



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年二月二日

2009 年第 4 期[总第 208 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	20090119	20090120	20090121	20090122	20090123
基金净值 (元)	0.5822	0.5867	0.5853	0.5908	0.5884
累计净值 (元)	2.5259	2.5304	2.5290	2.5345	2.5321

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	20090118	20090119	20090120	20090121	20090122	20090123
每万份基金净收益 (元)	0.7917	0.3903	0.3689	0.4944	0.3995	0.4002
7 日年化收益率 (%)	1.4240	1.4230	1.4200	1.4830	1.4910	1.4940

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	20090119	20090120	20090121	20090122	20090123
基金净值 (元)	1.5360	1.5454	1.5394	1.5612	1.5555
累计净值 (元)	2.1940	2.2034	2.1974	2.2192	2.2135

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	20090119	20090120	20090121	20090122	20090123
基金净值 (元)	0.7923	0.8000	0.8003	0.8113	0.8070
累计净值 (元)	2.0723	2.0800	2.0803	2.0913	2.0870

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	20090119	20090120	20090121	20090122	20090123
基金净值 (元)	0.5060	0.5087	0.5071	0.5115	0.5109
累计净值 (元)	0.5060	0.5087	0.5071	0.5115	0.5109

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	20090119	20090120	20090121	20090122	20090123
基金净值 (元)	1.0140	1.0110	1.0100	1.0120	1.0130
累计净值 (元)	1.0140	1.0110	1.0100	1.0120	1.0130

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	20090119	20090120	20090121	20090122	20090123
基金净值 (元)	1.0130	1.0100	1.0090	1.0110	1.0120
累计净值 (元)	1.0130	1.0100	1.0090	1.0110	1.0120

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

鼠年最后一周市场继续微幅攀升,受到国际社会对美国总统奥巴马持续推进经济刺激计划的乐观预期刺激,以及国内市场公布四季度经济数据符合市场预期的刺激。全周上证综指上涨 1.85%,单周振幅 3.19%,全周成交 3,407 亿,较之前的一个完整交易周萎缩 6%;沪深 300 指数上涨 2.13%,振幅 3.43%,成交量也萎缩 4.5%。

国家统计局 1 月 22 日公布初步核算,全年国内生产总值 300,670 亿元,比上年增长 9.0%。分季度看,一季度增长 10.6%,二季度增长 10.1%,三季度增长 9.0%,四季度增长 6.8%。分产业看,第一产业增加值 34,000 亿元,增长 5.5%;第二产业增加值 146,183 亿元,增长 9.3%;第三产业增加值 120,487 亿元,增长 9.5%。

全年规模以上工业增加值比上年增长 12.9%,增速比上年回落 5.6 个百分点。1-11 月份,全国规模以上工业企业实现利润 24,066 亿元,同比增长 4.9%。

全年全社会固定资产投资 172,291 亿元,比上年增长 25.5%;其中,城镇固定资产投资 148,167 亿元,增长 26.1%;全年社会消费品零售总额 108,488 亿元,比上年增长 21.6%。全年居民消费价格上涨 5.9%,涨幅比上年提高 1.1 个百分点。分类别看,食品价格上涨 14.3%,拉动价格总水平上涨 4.65 个百分点;居住价格上涨 5.5%,拉动价格总水平上涨 0.82 个百分点;其余各类商品价格有涨有落。工业品出厂价格比上年上涨 6.9%,12 月同比下降 1.1%。

全年进出口总额 25,616 亿美元,比上年增长 17.8%。其中,出口 14,285 亿美元,增长 17.2%;进口 11,331 亿美元,增长 18.5%。进出口相抵,贸易顺差 2955 亿美元,比上年增加 328 亿美元。受国际市场需求萎缩、国际初级产品大幅下跌等因素影响,四季度进口同比下降 8.8%,出口同比增长 4.3%。全年实际使用外资金额 923.95 亿美元,比上年增长 23.6%。年末国家外汇储备余额达到 1.95 万亿美元,比上年增长 27.3%。

广义货币供应量增幅加快,贷款增加较多。12 月末,广义货币(M2)余额 47.5 万亿元,比上年末增长 17.8%,加快 1.1 个百分点;狭义货币(M1)余额 16.6 万亿元,增长 9.1%,回落 12.0 个百分点;金融机构人民币各项贷款余额 303,468 亿元,比年初增加 49,114 亿元,比上年多增 12,792 亿元;各项存款余额 466,203 亿元,比年初增加 76,863 亿元,比上年多增 22,985 亿元。全年货币净投放 3,844 亿元,比上年多投放 541 亿元。

本轮经济调整的实质是国内经济内在周期性调整叠加金融危机促发的外在调整,比 1998 年要更为惨烈。中国经济有望随内外需的启动在 2010 年见底回升,发达经济体衰退加深预示我国出口在未来两个季度内都可能持续负增长;政府基建投资的大幅增长及保障性住

房投资部分抵消了受需求影响的制造业投资及地产投资的下滑；收入增速下降及预期的改变，消费的滞后影响将在 2009 年全面显现；2008 年 4 季度 GDP 增速与工业增加值同比增速或见本轮周期底部，但大幅回升为时尚早；PPI 同比下降仍将持续，预计负增长将持续至三季度；CPI 同比负增长将在一、二季度之间出现；信贷高速增长主要集中在一季度，M1/M2 增速或将反复。

全球衰退的进一步加深，外围股市再次调整将制约 A 股市场的独立反弹；1 月 28 日，美国众议院以 244:188 票投票表决通过了奥巴马政府提出的规模总计约 8190 亿美元的经济刺激计划。4 季度 GDP 初值为-3.8%，虽好于预期，但仍为 1982 年以来单季最严重的负增长。奥巴马政府准备在未来很短时间内推出一项旨在重建美国金融银行体系的计划。伯南克和 FDIC 也提议组建“坏银行”来收购美国银行业的不良资产。美国中长期国债价格连续下跌，其后续影响可能改变全球金融市场资金流向。

2008 年四季度、2009 年一季度的企业盈利增速见底，虽然其趋势普遍符合市场预期，但下降幅度或将超预期，收入下滑、消费者信心跌落及消费支柱丧失等多重因素作用下，消费的滞后影响将在 2009 年全面展现；M1/M2 增速反弹提升市场信心，然而增速差扩大尚未改变，流动性对市场的推动作用后续仍需等待。基于上述原因，我们认为上涨行情仍需整固。

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
-0.71%	1.85%	4.50%	4.92%	6.14%	-57.67%	9.33%	6.48%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 1 月 23 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
-0.52%	-6.92%	5.42%	5.99%	11.48%	-58.72%	11.09%	8.96%

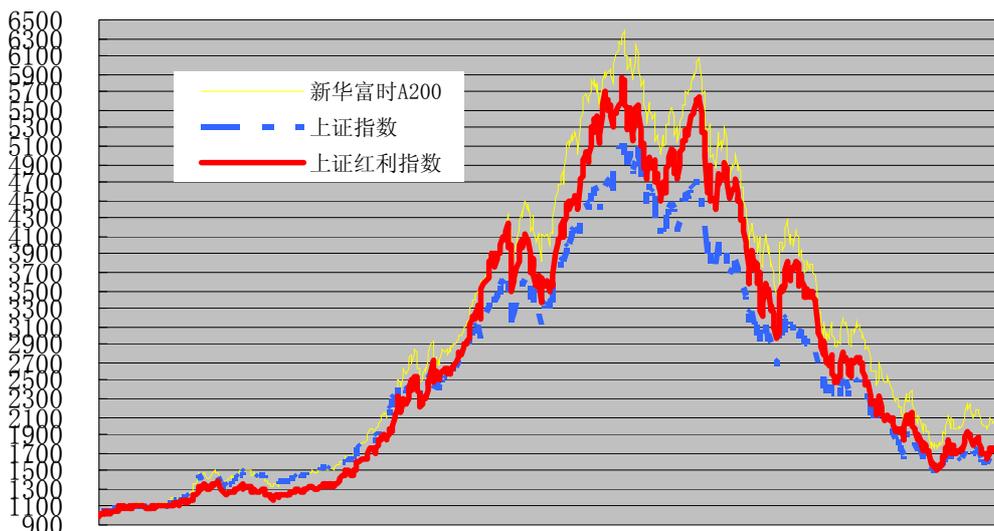
资料来源：新华富时网站，截至 2009 年 1 月 23 日

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
0.04%	1.75%	5.53%	5.41%	6.04%	-61.90%	13.03%	3.13%

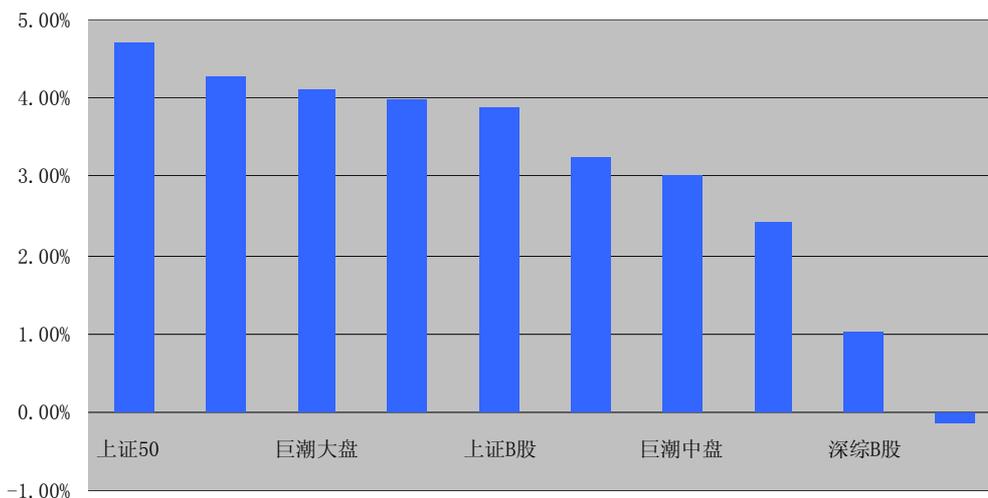
资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 1 月 23 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2009 年 1 月 23 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009 年 1 月 16 日—2009 年 1 月 23 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上个交易周银行间债券市场在信贷数据和股市反弹等因素的影响下,周前期继续维持调整态势,但在周后期,收到机构持券过节等买券需求的影响,债券市场收益率持稳,成交量有所减小,全周成交最活跃品种为 3—7 年的各期品种。

资金面方面,在春节长假前银行间市场仍维持宽松态势,债券质押式回购加权平均利率为 0.9054%,与前周 0.8688%相比仅上涨了约 0.04 个百分点,显示短期资金仍呈现充裕态势,而此种资金面极其宽松的态势在历史上也较为少见,预计宽松的资金面也会为债券市场提供一定支撑。

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
0.00%	0.00%	-0.42%	-0.05%	2.01%	8.37%	-0.48%	95.06%

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 23 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-1-23	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.3967	-0.3519	-0.6259	-0.5638	-1.3933	-2.0681
2y	1.7158	-0.3195	-0.4572	-0.4931	-1.3918	-2.1601
3y	2.0505	-0.2256	-0.2849	-0.2698	-1.2825	-2.0393
5y	2.6811	0.0081	0.0131	0.1446	-0.8954	-1.6065
7y	3.1501	0.1289	0.1858	0.3615	-0.5095	-1.1993
10y	3.5523	0.1418	0.2936	0.3852	-0.1592	-0.8728
15y	3.6658	0.1113	0.2400	0.0412	-0.0597	-0.9144

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-1-23

市场动态

国内：

调配好自己的投资阵型

中国足球队最近的战绩让人黯然，而中国队采取的阵型也引起了广大球迷的不满，有评论认为，中国队的传统 451 阵型可以说是中国足球的黑洞，几任国家主教练包括几个洋教头都是在 451 阵型上栽了跟头。阵型安排作为足球比赛中一个最基本的概念，其中包括了一个教练团队对队员的了解以及根据队员特点作出的人员配置，调配好阵型才能发挥每一个队员的特色，并且要随着对手的变化相应需要一点微调。

足球阵型的内涵很丰富。偌大的足球场上，既需进攻又要防守，在攻防间不会弄的疲于奔命，最重要的就是团队阵型的配置，好的阵型配置可充分发挥团队战力，实现攻守平衡。现代足球运动自 1863 年迄今，阵型随着时代及观念的进步而不断改良，一支球队如何在攻守间平衡配置阵型，进攻跟防守时都能发挥最大的组织战力，是赢球的关键。从国际上一些足球强队的阵型来看，除了队员能力因素之外，教练对阵型的不断完善是执教能力的重要体现。

从投资理财的角度，我们也应该根据市场情况的变化来调配自己的投资阵型，足球的阵型常用的有 13 种，无论是 451 阵型、442 阵型、352 阵型还是其他阵型，都是根据具体情况做的一种配置。在基金投资中，前锋的角色总由股票型基金担任，包括固定高仓位的指数基金，一个优秀的前锋可以帮助球队攻城拔寨，一个好的股票型基金可以帮你的投资组合获得较高的收益，而中场的大将需要稳健，在资产配置中，可以选择进可攻退可守的混合型基金，从而使得在动荡市场中也能处变而不乱。作为后卫，债券基金可谓名至实归，在股市低迷的时候，稳定自身的投资组合。

中国足球队的 451 阵型在球场上虽然遭遇了很多批评，但在理财配置中却不失为一个较为稳健的配置，要稳定大局就需要选择好一些稳健型的基金作为中场，同时需要一个较为优秀的股票型基金作为前锋，并且在债券基金上也需要调配一定的比例。451 投资组合适用于希望平稳收益，且最好能够保持现状的人。通过缩减高风险的投入，来扩大中长线的投资，就有如球场上加大中场的力量，保证后防。这样的投资组合，虽然相对保守，也不失为一种好的选择。

2009-2-2【上海证券报】

基金、保险 PK 企业年金投资管理

从 2005 年开始，国内企业年金投资管理的市场化、规范化的运作经过近四年的发展，已出现了一些鲜明的特点。目前拥有年金投资管理人资格的金融机构主要包括基金公司和保险公司，不同类型的公司拥有不同的特点，在不断发展的过程中逐渐形成了自己的竞争优势。

资产配置基金公司占优

从本质上讲，企业年金是一种延迟的支付承诺，具有定期预缴、延期给付和长期储蓄三个基本特点。既然企业年金的设立是为了防范退休收入的不确定性，是将职工收入在当期与未来的消费之间进行有效配置，以达到增进职工退休后福利和提高其生活水平的作用，那么使企业年金的投资收益更好地满足未来给付的需要，通过资产的增值达到与未来给付的需要就应成为年金投资的重要目标。

从长期的角度来看，企业年金收益率大部分都可以通过资产配置实现，因此合理的资产配置与策略长期的认真贯彻对于企业年金实现预期而稳定的投资回报格外重要。

在资产配置方面，基金公司相对起来具有一定的优势。经过十年的快速发展和激烈竞争，国内一些顶尖的基金管理公司都形成了自己相对成熟的研究分析框架，这对提高企业年金的长期战略配置计划的专业性与实践性很有帮助。此外，基金公司严格的投资决策机制和流程可以确保投资管理人能够克服短期的市场波动或不利扰动，坚持既定投资方针、资产配置与投资理念，以获得满意的最终回报。在这一点上，海外部门养老金的教训值得关注，如由于放松了对资产质量的要求，海外一些投资了垃圾债券或信用衍生品的养老金计划在这次金融海啸中也受到了一定程度的损失。

资产负债管理保险略胜

尽管目前国内的企业年金是无负债的 DC 计划，但是企业或多或少要为自己的员工在未来的养老方面承担一些“隐形的负债”。这也是企业通常将企业年金的投资业绩基准定在同期银行定期存款或者同期的年化平均通货膨胀率的原因。在这一条件的约束下，对于企业的行业、地域特征，员工年龄、性别和职业构成，激励计划与员工流转情况等方面的理解就显得必要与重要了。

因此在这一方面，寿险公司相对起来具有一定的优势。由于汇聚了绝大多数的精算师与长期翔实的业务数据，寿险公司具有深刻的人寿保险的理解和团险运营经验，这些对于设计和实施个性化的企业年金投资管理计划也是必不可少的。

年金安全与管理机构资本金关系不大

在年金业务拓展过程中，笔者发现不少客户在挑选年金投资管理人时偏向选择注册资本金比较大的公司，其实这是存在一定的认识偏差的。

目前国内的企业年金都是给定缴费（DC）计划，也就是说企业只负担员工的年金计划定期定额的缴费，而对员工在退休时领取的金额不做任何的保证。作为企业年金投资管理人的专业机构不能以任何形式用自有资金来对企业年金的投资管理做保底、保收益等承诺。

这种无负债的投资管理方式同基金管理公司所发行的公募基金（非保本）或保险公司发行的投资连结保险是相似的。在信托型管理模式下，企业年金基金是完全独立的信托财产，

与投资机构的自有资产或其他资产严格分离。在独立账户（SeteAccount）的条件下，投资管理人的自有资本水平已经不是决定企业年金投资管理安全性的决定性要件。

真正保障企业年金资金安全的主要条件是：各管理机构之间的相互独立与制衡，特别是托管人与投资管理人之间的独立性；由于年金资产的安全要通过投资策略来实现，因此投资管理人的投资能力，特别是能否具备保证企业年金资产稳定运作的机制起到了关键的作用。

2009-2-2【上海证券报】

海外：

全球养老基金去年损失 5 万亿美元

据全球著名管理咨询公司华信惠悦公司 26 日发布的报告，去年全球养老基金损失达 5 万亿美元。

报告显示，受金融危机影响，去年全球养老基金总资产从 25 万亿美元缩水至 20 万亿美元，降至 2005 年前的水平。

除德国外全球主要国家的养老基金去年均遭受损失，德国养老基金得以幸免的主要原因是其资产配置中债券比例较高。去年美国、日本和英国依然是全球前三大养老基金投资市场，所占比例分别为 61%、13%和 9%。

在包括美国、英国在内的全球 7 个主要养老基金投资市场上，过去 5 年中股票资产的配置比例从 51%降至 42%；债券比例从 36%增加至 40%；房地产、大宗商品等其他资产比例从 12%升至 17%。

2009-1-27【新华网】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

定投配置宜各取所需

风险偏好、投资目标、投资期限和短期的资金需求，构成了我们实施定投资产配置的前提和基础。

例如父母为孩子筹集教育费用的定投，在这种情况下投资人的投资期限较长，资金的使用是在较长时间之后，如 10-15 年，一般对流动性的需求较低，而对投资品种短期波动的耐受力较好。同时由于孩子完成大学或更高教育程度所需的花费不菲，定投的目标收益率较高，因此在定投产品的选择上可以风险收益水平较高的股票型基金为主，而以稳健型基金产品为辅。

以实现置业、购车、以及储备创业资金为目的的年轻工薪阶层的定投，在投资背景上具备和为孩子做定投接近的特点，不同的是，年轻人积蓄少、而短期也可能有一些必须的临时开支需要，因此在定投的资产配置上，一方面当然可以主打偏股类基金，但也应该适当配置固定收益类基金，以备不时之需，避免头寸紧张时恰逢市场调整，必须割肉赎回。值得一提的是，年轻人在做定投时可以坚持“当月收入-定投扣款=当月支出”的原则，把“定投”放在首位，每月发薪先把定投款留出，这样才能保证投资不间断。

以储备更多的养老或者医疗资金为目的定投，对现金的流动性以及资产的安全性要求很高，适宜以配置债券型基金为主。当前，随着央行几次降息，银行的利率已降至历史低位，降息周期往往能带动债券价格上升和债券市场繁荣。2008 年受益于债市的走强，根据银河证券基金研究中心的数据，债券型基金年内平均收益达到了 6.52%。远远超过平均收益为 -50.63% 股票型基金。

来源：【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、通过代销申购你们公司的光大债券（A类）基金，申购费率有没有优惠？

自 2009 年 1 月 16 日起,通过以下代销机构的网上交易系统申购我公司的光大增利收益债券基金（A 类），可享受申购费率的优惠，具体如下表。详细情况可咨询我公司客户服务热线 400-820-2888 及各代销机构。

代销机构	费率优惠（折扣后费率若低于 0.6%，则按照 0.6% 执行；原申购费为固定金额的，则按照原金额执行）
建设银行	8 折，无截止日期
工商银行	8 折，截至 2009 年 3 月 31 日（含）
光大银行	6 折，无截止日期
北京银行	最低 4 折，无截止日期
兴业银行	申购费率统一为 0.6%，无截止日期
海通证券	最低 4 折,无截止日期
银河证券	最低 4 折,无截止日期
中信建投	最低 4 折,无截止日期
光大证券	最低 4 折，无截止日期

2、我很久没有查询基金账户了，最近登陆你们公司的网站，发现以前的网上查询没有了，请问现在要怎么查询我的账户情况？

我公司网站已于 2008 年 4 月底进行了改版升级，升级之后原“网上查询”已被“客户俱乐部”代替，您可通过点击网站首页右侧的“客户俱乐部”，然后选择基金客户登陆，最后输入基金账号或开户证件号码、密码以及验证码即可查询基金账户的相关情况。

如是首次登陆“客户俱乐部”的客户，可通过以下方法登陆：

1) 2007 年 8 月 17 日及以后申请开户的客户，需输入开户证件号和密码（初始查询密码为您开户证件号码的后 6 位，开户证件号码中有中文字体的去除中文，不足 6 位前面补 0，末尾含 X 的，X 大写）。

2) 2007 年 8 月 17 日以前开户的客户，需输入基金账号和密码（初始查询密码为您基金账号的后 8 位）。

3、请介绍光大保德信均衡精选股票基金的基本情况？

基金名称：光大保德信均衡精选股票型证券投资基金

基金代码：360010

基金管理人：光大保德信基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

投资目标：通过投资于具备优良成长前景且估值水平相对合理或被低估的上市公司股票，实现基金资产的长期稳健增值

业绩比较基准： $75\% \times$ 沪深 300 指数收益率 $+25\% \times$ 天相国债全价指数收益率

风险收益特征：本基金为主动操作的股票型基金，属于证券投资基金中预期收益和风险均较高的基金品种。

4、光大保德信均衡精选股票基金的发行期是什么期间，在哪些代销机构可以进行基金的购买？

光大保德信均衡精选股票基金的发行期为 2009 年 2 月 2 日至 2 月 27 日。

投资者可前往建设银行、工商银行、中国银行、交通银行、邮政储蓄、光大银行、招商银行、民生银行、兴业银行、中信银行、北京银行、上海银行、深圳平安银行、宁波银行、光大证券、国泰君安、中信建投、招商证券、广发证券、联合证券、山西证券、申银万国、海通证券、中信万通、安信证券、银河证券、东方证券、兴业证券、平安证券、中信金通、国元证券、湘财证券、上海证券、浙商证券等代销机构进行基金的认购。

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。