



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年一月十九日

2009 年第 3 期[总第 207 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	20090112	20090113	20090114	20090115	20090116
基金净值 (元)	0.5575	0.5453	0.5658	0.5654	0.5753
累计净值 (元)	2.5012	2.4890	2.5095	2.5091	2.5190

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	20090111	20090112	20090113	20090114	20090115	20090116
每万份基金净收益 (元)	0.7486	0.3922	0.3745	0.3763	0.3832	0.3945
7 日年化收益率 (%)	1.4030	1.4020	1.4010	1.3980	1.3950	1.4020

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	20090112	20090113	20090114	20090115	20090116
基金净值 (元)	1.4906	1.4602	1.5112	1.5111	1.5205
累计净值 (元)	2.1486	2.1182	2.1692	2.1691	2.1785

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	20090112	20090113	20090114	20090115	20090116
基金净值 (元)	0.7647	0.7517	0.7797	0.7795	0.7888
累计净值 (元)	2.0447	2.0317	2.0597	2.0595	2.0688

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	20090112	20090113	20090114	20090115	20090116
基金净值 (元)	0.4890	0.4812	0.4964	0.4960	0.5010
累计净值 (元)	0.4890	0.4812	0.4964	0.4960	0.5010

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	20090112	20090113	20090114	20090115	20090116
基金净值 (元)	1.0240	1.0220	1.0200	1.0180	1.0150
累计净值 (元)	1.0240	1.0220	1.0200	1.0180	1.0150

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	20090112	20090113	20090114	20090115	20090116
基金净值 (元)	1.0230	1.0210	1.0200	1.0170	1.0150
累计净值 (元)	1.0230	1.0210	1.0200	1.0170	1.0150

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

上周市场继续回升,受到国际社会对美国当选总统奥巴马进一步落实经济刺激计划的乐观预期刺激,以及国内市场公布12月信贷数据大幅增长的刺激,股市普遍受益。全周上证综指上涨2.60%,单周振幅6.45%,全周成交3618亿,较之前的一个完整交易周增大24.8%;沪深300指数上涨3.75%,振幅7.98%。

上周公布了12月份信贷大幅增长,广义货币供应量(M2)同比增长17.82%,狭义货币供应量(M1)同比增长9.06%,市场货币流通量(M0)同比增长12.65%。12月份人民币贷款增加7718亿元,同比多增7233亿元。货币信贷的反弹一定程度上缓解了市场对于经济持续低迷的担心,毕竟信贷投放是经济社会的血液。12月份货币供应量数据出现攀升的主要原因是信贷的大幅攀升所造成。以往经济高涨的时候,商业银行为了获取利润的最大化,往往贷款在一季度和2季度初把全年的指标都集中发放,过了9月份银行主要是收回贷款。但08年12月份却出现了例外,出现这一例外主要是国家在11月份实行货币政策转向,商业银行也不再受贷款规模的限制,同时国家鼓励商业银行进行放贷,这必然会导致贷款规模在12月份出现放大。所以,对于单月信贷7000亿的规模不用过于乐观,这是季节规律使然,市场已经传闻1月份信贷继续高涨,但是对于2月以后的信贷增长我们认为只要单月有4000亿规模就已经很好了。

海关总署13日公布数据显示,2008年12月我国出口总值1111.57亿美元,同比下降2.8%,进口总值721.77亿美元,同比下降21.3%。贸易顺差389.8亿美元,较单月历史新高有所下降。2008年1-12月累计贸易顺差达到2954.6亿美元,高于2007年全年的2622亿美元。2009年由于我国主要贸易伙伴经济陷入衰退,三架马车之一的出口将不再成为经济增长可以依靠的力量。外需的恢复可能要经历一个缓慢的过程,而且更多是要依靠G3财政政策刺激来实现。但是,乐观估计美国新的财政刺激政策最快可能要在第二季度初才能对实体经济产生作用。在此之前,美国消费在一季度可能进一步下降,日本和欧盟的情况也十分类似。外需形势显示一季度中国经济继续面临很大的出口压力。在未来一段时间内,我国的出口增长将继续显著放缓。2009年1季度极可能出现小幅负增长。

展望后市,我们认为下周市场关注的重点会落在奥巴马经济拯救与刺激计划的落实,新能源可能成为市场热点,而国内将公布2008年4季度经济数据,将影响市场对于经济判断,我们偏向市场可能将其解读为4季度是经济最低迷时期,有助于稳定市场心态和情绪。市场在春节假期前后仍旧可能呈现波动状态。

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
1.78%	2.60%	3.92%	-1.04%	2.33%	-63.06%	7.34%	5.65%

资料来源：天相投资系统，截至2009年1月16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
1.74%	-6.92%	4.99%	-0.06%	9.28%	-63.50%	8.89%	8.04%

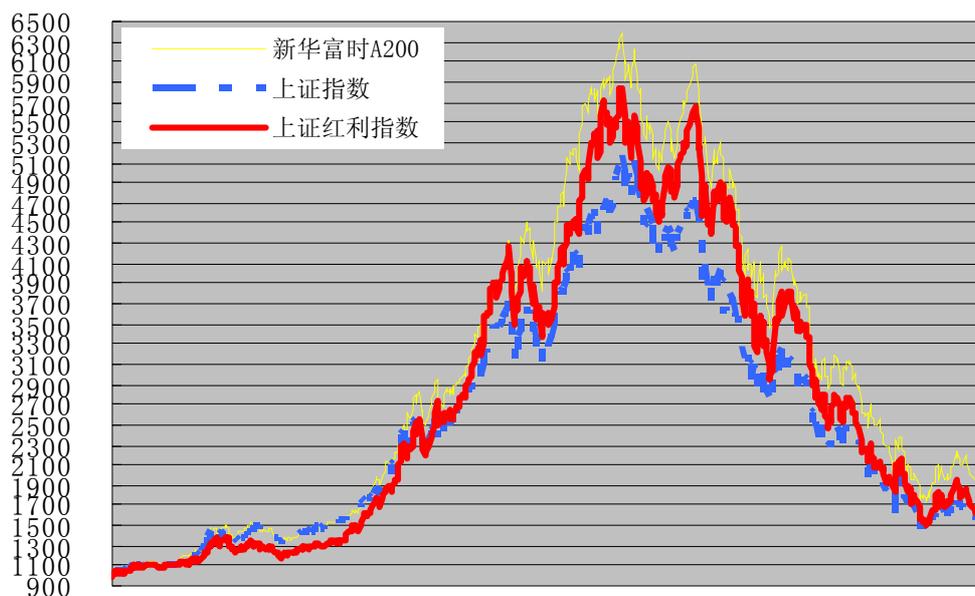
资料来源：新华富时网站，截至2009年1月16日

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
2.03%	3.71%	6.65%	-1.22%	4.55%	-66.93%	11.09%	2.48%

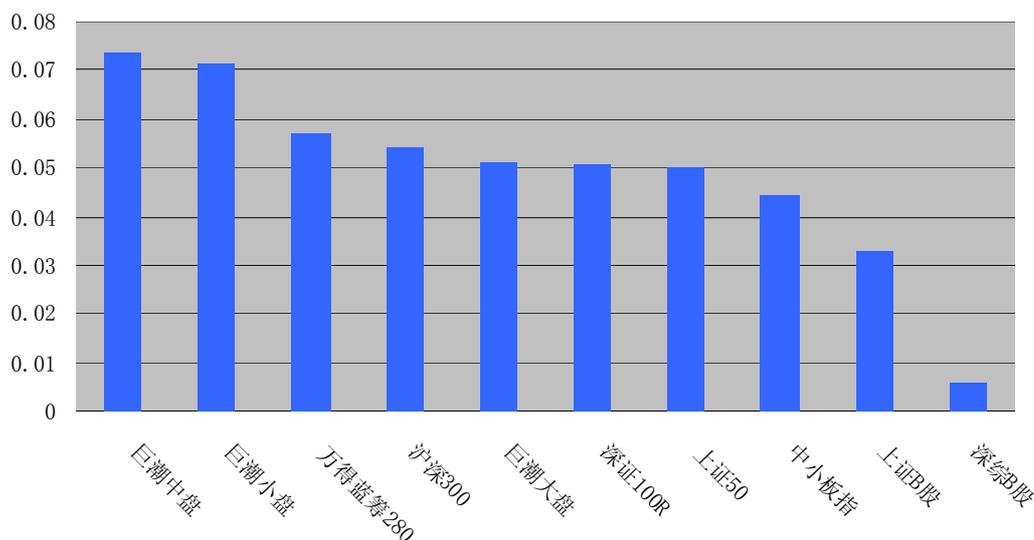
资料来源：天相投资系统，截至2009年1月16日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年1月16日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年1月9日—2009年1月16日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

本周银行间债券市场在信贷数据等宏观指标公布的影响下, 债券市场出现自 08 年底降息后一波幅度最大的调整, 其中, 收益率上扬幅度最大的为 5—10 年品种, 10 年期国债的收益率由此前的 2.7% 上扬至 3.0%, 短期内收益率上行趋势十分明显, 而受此轮调整影响, 目前长期收益率曲线较前期略显平坦, 但短期品种和长期品种的利差水平仍处于历史高位。

资金面方面, 本周银行间市场持续维持宽松态势, 债券质押式回购加权平均利率为 0.8688%, 与上周 0.9168% 相比下跌了 0.0480 个百分点, 显示短期资金仍呈现充裕态势, 其中, 隔夜和 7 天回购利率水平仍维持在 0.8% 和 0.9% 左右的水平。

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 16 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-1-16	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7486	-0.2740	0.6071	-0.2397	-1.1976	-1.4295
2y	2.0353	-0.1377	0.0284	-0.1787	-1.1713	-1.6637
3y	2.2761	-0.0593	-0.2456	-0.1289	-1.1065	-1.7733
5y	2.6730	0.0050	-0.1701	-0.0309	-0.8772	-1.6899
7y	3.0212	0.0569	0.2277	0.0946	-0.5655	-1.3827
10y	3.4105	0.1518	0.3525	0.2237	-0.2076	-1.0167
15y	3.5545	0.1287	-0.1832	0.0791	-0.1312	-0.9780

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2009-1-16

## 市场动态

### 国内：

#### 首批季报揭示：基金调仓明显 一季度或现宽幅震荡

基金 2008 年 4 季报今日正式拉开了披露大幕，3 家基金公司旗下 8 只基金率先公布了 4 季度报告。从具有可比数据的 4 只偏股型基金的季报来看，上述基金都对政策受益类行业进行了增持，同时有 3 只基金于 4 季度降低了股票仓位。面对 2009 年，部分基金认为，或许今年基金应该着眼长期战略配置，同时将更多的关注点放在企业之间的并购重组上。

#### 减仓调仓成主基调

从目前公布 4 季报的 4 家偏股型基金来看，4 季度仅 1 只偏股型基金上调了股票仓位，其余 3 只基金的仓位都有所下调，而围绕政策受益类行业进行增持也成为 4 季度偏股型基金投资的主基调。

除一只基金将股票仓位由 3 季度的 50% 左右提升至四季度的 66% 左右，其余 3 只偏股型基金均出现不同程度的减仓。

其中，北京某基金考虑到境外股票市场以及商品价格在国庆节期间出现了大跌，A 股难以独善其身，因此在国庆节后进行了较大幅度的减仓，11 月初，在政府大规模投资计划公布之后进行了小幅加仓。此外，另外一只基金 4 季度股票仓位 60% 左右，比 3 季度末降低 4%。北京的另外一只基金 4 季度末的股票仓位为 50% 左右，也较 3 季度末有所下降。

从行业配置来看，公布季报的偏股型基金都增持了政策受益类行业，同时回避部分强周期性行业。例如，某基金小幅增加了水泥、工程机械的比例，另外一只基金基金也主要增持了铁路和水利工程建设、医药、通讯设备等需求稳定的政策受益类公司。

此外，该基金减持了金融股以及部分周期性公司；

#### 一季度或现宽幅震荡

该基金认为，2009 年一季度面临较多的变数，经济数据和上市公司业绩压力很大，同时市场已经经历了大幅反弹，对近期的反弹进行调整是大概率事件，但伴随流动性的不断放松和政策的逐步落实，市场的信心会逐步增强，同时经济政策转向的效果也将逐步显现，A 股有望在调整后再度走强。

面对严重分化的市场——超额收益明显的小盘股 VS 涨幅偏小的大盘股、受追捧的防御类股票 VS 基本面没有改观的周期类股票，究竟哪些机会更大？对此，银河稳健认为，如果期待市场再出现明显的上涨，大盘股、周期类股票的概率会更大一些，因此将密切关注相关股票基本情况的变化，寻找加仓的时机。

此外，某基金认为，奥巴马上台之后海外市场的走势以及国内相关的经济刺激方案的陆

续推出和实施也将对股票市场产生较大的影响，同时日益宽松的流动性对股票市场也会有冲击，因此，A股市场在2009年1季度很有可能呈现宽幅振荡的走势。

#### 2009年着眼长期战略配置

经历了2008年A股市场的系统性下跌，虽然经济基本面的好转尚需要时间，但对于偏股型基金而言，2009年或许是着眼长期战略配置的一年。

北京某基金认为，展望2009年，流动性已经开始趋于宽松、政策累积效应有望逐步显现，在A股估值渐趋合理的情况下，相对于2008年，2009年将采取更加积极灵活的投资策略，站在更长的视角，适时增加股票仓位，买入估值合理的长期品种。

此外，该基金也认为，大小非解禁减持为A股市场带来了持续的压力，这种股票供给压力的消化需要较长的时间。同时，随着产业资本话语权的增强，未来A股价值投资的基础会更加稳固，成长性溢价会有所降低，长期的投资视野会得到重视。

北京另一只基金表示，当宏观系统性风险大幅释放之后，企业之间的并购重组将成为衰退后期的投资主题。此外，上述基金也表示，会关注产业资本的视角，选择一些具有并购价值的企业在较高的安全边际下进行长期投资。

2009-1-20【上海证券报】

#### 证券业协会发布《准则》 严禁基金互搞利益输送

“禁止违规向客户作出投资不受损失或保证最低收益的承诺”

“禁止在不同基金资产之间、基金资产和其他受托资产之间进行利益输送”

昨日，为规范证券业从业人员执业行为，证券业协会正式发布了《证券业从业人员执业准则》（以下简称《准则》），而其中27条明令禁止的行为无疑为证券从业人员念起了“紧箍咒”。

《准则》除了11条一般性禁止行为之外，还分别对证券公司的从业人员、基金管理公司、基金托管和销售机构的从业人员、以及证券投资咨询机构、财务顾问机构、证券资信评级机构的从业人员的禁止行为进行了细化。

其中，证券公司的从业人员特定禁止的6项行为包括：代理买卖或承销法律规定不得买卖或承销的证券；违规向客户提供资金或有价证券；侵占挪用客户资产或擅自变更委托投资范围；在经纪业务中接受客户的全权委托；对外透露自营买卖信息，将自营买卖的证券推荐给客户，或诱导客户买卖该种证券；以及证监会、协会禁止的其他行为。

基金管理公司、基金托管和销售机构的从业人员特定禁止的6项行为分别为：违反有关信息披露规则，私自泄漏基金的证券买卖信息；在不同基金资产之间、基金资产和其他受托

资产之间进行利益输送；利用基金的相关信息为本人或者他人谋取私利；挪用基金投资者的交易资金和基金份额；在基金销售过程中误导客户；以及证监会、协会禁止的其他行为。

而证券投资咨询机构、财务顾问机构、证券资信评级机构的从业人员特定禁止的 4 项行为则包括：接受他人委托从事证券投资；与委托人约定分享证券投资收益，分担证券投资损失，或者向委托人承诺证券投资收益；依据虚假信息、内幕信息或者市场传言撰写和发布分析报告或评级报告；以及证监会、协会禁止的其他行为。

此外，《准则》还对监督及惩戒进行了明确的规定，显然，随着 A 股市场逐步走好，管理层的态度依然相当明确——对于违规行为将严惩不贷！

2009-1-20【每日经济新闻】

### 基金托管行三大梯队差距拉大 工行建行两强相争

工行建行托管基金数过百

2008 年至今的中国基金业托管市场，两强相争的格局十分明显。本报统计显示，建行和工行 2008 年以来分别新增托管 36 只和 29 只基金，合计占据新增托管市场的 6 成以上。

随着上海某公司的债券基金昨日开始发行，托管在建设银行的公募基金（分级基金算一只基金）数量达到 100 只整，成为继工行之后第二家托管基金数过百的基金托管行，同时也标志着基金托管行三大梯队越来越明显，不同梯队之间的差距也呈现出扩大的势头。

两强相争

据悉，2008 年至今的中国基金业托管市场，两强相争的格局十分明显。本报统计显示，建行和工行 2008 年以来分别新增托管 36 只和 29 只基金，合计占据新增托管市场的 6 成以上。

从总托管基金数来看，工行和建行目前分别托管了 113 只和 100 只基金，两者相差 13 只，其中，工行的主要优势在于开放式偏股型基金，该行托管了 75 只开放式偏股型基金，比建行多出 14 只；而建行的主要优势在于债券型基金，该行托管了 22 只债券型基金，比工行多出 5 只。

业内人士分析，在偏股基金发行绝对主导的 2007 年和 2007 年之前，工行托管基金数以偏股型基金明显领先于建行，而在 2008 年债券型基金发行激增时，建行新托管基金数领先，由此建行托管债券基金才会多于工行。

此外，工行在货币基金和保本基金上都比建行多了 3 只，而建行在 QDII 基金托管上比工行多两只，显示出两家银行在小类基金产品上的差异。

业内专家表示，去年前三季度建行托管基金数领先较多，但从第四季度开始，工行托管市场明显发力，新增托管基金数按季度超过了建行，甚至出现今年 12 月初某一周的 8 只在销新基金中，有 5 只托管在工行的情况，预计 2009 年工行和建行在基金托管上还会有更加激烈的竞争。

## 拉开三大梯队差距

其实，工行和建行争相新增托管基金数直接影响到其他梯队银行的托管，带来了三大梯队托管基金数差距越来越大。

本报统计显示，2006年年底时，工建农中四大银行分别托管73只、54只、48只和45只公募基金，最大差距不到30只，差距并没有那么明显。特别是建行和农行、中行之间只相差不到10只，本来处在同一梯队；两年过后差距明显扩大，建行最新托管基金数分别比中行和农行多33只和37只，已经处在两个不同的梯队。

据悉，2008年至今，中行、农行和交行分别新增托管了15只、9只和6只基金，合计增加了30只，比建行一家新增托管基金数量还少6只。业内人士分析，2008年以来建行和工行积极拓展基金托管市场，最多可以同时有4到6只托管基金在发，很多中小基金公司也可以选择托管在工行或建行，这样就影响到了中行、农行、交行以及另外一些中小银行的托管业务。

和中行农行交行三大银行相比，一些中小托管行受到的影响更大，甚至2008年“颗粒无收”。兴业银行和招商银行2008年新增托管基金数分别有3只和2只，光大银行和华夏银行各新托管了1只基金，浦发银行、民生银行和中信银行没有新增托管基金，2008年新获得基金托管资格的北京银行和深发展也没有托管新基金。

2009-1-20【证券时报】

## 海外：

### 全球对冲基金总资产去年共蒸发3500亿美元

日本共同社17日援引新加坡对冲基金研究机构Eureka Hedge的最新调查报告说，受金融危机影响，全球对冲基金总资产2008年共蒸发掉3500亿美元。

报告说，2007年底，全球对冲基金的总资产约为1.88万亿美元，而2008年底，这一数字下降到1.53万亿美元，缩水近20%。这也是自2000年该机构开始此项调查以来，业绩持续上升的对冲基金首次出现总资产萎缩。

报告指出，在外国投资者交投活跃的日本市场，对冲基金的损失更大，与上年相比资产缩水三成以上，是全球损失最严重的地区。

去年，对冲基金的损失集中发生在雷曼兄弟公司破产后的9—11月，这期间的损失占全年损失的90%。为了止损和进行资产处理，对冲基金曾大量抛售所持股票，这成为去年全球股市急剧下跌的一个重要原因。

巴克莱投资证券公司的首席分析师说，去年9月以来，共有1400家以上的对冲基金冻结了客户的解约要求，今后如果这些解约申请解冻，对冲基金的总资产有可能进一步跌破1万亿美元。与此同时，随着对冲基金继续抛售股票，市场将被迫承受更大的下行压力。

2009-1-20【上海证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 为你的投资寻找确定目标

“我投资基金就是为了赚钱，现在市场这么低迷根本挣不到钱，再说了，我2007年买的基金还被深度套牢着呢，那我还投资基金干什么？”面对着最近连续推出的十几只各类新基金，很多投资者却都已丧失了“投基”的兴趣，更遑论选择了。

投资之路是一场马拉松式的漫漫长跑，投资长跑成败的关键取决于我们对自己投资行为意义的了解，弄明白自己选择投资的真正目标。为投资寻找确定目标，知道自己到底在做什么和为什么这么做，这样的投资才是理性的投资，才能经得起市场风云变化的考验而立于不败之地。

以投资基金为例。投资基金是为了科学规划理财，除了获得保值增值，还包括通过持有基金保持家庭部分资产的流动性以应对不时之需，为某一中长期目标（如买房、养老、子女教育等）强制定期投资以获取长期持续回报，以及出于分散风险的目的合理配置家庭资产、优化投资组合等等。股票基金、混合基金、债券基金、货币基金，不同类型的基金对应着不同的风险收益特征，也正因为如此，才能为投资的种种目标提供了实现的可能。

没有明确坚定的投资目标，在市场的暴跌面前很容易痛苦不堪。而如果一开始就思虑周全，比如说把投资基金当成是家庭资产的组合配置，或者是为了长期理财目标而涉足基金，同时还认真考量过自身的风险承受能力，那么面对市场严重下挫纵然同样会有不安，却绝不至于恐慌无措而轻易放弃的。

莫畏浮云遮望眼，守得云开见月明。一个明智慎重的投资目标，将使你在市场的动荡波动、上下浮沉中，获得足够强大信念的支撑，让你能在最悲哀的市场环境中，也能透过市场上空的重重阴霾，看到投资未来的美好前景，助你在投资路上继续稳步前行。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我买了你们公司的债券基金，可以转换成别的光大基金吗？

自 2009 年 1 月 16 日起，光大保德信增利收益债券型基金开通了基金转换业务。

通过建设银行、交通银行、邮政储蓄银行、光大银行、中国银行、招商银行、兴业银行、中信银行、上海浦东发展银行、民生银行、上海银行、宁波银行、海通证券、广发证券、国泰君安、中信建投、中国银河证券、申银万国、山西证券、招商证券、兴业证券、光大证券、中信金通、中信万通、东方证券、湘财证券、上海证券、浙商证券各代销机构网点及我公司直销认购或者申购我公司基金的投资者，均可以在原网点办理光大保德信增利收益债券型基金的基金转换转入转出业务。

#### 2、我当初通过交通银行买了光大的基金，如果进行转换需要费用吗？如果需要的话怎么收取？

投资者在进行基金转换业务时，需要收取转换费用。

转换的费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金申购费率的差异和转出基金赎回费率的情况而定。基金转换费用由申请办理该项业务的基金投资者承担。具体公式如下：

##### 1、转出金额：

转出金额 = 转出基金份额 × 转出基金当日基金单位资产净值

##### 2、转换费用：

如果转入基金的申购费率 > 转出基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率 + 转出金额 × (1 - 转出基金赎回费率) × 转出基金与转入基金的申购费率差 / (1 + 转出基金与转入基金的申购费率差)

如果转出基金的申购费率 > 转入基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率

各股票型基金在转换过程中转出金额对应的转出基金或转入基金申购费用为固定费用时，则该基金计算补差费率时的申购费率视为 0，且基金在完成转换后不连续计算持有期，敬请留意。