



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年一月五日

2009 年第 1 期[总第 205 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	20081229	20081230	20081231
基金净值 (元)	0.5402	0.5332	0.5285
累计净值 (元)	2.4839	2.4769	2.4722

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	20081228	20081229	20081230	20081231
每万份基金净收益 (元)	0.8914	0.4278	0.3956	0.3880
7 日年化收益率 (%)	6.6960	6.6390	4.6150	4.5500

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	20081229	20081230	20081231
基金净值 (元)	1.4188	1.4178	1.4147
累计净值 (元)	2.0768	2.0758	2.0727

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	20081229	20081230	20081231
基金净值 (元)	0.7178	0.7132	0.7089
累计净值 (元)	1.9978	1.9932	1.9889

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	20081229	20081230	20081231
基金净值 (元)	0.4720	0.4700	0.4685
累计净值 (元)	0.4720	0.4700	0.4685

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	20081229	20081230	20081231
基金净值 (元)	1.0200	1.0200	1.0200
累计净值 (元)	1.0200	1.0200	1.0200

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	20081229	20081230	20081231
基金净值 (元)	1.0190	1.0190	1.0190
累计净值 (元)	1.0190	1.0190	1.0190

业绩比较基准: 中信标普全债指数

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

2008 年最后三个交易日沪深市场继续低位震荡整理，受大小非解禁、宏观经济减速等多重压力影响，市场最终惨淡收官 2008 年。上周表现较好的板块是：建筑建材、信息设备、医药生物、公用事业和信息服务；表现相对较差的板块是黑色金属、化工、农林牧渔、餐饮旅游和采掘业。

上周政策面、消息面并无重大变化，市场表现比较平缓，由于 2009 年国内外经济形势还不太明确，投资者都显得相对谨慎。对于 2009 年的经济与市场行情，我们认为喜忧参半，机会与挑战并存：放松的货币政策、新医改方案、个税调整、营业税调整、财政投入加大、创业板的推出等金融政策都在努力推动社会经济的发展；而企业盈利能力的下降、居民收入和消费水平的下降、大小非解禁的压力、国外经济环境的不稳、国际油价及大宗原材料价格的疲软等都对现实的经济和市场造成较大压力。从投资角度来看，我们力争把握市场机会，在震荡的市场中投资抗跌性较强、不利因素较少、业绩相对稳定的板块和个股，争取获得较高的回报。

**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
-0.66%	-1.66%	-9.79%	-2.69%	-20.62%	-65.39%	-65.39%	2.60%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 12 月 31 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
-0.56%	-6.92%	-10.83%	-0.59%	-18.12%	-65.58%	-65.58%	4.30%

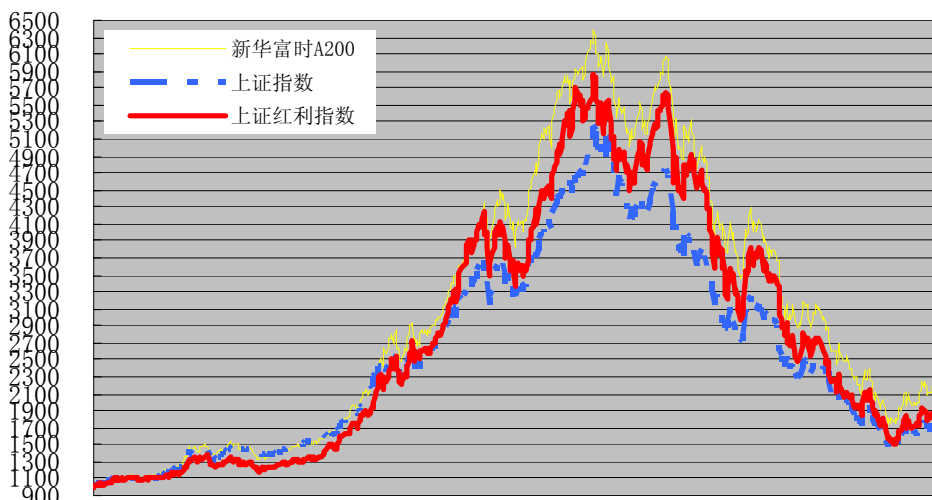
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 12 月 31 日

**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
-1.57%	-3.43%	-12.71%	-5.16%	-24.43%	-68.93%	-68.93%	-1.21%

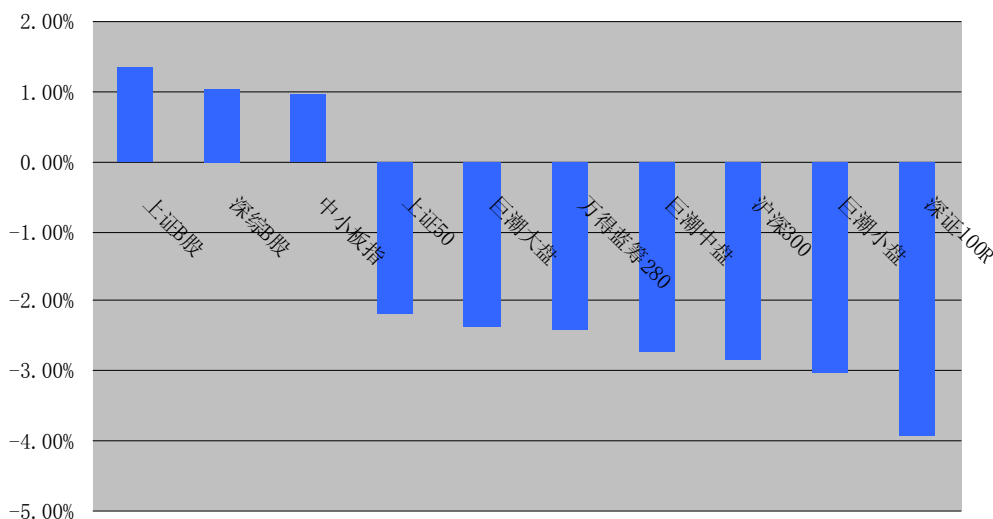
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 12 月 31 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 12 月 31 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 12 月 24 日—2008 年 12 月 31 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周银行间质押式回购加权平均利率为 1.0750%，与前一周 1.3231%相比下跌了 0.2481 个百分点。在 6 个交易品种中，成交量占比最大的仍为隔夜回购，成交比例占 80%，目前隔夜回购利率水平已经下跌至 1%以下，距离银行的机会成本较为接近，显示货币市场资金面非常充裕。

现券市场方面，上周银行间收益率曲线陡峭下行走势十分明显，平均下浮水平约为 20 个基点左右，其中下浮幅度最大的为 3—7 年中期品种。上周发行的 5 年金融债和 5 年国债，其中标利率水平基本与二级市场水平接近，且在市场机构预期范围内，对二级市场收益率影

响有限。受曲线陡峭化影响，上周市场需求较大的品种为 10 年期品种，10 年国债和金融债都收到了二级市场的追捧。但是从国债和金融债的利差角度分析，目前金融债和国债之间的利差水平已经为年内最低，金融债和国债后期的利差走势值得关注。

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
0.08%	0.28%	0.50%	1.60%	4.27%	9.40%	9.40%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2008 年 12 月 31 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-12-31	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.0623	0.1652	0.7297	0.2911	-1.0902	-1.3139
2y	2.2391	-0.0526	0.5056	-0.1063	-1.2682	-1.2933
3y	2.3782	-0.1657	0.3368	-0.3629	-1.3600	-1.2826
5y	2.6105	-0.2071	0.1540	-0.5295	-1.3207	-1.2469
7y	2.8656	-0.1758	0.1310	-0.3883	-1.0726	-1.1465
10y	3.2703	-0.0949	0.1286	-0.0846	-0.6647	-0.9670
15y	3.7272	0.0354	-0.0591	0.1999	-0.2889	-0.8623

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-12-31

## 市场动态

### 国内：

#### 顺势而为 新年做稳健投资者

投资界有句很朴实的名言：千万不要和趋势作对，要做趋势的朋友。是的，看看 2008 年的金融市场，凡是和趋势作对的都已经奄奄一息。顺势而为，在新年之际，投资者都需要及时总结 2008 年的经验教训，在 2009 年市场中把握大趋势，形成更稳健的投资策略。

光大保德信认为，中国经济将在 2009 年进入调整年，在这样的大背景下，A 股市场短期内产生趋势性上涨是不太现实的。但是另一方面，中国 A 股市场经过 2008 年的暴跌之后，已经没有了明显的泡沫，且在政府一系列保增长的政策措施下产生趋势性下跌的概率也相对较小。因此展望 2009 年，结构性行情的演绎将不断上演。在债市收益率已经很低的背景下，股市的投资机会和投资回报率有望明显改善，虽然企业盈利改善要到下半年才能显现，但这并不妨碍市场的活跃程度。

长期投资是稳健策略的一大要点。一些基民今日买，明日卖，频繁进出。结果手续费没少掏，收益也不够理想。其实，投资基金忌短宜长，沉着冷静，持之以恒才能获得理想回报。因此，定投这种理财方式可以成为投资者在相对波动、转换节奏比较快的市场中的良好工具。通过长期定时的投资方式，摊匀成本，积少成多。作为稳健的投资者，可以在一次性投入的基础上，逐渐研究发掘优质基金品种，选择优质基金进行定期定额投资，从而防范和分散风险。

虽然 2008 年的金融市场给普通百姓上了一堂生动的投资风险大课，使得普通百姓能够深刻地认识到投资理财收益、风险之间的关系，真正体会到投资理财也是“尺有所长，寸有所短”，也正因为如此，今年以来债券型基金、保本基金因其低风险而受到普通投资者的青睐。投资者需要记得，风险与收益总是成正比的，投资不同类型的基金承担的风险不同，收益也自然会有区别。相对而言，股票型基金风险最高，收益也最大。因此，既然选择了股票型基金，就一定要冷静看待股市涨跌，风物长宜放眼量，顺势而为，放眼长远。

2009-1-1【东方早报】

#### 2009 基金业竞争升级 服务业绩缺谁都不行

冷水泡茶慢慢浓——这是不少分析人士对 2009 年股票市场的展望，大多数人看好的是 2009 年的下半年。

那么，苦苦熬过 2008 年资产大幅缩水之痛的基金投资者们，能与基金公司一道挺到“茶

浓”的时辰吗？这就需要基金公司在争取优良业绩之外，加强引导基金投资人保持耐心的技巧——服务。

客户流动现象趋于明显

如果联系到基金公司在 2008 年表现出来的竞争态势，则服务更显重要。

国金证券基金研究中心张剑辉观察到，2008 年以来基金行业发展重拾“集中”趋势，行业内的客户流动现象趋于明显。

张剑辉发现，在过去几年间，不管市场跌宕起伏，国内的基金行业的总规模和持有人开户数均处于“双增长”态势，行业竞争处于“跑马圈地”阶段，尽管在此期间行业集中度系数呈现上升趋势，但其原因更多是由于新公司的加入以及对增量客户的争夺能力有所分化所致。在 2007 年整个行业大规模“圈地”导致行业集中度短暂下降之后，2008 年以来基金行业发展重拾“集中”趋势，但所不同的是其背后则表现为基金规模的缩水和持有人户数的稳定，这一定程度显示在行业持续发展以及前期快速扩张压力需要逐步消化的背景下，行业内的客户流动现象趋于明显。展望 2009 年，张剑辉认为行业竞争会进一步升级，因此，张剑辉忠告基金公司，在进一步“跑马圈地”的同时，也要重视现有持有人市场份额的保护和争夺。

“稳定操作”成为“安全隐患”

2008 年，基金行业规模十年间首度出现负增长，行业总规模从年初的 3.3 万亿元缩至约 1.8 万亿元。张剑辉跟踪对比 2008 年来基金份额变化以及基金净值变化看到，净值缩水是行业规模减少的关键因素（截至 12 月 12 日，股票型开放式基金 08 年来净值平均缩水 51.50%，混合型开放式基金净值平均缩水 47.44%），持有人在整个年度期间并未大规模赎回基金份额，以偏股票型基金为例，2008 年来各季度的净赎回比例均在 2%~3%之间。

然而持有人的“稳定操作”却成为了一种“安全隐患”，未来市场好转下或有的解套赎回压力为市场多方所关注。

张剑辉认为，这种担心并非空穴来风。在 2003 年的财富效应下，基金在 2004 年上半年迎来发行高峰期，正是在此期间诞生了国内首批百亿规模基金。然而，股指接下来在 2004 年二季度至 2005 年中展开了持续回调，上证指数最低跌破 1000 点，偏股票型基金净值也出现不同程度缩水，相当部分基金单位净值跌至 0.7 元~0.8 元之间。随着股权分置改革实施下股指的触底反弹，在 2006 年上半年基金净值大都返回到面值、甚至有一定程度的盈余，“保本情结”引发了持有人大规模的赎回行为，2006 年一季度和二季度偏股票型开放式基金整体赎回比例分别达到 31.83%和 20%，其中部分基金单季度赎回比例甚至达到六七成。

基金投资管理能力发挥稳定



2008年，上证指数从5261.56跌到了1820.81，下跌幅度达65.39%。银河证券的数据显示，32只封闭式基金，其中纳入统计口径的30只基金平均业绩为-47.32%；164只股票型基金，其中124只纳入统计口径的基金平均业绩为-50.63%，19只指数型基金，其中16只纳入统计口径的基金平均业绩为-62.60%。均跑赢大盘。其中前3名基金分别以31.61%、34.88%和35.03%的净值损失幅度分列年底绩效表现的前三甲。只有一只主动管理的股票型基金和一只指数型基金，业绩落后于上证指数。

考虑到国内基金从1998年4月开始规范发展，张剑辉对1999年到2008年（截止12月12日）十年间基金收益、风险与对应期限市场指数进行比较。结果显示，积极投资偏股票型开放式基金过去7年年均相对上证指数超额收益达到11.55%，封闭式基金过去10年年均相对上证指数超额收益为7.22%，基金年度收益落后同期上证指数的年度仅有两次。而且，无论是积极投资偏股票型开放式基金还是封闭式基金，其收益的波动性各年度均小于同期上证指数，在相对股票市场取得“高收益”的同时，相对表现出“低风险”的特征。因此，尽管2008年度基金净值缩水严重，但积极投资偏股票型开放式基金、封闭式基金年收益（净值增长率）分别战胜上证指数13.62%和17.44%，参考历史情况来看基金投资管理能力尚属发挥稳定。

基金公司：今年用服务培养耐心

对于2009年基金的投资环境，国金证券认为，债券市场上半年比较乐观，下半年风险可能加大。而A股市场在下半年随着积极政策实施效果显现、企业库存消化下盈利改观，市场环境或有好转，投资者也可以采取“前低后高”的风险控制策略，包括采取定期定投操作模式。

当研究机构将机会指向2009年下半年时，基金公司也开始考虑，如何将投资者的耐心挽留到市场好转之时。北京一家基金公司在接受《证券日报》记者采访时表示，在2009年面对投资者信心、耐心的缺失问题，基金公司肯定会将一部分精力投入到投资者教育上来，但目前还没有确定具体方案。不过由于基金公司各种开支的缩减，也有部分基金公司决定要把精力用在“刀刃”上，上海一家基金公司在接受《证券日报》采访时表示，预算减少使得可支配的钱捉襟见肘，可能会耐心等待市场好转，再进行市场宣传和投资者教育。

2009-1-5【证券日报】

### 基金业资产规模创历史最大跌幅 净值下降为主因

货币市场基金、中短债基金、债券型基金均在2008年获得超常增长

2008年对于内地基金业的考验异常严峻。随着年终基金数据最终披露，这个结果显得更加明显。

### 最大缩水年份

根据银河证券基金研究中心的统计，截至 2008 年 12 月 31 日，内地基金业管理的 464 只证券投资基金的资产净值总和（不包括 QDII 基金）为 1.89 万亿元，基金总份额为 2.64 万亿份。净值规模相比去年同期下降近 1.3 万亿元，缩水幅度达到惊人的 41%。基金净值规模的年度缩水幅度创历史纪录。

而此前的 2007 年，中国基金业刚实现了历史上最快的年度规模增长。统计数据显示，截至 2007 年 12 月 31 日，58 家基金管理公司管理的基金资产净值（不包括 QDII）为 3.2 万亿元，较 2006 年底同比增长 263.88%；基金份额达 21252.35 亿份，较 2006 年底同比增长 235.54%。

### 偏股基金净值下降为主因

A 股市场在 2008 年的下跌，牵连偏股基金单位净值狂跌，是基金整体资产净值下降的主要原因。

相关统计显示，偏股基金是所有基金类别中资产缩水幅度最大的。2008 年偏股基金的数量从 264 只增长到 315 只，资产净值却从 2.94 万亿元大幅减少到 1.28 万亿元，净减少 1.66 万亿元，超过全行业的缩水规模。

而在 2008 年初，偏股基金占全部基金资产的比例为 89.86%。由于 A 股市场大幅下跌导致的单位净值缩水、上半年的大比例基金分红以及部分偏股基金出现净赎回。一度占行业总量 9 成的偏股基金，资产在 2008 年缩水过半。

### 偏债基金资产暴增

与之相比，偏债基金在 2008 年的发展顺风顺水。包括货币市场基金、中短债基金、债券型基金均在 2008 年获得超常增长。

根据统计，截至 2008 年 12 月 31 日，偏债基金的资产净值合计 5958.78 亿元，占已披露数据的国内基金资产净值的 31.59%。

其中，2008 年新成立的债券型基金 36 只（A、B、C 类按一只基金计算），保本基金 2 只（包括由一期延续下来的国泰金鹿保本二期）。总资产规模由 2007 年年底的 2051.36 亿元增长到 2008 年年底的 5958.78 亿元，增长了 190%，占全部基金净值的比例也由 6.26% 大幅度提升至 31.95%。

具体细分的话，货币市场基金和中短债基金规模增长更为迅猛。在 2008 年没有新的货币市场基金和中短债基金成立的情况下，截至 2008 年 12 月 31 日，货币市场基金的资产净值合计 3891.9 亿元，占已披露数据的国内基金资产净值 18864.60 亿元的 20.63%。中短债基金 1 只，资产净值合计 213.46 亿元。而 2007 年底，货币市场基金的资产净值仅为 1110.46 亿元，占全部基金资产净值的 3.39%。3 只中短债基金的资产净值仅为 9.29 亿元。

2009-1-5【上海证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 最重要的不仅是赚钱

生于船，长于船，死于船，一段令人如痴如醉荡气回肠的音乐，一位将弹奏进行到底的天才钢琴家，一幅华丽铺陈的海上风情画……这就是电影《海上钢琴师》带给人的最初印象。这印象是富于震撼力的，那位被人称之为“1900”的无师自通八岁就能把钢琴弹得举座皆惊的海上钢琴师，他对于音乐的执着与热爱是超乎一切的。没有什么可以剥夺他对音乐的痴迷，甚至死亡也不能。

海上钢琴师“1900”过的是一种超乎想象的理想生活。以世俗的眼光来看，他的生活几乎一无是处。然而终其一生，他都是无比幸福的，因为他始终活在自己的理想里，活在对理想的追求与捍卫中，他清楚地知道并时刻把握着自己生命存在的意义，还有什么比这更令人幸福的事情？

一件事情，只有发自内心的强烈兴趣和真正热爱，才会让你能始终承受日后漫长相处可能带来的种种痛楚并使之不断升华。海上钢琴师“1900”的故事正说明了这一点。拿投资理财来说，你自己必须真的有这个兴趣和愿望，是真的热爱这个相伴一生的事业，而不是仅仅冲着赚钱的朴素意愿，没考虑清楚就愣生生地一头闯将进来。

投资理财的本意在于合理安排规划自己的资产，实现个人资产的保值增值，从而帮助提高自己的生活品质。投资理财对于我们而言应当是个非常理性而非感性的严肃行为，任何寄希望于通过某种理财产品和工具就能一夜暴富的想法都不是投资理财应有的要义，也是不切实际的。

对于自己是否真的喜欢和热爱投资理财，恐怕大多数人在选择投资理财的时候并没有认真扪心自问过。所以当面对市场的剧烈波动和翻云覆雨时，很少有人能做到心如止水的平静与坚定也就不足为奇了。行情好了，大家一窝蜂地趋之若鹜；行情差时，大家都唯恐避之不及。海上钢琴师“1900”之所以能战胜各种诱惑坚持纯粹的理想，正是因为他对音乐有着无比强烈的喜欢和热爱。

一个人如果真心喜爱投资理财，那他面对市场的震荡波动就会产生一种特别的免疫力，会在别人狂热与恐慌的同时显得异常的坚定和冷静。真心投入投资理财的广阔天地，你会发现其中蕴藏着无限的发现和乐趣。你可以体会才智被市场认同的成功快意，你可以自觉养成不断学习的良好习惯，你可以有机会结识许多同道之友，就算是一次次失败，也会让你不妨像海上钢琴师“1900”那样，真心热爱而不必考虑太多功利。对于真正热衷投资理财的人，足以快意的事情有很多，最重要的不仅是赚钱。你可以把投资理财看成一次次漫步海滩的愉悦旅程，享受习习海风的抚慰，欣赏壮阔无垠的大海，运气好时，随手捡到几块瑰丽的贝壳，运气背时，也只是被海浪吹倒，摔在温软的沙滩上而已，如此岂非无忧快哉？

来源：【第一财经日报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、贵公司的均衡精选股票型基金在 11 月已获证监会的批准，贵公司有无此基金的发行计划？

公司正在为该基金的发行做各项准备，初步计划于 2009 年春节后正式公开发行，发行的具体事项敬请关注我公司近期将发布的相关公告。

#### 2、通过建设银行进行光大基金的定投，有什么费率上的优惠吗？

自 2009 年 1 月 1 日起，通过建设银行定期定额申购我公司旗下量化核心(360001)、光大红利(360005)、光大新增长(360006)、光大优势(360007)以及光大增利债券(A类)(360008)基金的投资者，其申购费率可享受 8 折优惠，若享受优惠折扣后费率低于 0.6%，则按 0.6% 执行；若基金合同条款中规定申购费等于或低于 0.6%，则该基金按原合同条款中费率规定执行，不再享有费率折扣。

#### 3、我想用建设银行的卡在你们公司的网站的网上交易来申购基金，费率有优惠吗？

自 2009 年 1 月 1 日起，使用建设银行龙卡通过我公司网上交易系统申购基金，费率优惠如下：

光大保德信旗下基金申购费率（网上直销）				
基金名称	费用	金额区间	费率	建行卡
				网上交易优惠
量化核心 360001	申购费率	1000 万元以下	1.50%	1.20%
		1000 万元（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元
光大红利 360005	申购费率	50 万元以下	1.50%	1.20%
		50 万元（含）至 500 万	0.90%	0.72%
		500 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元
		光大新增长 360006	申购费率	50 万元以下
	50 万元（含）至 500 万	0.90%		0.72%
		500 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元
光大优势 360007	申购费率	50 万元以下	1.50%	1.20%
		50 万元（含）至 500 万	0.90%	0.72%
		500 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元

光大增利 A 类 360008	申购费率	100 万元以下	1.00%	0.80%
		100 万元（含）至 500 万	0.80%	0.64%
		500 万（含）至 1000 万	0.50%	0.50%
		1000 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元

个人投资者通过我公司网上交易系统申购光大货币、光大增利 C 类基金，申购费率为零。

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。