII 等措施推进国际化，但其国际化程度和速度仍较有限。”徐明强调，与此同时，国际对冲基金等专业机构正加速进入内地，私募基金也快速崛起，对公募基金的中高端客户产生较大的分流影响。

徐明认为，产品创新将是基金业下一步创新的核心内容，可借鉴银行和券商理财产品经验开发产品，推出分级的 ETF 等机构性的基金产品。同时销售渠道也需要创新，将来可适当考虑场内基金销售的新渠道。

近年来，虽然基金公司和基金数量逐步增加，但总资产管理规模在 3 万亿元人民币以下徘徊不前

2011-4-9 摘自【证券日报】

屠光绍表示:基金行业应该注重培养品牌和信誉

上海市委常委、副市长屠光绍 4 月 8 日在出席由上海证券报主办的“上证·首届全球基金峰会”时表示，基金行业既要加快发展，又要注重培养信誉和品牌，要通过整个基金行业的努力，培养出让基民放心、满意的基金管理公司，从而推动基金市场和基金业更快的发展。

屠光绍以猪肉白菜和基金做类比，他认为这两者虽然表面上看来风马牛不相及，但事实上确有很多共同之处。首先，这两者都是普通百姓密切相关的问题。随着人们生活水平的提高，普通百姓既关心物价也关心投资理财。与此同时，买猪肉白菜和买基金一样也面临着选择的问题。如何才能选到品质好的，选择哪一种才是放心的，这点很类似。此外，这两者目前都存在让人担心的问题：食品行业存在品质的问题，而基金行业也涉及到违规方面的问题。而一旦出现这些问题，就会殃及整个行业，使整个行业信誉受损。

屠光绍指出，公募基金到现在已经十三年了，但是要做出品牌来，做出信誉来，这不是一个简单的事情。现在基金公司非常不容易，为什么不容易呢？第一你有很大的压力，基民对你是有业绩要求的。现在每个月还是每个季度都要排名，这个压力会很大；另外，代别人理财，基金公司面临着复杂的经济形势，需要作出准确的判断。今天的论坛我们就从国内形势谈到国际形势，从宏观经济形势谈到货币政策，从基金行业发展的状况谈到我们的法制各个方面的环境。所以基金目前不容易做，压力也非常大，但是这个行业是确实需要加快发展，又要培养出信誉，品牌，培养出让社会公众尤其是基民信任、信赖，有信

誉的基金，很不容易。这要求我们从各个方面努力，通过我们的努力，让基民放心，让基民满意，从而推动我们基金市场和基金业更好更快的发展。

2011-4-11 摘自【上海证券报】

朱少平:历经三年准备《基金法》修改将多方向突破

历经三年准备的《基金法》修改已经取得阶段性成果。全国人大财经委法案室主任朱少平介绍，目前《基金法》修改的内容已经得到大家的基本认可，但有几个重大问题还存在不同意见。关于私募监管，他提到了未来的几个方向。

他认为，私募基金涉及三个方面，第一怎么管钱的问题，第二基金的投向，第三基金的组织形式。关于钱的来源，目前已有法律明确规定由哪几个部门负责，该怎么管。“我觉得未来《基金法》最核心的是对私募怎么募集资金做出规定。”朱少平说。

朱少平介绍，未来将对私募基金的销售及评价做出详细规范。目前有很多关于基金的评价，涉及到对基金运作效果、绩效或管理水平。另一方面，目前基金销售难度很大，基金管理公司有意见，销售者也有意见，投资者同样有意见。“这些内容我们原来涉及的很少。”朱少平说。

朱少平还介绍，对于基金从业人员买卖股票的问题，未来可能将规定，基金公司买入的股票员工不能买入，确保不产生利益冲突的前提下，允许从业人员买卖股票。

2011-4-12 摘自【中国证券报】

通胀受控预期升温 新兴市场重现资金流入

各类投资者终于将他们游离在场边观望的资金重新投入市场。伴随投资者对全球经济复苏以及通胀受控的信心不断增长，全球各大类别基金在四月第一周普遍吸引到资金净流入。其中，新兴市场股票基金更是一改今年一季度的表现，在上周创下6个月以来最佳单周表现。

来自专业资金流向监测机构EPFR（新兴市场投资基金研究公司）称，该公司所追踪的所有25个类别的基金中，仅有欧洲债券基金、日本股票基金和货币市场基金遭遇资金赎回。截至6日的当周，新兴市场股票基金吸引到57亿美元资金净流入，为半年来最佳单周表现。

根据EPFR的数据，所有类别股票基金累计吸引到133.5亿美元资金净流入，其中新兴市场股票基金占据大约三分之一。分地区看，亚洲除日本外股票基金吸引到的资金量为20周高点，拉丁美洲股票基金连续11周遭遇资金赎回的周期也被打破，覆盖欧洲、中东及非洲新兴市场的股票基金也已经连续第三周吸引到资金净流入。

在今年一季度多数时间表现滞后的新兴市场股市近期却炙手可热，摩根士丹利资本国际（MSCI）新兴市场股指在3月17日触及低点后一度反弹约11.6%。海外媒体分析认为，出现这种情况的部分原因归结于投资者愈发相信，一些新兴市场主要经济体的通胀压力将受到控制。

截至3月30日当周，新兴市场股票基金便开始结束连续九周的资金撤出状态，在今年一季度遭遇的这波“失血”周期内，从新兴股市累计撤离的资金约为250亿美元。

分国家看，截至6日的当周，俄罗斯股票基金吸引到4亿美元新资金，而巴西股票资金

则遭遇 0.26 亿美元资金赎回。

发达市场方面，除了日本股票基金，其他四类 EPFR 所追踪的发达市场股票基金都吸引到资金流入。其中，欧洲发达地区股票基金吸引到的资金量上攀至七周高点。

债券基金方面，EPFR 所追踪的所有类别债券基金吸引到 38.4 亿美元资金净流入。其中，新兴市场债券基金吸引到 8.99 亿美元的资金，是此前一周的两倍，同时也是 20 周高点。美国债券基金也吸引到超过 10 亿美元资金净流入。

欧洲债券基金则继续失血，在过去的 25 周内第 24 次遭遇资金赎回。EPFR 称，欧洲债务危机持续困扰该类基金的表现。今年以来，该类基金遭遇的资金赎回量已经超过 2008 年 260 亿美元失血量的三分之一，2008 年是该类基金目前为止表现最差的一年。

专注于各大行业的基金方面，所有九类行业基金都吸引到资金净流入。商品基金继续领跑，超越能源基金成为今年以来吸引到资金最多者。医疗保健/生物技术基金以及公用事业基金的单周表现为去年九月以来最佳。科技、电信及消费品基金吸引到的资金量在 0.05 亿至 0.76 亿美元间不等。

2011-4-12 摘自【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

成长型投资更值得拥有

投资无定法。不过在基金业百年的浪潮中，成就“教父级投资大师”菲利普·费雪每年平均投资回报率均达 20% 以上、“全球最佳基金经理”彼得·林奇 13 年平均复利报酬率达 29% 的共同秘笈便是他们执着于成长投资。

费雪在他 70 多年的投资生涯中，通过投资、长期持有高质量、良好管理的成长型企业，取得辉煌战绩。而彼得·林奇也毫不掩饰对快速增长型公司的喜爱。那什么才是真正的成长型投资？对于普通投资者而言如何才能分享成长的乐趣及回报？

作为与价值投资几乎同时出现的投资方法论，成长投资（Growth investing）认为，上市公司主营业务和利润的增长意味着股价的上升，购买股票的目的是为了获得资本利得(价差)，而非红利。成长型投资者将行业公司调研预测上市公司未来收益作为股票投资的主要依据。

为什么有些股票会退市而有些股票却可以 10 年上涨 10 倍呢？秘密就在于成长性。你买进股票就是在投资，不管你持有一天还是 10 年，都是在投资，投资于资本市场并不等同于投资现货市场，所以你买进股票就是在投资于上市公司的未来。

彼得·林奇曾表示，赚钱的最好方法，就是将钱投入一家成长中小公司，这家公司近几年内一直都出现盈利，而且将不断地成长。在他看来，任何一个产业或板块，哪怕是所谓“夕阳产业”，都可以从中找出潜在的投资目标。当他看中一个成长股时，即便这只股票已经涨了 40%，甚至 70%，只要他认为这个公司还有成长空间，股价还没有完全反应公司价值，就会义无反顾将其纳入组合内。最典型的莫过于在 1980 年买进沃尔玛时，沃尔玛已上市十年，股价比发行价上涨了二十多倍，整个市场都怀疑它的成长能力，但是基于对新需求新消费的看好，彼得·林奇仍坚持买进，这让他最终赚了超过十倍的收益。他认为即使支付更高价格，快速成长的股票也比慢速成长的值得拥有。

不过面对市场上琳琅满目的股票，让普通投资者像投资大师那样做到慧眼识珠，似乎有些难度，而成长型基金的诞生为他们分享高成长收益带来了福音。1925 年成立的 Putnam 投资者基金一般被认为是第一只运用成长投资方法进行管理的基金，截至 2010 年 7 月，该基金自成立以来净值实现了约 1358 倍的复利增长(分红再投资)，平均年化收益率高达 8.89%，并且成功经历了自 1930 年代大萧条到最近的全球金融危机之间所有的市场局面。

由“成长股投资大师”福斯特·弗赖斯创办的白兰地基金（Brandywine Fund）创造了几乎令人疯狂的业绩。自 1985 年创立之日起到 1997 年 11 月 30 日，白兰地基金的投资回报率竟高达 710.2%（年均回报率为 19.2%），远远超过了标准普尔 500 指数所达到的 544.3%（年均回报率为 16.9%）。若以美元来计算，两者的收益差距超过了初始资本的 1.5 倍。

摘自：【证券日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我在你公司网站看到光大信用添益债券型基金的发售公告，请问该基金的投资范围是什么？

您好本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。

2、您好，我看到你公司网站正在发售光大信用添益债券型基金，请问如果我想购买，从哪里购买，费率是多少？

我公司光大信用添益债券型基金的发行期是 2011 年 4 月 11 日至 2011 年 5 月 11 日，在此期间您可以通过以下银行和证券公司认购，银行：民生银行、交通银行、建设银行、中国银行、邮储银行、光大银行、农业银行、招商银行、北京银行、宁波银行、上海银行、平安银行、华夏银行、上海农商行、东莞农商行
券商：光大证券、海通证券、招商证券、国泰君安、山西证券、平安证券、广发证券、申银万国、中信建投证券、中信万通、湘财证券、国元证券、兴业证券、银河证券、安信证券、上海证券、齐鲁证券、华泰联合、宏源证券、国信证券、中信证券、信达证券、广发华福、中投证券、江海证券、财富证券、天相投顾。您也可以直接通过我司网站网上交易直接认购。该基金分为 A 类和 C 类，认购费率如下：

	A 类 (360013)			C 类 (360014)
	金额 (M)	认购费	申购费	认 / 申购费
认购、申购费	M < 100 万元	0.6%	0.8%	0%
	100 万元 ≤ M < 500 万元	0.4%	0.5%	
	500 万元 ≤ M < 1000 万元	0.2%	0.3%	
	M ≥ 1000 万	每笔 1000 元	每笔 1000 元	
销售服务费	0%			0.3%

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。