



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年五月二十三日

2011 年第 20 期[总第 323 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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	0.9142	0.9202	0.9271	0.9215	0.9219
累计净值 (元)	2.9179	2.9239	2.9308	2.9252	2.9256

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	20110515	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
每万份基金净收益 (元)	1.4736	0.7328	0.7426	0.7437	0.7481	1.5658
7 日年化收益率 (%)	2.9080	2.7140	2.7260	2.7370	2.7520	3.1810

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	2.3578	2.3661	2.3828	2.3737	2.3722
累计净值 (元)	3.0158	3.0241	3.0408	3.0317	3.0302

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	1.2445	1.2445	1.2521	1.2483	1.2436
累计净值 (元)	2.5245	2.5245	2.5321	2.5283	2.5236

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	0.7464	0.7481	0.7546	0.7515	0.7510
累计净值 (元)	0.7464	0.7481	0.7546	0.7515	0.7510

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	1.0250	1.0250	1.0250	1.0250	1.0280
累计净值 (元)	1.1590	1.1590	1.1590	1.1590	1.1620

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	1.0220	1.0220	1.0220	1.0220	1.0250
累计净值 (元)	1.1460	1.1460	1.1460	1.1460	1.1490

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	1.0936	1.0943	1.1022	1.0954	1.0935
累计净值 (元)	1.2136	1.2143	1.2222	1.2154	1.2135

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	0.9870	0.9850	0.9900	0.9870	0.9850
累计净值 (元)	1.1170	1.1150	1.1200	1.1170	1.1150

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	1.0267	1.0217	1.0293	1.0314	1.0224
累计净值 (元)	1.0567	1.0517	1.0593	1.0614	1.0524

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0000
累计净值 (元)	-	-	-	-	1.0000

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	20110516	20110517	20110518	20110519	20110520
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0000
累计净值 (元)	-	-	-	-	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

5月的第3个交易日市场窄幅震荡。全周上证综指下跌0.43%。行业方面大多下跌，其中公用事业跌幅最大，为3.46%。建筑建材的跌幅也超过2%。其它行业，例如信息设备、机械设备、轻工制造、餐饮旅游、黑色金属、交通运输等行业的跌幅都超过1%。上周表现最好的行业是食品饮料，全周上涨1.85%。表现相对较好的行业是家用电器、采掘、金融服务、农林牧渔、有色金属等，这些行业上周都是上涨的。

上周震荡的市场对应着市场对政策是否会超调的预期。这里从端午节（6月6日）是否会加息说起。我们的判断是：端午节加息是可能的。首先，从这一波货币政策紧缩节奏来看，一个月一次提高存准率，二个月一次加息，且加息往往在上半月，节假日是最好的窗口。第二，昨天央行研究局副局长汪小亚在陆家嘴论坛上表示“央行要管理好通胀预期”。同时在华创会议上，有观点说要警惕政策超调风险。这些都增加了端午节加息的可能性。再看一下加息的必要性：4月5.3%的通胀率相比3月的5.4%是有所下降，但仍然处于高位，控通胀仍是当局在满意现实经济增速下的首要任务。

其实无论6月份加息与否，目前政策都有超调的可能。原因如下：第一，央行的政策是盯住银行间市场，而实体经济感受到的流动性紧张程度要大于银行间市场，原因就是金融脱媒导致银行信贷在整个资金融通中的功能趋于弱化。第二，经济对政策调控的反映具有顺周期性。即调控开始时经济感受的很轻，随着调控的力度不断加大，经济的反映会越来越大，这是政策调控的难点，也是历史上总存在超调的根本原因之一。

如果市场预期到经济增速和CPI出现双降，而政策仍不放松，且有超调的可能，则即使市场会有反弹行情，我们也仍建议关注防御性行业。这些行业包括低估值低Beta的周期价值行业，如电力、交通运输、钢铁等，另一类是收入稳定的基础性消费行业，如食品饮料、医药、商业等。

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
-0.04%	-0.44%	-0.19%	-4.94%	-2.52%	11.84%	1.79%	26.26%

资料来源：WIND 咨询，截至2011年5月20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
0.07%	-0.20%	-0.10%	-5.25%	-3.90%	15.64%	-0.02%	32.91%

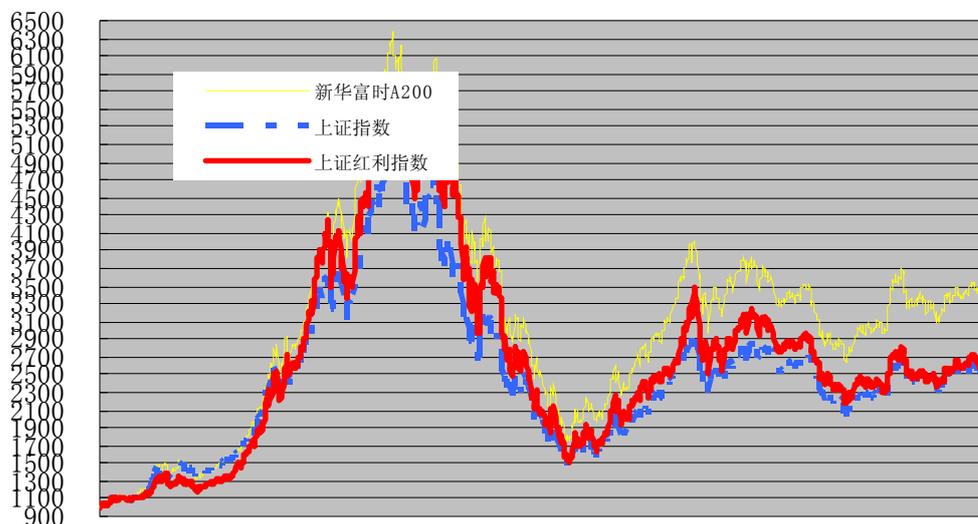
资料来源：新华富时网站，截至2011年5月20日

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
-0.10%	-0.61%	-0.53%	-4.99%	-1.84%	5.88%	3.66%	17.55%

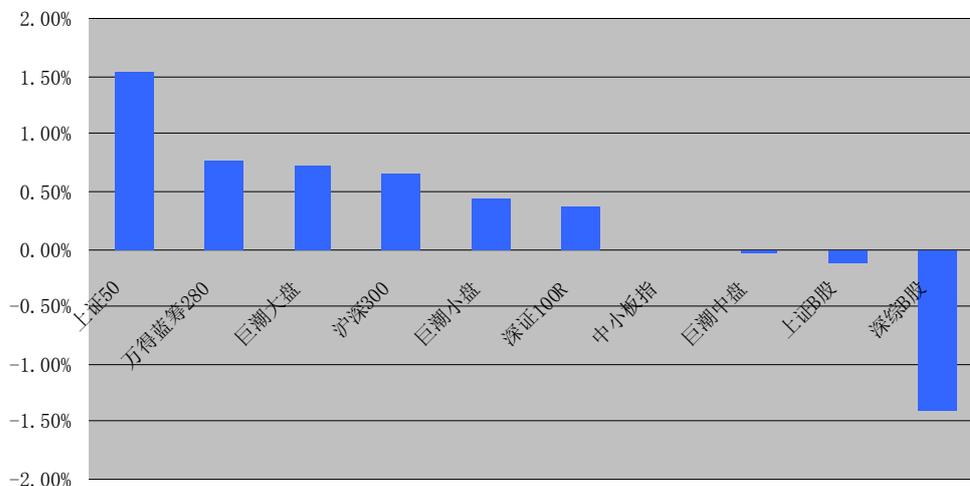
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 5 月 20 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 5 月 20 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 5 13 日-2011 年 5 月 20 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 670 亿, 到期 970 亿, 回笼 300 亿, 其中发行 3 个月和 1 年期央票 200 亿和 70 亿和 400 亿, 3 个月和 1 年利率分别持平于 2.9168% 和 3.3058%。上周还进行了 28 天正回购操作 30 亿, 利率持平于 2.6%。

一级市场发行方面, 供给较少, 机构认购踊跃。具体来说, 10 年期国债 110002 续发最

终中标利率 3.8051%，对应价格 102.42 元，边际利率 3.8258%，对应价格 102.25 元，全场倍数 1.93 倍，边际倍数 2.5 倍。5 年期定存浮动国开债最终中标利差 59bp，最终票面利率 3.84%，认购倍数 2.1 倍。

上周公布金融数据，至 4 月末，金融机构外汇占款余额为 24 万亿元，较 3 月末增加了 3107 亿元，环比下降 23.8%。FDI 为 84.64 亿美元，估算热钱在 277 亿美元，折合人民币约 1800 亿，占新增外汇占款的 58%。不过外汇占款环比回落态势不会长期持续，而随着美元指数企稳，中美利差与经济动能差仍将引领人民币升值预期加强，吸引外资持续流入。虽然本月末资金面会由事件性因素脉冲性走高，但考虑到 6 月公开市场到期资金量，体系内资金并不缺乏，6 月存款准备金率仍有上调空间。

海外市场方面，经济恢复疲弱，信用风险扩大。穆迪下调澳大利亚四家最大银行的信用评级，标普下调意大利评级前景，惠誉下调希腊评级；美国 4 月份汽油销量出现今年以来的首次下降，德国经济增速将较第一季度放缓。日央行维持货币政策不变。预计欧美经济体恢复道路仍将曲折，货币政策短期内难有方向性变化。

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%	0.06%	0.16%	0.31%	1.07%	2.35%	1.52%	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 5 月 20 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-5-20	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.8311	0.1433	0.0525	-0.1749	-0.0085	1.0753
2y	3.0979	0.0678	0.0298	-0.1032	-0.0567	1.0445
3y	3.3027	0.0222	0.0157	-0.0527	-0.0964	0.9913
5y	3.5722	-0.0045	0.0057	0.0009	-0.1409	0.8475
7y	3.7305	0.0121	0.0082	0.0182	-0.1231	0.7032
10y	3.9079	0.0359	0.0126	0.0288	0.0108	0.5650
15y	4.1157	0.0445	0.0131	0.0306	0.1806	0.4264

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-5-20

市场动态

寻求营销突围 基金布局非一线城市

在渠道的步步紧逼和行业的加剧竞争中，基金公司一直在寻找挖开市场另一扇大门的捷径。在二、三线城市展开营销作业似乎已经让不少基金公司初尝甜头。

据一位频繁奔走于地方市场的渠道总监透露，今年初一一只新基金发行时，某行郑州和洛阳两分行的基金销售额分别达 7800 万和 7900 万，光倚靠某行河南省的网络，该基金销售已超 2 亿元。

当下很多小基金公司甚至在为 2 亿元的成立门槛忧心忡忡时，这是一组振奋人心的数据。

“地方分行的基金销售动力跟其收入结构有关，重视中间业务的分行就会投入精力、人力和物力重点宣传，一点也不比北京上海差。更有意思的是，省内级别相似的市县之间会不自觉展开竞争。”上述渠道总监称，地方分行的擂鼓暗战正大大合了基金公司的心意。

虽然在巨大的销售压力面前，这几个亿的销售额只能解解近渴，然而对于有实力且更有远见的部分基金公司而言，本土化作业的“百万级”客户增长预期就在行动之后。

“虽然一线城市仍大有可为，但根据公司的战略规划，我们认为二、三线城市在业务拓展上或许有捷足先登的机会。包括河南、四川等地基金销售情况都异常喜人。”深圳一家基金公司负责渠道的副总经理向记者透露。

基金在精耕细作一线市场的同时，投入巨大人力和财力进行本土化作业，其中最直接的原因或许还是来自渠道的压力。根据财汇统计，今年以来新基金发行仍然高速运行，目前正在同步发行的新基金多达 30 只，而除此之外今年以来已经成立的次新基金已经达 86 只，远超去年同期步伐。

“基金数量的海量发行客观上造成渠道异常拥堵，虽然有长期合作，但大行排队很多时候还得听天命，小行又不敢托付，市场太难做。”一位北京基金公司的渠道人士抱怨。

“避开市场争夺最激烈的地方，把一部分工作精力放到二、三线城市，或许会取得意想不到的效果。那里客户增长量明显，潜力巨大。而且在当前的市场条件下，分公司和直销中心的设立也给基金持续营销奠定了非常好的基础。”招行杭州分行一位私人银行客户经理如此表示。

2011-5-19 摘自【上海证券报】

证监会洪磊：逐步开放外资银行基金销售及托管

在“2011 陆家嘴论坛”上，中国证监会基金部副主任洪磊表示，外资在华机构对于中国整个金融体系改革起着非常大的推动作用。在刚刚结束的中美经济对话中，又开展了两项非常重要的开放举措，即让外资在华法人银行在基金销售以及托管方面享有与国内机构同等的资格。

“我想，这个开放会对国内整个投资顾问行业带来新的启发。”洪磊说，“外资在华机构对于中国基金业产生很大推动作用，一是改变了公司治理，二是改变内控，此外对我

们的投资理念，对资产配置水平的提高，也起到了很大推动作用。”

洪磊认为，应该鼓励基金业的创新。成熟市场把创新当成洪水猛兽，因为创新过度，而我们则是创新不足。“几大监管部门基本的方针是加强监管、放松管制，鼓励我们的机构开展各种各样的创新。在这个过程中，监管部门要在鼓励创新中扮演好作用，关键要划好自己的监管边界。对于证监会来说，我们把监管部门的职能定位在为创新提供制度供给。”

“我们要建立公共的服务平台，降低创新的成本。我们要加强监管制度政策的落实，特别是对我们投资类的产品，可能是创新最广泛的领域，作为监管部门来说是监管的重点。”洪磊说。

在谈到基金第三方销售牌照发放问题时，洪磊表示，“第三方销售机构的批准，是以监管部门有能力监控我们销售机构资金的走向为基础。如果不能把握这个，我们是不敢轻易去审批第三方的销售机构。目前可以跟大家说，关于资金监管的中央数据交换平台，基本上已经有眉目了。”

“同时，第三方的资金监督和划转的平台，有两个已经试点成功。我相信在不远的将来，我们的基金销售管理办法就会颁布，也会生效。颁布以后会有一批的专业人士发起第三方销售机构，提供更为专业的服务。”洪磊说。

洪磊还透露，中国证监会现在正在打造基金销售的中央数据交换平台。“这个数据交换平台，就是要改变中小基金管理公司为了要销售代销其他基金公司的产品，要和若干个基金公司联网这种高成本的模式。同时，我们还在打造鼓励第三方的支付机构和我们的银行合作，开展第三方的支付，让我们更多的中小型的金融机构以更低廉的成本，取得参加竞争的机会。”

2011-5-23 摘自【上海证券报】

吴晓灵：《证券投资基金法》修订草案将再次修改

全国人大财经委副主任委员吴晓灵昨日在参加“2011 陆家嘴论坛”期间接受本报记者采访时表示，《证券投资基金法》已经征求了首轮意见，目前正在对征求到的意见进行汇总，并将对法案进行再次修改。

吴晓灵表示，目前全国 31 个省市的人大财经委员会和十几个部委的意见都已经征求完毕，基金法修订起草组将在汇总各方意见的基础上对法案进行再次修改。

吴晓灵透露，在此次修订《证券投资基金法》的过程中，最重要的就是拓展了证券的定义。“难道票据不是证券？没有上市的债券不是证券？我个人认为，最广义的证券是指能够获得收益的份额。”吴晓灵表示。

吴晓灵指出，很多人对证券的认识不太一致，很多人觉得把证券定义拓展了会影响监管的格局，但她认为证券的定义和监管的格局完全可以分开来看。凡是能够给个人带来收益的证明都是证券。证券有可以公开上市交易的，和非公开上市交易的，如果这个概念能够被全社会接受，《证券投资基金法》的修订难度就小多了。

吴晓灵表示，按照程序，在再度进行修改并认为比较成熟之后，修订后的《证券投资基

金法》要提交全国人大财经委经济委员会全体会议，如果通过了就会交给人大办公厅征求国务院的意见，在国务院的意见回来以后就可以上报人大常委会审议了。

2011-5-21 摘自【上海证券报】

LOF有望成为融资融券标的 基金公司着手做大ETF

在证监会已经批准ETF基金纳入融资融券标的后，LOF基金也有望加入。目前交易所正在制定相关细则，而基金公司也在为了促使自家产品能够被选为标的基金而奔忙。

2011 中国上市基金高峰论坛上，深交所基金管理部总监陈文权表示，未来工作的一大重点是推动交易制度建设，将ETF和指数型LOF纳入融资融券标的。

与此同时，交易所也已经开始着手制定关于ETF进行融资融券交易的细则，并推荐标的ETF。

接近监管层人士透露，成为融资融券标的ETF需要具备相应条件：一是上市交易超过3个月；二是近三个月日均资产净值不低于10亿元；三是基金户数不低于4000户。

如果对照此条件，在目前已上市的25只ETF中能够成为融资融券标的的ETF产品不过半数。不少ETF可能因为基金户数和规模不达要求或被排除在融资融券标的之外。

基金公司为了能使得自家产品顺利选入融资融券标的，也在忙碌着为满足各项条件而“做工作”。据悉，“冲刺”基金持有户数以及基金规模成为部分基金公司近期忙碌的工作。此外，也有基金公司表示，与券商签订协议，引进做市商，使得其ETF交易保持较活跃水平。

之所以基金公司如此努力，是因为入选融资融券标的之后，对基金发展无疑是一大利好，不仅有助于提升基金交易流动性，也对基金规模的变化带来正面效应。而如果未被选入，或将造成ETF产品冷热分化的情况进一步加剧。

2011-5-19 摘自【每日经济新闻】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

教你五招看基金招募说明书

买东西应当买得明明白白，买基金也是如此。在购买基金之前，一项非常必要的功课就是阅读基金招募说明书。理由很简单，基金招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件，有助于投资者充分了解将要买入的基金。不过，基金招募说明书一般都洋洋万言，究竟该怎样阅读才好呢？下面就由理财专家教你五招，让你轻松明白看懂基金招募说明书。

一看基金管理人。要细看说明书中对基金管理公司和公司高管的情况介绍，以及拟任基金经理的专业背景和从业经验的介绍。优质专业的基金管理公司和投资研究团队是基金投资得以良好运作的保障。

二看过往业绩。以往业绩可以在一定程度上反映出基金业绩的持续性和稳定性。开放式基金每6个月会更新招募说明书，其中投资业绩部分值得投资者好好分析比较一下。

三看风险。这其实是招募说明书对投资者来说最为关键的部分之一。招募说明书中会详细说明基金投资的潜在风险，一般会从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面来作说明。只有明了风险，投资才能更加理性。

四看投资策略。投资策略是基金实现投资目标的具体计划，描述基金将如何选择投资对象以及在股票、债券和其他金融工具与产品之间进行配置。目前大多数基金均对投资组合中各类资产的配置比例作出了明确限定，这和基金投资风险是直接相关的。

五看费用。基金涉及的费用主要有认购/申购费、赎回费、管理费和托管费等。这些在招募说明书中都会详细列明，投资者可据此比较各个基金的费率水平。

摘自：【国际金融报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我认购了你们公司的信用添益基金，什么时候可以查询到份额？多久可以办理申购、赎回业务呢？

您好，光大信用添益债券基金已于 2011 年 5 月 16 日成立。基金份额持有人可以在基金成立之日起 2 个工作日后到销售机构的网点进行交易确认单的查询和打印，也可以通过我公司网站的客户俱乐部（<http://club.epf.com.cn/club/>）或我公司的客户服务热线（400-820-2888）查询认购确认份额。

光大信用添益债券基金自成立之日起三个月内开始办理基金的申购、赎回业务。办理申购、赎回业务的具体时间由我公司于申购、赎回开放日前 3 个工作日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体上刊登公告，敬请留意。

2、你好，我以前是通过你们公司网站申购基金的，但是当时注册的建行卡丢了，现在要换一张新的建行卡，请问该如何变更卡号？

您好，我公司的网上直销客户在办理银行卡卡号变更业务时，需准备以下四份资料：

- 1、客户的身份证正反面复印件；
- 2、新办银行卡（同属一个银行的银行卡）的正反面复印件；
- 3、网上交易银行账户信息修改申请表（点击我公司网站—客服服务—下载中心，下载打印并填写）；
- 4、办理银行卡挂失业务的回执单（需原件）；

将上述资料以快递或者挂号信的方式邮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，请致电我公司客户服务热线（400-820-2888）或直销中心电话（021-63352937）详询。

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。