



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年六月二十九日

2009 年第 25 期[总第 229 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	20090622	20090623	20090624	20090625	20090626
基金净值 (元)	0.8558	0.8577	0.8687	0.8692	0.8732
累计净值 (元)	2.7995	2.8014	2.8124	2.8129	2.8169

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	20090621	20090622	20090623	20090624	20090625	20090626
每万份基金净收益 (元)	0.5020	0.2234	0.2212	0.2278	0.2296	0.2406
7 日年化收益率 (%)	2.8200	2.7990	2.2750	2.2610	0.8620	0.8610

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	20090622	20090623	20090624	20090625	20090626
基金净值 (元)	2.1399	2.1319	2.1585	2.1615	2.1661
累计净值 (元)	2.7979	2.7899	2.8165	2.8195	2.8241

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	20090622	20090623	20090624	20090625	20090626
基金净值 (元)	1.1040	1.0993	1.1099	1.1071	1.1100
累计净值 (元)	2.3840	2.3793	2.3899	2.3871	2.3900

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	20090622	20090623	20090624	20090625	20090626
基金净值 (元)	0.7067	0.7061	0.7159	0.7142	0.7162
累计净值 (元)	0.7067	0.7061	0.7159	0.7142	0.7162

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	20090622	20090623	20090624	20090625	20090626
基金净值 (元)	1.0080	1.0090	1.0090	1.0090	1.0080
累计净值 (元)	1.0080	1.0090	1.0090	1.0090	1.0080

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	20090622	20090623	20090624	20090625	20090626
基金净值 (元)	1.0060	1.0060	1.0060	1.0060	1.0060
累计净值 (元)	1.0060	1.0060	1.0060	1.0060	1.0060

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	20090622	20090623	20090624	20090625	20090626
基金净值 (元)	1.1299	1.1276	1.1430	1.1432	1.1483
累计净值 (元)	1.1299	1.1276	1.1430	1.1432	1.1483

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 股市场继续冲高，上证指数一周上涨 1.66%，振幅为 3.65%，成交金额扩大到 6952 亿元，较前一交易周扩大 8%，上证综指收盘点位 2928 点，周内高点也创出半年以来新高 2946 点；沪深 300 指数上涨 1.57%，振幅 3.66%，成交金额也较前周扩大 10%，周内已经实现半年新高 3141 点，稳稳收在 3128 点。

经济数据方面，发电量实现正增长，6 月中旬全国日均发电量增速转负为正，同比上升 3.8%。工业企业利润明显回升，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润 8502 亿元，同比下降 22.9%，规模以上工业实现主营业务收入 183679 亿元，同比下降 0.8%，略好于市场此前预期的 25%左右的降幅。流动性方面，资金流向股市期市楼市格局不变。截止 2009 年 6 月 26 日，银行间回购和拆借利率分别为 1.2%、0.96%，分别较前历史低位 0.9%与 0.8%水平都有所上升，我们认为可能反应两个方面因素：一是银行市场随着前期信贷大量投放，资金面充裕状态相对下降；二是，IPO 开闸在即，部分资金打新股需求提升。

从财政刺激到信贷跟进，从汽车市场热销到房地产投资可能加速，政府政策对经济的刺激显现良好的梯度行进态势。接下去政府可能更关注如何促进私人部门投资。6 月 11 日，2009 年全国投资工作研讨班在合肥召开，各省级发改委投资部门悉数参加，主要议题就是如何以鼓励和吸引民间投资为重点，进一步做好扩内需、保增长的工作。发改委官员的讲话中专门提到：“改革开放以来，民营经济迅速发展壮大，到目前非公有制经济的总体规模已经超过公有制的规模，成为国民经济发展的重要主导力量。但民营经济目前在许多重要行业还存在较多的准入限制和政策门槛。”另外，5 月 25 日国务院批转发改委关于《2009 年深化经济体制改革工作意见》的通知，对垄断行业进行改革，首次提出了改革过程中拓宽民间投资的领域和渠道，加快研究鼓励民间资本进入石油、铁路、电力、电信、市政公用设施等重要领域的相关政策，带动社会投资。2008 年底以来的政策主要脉络可以分为三个方向，即保增长、调结构和改体制。未来不论是维持投资高增长、还是通过消费扩大内需，都需要制度改革先行。综合调研情况及近期政府动态，我们认为未来进一步出台鼓励民间投资的改革措施也许值得期待。

预计市场仍旧惯性运行，上游资源和中游机械行业可能差异表现。

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
0.11%	1.66%	6.72%	13.12%	23.99%	0.91%	60.82%	27.85%

资料来源：天相投资系统，截至2009年6月26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
0.25%	-6.92%	7.91%	16.37%	27.02%	5.23%	70.15%	33.79%

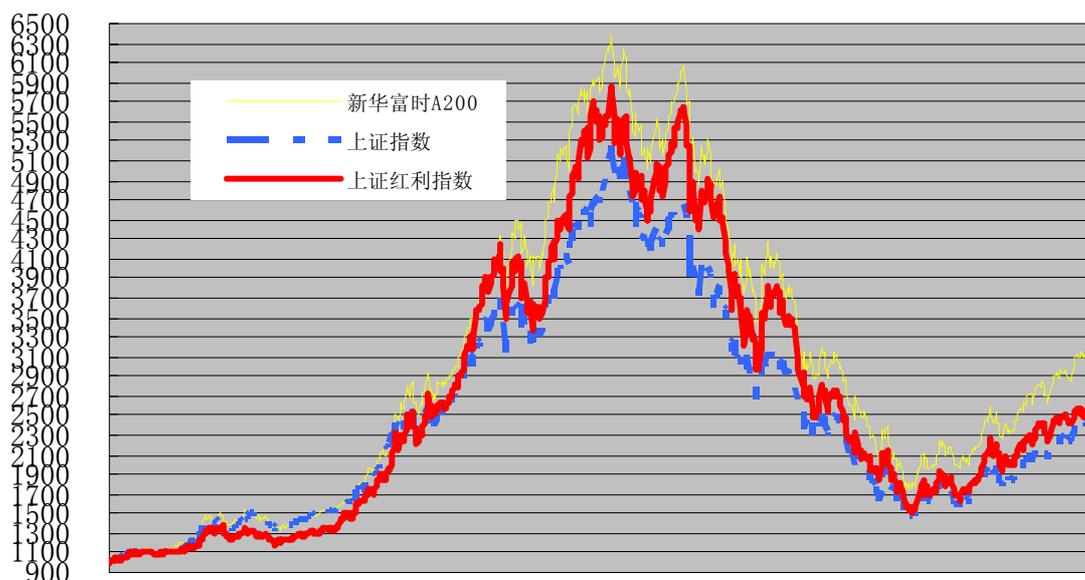
资料来源：新华富时网站，截至2009年6月26日

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
-0.30%	2.45%	6.43%	9.47%	18.80%	-5.36%	62.28%	19.53%

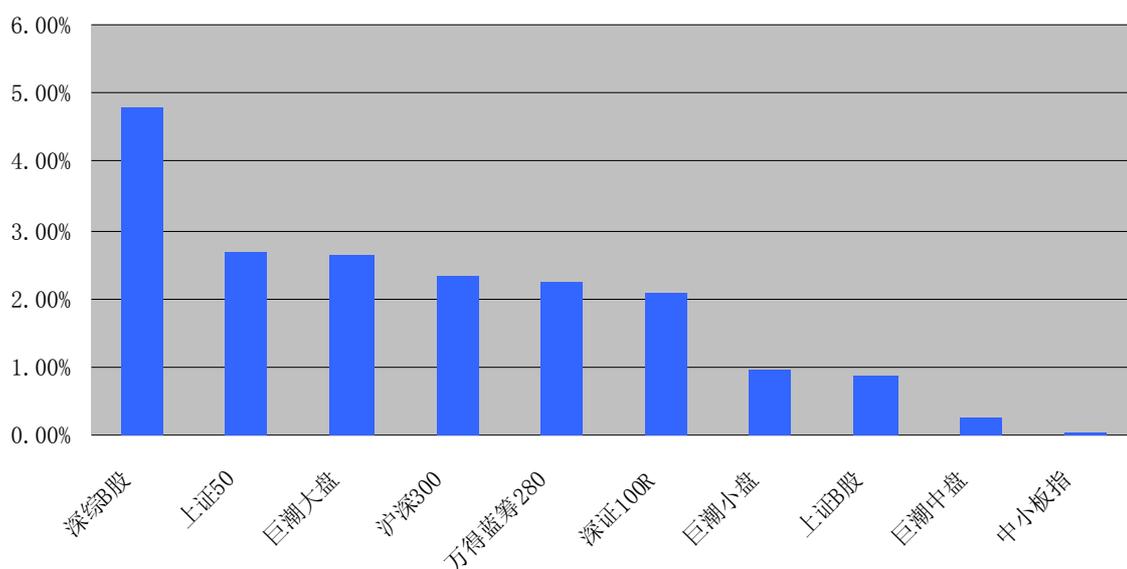
资料来源：天相投资系统，截至2009年6月26日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年6月26日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年6月19日—2009年6月26日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上个交易周银行间债券市场继续维持盘整的走势, 其中, 上周新发的 10 年期国债中标利率水平是 3.09%, 边际利率 3.13%, 招标结果与市场预期基本一致, 该结果给市场的整体收益率水平提供了较强的支撑。上周债券质押式回购加权平均利率为 0.8804%, 与上周 0.8469%相比上涨了 0.0335 个百分点, 9 个交易品种全部上涨。回购利率在经历了长时间的低位盘整后, 在本周受到 IPO 即将重启和季度末等因素的综合影响下, 整体出现攀升。隔夜回购加权从前期中轴 0.82%附近上行到 0.91%, 七日回购利率也上行到 1%附近。对市场短端个券的收益率水平形成较大影响。

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
0.00%	-0.18%	-0.18%	-0.21%	0.18%	6.87%	-0.02%	97.57%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2009 年 6 月 26 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-6-26	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	0.9461	0.0377	0.0282	-0.0263	-0.6274	-1.8615
2y	1.4401	0.0474	-0.0324	-0.0519	-0.4150	-1.8697
3y	1.8633	0.0593	-0.0584	-0.0514	-0.2495	-1.7851
5y	2.5247	0.0865	-0.0326	0.0050	-0.0360	-1.4426
7y	2.9858	0.1125	0.0542	0.0991	0.0597	-1.0439
10y	3.4236	0.1351	0.1866	0.2148	0.0840	-0.6484

15y	3.8192	0.1019	0.1621	0.1389	0.0742	-0.3474
------------	--------	--------	--------	--------	--------	---------

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2009-6-19

市场动态

国内：

月均成立 9 只基金 “输血” 600 亿助推 A 股 “闯关”

2009 年上半年充裕的流动性，造就了基金发行的狂欢。

WIND 数据显示，截至 6 月 29 日，2009 年上半年，共有 53 只（债券型、货币市场基金 A、B、C 类视为同一只）基金成立，平均每月有 9 只基金成立，募集金额超过 1341.98 亿元。若以股票型基金均维持 80% 的仓位、混合型基金均维持 60% 的仓位计算，上半年的新成立基金最多可为 A 股市场带来 600 亿元的增量资金。其中仅 6 月份，基金为 A 股市场带来的增量资金就超过 120 亿元。

对于下半年的基金发行，部分研究人员认为仍将乐观。国信证券基金分析师杨涛表示，下半年的基金发行可能仍将保持在一个较高的水平，虽然在基金发行数量上可能少于上半年，但是在基金的募集份额上，不见得会比上半年少。

WIND 数据显示，截至 6 月 29 日，2009 年上半年，共有 53 只基金成立。从募集金额来看，今年上半年，57 只新成立基金共募得资金 929.91 亿元，虽然相比 2006 年、2007 年同期要少，但比 2008 年上半年多出 150 余亿元，与 2008 年下半年相比，募集资金量更要高出近 470 余亿元。

从发行类型来看，今年上半年共新成立 26 只股票型基金，募集资金为 678.05 亿元；新成立混合型基金 9 只，募集资金 197.92 亿元；新成立债券型基金（A、B、C 类视为同一只）16 只，募集资金 431.69 亿元；新成立货币市场基金 2 只，募集资金 34.11 亿元。

从时间上来看，二季度新成立基金明显较一季度要多，并且募集的资金量也有较高的提升。WIND 数据显示，一季度共成立基金 25 只，募集资金总额为 454.76 亿元，平均每只基金的募集资金量为 18.19 亿元。二季度新成立基金 28 只，募集资金总额为 887.22 亿元，平均每只基金募集的资金量为 31.69 亿元。其中，5 月成立的长盛同庆募集资金 146.87 亿元，创出今年新基金的募集资金新高；而 6 月成立的广发聚瑞募集资金达 70.71 亿元，为今年开放式股票型基金募集资金之最。

有业内人士指出，在 6 月大盘点位临近 3000 点时，基金的募集仍能创出新高实属难能可贵，同时资金对股票型基金的青睐，也显示了投资者对市场的乐观预期。

实际上，乐观的不仅仅是投资者，基金研究人员也对下半年的基金发行充满期待。国信证券基金分析师杨涛在接受《证券日报》记者采访时表示，今年上半年的基金募集情况相较 2008 年有明显好转，并且呈现出逐月上升的势头，这主要得益于上半年基础市场的回暖。下半年流动性充裕的市场格局不会发生实质逆转，市场仍较为乐观。因此下半年的基金发行数量可能少于上半年，但是由于市场热情的存在，下半年基金的平均募集规模未必会少于上半年。

好买基金研究中心基金分析师曾令华认为，虽然下半年的投资机会比不过上半年，但募集规模并不是仅看投资机会。他认为，影响基金募集规模的变量有多个，首先是哪些基金公

司在发基金，一些业绩比较好，管理能力强的基金公司发的基金，在募集方面肯定有优势；第二，市场的情绪影响也较大。如果下半年基金呈现散户化趋势，那么基金的募集情况可能也会超出市场预期。

2009-6-30【证券日报】

专户“一对多”寻找客户四处撒网

瞄准大小非套现资金、PE 退出资金、影视体育明星

专户理财“一对多”开闸在即，可以预见的是，基金公司将在这一领域展开激烈争夺。从目前来看，基金公司在专户理财“一对多”开闸后，重点客户仍将来源于原有的公募基金持有人。不过，只要是超过 100 万以上的“有钱人”，都不会逃脱基金公司的“法眼”，从大小非套现的资金、投资 PE 拟在创业板上市后退出的资金，以及影视体育明星等，都是基金公司专户理财“一对多”的目标客户。

今年以来，股市火热，大小非趁机高位套现。深圳一家基金公司专户管理部总监告诉记者，资产规模超过 5000 万的客户，一般会选择专户“一对一”，毕竟“一对一”基金经理和客户的沟通更频繁和到位。投资规模在 100 万至 5000 万之间的客户，是专户理财“一对多”的精准营销对象。从现在大小非套现的情况来看，能够拿出 100 万至 5000 万资金投入股市的不在少数，这部分客户将成为各基金公司专户理财“一对多”激烈争夺的对象。

此外，创业板也开闸在即。业内人士表示，一旦创业板正式开闸，上市企业将成百上千，而先前投资这些企业的私募股权投资基金，包括一些民间资金，在创业板推出之际成功套现后，将是一笔很可观的资金，这部分资金保值增值的欲望强烈，基金公司自然不会放过这块“肥肉”。

今年 5 月份记者在采访中得知，国内一位知名影视明星是深圳一家基金公司的基金持有人，此人日后很有可能成为该基金公司专户理财“一对多”的客户。从目前影视体育明显的收入来看，可投入股市的资金量超过 100 万的可谓比比皆是，影视体育明星们囿于时间、专业知识等方面的原因，无暇打理自己的钱财，专户理财“一对多”恰好给他们提供了一条良好的理财路径。

上海某基金公司专户理财部总经理表示，大小非套现资金、PE 退出资金、影视体育明星等都是基金公司专户理财“一对多”的目标客户，不过，影视体育明星的资料一般比较隐秘，基金公司无法有效地和他们沟通，而且客户服务短期内也难以跟上，在专户理财“一对多”正式启动初期，基金公司的客户仍将依靠银行渠道，重点挖掘购买过公募基金的客户，但随着未来专户理财“一对多”的发展，各路资金都将成为基金公司重点争夺的对象。

2009-6-30【证券时报】

IPO 重启 近半数基民想去摇新股

随着首单 IPO 近日发行，暂停了 9 个月的新股发行宣告再次启动。那么，在此背景下，基民又会如何投资基金呢？是申购股票型基金还是赎回基金后打新股呢？中国证券网最新调查显示，近五成的基民选择了赎回基金摇新股。

上周，中国证券网进行了“IPO 重启在即，您准备投资哪类基金”的调查，共有 20804 名投资者参与了此次投票。结果显示，8784 名投票者表示会赎回基金后摇新股，这部分投票者占全部投票人数的 42.22%。另有 1351 名投票者表示会直接摇新股，占投票者总数的 6.49%。然而也有 9938 名投票者表示会投资股票型基金，这部分投票者占全部投票人数的 47.77%。还有一部分投票者选择了申购货币和债券型基金，只占投票者总数的 1.87% 和 1.64%。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春认为，新股开闸对参与打新的债券基金有望带来一定收益，但在新股发行制度改革后，打新收益有下降趋势，能从中获取多少收益，还要看新股发行的规模和速度。

也有业内人士认为，IPO 重启对股基的影响并不是很大，对打新类债基来说有一定的意义，但是由于 IPO 发行规则的完善，预期收益可能会不如以前。总的来看，目前股指中期趋势向上，仍应将重点放在偏股型基金的配置上。

该人士同时表示，债券型基金在投资股票仓位上有 20% 的上限，而且在新股发行前往往会有资金涌入，导致打新收益被摊薄，且考虑到 IPO 规则完善，有助于提高中小投资者的中签率。自己摇股的收益可能要高于买打新债基的收益。

2009-6-29 【上海证券报】

基金销售市场节奏的“第六感官”

基金产品的发行频率愈加密集，加上市场趋势变动又导致投资人群的投资意愿随之发生变化，这导致了基金产品的发行或持续营销期间对当时有限的有投资意愿的投资客户资源的争夺。不妨先将基金销售看作是一种竞争的策略、战术，可以帮助基金公司踏准市场节奏的“第六感官”。

几乎是所有的基金公司都面对着同样一个问题，那就是无法使发行与市场投资导向相结合。在投资人群风险偏好较低的时候发行偏股型或股票型产品，而投资人风险偏好普遍偏高的时候发行固定收益类产品，经常会发生这样的尴尬局面。

2008 年 5 月，市场低迷，笔者也在其时参与了一只偏股型产品的发行。在经历了 2007 年到 2008 年的市场转折后，市场巨大落差在投资者心理上的体现尤其突出。以往人满为患的投资者见面会变得门可罗雀。其实，当时的债券市场正处于投资的好时机。

目前基金公司面对的情况，则各不相同。由于进入市场的时间先后、产品业绩的分化、

自身运营条件等因素的影响，目前的基金公司队伍两级分化情况严重。规模大的一些“超级基金母舰”，由于资金宽裕，人手充足，在市场销售的形式上也是霸气十足。规模较小的基金公司则陷入恶性循环，市场份额不足导致了资金不足，进一步使销售预算受限，不仅品牌开拓遇到困难，销量也受到影响，进一步影响到公司的资金流。

这方面，笔者认为，“扬长避短”应是小规模基金公司的最佳选择。集中公司有限的人力物力和时间，在重要的地区形成局部竞争力，必将是新基金公司的营销方向。

2009-6-29【证券时报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

时间验证好基金

母亲有一件浅棕色小格的短袖翻领衬衣，1973年结婚的时候置办的。布料的手感与质地朴素但考究，裁剪经典优雅，36年后的今天我穿上它仍然博得了诸多赞美之声。一个好的东西就是这样，经得起时间的验证。基金投资也是一样的。好的基金会随着时间的帮助下被聪明的投资人所识别。

让我们把视线转移到指数基金的发源地——美国，纵向看看穿越时空，指数基金经历了怎样的变迁。我们先看看指数基金在共同基金领域的发展。全球第一支共同指数基金是先锋（Vanguard）投资公司于1960年10月发行的先锋小盘股指数基金，但由于标的指数对市场的覆盖率低，标的指数不具备市场的代表性等原因，并没有获得很大的成功。直到1976年，先锋发行了著名的先锋标普500指数基金。这只基金也是迄今为止全球最大的指数基金，截至5月底，规模达776亿美元（约合5300亿元），占25%的标普500指数基金资产总规模。这其中重要的原因是标普500指数有着75%的美国市场覆盖率，有着鲜明的市场代表性。这点于沪深300在中国的地位是非常相像的。可以想象，在这之后，对标普500指数基金的市场份额争夺之战就从来没有停止过。截至今天，美国市场有大约80多只标普500指数基金，资产规模达3000多亿美金（约合2万亿美元）。

在共同基金层面来看，紧随先锋之后的是富达投资管理公司。富达在1988年发行了自己的标普500指数共同基金，但富达的规模不到先锋的1/4——只有190亿美元（约合1290亿元）。规模悬殊之大值得关注。不过，有一点值得肯定：标普500指数是第一只被时间验证的最受投资人欢迎的指数基金。

让我们再从可交易指数基金的角度来看看是不是也是这样。道富（State Street）在1993年发行了全球第一只真正意义上的交易型开放式指数基金（Exchange Traded Fund,或ETF）。不难想象，道富挑选了标普500作为跟踪指数，这就是全球耳熟能详的SPDR ETF。截至5月底，资产规模达到640亿美元（约合4400亿元）。这个规模是第二大，即iShares标普500的3.6倍。

这很有意思——这两个角度揭示了同样一个事实：老的指数基金是经得起时间这个最为苛刻标准的检验。

我想这其中有两件事情可以谈谈。第一，投资人是聪明的。好的基金会持续地得到他们的青睐与信任。好的基金随着时间会不断长大。第二，指数基金的投资特性决定了它越大越美，越美越大。在中国，我们也将见证同样的事实。

市场是一个鲜活的生命体，它的智慧与积累是我们可以持续借鉴与学习的。

摘自：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我现在想把基金份额转托管到别的银行，该如何操作？对转托管的份额有没有要求？

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。

2、什么是定期定额投资？定期定额投资方式有哪些优点？

定期定额投资指投资者通过指定的销售机构提出申请，约定每期扣款日、扣款金额及扣款方式，由销售机构在约定扣款日在投资者指定银行账户内自动完成扣款及申购的一种交易方式。

定期定额的优点之一：分散风险。股市短期波动难以预测，一些新进入的投资者，如果买不对时点，短期就要承受亏损的心理压力。定期定额通过分批买入，平均成本，长期投资之后可以选择一个相对好的时机卖出基金。

定期定额的优点之二：聚沙成塔。不要小看定期定额聚沙成塔的能力，长期投资加上复利的魔力，如果能早日开始，通过定期定额投资，父母可以为孩子储备长期的教育费用，单身贵族可以为自己准备买房基金，甜蜜的恋人也可以帮彼此储蓄养老基金，辛苦的上班族可以积累出国旅游资金。

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。