



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年十一月二日

2009 年第 42 期[总第 246 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](mailto: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	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
基金净值 (元)	0.9510	0.9242	0.9248	0.9012	0.9103
累计净值 (元)	2.8947	2.8679	2.8685	2.8449	2.8540

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	20091025	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
每万份基金净收益 (元)	0.6460	0.3048	0.3174	0.3199	0.3305	0.3340
7 日年化收益率 (%)	1.1710	1.1730	1.1720	1.1670	1.1770	1.1810

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	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
基金净值 (元)	2.4600	2.4051	2.4118	2.3634	2.3823
累计净值 (元)	3.1180	3.0631	3.0698	3.0214	3.0403

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	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
基金净值 (元)	1.2453	1.2172	1.2219	1.2021	1.2135
累计净值 (元)	2.5253	2.4972	2.5019	2.4821	2.4935

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	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
基金净值 (元)	0.8015	0.7820	0.7839	0.7683	0.7752
累计净值 (元)	0.8015	0.7820	0.7839	0.7683	0.7752

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	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
基金净值 (元)	1.0190	1.0180	1.0190	1.0180	1.0220
累计净值 (元)	1.0190	1.0180	1.0190	1.0180	1.0220

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	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
基金净值 (元)	1.0150	1.0140	1.0150	1.0140	1.0190
累计净值 (元)	1.0150	1.0140	1.0150	1.0140	1.0190

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	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
基金净值 (元)	1.1814	1.1570	1.1602	1.1381	1.1489
累计净值 (元)	1.3014	1.2770	1.2802	1.2581	1.2689

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	20091026	20091027	20091028	20091029	20091030
基金净值 (元)	-	-	-	-	0.9990
累计净值 (元)	-	-	-	-	0.9990

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

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周 A 股市场受外围影响较大，上证综指周下跌 3.6%，振幅 5.51%，收盘 2995 点，市场在 3000 点来回争夺，成交金额萎缩到 6355 亿，较之前一周减少 15.73%；沪深 300 全周下跌 3.89%，振幅 5.86%，收盘 3280 点，成交金额减少 19.5%。

上周在国内数据与政策真空期内，因此受外围市场影响较大。美国三季度 GDP 增长超预期和部分企业盈利数据超预期导致美股走强，但是银行业倒闭加剧和部分企业盈利低于预期导致美股走弱，而印度央行的调高存款准备金率导致市场对退出政策的担忧，担心引起脆弱复苏的美国经济二次探底，因此市场避险情绪升高，VIX 指数和美元国际指数的走势如出一辙，充分反映上周的美元指数反弹是避险需求的推动，不过由于美元指数的反弹也导致原油等大宗商品价格出现回落，导致美股连续下跌，因此对 A 股市场也形成较大影响。市场预计美国经济第四季度的年化增长率可能会比第三季度的增长率略低一些，明年所迎来的经济复苏预计仍会相当之乏力，所以我们也预计美元反弹的高度和持续性都不大。

上周市场的一大看点是创业板，实际上主板市场低迷也有大家等待创业板的原因在内。第一批上市的创业板公司从财务报表上来看都是高成长的公司，这点和中小板和主板不同，因此也就奠定了估值无效的基础。香港创业板上市公司在 IPO 的时候也有超过 100 倍市盈率的公司。多数申购新股的投资者都采取了网上申购的方式，而不愿意网下申购锁定 3 个月，因此，导致每个投资者中签的绝对数额不高，获利不高，因此市场很难形成集中做空的合力。28 家公司供给相对稀缺。相对于整个投资者规模来说，28 家公司还显得较为稀缺，因此，钱多股票少的情况会引起股价异动，但是总体而言过高估值是不具备合理性的，除非投资者有耐心持有到看见创业板企业未来的持续高成长。

上市公司三季报披露完毕，利润结束负增长，与宏观经济的变化特征相一致，盈利能力上升成为企业利润增长的根本力量。总体看，沪深 300 指数三季度业绩环比增长 3.8%，同比增速已经达到 21%，我们预计沪深 300 指数全年增长 22% 的概率最大。从行业看，利润分配链条中有一些行业还是具有比较优势的。考察 2002 年至今一轮完整的经济周期中，银行和地产始终保持了领先优势，煤炭的垄断地位也使其具有较高的利润攫取能力。2005 年以后，医药、零售、电气设备、食品饮料等行业的相对优势开始体现，并保持至今，其中医药行业的盈利能力持续创新高。而家电行业在历经十年的重整后，其净利润率创出了 2003 年以来的新高。

所以总体而言，我们还是认可震荡上行行情的演绎。

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
1.20%	-3.60%	0.65%	7.79%	-9.81%	69.87%	64.53%	29.40%

资料来源：WIND 咨询，截至 2009 年 10 月 30 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
1.05%	-6.92%	0.86%	8.61%	-10.43%	90.18%	76.91%	36.63%

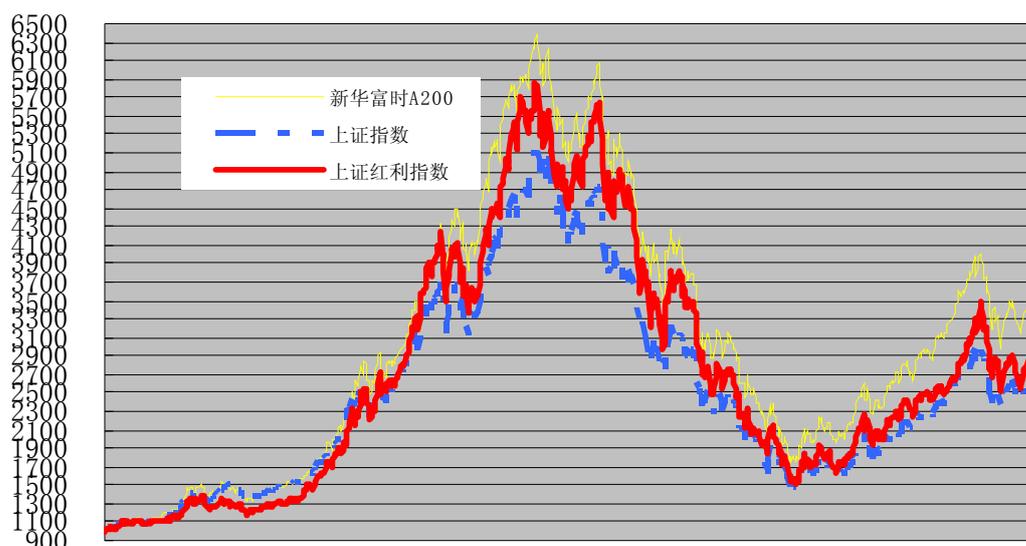
资料来源：新华富时网站，截至 2009 年 10 月 30 日

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
0.86%	-3.16%	0.63%	9.52%	-12.01%	79.15%	73.25%	23.19%

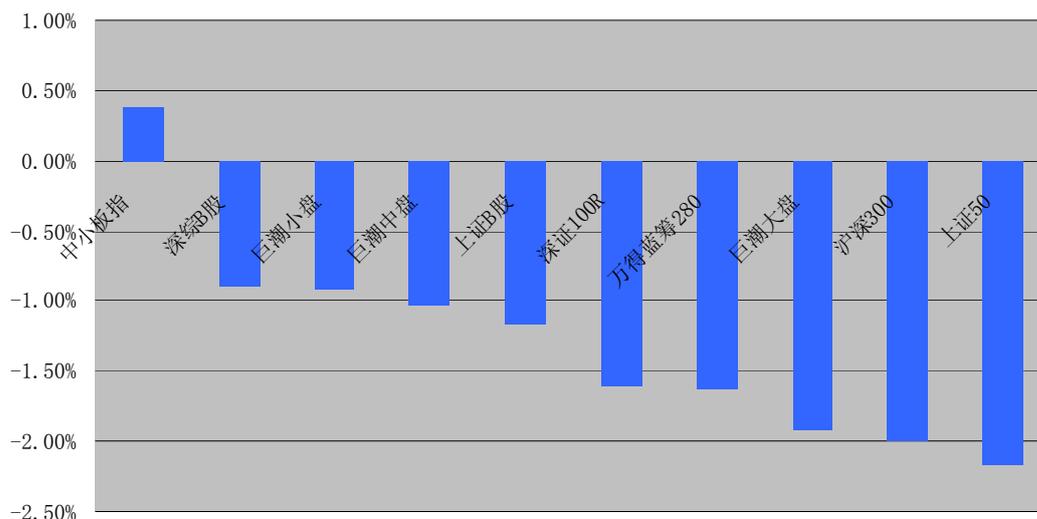
资料来源：WIND 咨询，截至 2009 年 10 月 30 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2009 年 10 月 30 日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009 年 10 月 23 日—2009 年 10 月 30 日）



资料来源：Wind 资讯

## 债券市场综述

上周没有宏观数据公布，除此以外一级市场发行的国债利率水平也基本符合市场预期，因此对市场冲击有限，债券市场表现稳定，特别是中长期债券收益率波动幅度很小，波动幅度在 2 个基点之内，而短期品种则在央行维持一级发行利率的情况下呈现窄幅波动，目前指标型一年期央票的二级市场收益率水平维持在 1.88% 附近。

市场资金面方面，上周短期资金面继续维持宽松格局，隔夜和 7 天回购利率持续小幅下行，近期新股发行节奏放缓和央行持续适度宽松的货币政策情况下，预计回购利率将在低位徘徊。

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%	0.07%	0.13%	0.46%	1.28%	2.81%	0.80%	99.66%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2009 年 10 月 30 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-10-30	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.4867	-0.1112	-0.0786	0.0024	-0.2733	-1.3306
2y	1.9923	-0.0662	-0.0554	0.0770	-0.0528	-1.0008
3y	2.4107	-0.0350	-0.0374	0.1263	0.1088	-0.7105
5y	3.0238	-0.0051	-0.0138	0.1642	0.2861	-0.2525
7y	3.4007	-0.0048	-0.0026	0.1461	0.3201	0.0337
10y	3.6872	-0.0232	0.0031	0.0799	0.2368	0.1721
15y	3.8778	-0.0163	0.0125	0.0264	0.0928	0.0874

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-10-30

## 市场动态

### 国内：

#### 光大保德信：资产价格回升将不可避免

全球流动性充裕的局面，令市场对通胀的担忧再度升温。对此，光大保德信基金公司副总经理、首席投资总监兼光大保德信量化核心基金经理袁宏隆向中国证券报记者表示，无论美联储是有意或无意，在全球流动性继续充裕的前提下，资产价格的回升将不可避免，贵金属、大宗商品原物料的价格将继续在高位运行。

袁宏隆认为，中投公司近期大力度地投资于天然资源类的策略是正确的，这或许意味着国家在全球流动性充裕的情况下对于我国持有的巨额外汇存底另有考量。

袁宏隆说，在金融危机爆发并导致全球经济衰退的今天，美、英等政府大量出资挽救各主要金融机构，并注资金融体系以增加流动性，同时相继出台财政刺激政策。宽裕的流动性若没有紧缩货币政策的配合则最终将导致通货膨胀。尽管通货膨胀一直被各国政府视为洪水猛兽，通常是各国货币政策的主要目标，但由于 2008 年的金融危机是因为资产价格的崩跌，以致次级房贷大量违约所衍生的连环效应，因此金融危机的解除最终还是得从源头解决，那就是资产价格的回升。所以，虽然各国也都知道流动性充裕的潜在危险，但在当前情况下，美联储快速收回流动性，引导利率上行的时机还未到来，因为利率上扬将压制资产价格的回升并将导致经济二次见底。

2009-10-30 摘自【中国证券报】

#### 基金行业集中度再次提升

14 家一线基金公司资产规模合计为 12830.64 亿元，占比近六成

各家基金公司的“家底”随着基金 3 季报的披露曝光。3 季度市场大幅震荡，各基金公司资产管理规模增减不一，但行业资源进一步向龙头集中成为事实，而部分小型基金公司则降至“盈亏平衡线”以下，行业的“马太效应”凸显。

资产规模集中度上升

天相统计数据显示，60 家基金公司旗下公布 3 季报的 502 只基金资产总规模 21648.49 亿元，环比缩减 1371.94 亿元，达 5.96%。

货币型和债券型基金规模大幅缩减，将部分基金公司的规模拉下很多“身位”，此外，3 季度市场下挫以及偏股型基金遭遇赎回有所抬头，部分业绩较差的基金公司旗下偏股型基金资产规模缩水较大。

此外，3 季度资产规模超过 500 亿元的 14 家一线基金公司资产规模总值为 12830.64 亿元，占整个基金行业资产规模比例为 59.27%，而 2 季度上述基金公司资产规模总值为 13341.17 元，占比为 57.95%，由此可见，基金资产规模集中度在 3 季度进一步上升。

2009-10-30 摘自【上海证券报】

## 中小盘基金出彩 四季度有望好戏连台

数据显示，中小盘风格的基金在三季度以及 10 月的行情中大放异彩，相继进入同类型基金排名前列。一些基金经理认为，四季度中小盘股的行情值得期待。

### 小盘股指数一枝独秀

Wind 资讯统计显示，三季度沪深 300 指数下跌 5.1%，而同期代表中小盘股的中小板指数却逆势上涨 1.67%。另从申万风格指数来看，18 个风格指数中，只有包括小盘股指数在内的寥寥几个风格指数在过去的 60 个交易日获得正收益，而从大、中、小盘股指数来比较，小盘股指数收益在过去的 60 个交易日明显超越大盘股和中盘股。这种“八二”现象的持续，使得大盘风格基金净值受到一定影响，而中小盘风格基金净值的表现则稳步向上。

对于小盘股指数三季度以来的强劲表现，某中小盘基金经理认为并不意外，他举例说，“中小板综指自创立以来，经历了 5 次相对于上证综指的明显上涨。从这 5 次上涨分析来看，中小板跑赢上证综指的时间几乎都集中于年末到年初的区间内。”

结合 10 月以来震荡向上的行情走势，申银万国一份研究报告也指出，四季度以投资中小盘股为主的基金值得关注，“展望四季度，我们认为不论是从基本面还是从风格轮换时点，中小盘股都将对大盘股具有相对优势，同时可以参考二季度与三季度的基金业绩表现，我们将重点关注选股能力强的中小盘风格基金。”

### 资金面将决定风格转换

一位基金经理接受采访时指出，从资金面来看，M1、M2 增速持续处于高位说明当前进入实体经济的流动性相当充裕，特别是 M1 不断加速，预示着资金的活力在增强。但是也应注意到基金的仓位仍然处于高位，股指的再度上涨需要后续资金的推动。通过对市场的观察，该基金经理认为，“至少目前还看不出未来会出现大规模的资金流入，而大盘股的推动需要巨量资金，从当前的这个时点来看，这种条件可能尚不具备。”他倾向于认为四季度风格配置需要偏向小盘股。而且中小盘股，尤其是中小板公司的成长性比较稳定。尽管根据 2008 年年报，中小板公司稳定的成长性也急剧下滑，但是仍然优于上市公司整体，并且复苏速度也快于上市公司整体。

不少基金认为，四季度指数上下腾落的空间，在有业绩支撑情况下，大幅下跌可能性不大，而在股市对经济复苏已充分反映的背景下也难再现单边上涨局面，换句话说，既然指数上下空间不大，那么显然权重股、大盘股的表现也不太会有出彩表现。

事实上，进入四季度股市区间震荡的环境下，基金精选个股的能力将更加凸显，如何准确把握上市公司基本面将是中小盘风格基金能否扛起大旗的关键。四季度更可能是一个优选个股的时间窗口。

当然区分大盘、小盘仅是从风格上考虑，在最终选择公司时还是需要综合其他基本面的数据作出投资决策，某中小盘基金经理表示，在四季度，策略上仍将以业绩弹性和成长空间较大的中小盘优质个股作为构建组合的首选品种，提高操作效率。

2009-11-3 摘自【中国证券报】

## 基金投资策略：围绕经济复苏主题选择投资品种

受基础股票市场下跌影响，上周偏股型基金整体净值遭受不同程度损失。在主动投资的偏股型基金中，封闭式基金下跌 1.8%；灵活配置股票型基金净值下跌 2.26%，稳定配置股票型基金下跌 2.5%；灵活配置混合型基金下跌 2.28%，稳定配置混合型基金下跌 1.84%。若以沪深 300 指数（下跌 3.89%）为基准，各类主动管理偏股型基金均取得超额收益。指数型基金和 ETFs 净值的跌幅分别为 3.64% 和 3.15%。债券型基金净值平均下跌 0.05%，保本型下跌 0.81%，绝对收益型基金下跌 1.44%。

封基方面，截至上周五上海基金指数收于 4322 点，下跌 2.86%；深圳基金指数收于 4262 点，下跌 2.4%。包括创新型封闭式基金在内的整体折价率为 18.6%，到期期限超过 3 年的长期基金整体折价率 21.9%，3 年内到期的短期基金整体折价率 6%。

根据对外部经济形势和出口的判断，出口的大斜率复苏可能会持续一到两个季度，货币增长和流通速度持续提升，外汇储备和外汇占款大幅增加，未来 CPI 转正也将促使存款流向资本市场。因此我们认为，今年四季度至明年一季度之间的反弹行情已经开始，而且此过程还没有结束。

由于经济复苏路径基本上符合此前的预期，我们仍然认为在下一个投资期间内，权益类资产的预期收益高于固定收益类资产。因而在基金大类产品配置上，对偏股型基金的配置比例可高于固定收益类（债券型、货币型和保本型）基金。

偏股型基金选择方面，对于不擅长或无条件进行主动投资研究的投资者，投资指数基金或 ETF 是建立市场头寸、获得长期投资收益的良好工具。对于主动投资管理的偏股型基金，建议选择系统风险中等偏上、过去一段时间选股能力较强的基金进入组合。对于封闭式基金，随着时间接近年底，市场对封闭式基金分红的预期将逐渐增强。在投资策略上，短期投资者可选择当前净值和折价率均相对较高的封闭式基金。

2009-11-2 摘自【中国证券报】

## 光大保德信理财学堂

### □ 理财新知：

#### 忙人投资 “赢” 亦有道

当投资理财的观念逐渐深入人心，渗透到社会的各个层面时，职场人士对理财投资的需求更是日益增加，可是对于这样一个庞大的群体，做好投资理财的愿望和可以投入的时间出现了明显的冲突，繁忙的工作使他们无暇顾及理财事务。

那么忙人就不理财了吗？答案是显而易见的。其实，随着信息技术的高度发展和电子商务的普及，更多的为商务忙人提供的理财工具不断丰富，注重创新的基金公司早已推出灵活便捷的投资工具解决商务忙人的投资问题。

职场忙人用于投资的资金往往有两个来源：一是之前累积的存款或一些大额不定期收入；二是每月的工资收入。理财专家建议：累积存款在近期无大项支出的情况下，可主要用于投资理财，实现资产增值；而每月工资则需要应对日常生活支出，并在扣除支出所需的情况下，合理配置剩余款项进行投资。

首先，即使是风险承受能力较高的青年人，我们仍建议控制风险资产的投资比例。投资人可将累积存款中的 30% 用于银行定期存款或者债券投资，剩余资产可选择 1-2 只股票型基金进行长期投资。而要看一只基金是否值得长期投资，最好要把表现时间拉长来看，选择长期回报稳健的基金品种。

其次，典型的职场忙人往往月收入较高且很稳定，每月通过定期的小额投入有望获取更多收益。为了增强定投的盈利效果，投资人还可采用定期不定额的投资方式。这种灵活的定投方式尤其适合波动幅度大、风险收益双高的市场。

第三，在日常支出和固定投资之外，月收入结余则建议买成货币基金。货币型基金的好处在于，收益优于活期存款且投资风险较低，可以天天计利息，月月分红利，分红收益免税，并且不收取申购和赎回费，兼具活期储蓄流动性和安全性的优点。投资者还可以通过网上预约赎回，定期定额赎回等功能实现信用卡还款和贷款账户管理，大大节省了时间，提高了效率。

摘自：【证券时报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、你公司刚发行的光大配置混合型基金什么时候成立？我什么时候可以收到你公司的认购确认书？

我公司新发行的光大配置混合型基金已在2009年10月28日获得中国证监会的书面确认，基金合同自该日起生效。

本基金管理人将自基金合同生效之日起30内向所有基金份额持有人按开户时填写的地址寄送认购确认书，及向所有新开户的基金份额持有人寄送开户确认书。请基金份额持有人注意确认开户时填写的地址是否准确，完整；若有需要补充或更改，请及时到原开户机构更正相关资料或者致电本公司客户服务热线400-820-2888修改。

#### 2、我想了解一下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：平滑投资成本。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。

#### 3、从你们公司网站上，我怎么查询不到我的基金情况？

您可以通过我公司网站的客户俱乐部进行基金查询。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/>），再选择基金客户登陆。

具体登陆如下：

1) 2007年8月17日及以后申请开户的客户，首次登陆客户俱乐部时，需点击“选择类型”——开户证件号、选择“证件类型”，输入“用户号码”和“用户密码”（初始查询密码为开户证件号的后6位，开户证件号中有中文字体的去除中文，不足6位前面补0，末位含X的，则第六位密码为大写X）。

2) 2007年8月17日以前开户的客户，首次登陆客户俱乐部时，需点击“选择类型”——基金账号，输入“用户号码”和“用户密码”（初始查询密码为基金账号的后8位）进行登录。如有疑问，欢迎拨打客服热线电话400-820-2888询问。

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。