



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年五月三日

2011 年第 17 期[总第 320 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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	0.9600	0.9546	0.9512	0.9388	0.9450
累计净值 (元)	2.9637	2.9583	2.9549	2.9425	2.9487

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	20110424	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
每万份基金净收益 (元)	1.1417	0.5435	0.6621	0.6364	0.6952	0.7233
7 日年化收益率 (%)	2.0760	2.0660	2.1420	2.1840	2.2870	2.3220

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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	2.4660	2.4543	2.4427	2.4134	2.4266
累计净值 (元)	3.1240	3.1123	3.1007	3.0714	3.0846

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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	1.2876	1.2801	1.2715	1.2439	1.2551
累计净值 (元)	2.5676	2.5601	2.5515	2.5239	2.5351

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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	0.7810	0.7768	0.7738	0.7628	0.7678
累计净值 (元)	0.7810	0.7768	0.7738	0.7628	0.7678

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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	1.0200	1.0190	1.0200	1.0190	1.0200
累计净值 (元)	1.1540	1.1530	1.1540	1.1530	1.1540

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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	1.0170	1.0160	1.0170	1.0160	1.0170
累计净值 (元)	1.1410	1.1400	1.1410	1.1400	1.1410

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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	1.1413	1.1348	1.1251	1.1064	1.1148
累计净值 (元)	1.2613	1.2548	1.2451	1.2264	1.2348

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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	1.0150	1.0100	1.0070	0.9920	1.0000
累计净值 (元)	1.1450	1.1400	1.1370	1.1220	1.1300

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	20110425	20110426	20110427	20110428	20110429
基金净值 (元)	1.0390	1.0265	1.0201	0.9885	1.0005
累计净值 (元)	1.0690	1.0565	1.0501	1.0185	1.0305

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

4月最后一个交易周市场呈加速下跌之势。全周上证综指下跌3.29%。行业方面全部下跌，其中食品饮料跌幅最小为1%，跌幅较小的行业是金融服务、公用事业、采掘、商业贸易等行业，他们本周有不超过4%跌幅。本周表现最差的行业是餐饮旅游，全周下跌9.03%。表现相对较差的行业是黑色金属、电子元器件、农林牧渔、机械设备、有色金属等行业，他们本周有超过6%的跌幅。

本周的强势下调对应着市场对上市公司业绩不可持续的担忧。随着上市公司一季报的不断公布，市场突然认识到上市公司的业绩已出现恶化的苗头。这里我们可以对已公布的业绩做一个粗略的总结，一季报银行、基础消费（超市）、高端白酒的业绩超预期，钢铁、煤炭等上游行业的业绩符合市场预期，而其他行业的业绩都是低于市场预期的，特别是汽车、TMT、医药等行业业绩甚至出现了下滑。从上面我们可以看出：是那些带有资源垄断性质的行业业绩比较确定，而前期受到价格调控的行业盈利较差。市场担心这种结构性的业绩失衡会随着政府更加严厉的控通胀手段而进一步加剧，更担心出现整个市场业绩底部不断下移的情况。

这种业绩现状根源于既要维持经济增速，又要控制通胀的两难局面。一方面，政府虽然希望有效控制通胀，但目前寄希望于政府通过控制总需求（通过牺牲经济增长来控制通胀）的概率不大。另一方面，政府虽然以保增长为其要务，但现阶段即出台强有力刺激政策的可能性也不大。因此，未来的变化取决于政府调控手段的灵活性。

市场期待汽车、家电、机械等终端需求的坚挺，但一季度更可能是这些行业的景气高点。市场依然对保障房建设等对经济，特别是对上游行业盈利的支撑报以期待，但无疑亦步亦趋、与时俱进的态度对投资者更有利。

最后值得提及的是，随着TMT等行业的盈利低于预期，刚刚有所修复的周期、非周期行业估值差异又被拉大。如果大盘走弱，所有行业都有被杀估值的可能，但这种估值差异仍然会对市场有着支撑。

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
0.85%	-3.29%	-4.56%	-1.57%	5.77%	1.50%	3.68%	27.47%

资料来源：WIND 咨询，截至2011年4月29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
0.87%	-2.90%	-4.73%	-1.41%	5.14%	6.52%	2.65%	34.79%

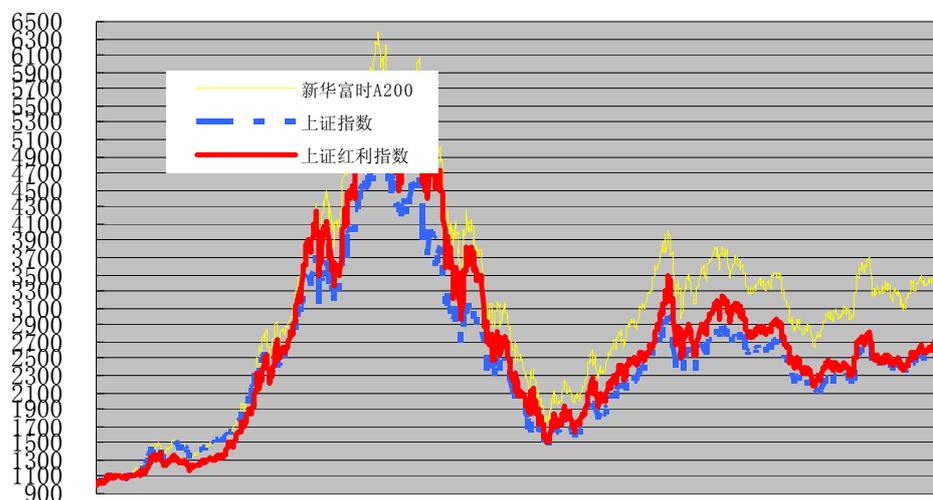
资料来源：新华富时网站，截至2011年4月29日

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
0.84%	-2.70%	-4.47%	-0.71%	7.17%	-1.16%	6.42%	18.93%

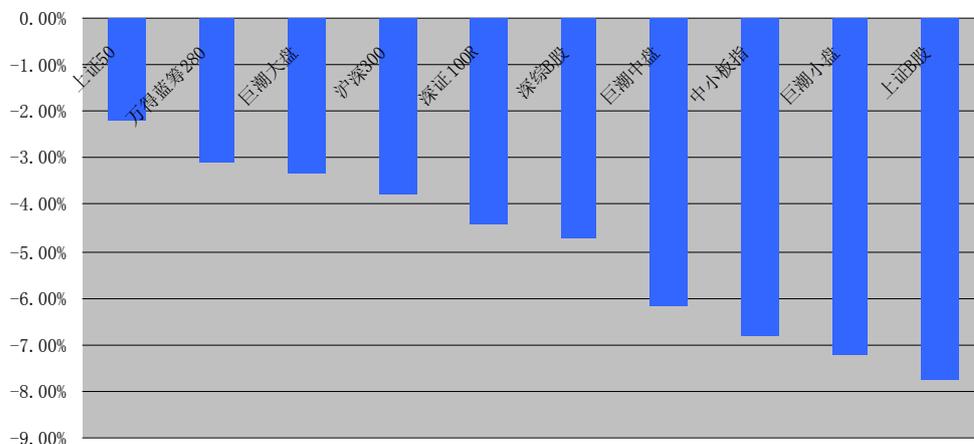
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 4 月 29 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 4 月 29 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 4 月 22 日-2011 年 4 月 29 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 2820 亿, 到期 2960 亿, 回笼 140 亿, 其中发行 3 个月和 1 年期央票 110 亿和 30 亿, 利率分别持平于 2.9168% 和 3.3058%。上周没有进行正回购操作。债券一级发行方面, 20 年期固息国债最终中标利率 4.15%, 边际中标利率 4.18%, 认购倍数 1.65, 边际倍数 1.1; 10 年期固息国债最终中标利率 4.5005%, 对应价格 101.90, 认购倍数 1.5; 10 年 DEPO 浮息债最终中标价格 99.75, 对应收益率 3.7413%, 认购倍数 1.49。尽

管近期货币市场资金相对偏紧，但对长端国债品种收益率影响有限，配置需求相对旺盛，不过可能由于4月27日招标比较集中，造成市场对政策性金融债的认购热情并不是特别高。由于上上周准备金率缴款引起货币市场资金相对紧张局势，上周央行公开市场回笼力度缩减，有利于缓减资金市场压力，货币市场资金偏紧趋势得到缓和，各期限回购利率均有所回落。预计本周资金面仍然会呈现较为宽裕的态势，考虑到节后资金宽裕和较大的公开市场到期量，不排除五月份再次上调存款准备金的可能性。

宏观数据方面，上周食用农产品指数环比下跌0.6%。其中，蔬菜价格跌幅最为明显，达到5.9%，水产品环比下跌0.5%，鸡蛋环比下跌0.2%。粮食价格、禽类价格和食用油价格相对平稳。水果价格环比上涨0.2%，虽然继续上涨，但涨幅明显回落。上周上涨较快的主要是肉类价格，环比涨幅在0.4%左右。4月份前三周，商务部食用农产品指数累计环比下跌1.3%左右，跌幅较大，考虑第四周后估计4月份食品价格环比跌幅将达到1.5%。

海外市场方面，1季度美国GDP环比年率1.8%，低于市场预期，也低于去年4季度是3.1%。其中房地产市场低迷，政府支出减弱是导致GDP下滑的主要原因。此外，区域联储银行公布的4月份宏观数据继续下滑。Fed新闻发布会伯南克表示，Fed小幅下调2011年增长预期，因为一季度经济较差但认为经济放缓只是暂时的。QE2将如期于6月末结束，美国利率可能在极低水平上延续一段时期。

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%	0.03%	0.09%	0.20%	1.03%	2.57%	1.25%	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 4 月 29 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-4-29	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.9901	-0.0346	0.0987	0.1590	0.4125	1.4703
2y	3.1893	-0.0189	0.0438	0.0623	0.2250	1.2280
3y	3.3479	-0.0084	0.0096	-0.0008	0.0824	1.0245
5y	3.5719	0.0010	-0.0140	-0.0532	-0.0825	0.7249
7y	3.7197	0.0020	-0.0066	-0.0525	-0.1117	0.5545
10y	3.8929	0.0016	0.0070	-0.0397	0.0028	0.4723
15y	4.1009	0.0009	0.0157	-0.0229	0.1663	0.4139

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-4-29

市场动态

国内：

上海证监局 2011 年度基金监管工作会议提出要求

4 月 26 日，上海证监局局长张宁在辖区召开的 2011 年度基金监管工作会议上要求辖区基金公司有效治理、规范运作。

此次会议传达学习了今年全国证券期货监管工作会议和中国证监会第 33 次基金业联席会的精神，全面部署了 2011 年上海辖区基金监管和发展工作总体要求。

张宁在主题发言中总结回顾了“十一五”期间辖区基金业发展取得的成就和经验，深入分析了辖区基金业下一步规范创新发展面临的机遇和挑战，明确了“十二五”及 2011 年辖区基金监管的总体思路 and 基本要求。张宁指出，辖区基金业规范创新发展工作，要紧密围绕全国证券期货监管工作会议和第 33 次基金业联席会精神，以建设“专业精良、治理完善、诚信合规、运作稳健”的现代资产管理机构为任务和目标，争做“有效治理”排头兵、打造“规范运作”示范区、开辟“创新发展”试验田、构筑“风险可控”安全带。

上海证监局副局长韩康从道德教育和打击违规、增强创新敏锐性、公司治理和发挥同业精神等角度对辖区基金业机构发展、行业发展和人才发展提出了阶段性工作要求。

2011-4-27 摘自【上海证券报】

第六条通道显威力 指数基金申报速度明显加快

鉴于监管部门对指数基金设立独立申报通道，各家基金公司均积极申报指数型产品。数据统计显示，今年以来，共有 10 只指数基金（ETF 及联接基金按 1 只算）获批，25 只指数基金上报待批。

公开资料显示，截至上周末，全年共有 32 只指数型产品上报。去年同期，获批的指数基金为 10 只，在更早的 2009 年，同期获批指数基金仅为 3 只。指数基金申报速度明显加快。

正因为指数基金扩容，指数基金产品正走向纵深。今年上报的新指数基金中，传统宽基指数类产品比重大幅下降，取而代之的是各类细化产品。

业内人士分析认为，在传统指数基金布局完成之后，当前的指数基金大体可分为两类：一是以交易型开放式指数基金（ETF）的设立为目标，在宽基类指数 ETF 面市之后，非核心指数成 ETF 布局重点；二是基金公司基于指数基金发展的大框架，有计划根据产业发展或是市场热点申报不同行业的指数产品。

“指数基金单独设立通道以来，不占用基金公司股票基金的申报资源，基金公司可以在常规股票型基金之外再申报一只指数型基金。”上海一家基金公司产品部工作人员表示。据了解，今年 1 月初证监会基金部下发《关于进一步优化基金审核工作有关问题的补充通知》后，基金公司立即调整了产品上报计划。未来投资者可选择的指数基金类别将更为广泛。

2011-4-25 摘自【证券时报】

千亿企业年金有望年内入市 管理办法 5 月 1 日施行

人力资源和社会保障部社会保险基金监督司司长陈良接受中国证券报记者独家专访时表示，未来整个社保类资金，包括养老金一定会寻找合适方式和资本市场成功实现对接。《企业年金基金管理办法》5 月 1 日起施行，今年最多可有超过 1000 亿元企业年金进入股市。年金管理机构关注的企业集合计划试点工作将在今年内全面展开。

陈良表示，预计到“十二五”末期，企业年金市场资金规模将突破 5000 亿元。未来随着基本养老保险基金积累的增加，监管部门迫切需要研究保值增值的合理投资运营办法。“虽然政策还没有出台，但各界呼声和趋势都是比较明显的。”他指出，截至 2010 年底，我国五项社会保险资金累计结余达 23000 多亿元，还没有启动“入市”。23000 亿元中有 15000 亿元是养老保险基金，而 15000 亿元中有 12000 亿元是企业职工的养老保险基金，这 12000 亿元是更加需要投资运营的部分。

有关部门正抓紧研究具体的实施办法，争取使这块资金有更好的投资保值渠道。

陈良指出，企业年金集合计划是解决中小企业建立企业年金难的有效办法，今年将按照《企业年金基金管理办法》确定的原则，对相关办法进行完善，逐步推行企业年金集合计划试点。为体现公平，所有的企业年金受托人都应该有机会参与试点，让大家都积累经验，促进有序竞争，再根据市场需求和机构表现，适当增加集合计划的数量。

2011-4-27 摘自【中国证券报】

美国股基回归“吸金”路 单周资金流入逾 30 亿美元

资金回归美国股票基金市场的步伐越发清晰。来自美国投资公司协会（ICI）27 日公布的数据显示，在截至 20 日的当周，美国长期共同基金吸引到 65.2 亿美元资金净流入，股票基金的魅力再度显现，贡献了其中的近一半资金。

根据 ICI 的数据，在连续 15 周的吸金周期中，美国长期共同基金已经累计吸引到约 900 亿美元资金净流入。股票基金则继续其亮眼表现，在截至 20 日的当周吸引到 30.8 亿美元资金净流入，显著高于此前一周的 8.35 亿美元资金流入。其中，专注于美国本土市场的股票基金吸引到 19.3 亿美元资金，投资于海外市场的股票基金吸引到 11.5 亿美元。

美国股票基金表现亮眼的背后，全球股市近期的表现功不可没。27 日，美国纳斯达克指数收报于 2869.88 点，为 2000 年 12 月 12 日以来最高收位。当日，美联储在其议息会议结束后发表声明暗示，不急于收窄其扶持美国经济增长的政策规模，且表示大宗商品价格的上扬对经济增长步伐拖慢的趋势将是短暂的。这番言论令投资者对经济的乐观展望继续保持，并提振美国股市走高。

一家进行专业化发行和管理支票公司的首席投资官埃里克·塔阿尔表示，“市场松了一口气。美联储维持措辞不变，至少在年内甚至明年，我们都将看到宽松政策。此外，目前通胀迹象相当平缓。这也是利好消息。在美联储公布利率决策之前，我们还看到不俗的企业盈利。所有这些因素都带动股市上涨。”

ICI 的数据还显示，美国债券基金在上周吸引 21.7 亿美元资金净流入，低于此前一周的

24.1 亿美元，这是该类基金连续第 13 周吸引到资金流入。其中，投资者将 33.2 亿美元资金投入了应税债券基金，从市政债券基金中撤离 11.5 亿美元，这是市政债券基金连续第 24 周“失血”。

此外，投资者还将 12.7 亿美元资金投入了混合型基金中，此前一周为 16.5 亿美元净流入。

另据专门研究短期现金投资的市场研究公司iMoneynet于 27 日公布的货币基金报告显示，截至 4 月 26 日的最近一周，美国货币市场基金资产增加 80.4 亿美元至 2.704 万亿美元。报告称，应税货币市场基金资产增加 132.1 亿美元至 2.397 万亿美元；免税货币市场基金资产减少 51.7 亿美元至 3069.3 亿美元。

2011-4-29 摘自【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

用反馈效应检验定投成绩单

心理学家罗司和亨利曾做过一个著名的反馈效应心理试验：他们把一个班的学生分为三组，每天学习后就进行测验，第一组每天告知学习结果；第二组每周告知一次学习结果；第三组只测验不告知学习结果。八周后将第一组和第三组的反馈方式对调，第二组不变。第三组有突出的进步，而第一组的学习成绩逐步下降，第二组成绩则稳步上升。这则实验说明，及时知道自己的成绩对学习有重要的促进作用，而且及时反馈比远时反馈效果好。

基金产品定投也不该不管不问，只是遵循按时扣款的纪律。因为目前定投的证券市场，还是一个新兴加转轨的市场，震荡波动剧烈。这种基础市场会对投资者定投股票型基金及指数型基金产品的效果产生影响。尤其是2005年到2009年大起大落的市场行情，使投资者感受到了“冰火两重天”的投资尴尬。而坚持长期定投，要想获得理想的“成绩单”，就要对自己定投的基金产品表现进行及时检视。

第一，有利于及时调整自己的投资目标和计划，而不是被动持有。尤其是不利的定投环境，投资者把握不准，就会造成定投时间越长而定投亏损越大的情况。不是因为定投的方式本身不好，而是没有合适的定投环境做有效支撑，使定投的优势无法发挥。

第二，有利于观察定投基金产品的业绩表现。任何一只基金产品，在其管理和运作过程中，都会发生一些净值的异常变化，而需要研究和分析这种变化是基本面变化，还是临时性事件的影响，从而做出定投增减仓的操作，以更好地对定投风险加以控制。诸如因为“瘦肉精”事件引发的双汇发展连续跌停，造成持有该股票的基金产品的净值受到影响。就应当进行具体分析。

第三，有利于评估定投基金成本的负担能力。伴随着定投产品的时间延长，投资者定投资金的需求越来越大，而这需要与投资者收入相匹配，且保障有效的供给。而不能因为资金的紧张或者短缺而出现定投中断，也会影响到最终定投目标的实现。因此，定期检视基金产品，也是增强投资者定投信心，而提高定投效率的过程。

第四，有利于做出资产配置调整。即投资者定投风险的回避，不仅是纵向的，即通过投资周期的延长，而起到降低定投风险的作用。定投风险的回避，更是横向的。因为投资者将鸡蛋放在同一个篮子里，将会因为定投基金产品过于集中，而导致投资者无法回避证券市场的系统性风险。

第五，有利于及时纠正投资者在定投中产生错误的观念和理论。因为定投基金产品是一个中长期的投资过程，会受到各种因素的干扰和影响。这样会动摇投资者的信心和决心。尤其是采取一定的频繁操作等违背定投宗旨的行动，导致定投中途中断。而经常性的检视，有利于对信息进行检验，从而判断定投的有效性，使其更有现实说服力。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我想从贵公司网站购买光大添益基金，请问怎么操作？费率是多少？什么时候可以查询？

您好，目前我公司网上交易支持六种卡，分别是：兴业卡、建行卡、农行卡、招行卡、民生卡、工行卡。您持有其中一种卡并开通网银，先通过我公司网站开户，即可认购光大添益基金，具体操作流程详见网上开户演示（链接为：https://etrade.epf.com.cn/etrading/guide/etradeguide/frame02_3_1.htm）。您T日提交认购申请，基金公司T+1个工作日确认，投资者T+2个工作日可通过我司网站或者拨打我公司客服热线400-820-2888转人工查询。该基金费率如下：

认购、申购费	A类（360013）			C类（360014）
	金额（M）	认购费	申购费	认 / 申购费
M < 100 万元	0.6%	0.8%	0%	
100 万元 ≤ M < 500 万元	0.4%	0.5%		
500 万元 ≤ M < 1000 万元	0.2%	0.3%		
M ≥ 1000 万	每笔 1000 元	每笔 1000 元		
赎回费	持有期限（Y）	赎回费		赎回费
	Y < 30 天	0.1%		0.1%
	Y ≥ 30 天	0%		0%
管理费	0.7%			
托管费	0.2%			
销售服务费	0%			0.3%

2、我从贵公司网站购买了光大中小盘基金，现在交易的密码忘记了，请问怎么取回？

您好，您登陆网上交易的密码忘记，请需要准备两份材料：一、身份证正反面复印件；二、银行卡正反面复印件，将两份资料传真至我司直销中心，传真号码：021-63350429，并致电直销中心办理密码重置，直销中心电话：021-63352937。如有疑问请咨询我司客服热线。400-820-2888 转人工，谢谢。

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。