



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年一月十二日

2009 年第 2 期[总第 206 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	20090105	20090106	20090107	20090108	20090109
基金净值 (元)	0.5460	0.5650	0.5603	0.5477	0.5561
累计净值 (元)	2.4897	2.5087	2.5040	2.4914	2.4998

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	20090104	20090105	20090106	20090107	20090108	20090109
每万份基金净收益 (元)	1.5587	0.3945	0.3764	0.3820	0.3886	0.3820
7 日年化收益率 (%)	1.4550	1.4370	1.4270	1.4240	1.4230	1.4190

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	20090105	20090106	20090107	20090108	20090109
基金净值 (元)	1.4536	1.4933	1.4919	1.4589	1.4828
累计净值 (元)	2.1116	2.1513	2.1499	2.1169	2.1408

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	20090105	20090106	20090107	20090108	20090109
基金净值 (元)	0.7349	0.7593	0.7609	0.7461	0.7610
累计净值 (元)	2.0149	2.0393	2.0409	2.0261	2.0410

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	20090105	20090106	20090107	20090108	20090109
基金净值 (元)	0.4807	0.4926	0.4904	0.4804	0.4876
累计净值 (元)	0.4807	0.4926	0.4904	0.4804	0.4876

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	20090105	20090106	20090107	20090108	20090109
基金净值 (元)	1.0220	1.0220	1.0230	1.0230	1.0240
累计净值 (元)	1.0220	1.0220	1.0230	1.0230	1.0240

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	20090105	20090106	20090107	20090108	20090109
基金净值 (元)	1.0210	1.0220	1.0220	1.0230	1.0230
累计净值 (元)	1.0210	1.0220	1.0220	1.0230	1.0230

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

上周市场低位回升，由于元旦假期期间国际市场走势较好，加上国际社会对美国当选总统奥巴马推出 7000 亿经济刺激计划持乐观预期，全球股市普遍受益。全周上证综指上涨 4.62%，单周振幅 5.72%，全周成交 2899 亿，较之前的一个完整交易周增大 12.5%；沪深 300 指数上涨 5.54%，振幅 6.68%。

上周国内没有重要的经济数据公布，仅有全社会客货运输量的 11 月数据出台，同比增幅进一步下滑为 3.6%（10 月份为 10.1%），经济运行减速的态势一览无遗。而后半周市场一度传闻央行将再次大力度降息，之后却被央行易纲副行长的演讲所辟谣。不过之前给市场较大心理压力的海通证券与中国太保的解禁股流通似乎还未对公司股价造成较大影响，但的确有一些机构股东减持态度较为坚决。

展望后市，我们认为市场对奥巴马计划的预期可能过于乐观一些，目前该计划在美国国会还未完全得到认同，而且对于美国政府未来的负债压力是显而易见。而未来美国经济复苏之后美联储面临的货币调控压力也将是前所未有的，否则美元面临的贬值压力也将会是空前的。

而国内下周将公布一系列数据，根据我们的判断，预期固定资产投资、信贷增速可能会有较好表现，而工业增加值、进出口、PPI、CPI 等数据预期还不能都出现拐点，所以市场可能会面临一些压力，但毕竟经济已经接近底部，冲击可能会小于 12 月数据的冲击，而且预期数据出台后，央行还是有望在月末小幅降息。市场在春节假期前后可能呈现波动状态。

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
1.42%	4.62%	2.88%	-6.52%	-8.18%	-64.96%	4.62%	4.52%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 1 月 9 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
1.56%	-6.92%	3.43%	-5.35%	-3.01%	-65.41%	5.38%	6.56%

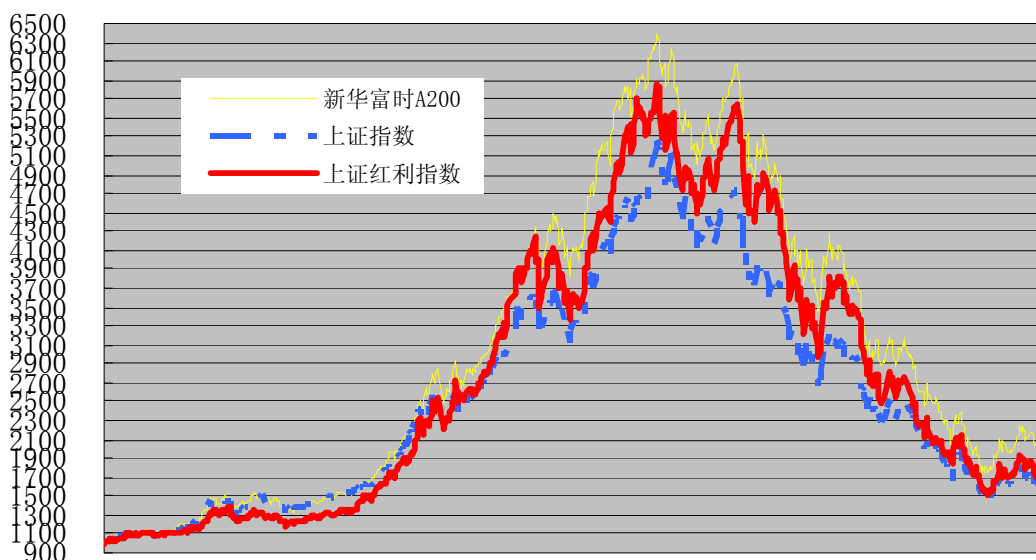
资料来源：新华富时网站，截至 2009 年 1 月 9 日

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
1.79%	7.12%	3.44%	-8.03%	-9.78%	-68.85%	7.12%	1.16%

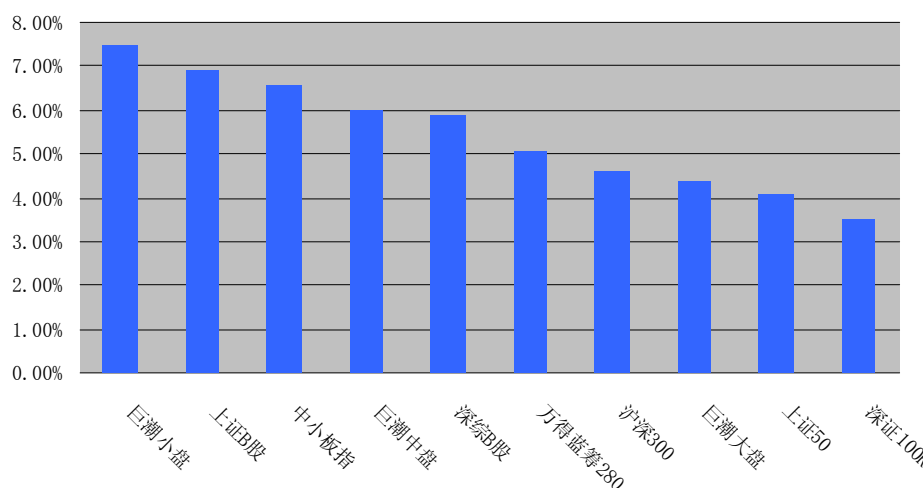
资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 1 月 9 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2009 年 1 月 9 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009 年 1 月 2 日-2009 年 1 月 9 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场资金面持续保持宽松,目前银行间隔夜的回购利率水平已经达到 0.84%,接近银行 0.72%的超额准备金利率水平,7 天的回购利率水平也达到了 0.94%的历史低点,显示市场流动性充裕趋势不改,上周银行间质押式回购加权平均利率为 0.9168%,与上周 0.9902%相比下跌了 0.0734 个百分点。

市场收益率方面,上周农发行发行了一期 5 年金融债,这是 09 年以来发行的首期债券,但投标情况并不是很踊跃,中标利率水平为 1.95%,略低于市场预期,该中标结果直接带动

二级市场 5 年期金融债的获利了结，目前二级市场 5 年期金融债的收益率大概在 2%左右，其他各期的收益率水平变动不大。

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%	-0.06%	0.22%	1.23%	2.62%	9.33%	-0.06%	99.37%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2009 年 1 月 9 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-1-9	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.0226	-0.0397	0.1255	0.5864	-1.4687	-1.3796
2y	2.1730	-0.0661	-0.1187	0.1543	-1.4954	-1.5812
3y	2.3354	-0.0428	-0.2085	-0.1058	-1.4338	-1.6549
5y	2.6680	0.0575	-0.1496	-0.2592	-1.1428	-1.5255
7y	2.9643	0.0987	-0.0771	-0.1710	-0.7905	-1.2544
10y	3.2587	-0.0116	-0.1065	-0.0628	-0.4508	-1.0115
15y	3.4258	-0.3014	-0.2660	-0.0701	-0.3500	-1.0493

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-1-9

市场动态

国内：

投资重在控制风险、保持关注

相关金融机构在 2008 年第四季度对美国基金业的一项调查显示，虽然在这场严重的金融危机中，一些大型证券公司、投资银行、对冲基金受到重创，但投资者对共同基金的信任仍未失去，而且，通过金融风暴的洗礼，那些表现稳健的基金管理公司开始受到更多投资者的青睐，人们在经历了追逐高收益的疯狂泡沫之后，开始理性回归那些以前看起来相对保守的基金产品。

确实，从中国市场情况来看，只有那些坚持风险控制、注重基本面研究、善于分散投资的投资工具才能在资本市场无情的洗刷中尽量做到让投资者的损失最小化。我们都知道，投资本身是具有风险的。就算是股神巴菲特，也曾向他的合伙人坦言，他无法对市场的结果作出完全的保证。也正因为投资充满了不确定性，美国的传奇基金经理彼得·林奇才会告诫投资者：股票市场的投资资金只能限于你所能承受得起的损失数量。对于投资而言，风险控制远比追求回报更为重要。

对于这两三年来才开始接触基金的中国投资者，风险控制是投资理财的第一课。因为理财是贯穿一生的事，要追求财富的持续稳健增长，必然要经历市场的繁华和萧条，做好资产配置、控制好风险是关键。风险猛于虎，在市场处于弱市的情况下，建议投资者给投资组合加把锁，增加一些风险偏低产品的投入，像债券基金、货币市场基金等，尤其对于投资风险偏好较低、风险承受能力较差的投资者来说，债券基金等低风险型的基金更应作为投资组合中必不可少的部分，因为其受市场影响波动较小，在大盘处于弱势时可以保持较好的抗跌作用，有效地降低投资风险。

基金虽然倡导价值投资、长期投资。但投资者对所投资的基金保持一定的关注是必要的，在投资过程中，可以将所投资基金与自身投资目的不断进行配比。通过对自身投资目的的不断认识和对投资本身的认识加深，对所投资基金进行调整， 在市场趋势尚未明朗的情况下，基金投资者应严格控制系统风险，增强投资组合防御性。

2009-1-8【东方早报】

调查显示:多数基民今年收益预期低于 20%

经历了 2008 年偏股型基金的净值大缩水，进入 2009 年，基民是如何设定自己对所投资基金的收益预期？中国证券网最新调查显示，多数基民将今年的收益预期定在 20% 以下，相

比 2008 年基民普遍预期的 50% 收益相差甚远。但也有两成多的人认为今年的收益会在 100% 以上，这或许有些出乎意料。

上周中国证券网进行了“2009 年您的投基收益预期是多少？”的调查，共有 3001 人参与了投票。结果显示，有 1270 名投资者将 2009 年投基的预期收益设定在 20% 以下，占全体投票者总数的 42.32%。选择 100% 以上的投资者人数为 1355 人，达到投票者总数的 25.86%。634 名投资者希望今年投基收益能在 50%-20% 之间，占投票者总数的 21.13%。有 321 名投票者将 2009 年的投基收益设在 100%-50% 之间，占投票者总数的 10.7%。

上海某基金经理认为今年 A 股市场将更可能是震荡市，波段中孕育机会和风险。经济下滑的惯性与政府投资拉动作用的消长左右经济波动，从而影响股市的波动。目前 A 股市场已经具备长期投资价值。就中期来看，看好受益于政策拉动，未来一两年内经营业绩具有较强确定性的行业，如电力设备、水泥、节能减排、通讯设备、医疗等行业。

安信证券资深基金分析师任瞳表示，投资者都希望可以预测年收益，但年年预测年年不准，从过去几年券商及基金公司对于市场收益水平的预测就可见一斑。他表示震荡市的预期收益更难预测，跟个人调整资产的能力有很大关系。个人如果一定要设定，可以根据 GDP 增长和通胀之和来设定。

任瞳同时认为，震荡市意味着静态地持有基金产品最终会收益甚微。因此如果对市场作此判断，那么最好的做法便是审时度势、顺应趋势、适当做波段。

2009-1-12【上海证券报】

2009 年度投资基金的基本策略控制风险灵活进退

中国银河证券研究所王群航

2007 年初，笔者公布的投资策略是建议大家以指数型基金为主要投资对象。2008 年初，笔者建议大家要重新审视“长期投资”理念。2009 年，我的投资建议可以用八个字来概括：“控制风险，灵活进退”。

一、控制风险

控制风险主要表现在要以低风险产品为主要投资对象，这样做就是为了保存实力，不要在市场情况不明朗的时候冒不必要的风险。

低风险产品主要有货币市场基金、债券型基金这两大类。尤其是货币市场基金，风险很小，出现亏损的可能性很低，是良好的流动性储备品种。在债券型基金方面，从充分控制风险的角度出发，一级债基应该成为大家的主要投资对象，其次是纯债基金，再次是二级债基。

二、灵活进退

做投资的目的是为了赚钱，为了赚更多的钱，而以低风险产品为主要投资对象，不可能实现广大投资者能够获得更多盈利的愿望，因此，对于高风险高收益类基金产品也必须关

注。如果从平均净值涨跌表现情况来看，指数型基金无疑应该是最受关注的一个基金类型。2006年、2007年，最风光的基金类别是指数型基金。2008年，最痛苦的基金类别也是指数型基金。

2006年、2007年，指数型基金的年平均净值增长率分别为125.87%和141.48%，2008年，指数型基金的平均净值损失幅度是62.60%，这种情况表明，指数型基金的市场活跃度最高。在上涨行情中，指数型基金的平均净值增长率最高；在下跌行情中，指数型基金的平均净值损失幅度最大。这种从一个极端到另一个极端的净值波动表现，为具有较好选时能力的投资者带来了更多更好的投资机会，因为更大的盈利空间主要是跌出来的。

指数型基金的这种市场净值涨跌表现特征充分说明它只适合、同时也是最为适合有选时能力的投资者进行择时交易、波段操作，它是一种高风险高收益特征极其鲜明的基金类别，在牛市行情中会风光无限，在熊市行情中是必须要回避的对象。

2009年，笔者建议大家重点关注的高风险产品种类为ETF类基金，但不是全部的ETF类基金。

很多研究机构认为今年行情的主基调是较多的小幅振荡，投基策略就应该以此为基础。之所以提出以少量的、具有典型代表性的三只ETF类基金产品为主要投资对象，就是要为了让广大投资者能够有把握住股票市场行情主流趋势的工具。第一，既然可能会有较多的小幅振荡行情，那就可以为指数型基金提供较多的投资机会。而且在指数型基金中，ETF是对标的指数拟合度最好对产品。第二，克服选股难。振荡行情的重要特点之一就是行情热点转换较快，普通投资者较为难以把握，指数型基金可以帮助大家克服这个方面的不足。第三，普通的开放式基金交易成本偏高，交易流程长，在基础市场行情不断振荡的背景之下不适合作为波动操作的对象。

三、适当关注其他种类基金

不同的基金有不同的风险收益特征，适合不同的投资者。上述策略建议只是给出了主要的投资参考对象，对于其他类型的基金，也可以有相应的投资策略。

股票型基金。股票型基金是当前市场上最大的一个基金类别，受到了广大投资者的普遍关注。2009年，该类基金中少量曾经在牛市行情中净值增长率较高、在熊市行情中净值损失幅度较少的基金值得关注。毕竟基金是专业的投资机构，在震荡行情的背景下，少数基金可能会有较好的绩效表现。

偏股型基金。2008年，偏股型基金的年平均净值损失幅度为49.75%，与股票型基金相近，仅比股票型基金少0.88个百分点。这些基金的年度净值损失幅度介于34%至60%之间，整体业绩表现略比股票型基金中庸一些。这种情况表明相关基金公司把偏股型基金管理成为了股票型基金。少数具有与股票型基金一样绩效特征的偏股型基金也值得大家关注。

封闭式基金。封闭式基金曾经很火，2008年分红行情是否会在2009年发光？概率很小；即使有光，那也是萤火。因为截至2008年末，净值高于面值的基金仅有10只，不足封基数量的1/3，其中净值在1.40元以上的基金仅有1只，净值介于1.20元至1.30元之间的基金仅有4只。在此背景之下再奢望市场出现2006年与2007年的盛况，只能够在梦中了。

至于平衡型基金、偏债型基金、保本基金、特殊策略基金、中短债基金等等，这些基金或者运作特点不鲜明，或者不受基金公司的重视，可以不作为大家重点关注的对象。少数有特定投资偏好的投资者，如果就是偏好这些小类别基金，还是可以选择其中的业绩相对良好者进行适度的投资。

2009-1-12【证券时报】

海外：

12 万亿管理资产 美国基金业为什么能发展壮大

从 1924 年发行第一只共同基金到现在，美国基金业已经有 84 年的发展历程。经历了无数风雨涤荡的美国基金业，到目前已发展成为具有近 12 万亿管理资产的美国家最大的金融机构，超过了商业银行。其中，近 6 万亿投资于股票基金，近 2 万亿投资于债券基金，近 4 万亿投资于货币市场基金。

金融风暴以来，美国基民们从股票基金赎回的资产量仅为美国基金业全部股票基金资产量的 1.3%，而且，目前赎回的趋势已有所减缓。1987 年股市崩盘，整个股票基金的赎回也只占全部股票基金资产的 3-4%。美国基民为何如此淡定，共同基金业 80 年发展壮大历史背后有什么样的成功经验？

首先，美国基金业发展壮大最主要的因素是建立了一个较为强大的监管体制，其目标集中于保护投资者的利益。在美国，共同基金的运营受制于美国全部 4 个有关证券法规的监管：即《1940 年投资公司法》、《1940 年投资顾问法》、《1933 年证券法》、《1934 年证券交易法》。《1940 年投资公司法》树立了通过对共同基金实行严格监管而有效管理美国共同基金业的典范。比如，该法禁止基金发起人和管理人向基金出售任何证券；要求基金的资产必须由独立的托管人进行托管；对基金的杠杆作用和功能设定严格的限制；要求共同基金必须要由多数独立于基金发起公司的独立董事进行管理。此外，投资公司法由美国证券交易委员会负责实施监管，而美国证交会是一个独立的，有强大监管力度的政府监管机构。这同引发美国目前次贷危机的金融衍生产品非常松散的监管体制甚至没有任何监管的情况形成鲜明的对照。总之，美国的基金业具有一个坚强的管理体制，严格的监管机构，以及从总体来讲严格合规的基金管理业，这对于培养和发展公众对美国基金业的信心和诚信度起到了最关键的作用，也是美国基金业得以成功发展壮大的最主要的原因。

美国基金业成功发展的第二个重要因素是相对开放的基金业市场——即没有从法律和行业运营的角度设立任何进入基金市场的障碍，大大的刺激了美国基金业的良性竞争，起到了帮助美国基金业健康成长的作用。比如，在美国可以发行共同基金的金融机构包括各种金融公司——投资顾问公司、证券公司、保险公司、商业银行、实业公司和任何外国金融机构。相对开放的市场鼓励良性的竞争，从而在发展产品和服务方面达到了较高水平。

美国基金业发展壮大的另一个重要原因是，多种基金销售渠道同时并举，从而使基金投资者能够十分便利的申购和赎回基金。今天，美国共同基金的销售渠道包括银行、券商、保险公司以及直接通过基金公司本身或者通过如 401(k)等企业雇主所资助的退休金计划。企业

养老金对美国基金业发展起到了重要作用，多种不同类型的共同基金为养老金计划参加者提供了包括各种风险与回报特征的广泛的投资选择范围。

最后，基金公司经过多年的努力和尝试已开发出十分丰厚的有效果的投资者教育资料，协助养老金参加者做出适当的投资决定。尤为成功的是教育投资者进行长线投资，受益于多年的教育，投资于美国共同基金的投资者大部分都抱有长线投资的理念。据美国基金协会的调查，84%投资于基金的投资者声明其投资的目标是为将来退休而进行储蓄。根据美国基金协会的调查，典型的投资于基金的投资者为中产阶级，40 多岁，大部分已婚并有工作，而且拥有平均大概 8 万美元的金融资产和年收入在 10 万美元左右。

退休养老金对基金的投资和成功的投资者教育，使美国基金业在经济形势和证券市场发生波动时能够有相对稳定的资产流和较小的赎回量。根据有关的法律规定，通过企业养老金进行储蓄的资产不能在退休之前随便提出；此外，根据为退休而进行储蓄的投资者心理，即便是在经济衰退或证券市场下跌的情况下，他们仍愿意将自己收入的一部分定期储存到养老金账户中，从而为基金业提供了源源不断的资产流。而投资于共同基金的投资者大部分都有较为长期的投资理念和时限，对证券市场短期内的波动不大会惊慌失措。

2009-1-12【证券时报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

理性看待年终基金经理评价

每到年终，行业的所有参与者总会期待基金业绩排行榜出炉。基金业绩在排行榜中的位置不仅代表了基金经理一年的工作成果，也和自身的年终奖息息相关，同样也影响了投资者对基金的评价。

相对业绩与绝对业绩的区别

系统性风险是影响 2008 年股票型基金业绩的重要因素，主动控制仓位的基金无疑成为市场最大的受益者，而基金经理选股、配置行业的主动管理策略在极端的市场行情下显得无能为力。

关于公募基金，投资者和基金经理追求的目标是存在差异的。对于投资者来说，他们关注的当然是绝对目标，是购买的基金能够长期战胜通货膨胀、并获得长期的资本增值。不知不觉中，在衡量基金业绩的时候，投资者已经将一年期银行定期存款利率作为评价基金业绩的比较基准，并以此评判基金经理的投资管理能力。

与此相反，基金经理关注的是相对业绩，这一方面受基金经理业绩考核方式的影响，如较短期的业绩考核压力迫使基金经理更关注眼前的利益，战胜同类基金、取得较好的相对排名便可以轻松通过公司的业绩考核。另一方面也与市场营销有关，宣传基金业绩的方式通常是将基金的历史业绩与相应的市场指数做对比，而非基金创造了多少绝对回报。

各方对基金经理如何评价

在投资者身边，对基金经理的评价无处不在，如何正确和理性地看待这些评价显得尤为重要。

媒体作为基金评选的主办方，其评选活动自然不失娱乐性和大众参与性。获奖者众望所归，一定程度上代表了投资者对基金经理和基金公司的认可。但其评选出来的提名基金往往众多，投资者据此选择适合自己的基金还需要做进一步的筛选。

作为独立第三方的评级机构在评选基金奖时则体现出严肃性，其评选焦点集中在基金经理的风险调整后收益方面，旨在嘉奖具有优秀投资管理水平、勇于坚持自身投资策略的基金经理和背后优秀的管理团队。

基金公司对基金经理进行的年度考评属于内部考核，不仅涉及基金经理的年终奖、还会影响到未来团队的稳定性。

来源：【晨星中国】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我遗忘了客户俱乐部的登陆密码怎么办？

您可以拨打我公司客服热线 400-820-2888 转人工服务，客服人员在确认您所提供的姓名和身份证号码等个人资料的准确性后，可对您的客户俱乐部登陆密码进行初始化（初始化后的密码为开户证件的最后 6 位数），之后您可以重新登录我公司网站上的客户俱乐部，输入基金账号或者开户证件号码、登陆密码以及验证码即可。

2、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。

3、货币基金是否完全没有风险？

货币市场基金并不承诺本金任何时候都不发生亏损，也不保证最低收益率。一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：

- 一、是短期内市场收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌；
- 二、是货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券种后造成了实际亏损。

据有关测算表明，单日货币市场基金发生本金亏损的可能性很小。随着持有期的延长，由于市场风险所导致的亏损概率会降到非常低。而国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA 级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率比较低。

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。