



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年八月三十日

2010 年第 34 期[总第 288 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	20100823	20100824	20100825	20100826	20100827
基金净值 (元)	0.8570	0.8599	0.8428	0.8438	0.8489
累计净值 (元)	2.8307	2.8336	2.8165	2.8175	2.8226

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	20100822	20100823	20100824	20100825	20100826	20100827
每万份基金净收益 (元)	0.7372	0.3541	0.3599	0.3680	0.3592	0.3811
7 日年化收益率 (%)	1.3260	1.3250	1.3370	1.3400	1.3370	1.3440

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	20100823	20100824	20100825	20100826	20100827
基金净值 (元)	2.2123	2.2255	2.1811	2.1839	2.1937
累计净值 (元)	2.8703	2.8835	2.8391	2.8419	2.8517

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	20100823	20100824	20100825	20100826	20100827
基金净值 (元)	1.2044	1.2108	1.1837	1.1879	1.1947
累计净值 (元)	2.4844	2.4908	2.4637	2.4679	2.4747

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	20100823	20100824	20100825	20100826	201000827
基金净值 (元)	0.6982	0.7020	0.6868	0.6884	0.6913
累计净值 (元)	0.6982	0.7020	0.6868	0.6884	0.6913

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	20100823	20100824	20100825	20100826	201000827
基金净值 (元)	1.0390	1.0400	1.0420	1.0410	1.0440
累计净值 (元)	1.0930	1.0940	1.0960	1.0950	1.0980

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	20100823	20100824	20100825	20100826	201000827
基金净值 (元)	1.0380	1.0390	1.0410	1.0390	1.0430
累计净值 (元)	1.0860	1.0870	1.0890	1.0870	1.0910

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	20100823	20100824	20100825	20100826	201000827
基金净值 (元)	1.0374	1.0420	1.0191	1.0220	1.0278
累计净值 (元)	1.1574	1.1620	1.1391	1.1420	1.1478

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	20100823	20100824	20100825	20100826	201000827
基金净值 (元)	0.9740	0.9790	0.9670	0.9680	0.9760
累计净值 (元)	0.9740	0.9790	0.9670	0.9680	0.9760

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	20100823	20100824	20100825	20100826	20100827
基金净值 (元)	1.0023	1.0101	0.9808	0.9856	0.9914
累计净值 (元)	1.0023	1.0101	0.9808	0.9856	0.9914

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

上周市场出现了调整，市场情绪在持续了近两月的较高热情，上周有转弱趋势，市场部分前期强势板块出现了一定幅度的调整，周三出现 50 点的中阴线，临近周末两个交易日，市场在 2600 点左右反复测试，成交量大幅萎缩，市场方向明显不明。上周上证收于 2610.74 点，全周下跌 1.19%，成交量 4692.8 亿；深成指 11034.73 点，全周下跌 0.5%，成交 4597.5 点，沪深收于 2858.57 点，下跌 1.37%，成交 2884.5 亿。上周成交量大幅萎缩，其中，银行、煤炭、有色、地产等权重股出现一定回调，前期的强势板块机械、汽车也出现了一定获利回吐，多数权重股表现不理想。除此之外，上周个股还是表现突出，建材、农林牧渔、消费、医药等小板块表现突出。中小板和创业板都取得 1 点多的涨幅，显示市场多头力量和热点依然强烈。

本月国内市场影响的最大的不利因素是海外市场的持续下跌，而国家有关部委对房地产严控的舆论持续发酵，压制银行、地产等权重板块，而目前 8 月以来新房销售量的增加，也使得投资者对未来房价走势出现担忧，资本市场对房地产行业看法分歧很大，出现一定抛售，未来还需观察“金九银十”的走势。农行上市第二周，在前周大涨近 20% 以后出现回落，上周农行全周守在 2.68 元。

美国 7 月各项数据，总体弱于预期，主要是就业、消费数据和工业生产领先指标都不甚理想。在财报过后，美国市场如期出现回落，美元小幅反弹。目前市场对美国下半年经济的回落担心明显加重，而整个欧美日等国的先行指标的回落速度也超过市场预期，先是下半年海外经济的不确定在不断加大，而股票市场最近也持续回落。同时，对美联储持续定量宽松政策的依赖也日益加重。美国的加息以及真正退出定量宽松政策的时间将继续退后。

美国 7 月份生产者价格四个月来首次上升，受原材料价格上涨推动。美国工业产值 7 月份出现回升，扭转了 6 月份小幅下降的势头，带动经济复苏的工业部门呈现出令人鼓舞的迹象。美国 7 月份工业产值增加 1.0%，6 月份工业产值经修正后为下降 0.1%，初值为增加 0.1%。同时，7 月份开工率也升至 74.8%；但最令市场担忧的是：前周美国首次申请失业救济人数意外增加 12,000 人，为 50 万人，达到 9 个月以来最高水平，已呈疲软态势的就业市场发出令人担忧的信号。

日本经济复苏势头在 2010 年第二季度放缓，因消费和出口增长乏力。对于饱受通货紧缩和日元升值困扰的日本经济而言，最新数据无疑增添了各方的担忧情绪。对于日本出口的可持续问题，预计日元如此升值将不可持续。

欧元区：8 月 ZEW 经济景气指数超预期回升，7 月 CPI 同比终值与预估值一致，环比为近 6 个月来首次转负，6 月建筑业产值同比为 08 年 2 月来首次转正；

英国：7 月 CPI 同比降至近 5 个月来最低值，环比为近 6 个月来首次转负，除汽车燃油外的零售销售同比、环比均下降，包括汽车燃油的零售销售同比、环比均上升，货币供应 M4 同比下降，环比上升。

美联储重启适当的定量宽松政策：美国财政部上周拍卖了 940 亿美元短期国债；美联

储也依照议息会议的决定买入约 25.51 亿美元的美国国债，自去年 10 月以来首次增持国债。经济数据疲弱导致市场避险情绪升温，作为安全资产的美国国债收益率继续下行。

国内市场方面，短期市场仍将在目前点位波动，部分行业将出现调整，但是预计中小市值股票热点仍是主流，基金可以考虑利用此机会积极调整仓位和股票配置，对于热点板块应该积极参与，市场需要一定时间消化海外不利消息的影响和等待国内经济明确度提高，布局年末之间市场较大机会。

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
0.28%	-1.19%	0.16%	1.37%	-1.70%	-11.39%	-20.33%	20.61%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 8 月 27 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
0.32%	-6.92%	0.23%	1.80%	0.82%	-10.03%	-19.92%	26.64%

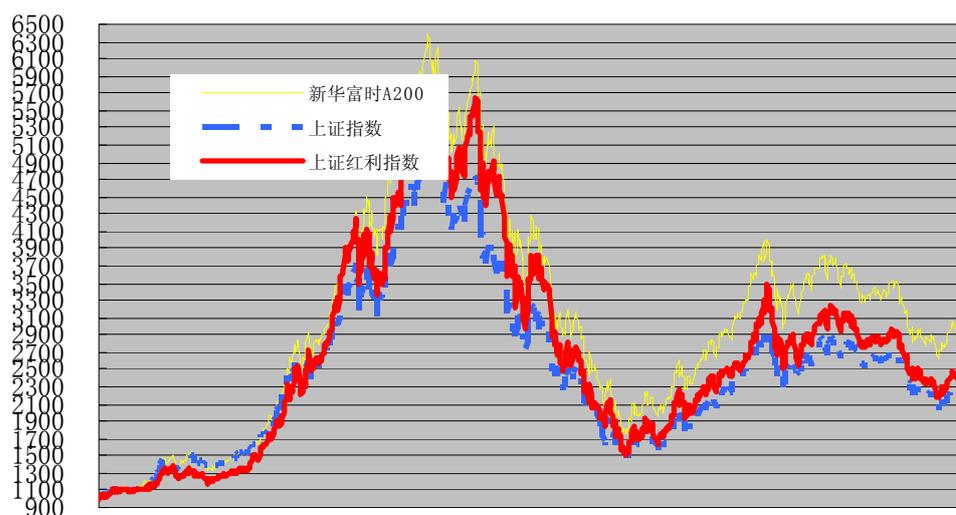
资料来源：新华富时网站，截至 2010 年 8 月 27 日

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
0.27%	-1.92%	-0.97%	-0.16%	-4.13%	-16.63%	-24.85%	14.13%

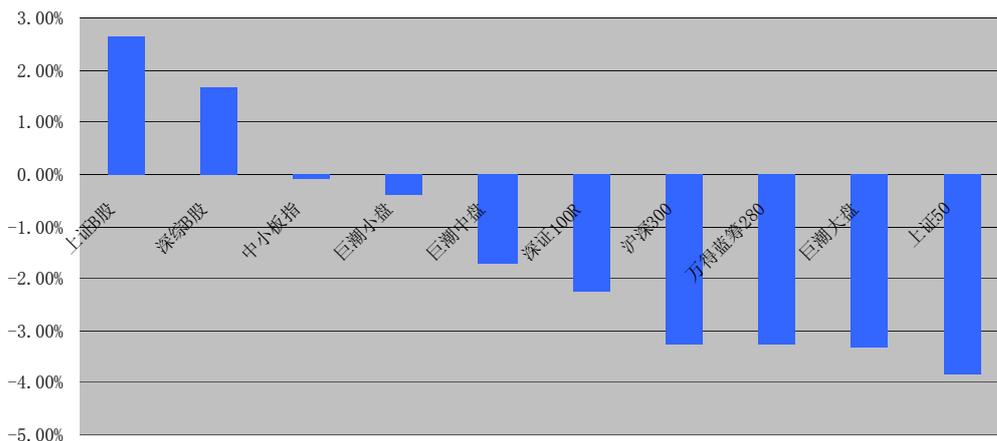
资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 8 月 27 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2010 年 8 月 27 日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 8 月 20 日-2010 年 8 月 27 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场操作 1 年期利率持平 2.0929% (240 亿); 3 个月期央票发行利率持平于 1.5704% (170 亿); 3 年期央票持平于 2.65% (800 亿)。市场发行了一期 5 年期国债最终票面利率 2.58%, 边际利率 2.61%, 全场认购倍数 1.68 倍, 边际倍数 2.3 倍; 还发行了一期 7 年期和一期 20 年期汇金债, 7 年期汇金债最终票面利率 3.16%, 首场全场认购倍数 3.47, 追加认购倍数 40.9 倍, 边际倍数 1.95 倍; 20 年期汇金债票面 4.05%, 首场全场认购倍数 2.7, 追加认购倍数 5.65 倍, 边际 1.41 倍。此次发行的两只汇金债主要受到了国内各家银行的热捧, 但机构对 5 年期国债的认购热情不高, 体现出机构在一级市场的认购热情较前期出现了一定的回落。上周受汇金债缴款, 塔牌转债和工行转债申购, 加之公开市场资金回笼, 银行间市场资金面出现较为紧张局面, 回购利率出现大幅上涨。考虑到资金基本都囤积于银行间市场, 虽然央行继续保持公开市场操作力度, 但适度宽松的货币政策仍将保持, 资金紧张局面只是暂时现象, 预计近期资金面仍然会维持较为宽裕的状况。

目前市场更多在找寻境外如美国经济走弱对国内债市的推动理由, 但总体上由于经济背景和政策面的差异, 目前美国债位于历史高位的估值很难对中国债市形成推动力量。总体上, 债市在近期仍以平稳为主, 而市场热点将更多集中于转债一级市场方面。

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%	0.01%	0.17%	0.45%	1.01%	4.46%	3.50%	99.94%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2010 年 8 月 27 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-8-27	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7675	0.0775	0.0047	-0.1397	0.0979	0.0750
2y	2.0561	0.0437	0.0036	-0.0880	0.0698	-0.0199
3y	2.3061	0.0192	0.0026	-0.0509	0.0460	-0.0931
5y	2.7056	-0.0070	0.0011	-0.0129	0.0095	-0.1847
7y	2.9969	-0.0112	-0.0002	-0.0090	-0.0151	-0.2195
10y	3.2990	0.0019	-0.0013	-0.0308	-0.0368	-0.2081
15y	3.6276	0.0180	-0.0021	-0.0489	-0.0539	-0.1439

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2010-8-27

市场动态

国内：

基金积极牵手第三方销售 支付宝等有望成新渠道

“目前近 10 家基金公司已与第三方销售机构汇付天下签订协议，还有更多基金公司正在和汇付天下商讨合作细节。”据知情人透露，一批基金公司正在积极布局未来基金销售新渠道。

据悉，目前多家基金公司已牵手第三方销售机构。据上海一家基金公司人士透露，目前该基金公司正在和汇付天下商讨合作细节，准备签署合作计划。还有不少基金公司已经和汇付天下签署了协议，“但这一计划还在报备中”。

对基金公司来说，依靠自身力量发展直销业务耗费大量人力，借助第三方销售机构可以节省有限的资源。据一家小基金公司市场部人士表示，“目前基金公司需要安排专人负责对接每家开通代销业务的银行进行清算，每年要交给银行几十万元的支付端口使用费，如果有第三方支付，基金公司将节省很多资源。”

据介绍，第三方销售是一块很大的市场。深圳一家大型基金公司电子商务总经理透露，根据《非金融机构支付服务管理办法》，从今年 9 月 1 日起，已经从事支付业务的非金融机构即可向央行申请支付业务许可证。对第三方销售业务跃跃欲试的机构非常多，除了目前淘宝的支付宝、腾讯的财付通、快钱等机构外，中国移动、银联 ChinaPay 都在积极准备申请此类业务。据她介绍，目前该基金公司也正在和淘宝网等机构接洽，为未来基金销售渠道铺路。

据一家大型基金公司市场总监称，他们很看重独立第三方销售机构的作用，对于支付宝等已拥有大批忠实用户的第三方支付机构而言，手中的庞大用户群有望成为基金的潜在客户。

第三方支付结算模式将在投资者、销售渠道和基金公司之间搭建起一个平台，让投资者可以便捷地购买基金。正是在这样背景下，不少基金公司开始大规模招兵买马，积极储备电子商务业务的人才。

2010-8-30 摘自【证券时报】

尹蔚民：将尽快制定社会保障基金投资运营办法

人力资源社会保障部部长尹蔚民 23 日表示，我国社会保障制度的逐步健全、覆盖面的迅速扩大和保障水平的不断提高，必须有充足的资金供给、可靠的增值手段。为此，人保将进一步扩大筹资规模，同时，社会保障基金将尽快制定投资运营办法，开辟投资渠道，努力实现保值增值。他是在出席第四届中国社会保障论坛时做以上表述的。

尹蔚民表示，人保部下一步的工作重点，一是进一步扩大筹资规模，加强各类社会保险基金征缴，做到应收尽收；根据我国经济发展水平、财政收入增长状况和社会保障事业发展需要，逐步加大各级财政对社会保障的支出比重；研究拓宽筹资渠道的政策措施；继续扩大全国社会保障基金规模，充实国家战略储备。二是继续逐步做实基本养老保险个人

账户，同时尽快制定投资运营办法，开辟社会保障基金投资渠道，努力实现保值增值。三是加强社保基金监管，建立单独的社会保障预算，强化内控制度建设、行政监督和社会监督，确保基金安全完整。

另外，财政部财政科学研究所所长贾康指出，2010年，全国各省（区、市）已试编本地当年的社会保险基金预算草案，全国社会保险基金预算也正在汇总和审核。

2010-8-24 摘自【中国证券报】

券商销售新基金嫌贫爱富 小基金公司苦苦挣扎

在新基金销售市场中，券商逐渐成为一支不可忽视的力量，不过，这也只是大基金公司的盛宴。证券时报记者日前在走访中了解到，由于大基金公司资产管理规模大，交易量也高，给予券商的分仓量远甚于中小基金公司和新基金公司，券商销售新基金时，也主要考虑大基金公司。

“我最近走访了一下券商渠道，发现券商销售的新基金都是大基金公司的！”一家小型基金公司分管市场的副总经理日前告诉证券时报记者，在基金首发的比拼中，大基金公司占有先天的优势，大基金公司的新基金平均销售额度远高于小基金公司和新基金公司。

在券商渠道，由于大基金公司资产管理规模大，在分仓量、研究报告购买等方面都于券商更为有利，有基金公司甚至按照券商的新基金销售量来决定分仓量。因而，券商销售大基金公司旗下产品更有动力，也能得到更多的“实惠”。

对于小基金公司和新基金公司来说，由于没有历史业绩作为参考，品牌形象还未树立起来，新基金营销本来就是比较难的事情。而由于资产管理规模小，交易量与大基金公司不可同日而语，给予券商的交易佣金和分仓量在券商的收入结构中占比很少，小基金公司和新基金公司在券商面前也就没有议价权。

一家小基金公司的市场总监对此颇为忧虑，他表示，面对大基金公司“家大业大”的霸气，小基金公司和新基金公司只能“看着别人发财”，自身却在为能否生存下来而苦苦挣扎。

这位市场总监同时表示，券商在销售新基金时“嫌贫爱富”也很正常，毕竟在商言商，券商也要追求利润。小基金公司和新基金公司要面对这种先天性的劣势，必须在服务渠道上下足功夫，走出一条创新之路。

2010-8-31 摘自【证券时报】

基金贡献券商 28 亿交易费 申万蝉联分仓收入第一

基金半年报数据显示，上半年 92 家券商分食基金股票交易佣金收入 28.41 亿元，申银万国分仓收入蝉联第一。

股市行情惨淡令基金的股票交易额小幅下降，券商从基金交易中获得分仓收入相应减少。据天相投顾统计显示，今年上半年基金合计股票交易总量达 34048 亿元，比去年同期下降 9.66%；92 家券商获得的交易佣金量为 28.41 亿元，较去年同期减少 3.17 亿元，减少比例为 10%。虽然行情不佳令券商分仓收入减少，但基金租用券商席位支付的佣金占股票交

易量的比例仍维持在万分之八以上，并未明显下降。

据统计，上半年分仓收入最高的 10 家券商合计获得佣金 14.07 亿元，占佣金总量的比例达到 49.52%。

券商研究实力影响分仓收入，分仓收入排名成为券商研究实力的真实写照。据统计，上半年共有 11 家券商从基金的股票交易中分得佣金收入超过 1 亿元，其中申银万国以 1.92 亿元的佣金收入蝉联分仓榜榜首，中信证券以 1.87 亿元佣金收入排名第 2，两家券商名次较去年年底没有变化。去年底第 4 名国泰君安证券挤掉中金公司，位列第 3 名，分仓收入达 1.53 亿元。中金公司以 1.46 亿元佣金收入列第 4 名。招商证券和安信证券各上升 3 名，分列第 5 名和第 6 名，上升势头明显。海通证券则从去年底第 6 名跌至今年上半年第 7 名，华泰联合证券从去年的第 5 名跌至第 8 名，国信证券从去年的第 7 名跌至第 9 名，中信建投证券则从去年的第 13 名升至第 10 名，国金证券则从去年底第 10 名跌至今年上半年第 15 名。

2010-8-30 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

如何迈出投资的第一步？可从投资三要素入手

投资者又该如何迈出投资的第一步呢？不妨从投资的三个要素入手。

1. 拥有骁勇善战的本钱——没有本钱的投资如同无根之水

如果不储蓄，人们很难活下来；如果只储蓄不投资，人们很难活得更好。投资的第一步是拥有本钱。北欧森林里的红松鼠每年9月都会超常忙碌，而不再像夏日时那样悠闲自在。2个月内，每个松鼠要在巢周围几百平方米的范围内储藏起3000多个橡子、松果和山毛榉坚果。冬天来到时，辛苦的劳动就会得到回报。光秃秃的树上找不到食物，但松鼠仍然过得宽裕。它们每天都有条不紊地从一个储藏点转到另一个储藏点，最终能找到80%藏起来的食物，足够等到春天来临。寿命只有3年的红松鼠很难想象人类漫长的一生，但可以肯定的是，我们需要储蓄得更多、更久。

2. 时间是你的助手——尽早开始投资

没有什么事物能像充裕的时间一样，可以帮助自己实现最为重要的目标。成功理财的两个关键是：早点开始，长期规划。这个道理大多数年轻人都知道，但不一定做得到。因为它要求投资者必须进行选择——存起来，或者花掉它。其实存钱与花钱都无可厚非，但关键在于如何平衡。可以确定的是，如果偏重于当前消费，那么用于实现梦想的“本钱”就会变少。

假设某人计划每年向投资账户中存入4000元，并且有如下4种选择：那么，假设该账户每年的收益率都为7%，到他65岁时，将会如何？1.从20岁开始，10年后停止存入，累计收益600000元；2.从30岁开始，10年后停止存入，累计收益300000元；3.从40岁开始，持续到65岁，累计收益250000元；4.从20岁开始，持续到65岁，累计收益1150000元。

在案例中，65岁因为这是大多数中国投资者退休的年龄。此外，1990年至2009年上证指数19年的复合增长率达到了20.24%，而7%则要相对保守得多。

3. 积土成山，积水成渊——年复一年的力量无比强大

对资产不足以撬动高价值投资品的投资者来说，最有效的致富办法就是通过不断积累，实现财富的保值、增值。假设某位投资者还有25年才退休，从现在开始投资：第1年投资1500元，接下来的25年中每年增加10%的投资金额。如第2年比第1年增加150元，投资总额变为1650元，以此类推。那么，如果这位投资者能够坚持此项投资计划25年，以平均每年7%的回报率计算，最终能够积累多少财富呢？答案是30万元！而这笔巨款的开始仅仅是1500元！每年增加10%听起来好像很少，但是这种增长是渐进的，所以投资者应该不会遗忘这笔钱——特别是知道自己最后可以积攒多少钱之后。

每个人都有梦想的生活。跌落到现实中的梦想背后有不同的财务缺口，填满它们，唯有投资一途。就如同阿·安·普罗克特（Ann Adelaide Proctor）说的那样：“梦想一旦被付诸行动，就会变得神圣！”

摘自：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我是你们的基金客户，原本购买过你们的股票型基金，现在想买一些贵公司的债券型基金分散一下风险，请问投资债券基金肯定不亏吗？

一般说来，只要涉及投资活动，就一定会承担风险，只不过承担风险的大小不同而已。投资债券基金也不例外，只能说投资债券基金的风险比较小。债券基金是一个收益相对稳定、风险较低的品种，具体表现就是债券基金的净值波动比较小。但因为面临着利率风险，基金的净值就不可能总是向上，利率风险回避的前提是对利率走势有一个正确的预期，也许专家更有把握些，但也会有犯错的时候。因此，基金净值也有可能下跌。当基金净值低于买入时的基金净值时，就可能受到损失。

2、请问光大增利收益债券型基金 A 类和 C 类有什么区别？

光大增利收益债券型基金根据认购费、申购费、销售服务费收取方式的不同，将基金份额分为不同的类别。在投资者认购或申购时收取前端认购或申购费的，称为 A 类；不收取前后端认购或申购费，而从本类别基金资产中计提销售服务费的，称为 C 类。A 类、C 类基金份额分别设置代码，分别计算和公告基金份额净值和基金份额累计净值。投资者可自行选择认购或申购基金份额类别，该基金不同基金份额类别之间不得互相转换。

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。