



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年四月二十六日

2010 年第 16 期[总第 270 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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	0.8992	0.8992	0.9179	0.9112	0.9081
累计净值 (元)	2.8729	2.8729	2.8916	2.8849	2.8818

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	20100418	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
每万份基金净收益 (元)	0.5624	0.2785	0.2885	0.3232	0.3251	0.4817
7 日年化收益率 (%)	1.0320	1.0280	1.0330	1.0580	1.0800	1.1850

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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	2.3376	2.3310	2.3743	2.3482	2.3438
累计净值 (元)	2.9956	2.9890	3.0323	3.0062	3.0018

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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	1.2872	1.2925	1.3230	1.3181	1.3130
累计净值 (元)	2.5672	2.5725	2.6030	2.5981	2.5930

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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	0.7561	0.7540	0.7682	0.7614	0.7591
累计净值 (元)	0.7561	0.7540	0.7682	0.7614	0.7591

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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	1.0730	1.0720	1.0770	1.0800	1.0780
累计净值 (元)	1.0730	1.0720	1.0770	1.0800	1.0780

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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	1.0670	1.0670	1.0720	1.0740	1.0730
累计净值 (元)	1.0670	1.0670	1.0720	1.0740	1.0730

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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	1.1042	1.1027	1.1296	1.1246	1.1275
累计净值 (元)	1.2242	1.2227	1.2496	1.2446	1.2475

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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	0.9590	0.9640	0.9810	0.9790	0.9740
累计净值 (元)	0.9590	0.9640	0.9810	0.9790	0.9740

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	20100419	20100420	20100421	20100422	20100423
基金净值 (元)	-	-	-	-	0.9999
累计净值 (元)	-	-	-	-	0.9999

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

上周在地产和银行利空打压下，两市股指放量下跌，沪深两市都创下今年以来单周最大下跌幅度，上周上证指数 2983 点，单周跌幅 4.69%，深成指 11702 点，单周跌幅 5.75%，沪深 300 收于 3190 点，下跌 4.96%。上周一，受美国高盛被 SEC 调查的影响，以及国内地产政策的超预期调控，在股指期货的推动下，两市大幅下跌，单日两市下跌都在 5% 左右，其后两市在低位调整。在银行、地产大幅下跌的过程中，中小市值股票仍是市场做多主力，电子、医药、消费等板块表现依然良好，带动深圳中小板指数上周连创新高，中小板指数在周一随大盘下跌 3.1% 以后，后几日连续上攻，周四创出历史新高 6625.74 点。

上周对大盘影响最大的两大因素是：第一是国务院对地产行业的新一轮超预期的调控政策出台，4 月 14 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署遏制部分城市房价过快上涨的政策措施（简称“新国四条”）。此后在 4 月 17 日，国办又发布了《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》（简称《通知》）。随后国土部、银监会又出台更加细化的相关规程，细化对二套房、三套房、异地购房的信贷管理措施，形成了对房地产的持续重压。这些超预期的政策出台，严重打击了场内市场对地产的看法，地产、银行板块出现较大的调整。此外，周初又传出，银行相关政策不利消息：1、融资平台贷款逾期不转换担保方式需计提 20% 拨备。2、银监会要求三季度末前对政府融资平台贷款做到准确分类，提足拨备，估计会有部分贷款将划出正常类贷款。3、计入附属资本的组合拨备比例不能超过贷款总额的 1%，对超过部分不计入附属资本。这些传言又极大的冲击了银行板块。

目前，我们对短期后市看法表示谨慎。特别是对地产上下游周期行业看法谨慎，而我们认为美国股市季报过后的走势也将阶段性走弱，这些因素都可能对国内股市造成压制；但是我们并不认为股指期货会对市场造成大幅影响，在目前参与者仍比较少的背景下，国内股指期货目前更多的仍是跟随现货，而非指引，市场无需夸大其作用。目前，市场的整体机会不大，更多的仍是围绕在新科技、区域热点、低碳经济等主题做文章。

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
-0.53%	-4.69%	-5.14%	-2.28%	-3.58%	21.09%	-8.96%	29.12%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 4 月 23 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
-0.42%	-6.92%	-5.97%	-3.21%	-4.87%	20.57%	-11.95%	33.05%

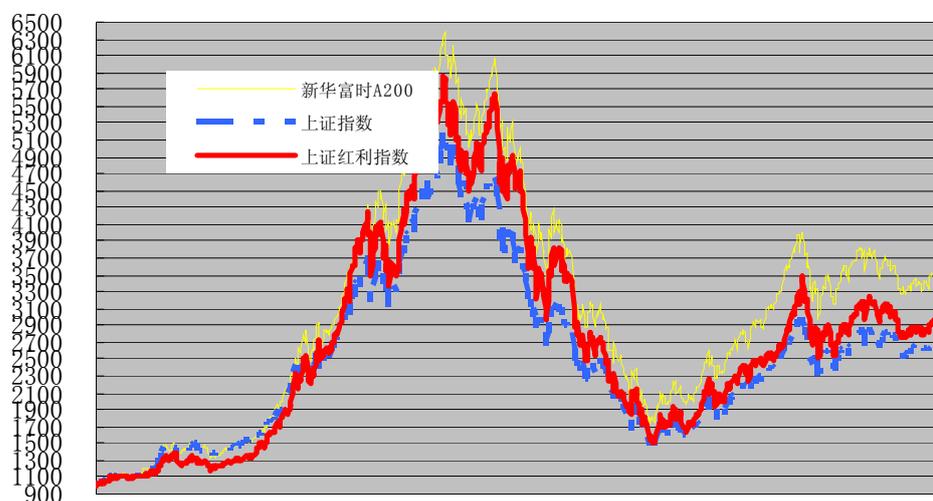
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 4 月 23 日

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
-0.66%	-5.85%	-6.46%	-3.81%	-6.48%	16.85%	-13.50%	21.47%

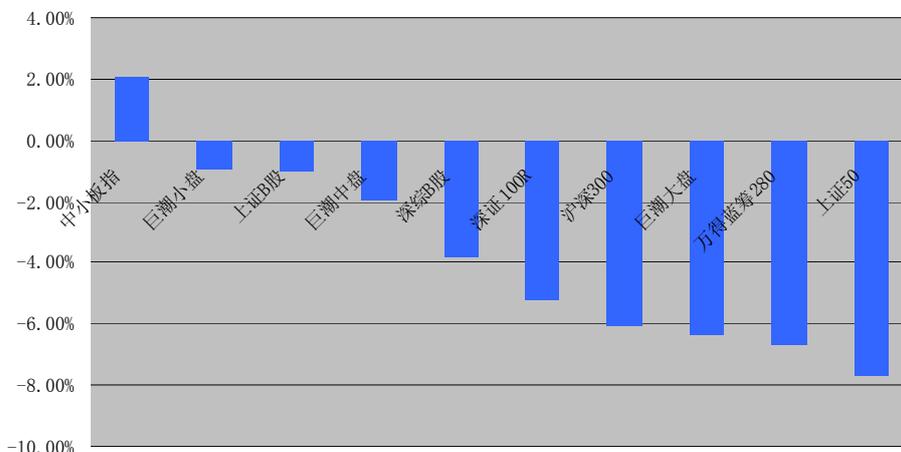
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 4 月 23 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 4 月 23 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 4 月 16 日-2010 年 4 月 23 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周, 央行公开市场操作 3 个月 (连续 13 周 1.4088%) 和 1 年期 (连续 14 周 1.9264%), 3 年央票中标利率 2.74%, 意外下降 1BP, 凸显房地产政策压力下, 银行体系资金的过于充裕状况。一级市场发行了一期 7 年固息国债, 中标利率为 3.01%, 边际中标利率为 3.04%, 和

我们的预期基本一致，认购倍数为 1.85 倍，配置需求有明显上升。市场公布宏观数据，基本落于市场预期之内，近期 CPI 预期温和。房地产调整导致市场货币政策出台预期下降，信贷回落，银行体系配置动力增强。上周市场资金面依然维持宽裕，回购利率基本平稳。从公开市场良好的回笼境况来看，近期准备金率上调概率仍不是太大。由于存量资金仍较为宽裕，未来资金面仍然会保持相对宽裕的状况。

短期来看，近期房地产政策取代宏观面和货币政策的影响，成为短期影响债市的主要因素。债市会得到一定的市场需求支撑，出现回暖迹象。由于房地产政策仍将会陆续出台，其对债市突破前期均衡水平的积极作用仍会持续。从一级市场的积极申购及收益率水平定位来看，二级市场以 10 年国债为代表的收益率理在前期基础上下行 10BP 左右。预期短期内，持续出台的房地产政策对债市的良好推动，会在本周持续。

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
0.04%	0.07%	0.08%	0.09%	1.58%	2.87%	1.70%	96.55%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2010 年 4 月 23 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-4-23	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.6764	0.0901	-0.0607	-0.2066	-0.0980	0.1149
2y	2.0870	0.0313	0.0036	-0.0613	-0.0903	0.1606
3y	2.4242	-0.0112	0.0435	0.0358	-0.0918	0.1917
5y	2.9129	-0.0565	0.0649	0.1126	-0.1164	0.2161
7y	3.2115	-0.0627	0.0321	0.0793	-0.1588	0.2010
10y	3.4542	-0.0364	-0.0566	-0.0562	-0.2276	0.1321
15y	3.7107	0.0052	-0.1502	-0.2000	-0.2862	-0.0181

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-4-23

市场动态

国内：

国金证券研究表明：中高风险基金比例达到 72%

国金证券基金研究中心推出基金风险评价体系，对基金风险水平进行评价，根据其发布的 2010 年第一期基金风险评价结果，554 只参与当期评价的基金中，中高风险和高风险基金数量占比合计达到 72.6%。

据悉，该评价体系是以《证券投资基金销售适用性指导意见》为参考推出，以公开、公平、公正为原则，以基金公开披露的信息数据为基础，采取客观量化方式对全部基金进行统一的风险水平评价。考察基金契约中资产配置限定、历史实际资产配置比例、历史下行风险和历史业绩波动性等四个方面。对于所有参加评价的基金按照风险系数大小由高到低设有高风险、中高风险、中等风险、中低风险和低风险五个风险等级。

此次共有 554 只基金参与当期评价，其中 193 只基金评为高风险、209 只基金评为中高风险。按国金证券的基金分类标准获得高风险和中高风险的基金全部为股票型（含指数型）和混合型基金，其中开放式指数型基金全部为高风险产品；中风险基金共有 18 只，包括 17 只混合型基金和 1 只股票型基金；中低风险和低风险基金共有 134 只，除了 4 只混合—保守配置型基金，其余为债券型、保本型和货币市场基金。从风险结果的总体分布来看，中高风险和高风险基金数量占比合计达到 72.6%，低风险产品比例为 22.9%，而中风险和低风险基金数量比例仅有 4.5%。从产品线结构来看，目前的混合型基金并没有显示出其特有的定位，与股票型基金整体的风险收益分布较为相近。在基金行业竞争日渐激烈、寻求差异化产品定位的环境下，此结果对于基金公司布局产品线结构有一定的参考价值。

2010-4-21 摘自【上海证券报】

基金强制员工期指投研培训 最大风险在保证资金管理

股指期货上市以来的平稳运行，为公募基金的进场奠定了良好的基础。证券时报记者了解到，尽管受制于契约规定等因素，不少老基金目前尚不能参与股指期货，不过日前《证券投资基金参与股指期货交易指引》的颁布激起了基金对股指期货的高度热情。

基金强制投研培训

记者了解到，股指期货上市以来 5 个交易日的平稳表现，出乎业界想象，而这种平稳则为基金入场提供了有利土壤。“市场的成熟度超乎想象，这与几年来股指期货仿真交易提前进行了培训有关。”上海一家期货公司老总表示。

有关专家介绍，基金参与股指期货需要多方面的通力合作，目前技术环节专项连接等问题均已解决，中金所、期货公司也先后数次组织相关理论培训。

据证券时报记者了解，尽管基金短期内可能并不参与期指交易，但不少基金公司对此相当重视，已成立股指期货专门小组或者有专人负责股指期货的研究、运用，不少基金公司强制投资团队无条件参加中金所的各类培训。“我们公司规定投研人员至少参加 2 个小

时的股指期货培训。如果自认为股指期货理论知识已经非常丰富，不需要培训，则需要经过公司副总审批豁免。”上海一家合资基金公司基金经理对记者透露。

最大风险在保证金管理

基金投资股指期货，要做的事情很多。“基金参与主要是套期保值，我们流程规定，假设当日收盘后出台了第二天市场影响较大的消息，则基金经理需要根据股指期货模型计算，次日有多少风险需要通过股指期货对冲，如果对冲，是用哪个合约对冲、保证金情况如何。套期保值后结束套保，平仓如何进行。这些问题决不可能第二天开盘再去计算。”上海一位 QDII 基金经理对记者表示。

值得注意的是，不少基金公司认为，基金参与股指期货最大的风险在保证金管理上。“股指期货保证金管理跟目前托管行无关。目前托管行的基金资金账户和在期货公司开的账户二者并不关联，因此一旦资金调拨等环节出现问题，就有可能因资金调拨不及时被强制平仓。如果选对了股指期货、选对了多空方向，但若因保证金不够被强制平仓，不仅达不到套期保值的效果，还可能亏损。”

2010-4-26 摘自【证券时报】

光大保德信基金向玉树灾区捐款 50 万元

4 月 14 日，青海玉树发生的 7.1 级强震，再次牵动了亿万华夏儿女的心。而国内各大基金公司也纷纷行动起来，并通过各种方式表达对灾区人民的关爱。日前，光大保德信基金管理有限公司决定，通过中国证券业协会，向玉树地震灾区捐款 50 万元人民币。

光大保德信基金公司总经理傅德修表示，从 08 年的大雪灾、汶川地震到近期的玉树地震，中华民族一次又一次向世人展示我们众志成城、守望相助的优秀品德。作为基金业者，在追求为广大投资者创造财富的同时，也渴望能够承担起社会责任，为创造和谐社会竭尽所能。正如我们在过去所做的那样，光大保德信迅速响应并提供资金捐助，希望通过奉献出公司的一份绵薄之力，帮助灾区人民重建美好家园。同时，光大保德信基金管理有限公司向灾区中的人民、基金持有人以及公司合作渠道等方面表示最深切的慰问。

光大保德信将继续关注玉树地区，并将根据灾区需求适时提供额外的捐助以协助救灾工作。迄今为止，光大保德信历次向因自然灾害所遭受损失的地区捐赠的款项累计达到 215.8 万元人民币。

2010-4-23 摘自【中国证券报】

海外社会责任基金：追求的不仅仅是收益

在西方的餐桌礼仪上，一般避谈宗教、政治等话题。然而在投资领域却没有必要避讳这些，相反，投资者可以选择符合自己价值观的社会责任基金。从根本上说，社会责任基金是指将社会伦理性的标准融入到传统投资过程中的另类投资思路，当然，收益也就并不是其追求的唯一目标了。

据相关资料表明，社会责任投资起源于 20 世纪初美国的宗教运动，一些宗教信徒投资

者拒绝投资于酒类、烟草、赌博、武器等行业，以使投资选择与自己的宗教信仰相一致。发展至今，社会责任基金所涉猎的范围已经非常广泛，形成了西方投资领域颇具影响力的另类投资风潮。

从产品策略的角度看，与传统的基金投资相比，社会责任基金的投资策略主要有以下几点不同：首先，社会责任基金在选择哪些股票该买、该卖以及该持有的时候，会同时考虑社会、伦理和经济三方面的因素。在股票筛选过程中分为积极筛选和消极筛选。消极筛选是该基金避免投资于对社会造成伤害的公司，如烟草、赌博、武器制造等行业。积极筛选是指社会责任基金只购买对社会有积极影响的企业，比如重视劳工关系、环境保护、产品安全及人权的公司。其次，股东倡导。社会责任基金试图通过与公司的管理层积极对话来影响公司行为，进而使企业对社会造成积极的影响。最后，社区投资。为了完成社会责任的目的，社会责任基金也会投资于传统金融服务难以覆盖的社区。

从投资者的角度看，投资者在涉足社会责任基金的时候，通常会考虑几个基本问题：第一，正视个人的价值观，比如只是想简单地避免投资与烟草、酒精或者武器制造企业，还是对环境问题比较关心，或者对人权问题比较敏感等等进而选择相关的社会责任产品；第二，社会责任基金是如何筛选股票的；第三，社会责任基金是否涉及股东倡导和社区投资；第四，挑选好的社会责任基金，遵从价值观投资并不代表着投资者愿意损失收益，因此仍然有必要去辨别基金的好坏；第五，了解基金的费用。一般来说，社会责任基金由于需要承担额外的研究费用，相比普通的基金来说，其费用会比较高。

从产品导向的角度看，某种程度上社会责任基金期望在收益和社会责任之间形成一种良性的导向关系，使更多的资金流向对社会产生积极影响的企业，最后达到企业发展和社会发展双赢的局面。

2010-4-26 摘自【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

如何看待基金的持股和行业集中度

2010 年基金一季报刚刚公布完毕，在季报中，基金会公布其前十大重仓股票配置情况和全部 22 个行业的配置情况。在做偏股型基金季报组合数据分析时，我们经常会用到持股集中度、行业集中度这两个指标来具体衡量基金的个股、行业配置策略和风格。所谓的持股集中度是指基金前十大重仓股票市值之和占基金持股总市值的比例；行业集中度是指基金重仓行业（一般用前三大行业）占全部行业配置（即基金持股总市值）的比重，一般我们用前三大或者前五大行业占基金所有行业配置的比例来表示行业配置集中度水平。

持股集中度=基金持有市值最大的前十只股票市值之和/基金持股总市值；

行业集中度=基金持有市值最大的前三大行业的股票市值之和/基金持股总市值。

以某基金 2010 年一季报的公布情况为例，其前十大重仓股的市值之和为 19.39 亿元，前三大重仓行业股票的市值之和为 27.17 亿元，基金持有的股票总市值为 51.77 亿元，则该基金的持股集中度=19.39/51.77=37.45%；前三大行业集中度=27.17/51.77=52.49%。

基金的持股和行业集中度在一定程度上反映了基金经理的投资风格以及对未来市场的看法。集中度较高说明基金经理对自身的股票和行业选择能力更为自信，看好通过研究精选出的个股和行业，并希望通过重配这些股票和行业来获取超越市场平均水平的收益。将基金的持股、行业集中度和同类型基金相比，可以考察其股票、行业配置的侧重点以及和同业平均水平的偏离。例如，2010 年一季度积极投资偏股型基金总体的持股和行业集中度分别为 42.14%、42.79%，上例中基金的持股集中度低于同业平均水平，而行业集中度高于同业。可见，该基金的重仓股配置相对分散，而对优选行业则进行了集中的配置。

此外，也可以将基金的行业集中度和其业绩基准的行业配置比例比较，观察该基金较其业绩基准的偏离情况和对某些行业的超配策略。

一般来说，持股和行业集中度越高，则重仓股和重仓行业的涨跌对基金股票资产的市值影响越大。但需要注意的是，由于持股和行业集中度都是相对于基金股票资产而言，所以要衡量重仓股和重仓行业波动对基金净值的影响，还需要考虑基金的股票仓位，如果基金的股票仓位很低，那么即使持股集中度很高，重仓股价格的变化对基金整体资产的影响也将十分有限。另一方面，由于基金仅在季报中公布重仓股和重仓行业数据，所以持股集中度和行业集中度都是时点数据(时点是每个季度的最后一个交易日)，随着基金资产配置的变动，基金的重仓股和重仓行业可能发生变化，集中度数据也将发生变化。

基金投资者可以结合风险偏好和对未来市场走势的看法，使用集中度指标帮助选择基金。首先，集中度很高说明股票资产暴露在特定股票和行业上的风险较高，集中度较低的基金可能由于分散程度较高而与市场整体走势更为接近。其次，一些经验丰富的投资者可以观察基金的重仓股票和重仓行业，结合对这些股票和行业未来发展的判断，选择适合自己的基金。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我已购买了光大中小盘的基金，想了解中小盘的基金净值，除了上网查，你们提供其他方式的净值服务吗？收费吗？如何定制？

我司为我们的基金客户免费提供短信和邮件形式的净值发送服务。发送频率分为每日和每周，供客户选择。您可以登录我司网站：www.epf.com.cn首页的客户俱乐部，请填写好您有效的手机号码和邮箱地址并选择您希望定制的短信和邮件服务，或者您也可以拨打我司客服热线：400-820-2888 转人工服务，由我们的座席为您定制。

2、我是你们公司的直销客户，原来的银行卡已经注销了，现在卡号变了，怎么变更呢？

我公司的直销客户，如需办理银行卡卡号变更业务，需准备以下资料：

- 1、身份证复印件(正反两面)；
- 2、新办银行卡复印件；
- 3、网上交易银行账户信息修改申请表（请登录我公司网站，点击客户服务--下载中心—打印并填写网上交易银行账户信息修改申请表）；
- 4、银行卡账户状态表（通过银行打印，加盖银行的业务章）；

请将上述资料一起邮寄到我公司（邮寄地址：上海市延安东路 222 号外滩中心 46 层直销中心 邮编：200002），工作人员收到资料核对信息无误后，会将您的银行卡号变更为新的号码，如有不明之处，请致电我公司直销中心 021-63352937 进行咨询。

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。