



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年七月六日

2009 年第 26 期[总第 230 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	20090629	20090630	20090701	20090702	20090703
基金净值 (元)	0.8831	0.8800	0.9004	0.9115	0.9168
累计净值 (元)	2.8268	2.8237	2.8441	2.8552	2.8605

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	20090628	20090629	20090630	20090701	20090702	20090703
每万份基金净收益 (元)	0.4990	4.0547	0.2106	0.2196	0.2089	0.2007
7 日年化收益率 (%)	0.8600	2.8940	2.8890	2.8840	2.8730	2.8520

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	20090629	20090630	20090701	20090702	20090703
基金净值 (元)	2.1969	2.1939	2.2365	2.2631	2.2905
累计净值 (元)	2.8549	2.8519	2.8945	2.9211	2.9485

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	20090629	20090630	20090701	20090702	20090703
基金净值 (元)	1.1191	1.1180	1.1334	1.1439	1.1523
累计净值 (元)	2.3991	2.3980	2.4134	2.4239	2.4323

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	20090629	20090630	20090701	20090702	20090703
基金净值 (元)	0.7248	0.7228	0.7393	0.7493	0.7585
累计净值 (元)	0.7248	0.7228	0.7393	0.7493	0.7585

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	20090629	20090630	20090701	20090702	20090703
基金净值 (元)	1.0090	1.0090	1.0090	1.0080	1.0080
累计净值 (元)	1.0090	1.0090	1.0090	1.0080	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	20090629	20090630	20090701	20090702	20090703
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	20090629	20090630	20090701	20090702	20090703
基金净值 (元)	1.1639	1.1597	1.1808	1.1930	1.2061
累计净值 (元)	1.1639	1.1597	1.1808	1.1930	1.2061

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

上周指数继续上扬，涨幅较高的板块是保险、地产、采掘、证券和银行，表现较差的板块是家电、信息设备和服务、医药生物和轻工制造。整体来看，上周权重股持续强势，市场情绪依旧活跃。充裕的流动性和经济复苏迹象继续推动指数上行，资金更加倾向金融、地产等大盘蓝筹股，反映出投资者对后市的积极态度。

上周首单 IPO 的成功发行并没对市场构成较大压力；银行《跨境贸易人民币结算试点管理办法》的发布有助于加快银行业务创新，长期利于中间业务发展。6 月份宏观经济数据即将公布，市场预计投资、消费的增速会逐步加快，出口降幅也略有好转，6 月新增贷款预计在 1-1.5 万亿左右，短期内市场流动性仍比较充裕。

后期国内市场需要关注居民储蓄活期化迹象、经济数据公布、以中国为代表的新兴经济体增长预期好于发达市场等等。如果房地产市场价格持续高涨、信贷投放量继续剧增，政府货币政策可能会发生微调，但是发生转向的可能性不太大。随着经济面的逐步回暖，政策方向短期不改，我们仍对市场比较有信心。

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
0.92%	5.47%	7.22%	11.15%	27.63%	14.23%	69.62%	31.51%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 7 月 3 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
1.43%	-6.92%	8.29%	14.60%	30.49%	21.12%	81.59%	38.60%

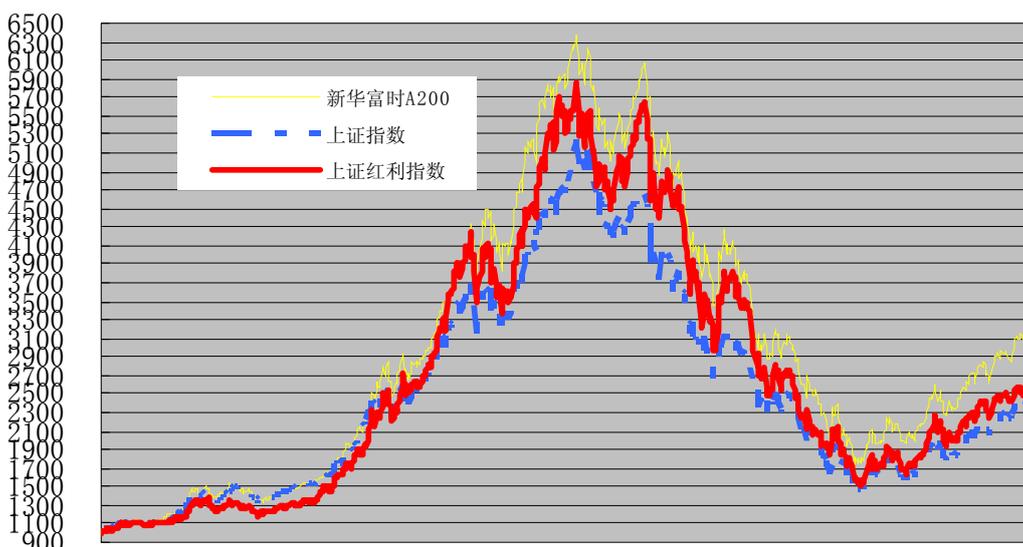
资料来源：新华富时网站，截至 2009 年 7 月 3 日

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
1.28%	3.85%	6.39%	7.76%	19.72%	7.21%	68.52%	21.61%

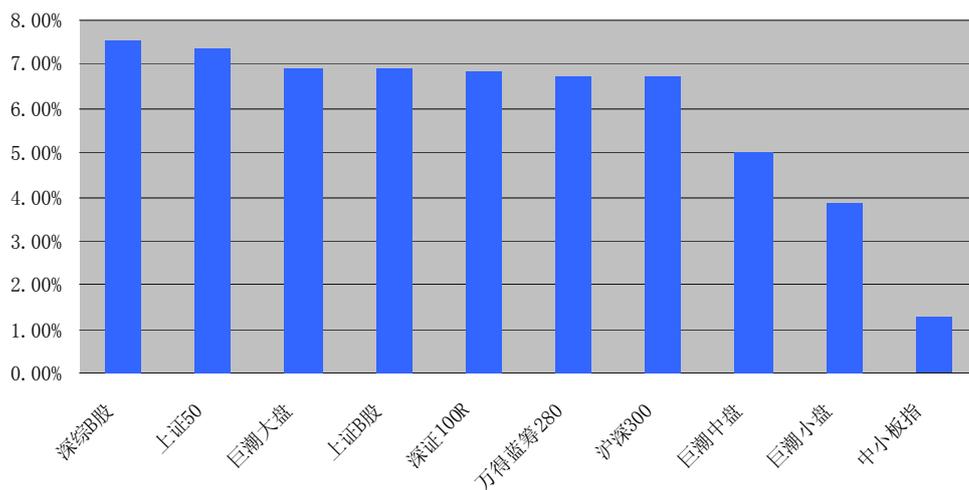
资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 7 月 3 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2009 年 7 月 3 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2009 年 6 月 26 日—2009 年 7 月 3 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收益率曲线呈水平化上行态势，全周 10 年以上长期国债品种的收益率波动不大，但是金融债方面，由于新发 20 年金融债一级中标收益率水平大幅高于二级市场成交水平，因此该期限的金融债收益率水平上行了约 15 个基点，进一步抬高了长端品种的利差水平。中期品种方面，中期品种的收益率水平受到了续发 5 年国债的中标收益率的影响，周收益率上行幅度达到了约 10 个基点。而短期品种则是受到了回购利率上行的影响，2 年以下央票的收益率水平平均上行幅度达到了约 20 个基点，短期市场跌幅十分

明显。而市场资金面方面，上周受到 IPO 和季度末因素的影响，各回购的加权利率均出现了上行，其中，隔夜利率水平上行至 1.1% 附近，而 7 天回购的利率水平上行至 1.25% 左右，较上周再次上行了 10—15 个基点。

除了上述市场因素以外，上周公布的 PMI 显示宏观经济走势继续维持向好的态势，也给债券市场的走势带来一定的压力。本周开始，将陆续公布第二季度的宏观经济数据，预计这些数据的公布将进一步给市场提供宏观经济面的指引。市场方面，本周财政部将招标发行 1 年期国债，预期此期国债的发行将给近期持续上行的短端品种带来较强的指导作用。

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%	0.04%	-0.13%	-0.12%	0.33%	7.03%	0.03%	98.02%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2009 年 7 月 3 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-7-3	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	0.9312	-0.0149	0.0228	0.0556	-0.5882	-1.9208
2y	1.4270	-0.0131	0.0343	-0.0068	-0.3852	-1.8953
3y	1.8523	-0.0110	0.0483	-0.0369	-0.2273	-1.8083
5y	2.5184	-0.0063	0.0802	-0.0244	-0.0248	-1.5209
7y	2.9834	-0.0024	0.1101	0.0451	0.0629	-1.2008
10y	3.4219	-0.0017	0.1334	0.1521	0.0756	-0.8632
15y	3.8011	-0.0181	0.0838	0.1075	0.0344	-0.5218

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-7-3

市场动态

国内：

基金现金充足：4500 亿元等待入市

近期，沪深股指创出了牛年的新高，上证综指一举突破了 3000 点，新基金发行更是紧锣密鼓。而根据渤海证券的监测数据显示，截至 6 月 26 日，270 只偏股型基金的平均仓位达到了 79.82%，加上二季度以来新成立的基金，则目前基金的资金储备还有 4500 亿元左右，可谓子弹充足。

据 Wind 资讯统计，截至 7 月 2 日，今年新成立的 50 只基金，募集总规模达到了 1671.24 亿份，平均单只基金的募集份额达到了 32.77 亿份。

而据 Wind 统计，截至今年一季度末，基金资产净值达到了 2.01 万亿元。

此外，从新基金的风格类型上看，在 50 多只新基金中，除 10 多只低风险的债券型基金和货币型基金，2009 年上半年新成立的偏股型基金的数量达到了 35 只，募集规模达到了 989.836 亿份，平均单只偏股型基金的募集规模达到了 28.28 亿份。相比之下，在 2008 年同期新成立的偏股型基金数量为 38 只，首发募集规模总共达到了 422.55 亿份，平均单只偏股型基金首发规模仅为 11.12 亿元，偏股型基金的募集规模只有不到 2009 年一半的水平。

在大盘反弹至 3000 点高位以后，市场分歧也在加大。华商基金投资总监王锋认为，没有只跌不涨的市场，同样也没有只涨不跌的市场。A 股市场经历上半年连续的强势上涨后，市场确实面临着一定的调整压力。“从已经公布的各种宏观数据来看，我国经济整体复苏迹象明显，因此我们对下半年的市场仍然有信心。”此外从 PMI、发电量、工业增加值等经济先行指标来看，这种复苏正在向企业等微观层面推进，企业盈利状况有望得到改善。

上海某基金经理表示，在接下来的行情中，可能更加侧重于一些防御性的行业，例如商业、公用事业、食品饮料以及医药行业等。“之所以将防御性的行业作为接下来的关注重点，也是基于对后市整体趋于谨慎的判断。”

对于未来市场的发展，上海另一只基金经理认为，投资者可以更多地关注通胀预期和创新行业。

他表示，要想在今年市场中获得超额收益，投资成长类行业上市公司可能是个较好的选择。“虽然经济有所复苏，但是趋势还没有完全确立，价值类股票的估值可能还无法反映复苏的预期，而成长类股票，在这一阶段更具有投资机会。”

某债券基金经理认为，当前经济复苏尚未稳固，通胀未大幅上行，预计央行货币政策将在未来长时间内保持现状。因此，债券型基金仍然具有较高的配置价值。

2009-7-6【第一财经日报】

基金公司“晒”家底 固定收益类基金遭遇大幅赎回

随着二季度的结束，基金公司的家底再度“晒”了出来。6 月 30 日，各只基金在公布净值的同时，也公布了其基金资产净值规模。

根据好买基金研究中心等机构的统计数据显示,从份额变化来看,股票型基金份额在二季度基本保持稳定,而债券型基金和货币型基金等固定收益类基金则普遍遭遇大幅净赎回。

在 2009 年 3 月 31 日以前成立的股票型基金共 203 只。数据显示,203 只基金中,仅 65 只基金净申购,其余出现不同程度的净赎回,平均份额增长率为 1.36%。各股票型基金份额增长率和其复权单位净值增长率的相关系数为 0.2809。

从份额变化来看,份额微弱减少的基金最多,占比达 51.25%,其次是小幅净申购的基金,占比达到 16.75%。这些数据表明,大部分基金在二季度份额保持稳定。

2009 年 3 月 31 日以前成立的债券型基金共 95 只。在这 95 只基金中,有 88 只基金出现净赎回,其余少数出现不同程度的净申购,平均份额增长率为-5.57%。

而在 2009 年 3 月 31 日以前成立的货币型基金共 53 只。53 只基金中,有 48 只基金出现净赎回,其余少数出现净申购,平均份额增长率为-23.64%。

2009-7-6【经济参考报】

专户“一对多”初期多为短期产品

专户理财“一对多”启动在即。记者了解到,目前银行方面第一批摸底工作正在火热进行中。知情人士透露,预计专户一对多运作初期,以 1 至 2 年期限的产品为主。

银行对专户“一对多”业务的热情显然高过“一对一”。这是因为,一对多之后,银行会提取固定的服务费和托管费。目前,前期银行负责的工作量较大,比如销售系统完善、客户资料第一轮筛查。

据悉,专户一对多初期,一家基金公司只能选择一家银行合作,但一家银行却可以和多家基金公司合作。因此,银行第一轮的客户筛查过后,这些客户都将是今后一对多的“种子客户”。“比如,我筛查了 1000 个客户,发行甲基金公司的产品只用了 200 个客户,还余下 800 个客户留待以后的基金公司发行。”业内人士表示。

至于从业人员是否能够认购,不少业内人士表示,目前还不清楚。但不少基金业内人士表示,第一批不会参与。

根据招商银行的数据显示,预计 2009 年中国可投资资产在 1000 万元以上的高净值人群将有 32 万人,可投资资产的总规模在 9 万亿左右,如果把门槛放到 100 万元,则人数和规模总量更是惊人。据了解,银行系统的第一批摸底工作正在紧锣密鼓进行,而来自银行方面的消息表明,不少客户对一对多业务有浓厚的兴趣。

知情人士透露,专户“一对多”来说,一般封闭期限至少在一年,因此预计一对多试点初期可能多为一年期、两年期的产品。“什么叫封闭?一般期限最少是一年的,一年只能打开一次。根据具体产品,也可能是三个月,一年不多于一次。为了增加流动性,有一个惩罚性的赎回原则,中间赎回需要支付不低于 2% 的赎回费。”知情人士透露。

2009-7-6【证券时报】

"一对多"专户细则或中旬出台 客户门槛或被抬高

基金一对多专户

基金公司向两个以上的特定客户募集资金，或者接受两个以上特定客户的财产委托，将其委托财产集合在特定账户进行证券投资，其形式类似于私募基金。

根据规定，“一对多”专户的委托资金每人不低于 100 万元，委托人人数的上限不能超过 200 人，客户委托的初始资产合计不低于 5000 万元。

以百万富翁为服务对象的基金一对多专户投资尚未出台，其所受到的市场热捧已经超乎监管部门预料。早报记者昨日从消息人士处获悉，监管部门或将在本月中旬出台基金一对多专户的相关细则。而据早报记者了解，目前已有 10 余家基金公司备好相关材料，只待细则出台即上报。

灵活配置产品为主

“基金一对多专户”或许是今年基金市场最热门的词汇，国内有专户资格的基金公司不惜血本投入人力物力，百万富翁争夺战已提前打响。

一些基金业人士透露，目前国内有 32 家基金公司具备专户资格，其中已有约 12 家基金公司准备好产品的材料准备，一旦监管部门下发一对多专户的有关细则，各基金公司将立即上报产品。

据介绍，目前一对多基金专户的设立程序是：基金公司先向监管部门进行产品申请，在获得批复后进行募集，募集结束后再向监管部门报备，完成报备之后可宣布专户成立。

“估计这十几家基金公司都会第一时间递交申请，监管部门可能同时批复这些基金公司的产品，也可能先挑选一两家公司试点。”一位基金公司专户负责人如此告诉早报记者，“大家的产品准备都比较充分，跟托管行的沟通也很充分，谁会成为首单完全是偶然事件。”

不过基金业人士同时表示，对托管行的选择，可能影响到这些基金专户的审批，假设 5 家基金公司同时借一个托管通道，监管部门可能会对此有所考虑，因此会影响到第一单（也可能是一批单）花落何处。

据悉，在目前各基金公司准备的产品中，大多以灵活配置产品为主，尽管一些基金公司同时准备了灵活配置、保本产品、分级产品，以及专门针对定向增发或某些主题投资的产品，但在 A 股走强的市场里，对于第一只产品的选择，基本以灵活配置的混合型产品为主。

其中，由于监管部门提出基金专户必须在到期清盘时才提取业绩报酬，因此各基金公司将产品的期限设在 1 年至 2 年，保本产品的期限则大多以 3 年为主。

除了保本产品外，其余的股票或混合类产品中，不少是将业绩提成标准设在 10% 以上

部分收取业绩提成。比如 100 万元的投资者，赚了 50 万元，只对其中 40 万元收取 20% 的业绩提成，即提取 8 万元业绩报酬。

客户门槛或被抬高

目前，各银行对基金一对多专户业务也投入极大热情，一些银行已经开始进行内部动员，开始进行客户预约。而各家银行开展该项业务的方式也不同，有些银行由总行“接单”，有些则通过分行来参与该项业务；而各银行内部对口该业务的部门也较多，有些是以个人金融部为主，有些则以基金托管部为主，还有些则以私人银行部牵头参与。

投资者对该项业务的参与热情则超过了银行和基金公司的想象。

“基本上都不担心第一只产品的募集，反而是担心那些没有能买进的投资者该怎么安抚，只能让投资者等待第二只产品，这之间可能要晚 15 天，怎么对这部分投资者进行补偿服务，现在各家基金公司都在研究。”业内人士说。

根据规定，基金公司只有在第一只产品完成募集之后，方可向监管部门申请设立第二只产品，监管部门按规定需在 10 日内给予答复。因此，在结束第一只产品募集之后，基金公司最快可在半个月内进行第二只产品的销售。

鉴于基金一对多业务刚刚开闸，不少投资者用尝试心态参与，业内预计第一批产品的规模不会很大。不少基金公司预计，估计每只产品的规模在 3 亿至 5 亿元。

有专业人士计算，按照市场平均收益率，公募基金与专户产品的利润比大约是 1:5，即 20 亿元规模的专户对基金公司的利润贡献，相当于 100 亿元公募基金带来的利润贡献。以此计算，基金一对多专户的盈亏平衡点大约在 20 亿至 30 亿元规模之间。

为了降低成本，一些基金公司甚至提出提高首只产品的进入门槛。按照监管规定，基金一对多专户的起点是 100 万元，一些基金公司考虑将起点提高到 200 万元。

专户业务初现“垄断”

根据美国、欧洲等发达国家的专户比例，不少基金业人士推算，未来中国的基金专户规模将达到 2000 亿左右。但不少基金专户负责人告诉早报记者，由于国内机构投资者占比较小，基金专户要达到这一规模也有较大难度，5 年之内或许不大现实，目前合理的预计是年内达到 100 亿元左右规模。

基金业人士告诉早报记者，随着时间推移，基金公司一对一业绩表现分化，基金专户业务已经开始出现向少数基金公司集中。而随着一对多业务的开展，这一趋势将会更加明显。一家基金公司人士透露，目前在不少企业资金的“‘一对一专户投资’的专户管理人招标会”上，“遇到的总是那几家，不超过 10 家。”

“这有点像券商投行业务，有资格的公司很多，但市场份额集中在三五家公司。”有基金公司专户负责人说。

2009-7-3【东方早报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

判断基金的 4P

读者：这几年基金排名的波动性很大，我们很少能选到连续排在前列的基金。请问选择基金有什么实际可行的标准？

答：任何投资，都会涉及几个关键问题：买什么？何时买？何时卖？择时很难，特别是在短期，市场的走势几乎是不可能判断出的。但投资标的的选择，却是投资人可以努力去改进的。

对基金投资来说，“买什么”也就是选择什么样的基金。这个问题看似简单，市场上早有晨星等第三方评级机构出具排行榜，简单到大家数星星就知道好坏。但实际上，问题并非这么简单，过去几年基民已经领教，基金排名的波动非常大，能连续排在前面的基金少之又少。

那么，有没有一种科学的选择方法呢？国际上通行的一种方法是判断基金的 4P: **People**（投研团队）、**Philosophy**（投资理念）、**Process**（投资流程）和 **Performance**（投资业绩）。

资产管理是一个以成败论英雄的行业，投资业绩当然是重要考量，但投资人不能只看单只基金的收益率，还应该关注该公司旗下其它基金的表现情况，此外，如果没有好的团队、合理的投资理念与严谨的投资流程，一只基金过去耀眼的绩效可能很难在未来重现。

人是资产管理行业的灵魂，基金公司的好坏，主要差别就在于人员的素质、文化与专业操守。每个基金（或基金公司）都有其主要的投资理念，比如，有的基金强调自上而下（**Top-down**），由宏观经济的判断决定资产配置、各行业投资的比重，最后才是个股、债券的选择；有的则采取自下而上（**Bottom-up**）的方法，从研究个股开始，选取那些有投资价值的个股，将这些标的集合起来，构成行业比重及持股比例。

摘自：【新闻晨报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、为什么你们公司网站上没有基金查询，只有网上交易？

您可以通过我公司网站的客户俱乐部进行基金查询。具体登陆如下：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/>），选择基金客户登陆。若您是首次进行网上查询登陆，申请开户时间是 2007 年 8 月 17 日及以后的，查询登陆类型请选择“开户证件号”，密码为您开户证件号码的后 6 位，开户证件号码中有中文字体的去除中文，不足 6 位前面补 0，末尾是 X 的，X 需大写；申请开户时间是 2007 年 8 月 17 日以前的，首次登陆网上查询登陆类型请选择“基金账号”，密码为您基金账号的后 8 位，敬请留意。

2、以前在建设银行买了光大的基金，我现在想进行基金转换需要支付费用吗？如何计算转换费？

投资者在进行基金转换业务时，需要收取转换费用。

转换的费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率和赎回费率的差异情况而定。基金转换费用由申请办理该项业务的基金投资者承担。具体公式如下：

1、转出金额：

转出金额 = 转出基金份额 × 转出基金当日基金单位资产净值

2、转换费用：

如果转入基金的申购费率 > 转出基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率 + 转出金额 × (1 - 转出基金赎回费率) × 转出基金与转入基金的申购费率差 / (1 + 转出基金与转入基金的申购费率差)

如果转出基金的申购费率 > 转入基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率

各股票型基金在转换过程中转出金额对应的转出基金或转入基金申购费用为固定费用时，则该基金计算补差费率时的申购费率视为 0，且基金在完成转换后不连续计算持有期，敬请留意。

转出基金与转入基金的申购费率差为基金转换当日转出金额对应的转出基金和转入基金的申购费率差。

具体赎回费率以及各基金申购费率差请参照相应的基金合同或相关公告。如有问题，请拨打我司客户服务热线 400-820-2888。

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。