



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年二月九日

2009 年第 5 期[总第 209 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	20090202	20090203	20090204	20090205	20090206
基金净值 (元)	0.5920	0.6041	0.6213	0.6182	0.6424
累计净值 (元)	2.5357	2.5478	2.5650	2.5619	2.5861

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	20090201	20090202	20090203	20090204	20090205	20090206
每万份基金净收益 (元)	3.6272	0.4096	0.3901	0.3969	0.3937	0.4016
7 日年化收益率 (%)	1.4820	1.4850	1.4780	1.4750	1.4700	1.4700

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	20090202	20090203	20090204	20090205	20090206
基金净值 (元)	1.5734	1.6031	1.6339	1.6107	1.6625
累计净值 (元)	2.2314	2.2611	2.2919	2.2687	2.3205

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	20090202	20090203	20090204	20090205	20090206
基金净值 (元)	0.8165	0.8336	0.8515	0.8412	0.8673
累计净值 (元)	2.0965	2.1136	2.1315	2.1212	2.1473

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	20090202	20090203	20090204	20090205	20090206
基金净值 (元)	0.5140	0.5231	0.5325	0.5276	0.5440
累计净值 (元)	0.5140	0.5231	0.5325	0.5276	0.5440

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	20090202	20090203	20090204	20090205	20090206
基金净值 (元)	1.0130	1.0100	1.0070	1.0030	1.0050
累计净值 (元)	1.0130	1.0100	1.0070	1.0030	1.0050

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	20090202	20090203	20090204	20090205	20090206
基金净值 (元)	1.0120	1.0090	1.0060	1.0020	1.0040
累计净值 (元)	1.0120	1.0090	1.0060	1.0020	1.0040

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

牛年第一周市场大幅攀升，全周上证综指上涨 9.57%，单周振幅 9.94%，全周成交 5222 亿，较之前的一个完整交易周大幅增加 53.2%；沪深 300 指数上涨 10.07%，振幅 10.35%，成交金额增长 45.8%。市场基本呈现单边上扬的态势。

受温总理在境外开展“信心之旅”的信息刺激，国内市场普遍对 1 月的信贷投放量有乐观预期，目前市场普遍预期在 1.5 万亿左右。进而导致市场对于宏观经济回升的预期有所升温，市场开始对始于 12 月的宏观数据的低位反弹持正面看法。

外围市场看，美国经济刺激计划第一次闯关失利，但是经调整后的“缩减版”方案预期达成一致。而对于美国股市，我们目前的看法是短期还将在 8000 点上下整理，但是短期若无其他恶化消息刺激，可能也不大容易立刻下一个台阶，从而为国内股市营造一定的空间和争取一定的时间。

近期交易性的机会上，我们认为行情性质为存货周期的反弹，应该挑选存货出清最快，价格最有弹性的行业，这样的行业应该符合两个标准：首先，前期价格大幅下跌，行业需求被过度压抑，近期可能会出现持续的反弹；第二，行业的库存积压并不严重，历史上行业存货的周转率是比较快的。所以钢铁、有色、造纸、化工、水泥五大行业的表现都不错。

展望后市，我们预计流动性充裕推动估值回升的行情仍可能延续，成交量的扩张说明市场人气在增强，市场在经济低增长和信贷高投放的交织中震荡上行的概率较大。

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
3.97%	8.43%	9.57%	12.60%	26.98%	-53.31%	19.80%	10.82%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 2 月 6 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
3.97%	-6.92%	9.91%	14.32%	34.38%	-54.54%	22.11%	13.59%

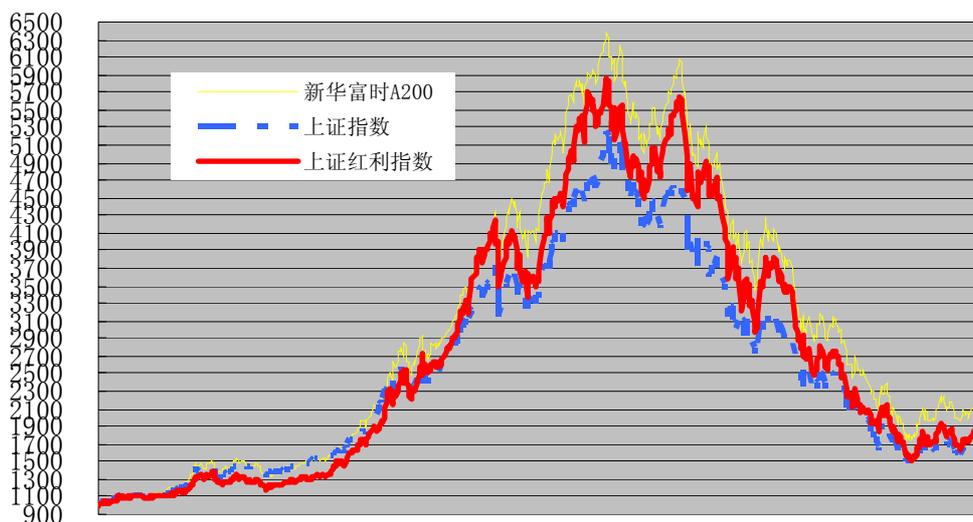
资料来源：新华富时网站，截至 2009 年 2 月 6 日

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
4.14%	9.28%	10.81%	16.26%	32.57%	-57.58%	25.26%	7.20%

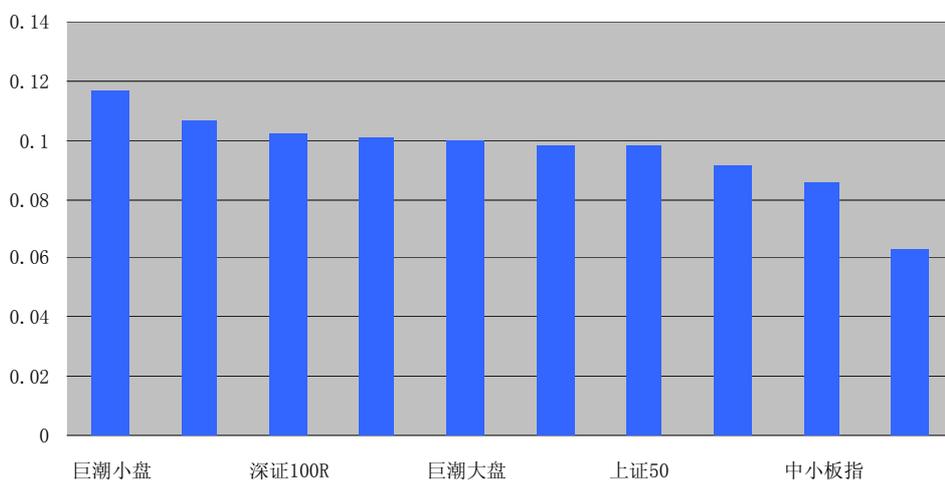
资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 2 月 6 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2009 年 2 月 6 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2009年1月30日-2009年2月6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没有债券发行,并且债券市场在股市强劲扬升的走势下,再次收到大幅影响,各个期限的收益率出现了大幅上行,其中周三和周四上行幅度最大,到周末在下周新债发行和CPI公布的利好消息下,收益率有所企稳,关键期限10年国债的收益率水平较春节假期前上扬了约25个基点。

在资金面方面,上个交易周债券质押式回购加权平均利率为0.861%,与前节一周0.906%相比下跌了0.045个百分点,资金在节后仍维持了宽松的态势。春节假期后财政部和政策性银行将陆续展开新券发行,预计债券市场将在流动性推动和一级市场利率引导的双重影响下运行,在这种情况下,一级市场利率水平更具备市场方向性。

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
0.11%	-0.59%	-0.56%	-0.95%	0.91%	6.81%	-1.04%	89.32%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2009 年 2 月 6 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-2-6	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.5661	0.0452	0.1694	-0.4378	-0.3626	-1.5891
2y	2.0018	0.0882	0.2860	-0.1662	-0.5651	-1.4901
3y	2.3362	0.0646	0.2857	-0.0095	-0.6270	-1.4657
5y	2.7967	-0.0694	0.1156	0.0843	-0.4502	-1.3419
7y	3.1092	-0.1709	-0.0409	0.0648	-0.1040	-1.1373
10y	3.3945	-0.2141	-0.1578	0.0070	0.1373	-0.9771
15y	3.5343	-0.0966	-0.1315	-0.0754	-0.1368	-1.0536

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-2-6

市场动态

国内：

用赤壁谋略配置基金组合

岁末年初，《赤壁》的热映也让我们重温了一把中国古代谋略对抗的魅力，在电影中，双方的对抗都是运筹帷幄，眼光长远。其实在我们的理财规划中，也大可借鉴古人的智慧，助现代人一臂之力，做好理财的长期规划。

了解自己和了解对方都很重要。曹军劳师远征且不习水战，这一点吴军知道；势单力薄的刘备放弃与孙权的联盟，这一点曹军也知道，但却不知道这是刘备在使诈；曹操倾慕小乔，天下人都知道；小乔对曹操一点意思也没有，孤胆闯曹营必定没安好心，这一点曹操却没有丝毫警惕性，还耽误时间谈什么茶艺！双方信息的不对等其实早已在另外一个层面决定了战役的成败。

正所谓知己知彼，百战不殆。在基金行业开展的投资者教育中，知己知彼其实也是最关键的。作为投资者，面对众多的理财产品，投资者该如何作出选择？专业人士建议，投资者需要充分认识自身的风险承受能力，了解各种产品的收益、风险情况，做到“知己知彼”，合理配置资金进行投资。对于黄金、古玩等专业知识要求比较高的理财产品，投资者需要有丰富的专业知识。而大众化的理财产品如基金更适合普通投资者。投资者应该在“知己知彼”后再进行资产配置。专家指出，要根据市场的变化转换资产配置。风险偏好较大的投资者可以多配置股票型基金。而对于风险承受能力较小的投资者来说，可以考虑把比例较高的资金用来购买债券或货币型基金产品。

《赤壁》中有段让观众笑场的戏也颇有意味：周瑜发现诸葛亮设计了可以连发 10 箭的弩，惊叹“你连这都懂？”孔明兄妙语答曰“什么都略懂一点，生活更多彩一些”。这里传递了一个理念：什么都“略懂”的组合型人才是受到欢迎的。而在基金理财中，如何配置好基金组合，使其能够在牛市中迅速升值，在熊市中稳健保值也是门学问，基金组合的风格配置也很重要，简言之就是组合中的基金应该多样化，如果基金风格高度相似，组合就起不到应有的效果。另外，要运用组合的“核心-卫星”策略，可以通过选择业绩和风格波动较小的基金为主要配置，在组合的次要部分选择近期业绩表现较好的基金。通过多样化资产搭配，实现同样风险下的收益最大化。

2009-2-9【上海证券报】

专户理财门槛有望大幅降低 个人或低至 50 万元

据悉，证监会正在酝酿开闸的基金专户理财“一对多”业务有了新进展，相关《征求意见稿》在春节长假前夕已经下发到各基金公司手中。

根据《征求意见稿》，在即将放开的“一对多”专户理财业务中，准入门槛由此前“一对一”的 5000 万元被大幅下调至个人 50 万元、公司 100 万元，这比多数阳光私募最低 100 万认购资金下限还要低。

从 5000 万到个人 50 万

与“一对一”业务中每个账户只能由一个自然人或公司出资不同，“一对多”业务每个账户可由多个自然人或公司共同“打包”而成。根据《征求意见稿》，针对即将开闸的“一对多”业务，最低认购资金额被大幅下调至个人 50 万元、公司 100 万元。另外，单一账户的募集户数上限被限定为 200 人以内，同时要求基金公司不得通过媒体公开宣传具体的产品。

业内人士预计，“一对多”模式的开闸，将给专户理财业务带来巨大的市场空间。自 2008 年初开始试点以来，由于只开放了“一对一”业务，且单一账户最低门槛为 5000 万元，令不少投资者望而却步。正是由于最初投资者参与不多，基金公司在运作专户过程中强调对风险的严格控制，令基金专户理财在 2008 年取得了大幅跑赢公募基金的业绩，交银施罗德、易方达、博时等公司旗下的专户账户更是大都取得了正收益。

“考虑到门槛大幅下调，以及去年不少基金公司专户取得正收益的表现，预计将有不少投资者会对此产生浓厚兴趣。”某基金公司机构理财部有关负责人表示。

客源之争或现白热化

“5000 万的门槛太高，但如果降到 50 万元，目标客户群体将得到极大拓宽。”上述负责人对于“一对多”业务开闸后的市场空间非常有信心。据了解，在年初传出监管部门酝酿开闸“一对多”业务时，不少基金公司已经开始厉兵秣马，有的公司表示将对整个专户市场拓展战略进行调整，也有公司表示正在加大对有关业务人员的配备，并与相关银行进行沟通进行客户储备工作。

不少私募界人士更是担心，由于基金专户理财“一对多”业务无论是募集方式，还是投资运作模式都与私募几乎相同，很可能会抢走他们不少客户资源。一方面，基金专户“一对多”中个人 50 万的门槛，要大大低于多数私募基金最低 100 万元的准入规模；另一方面，公募基金公司的研究团队、产品创新和设计能力均处于上风。

2009-2-2【证券时报】

海外：

海外齐跌对冲基金风景独好

据全球在金融危机的冲击之下，去年，全球资本市场经受了一番血雨腥风的洗礼。局势艰难，一向声名显赫、神通广大的对冲基金亦惨遭重挫，经历了有纪录以来的表现最差的一年。然而，进入 2009 年，对冲基金似乎找到了感觉，即使在股市惨淡之际也能表现出彩。

数据显示，今年以来，对冲基金收益平均上涨了1%，迎来开门红。

据对冲基金研究公司(HedgeFundResearchInc.)提供的初步数据显示，今年以来，对冲基金的收益普遍上涨了1%。具体来说，多只著名基金强力低谷反弹。数据显示，截至1月底，Tudor的BVI Global基金今年约上涨了2.5%。这只Tudor旗下最大的基金管理着100亿美元资产，由于业绩不佳，这只基金去年底暂停了赎回，并一分为二。Och-Ziff在提交给美国证券交易委员会(SEC)的文件中表示，今年1月份，旗下的主打基金OZ Master Fund上涨了3.1%，此外，这家公司管理的其他基金也出现不同幅度上涨。

另外，Citadel的两只主要基金Kensington Global Strategies Fund Ltd.和Wellington Fund LLC今年1月总计涨了4.8%；佩里(Richard Perry)管理的Perry Partners International涨幅也达到了1.3%。同时，年初至1月底，实现盈利的基金还有Third Point LLC的洛布(Dan Loeb)和Harbinger Capital Partners的法尔科内(Phil Falcone)管理的多策略对冲基金。

分析人士指出，对冲基金的收益走高主要得益于投资者赎回的减少，使基金面临的抛售压力减轻。

另外，对冲基金投资动向追踪公司TrimTabs的全球股票策略师德鲁拉德(Vincent Deluard)说，对冲基金开始反弹实际上最开始出现于去年12月份。

2009-2-5【每日经济新闻】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

做好投资基金组合应注意五点

按照多数专家的分析 and 预测，2009 年股市将会出现一定的震荡，这也决定了投资者采取防御策略操作基金的重要性。但打好基金组合灵活牌还需要注意五点。

第一，组合稳定性。尽管震荡市需要投资者合理配置资产，但还需要保持基金组合的稳定性，而不能在不同类型基金产品之间转来转去，更不能随意变动核心组合，从而改变自身的投资风格和策略，从而无法实现最终的投资目标和计划。

第二，组合品种的多样化。基金组合绝不是简单地在同一类型基金产品进行优选，尤其是以净值排名高低排序，而应当保持基金组合产品的不相关性，从而达到分散投资的目的。诸如银行存款、保险等也需要做适合的配置。

第三，组合形式不宜单一。尽管投资者可以通过配置不同类型基金产品的方式达到构建良好投资组合的效果，但投资组合不是简单的产品累积，除了不同类型资产进行组合外，还可以通过购买具有“进可攻、退可守”的混合型基金，或者具有保本功能的保本型基金，投资于 FOF 基金产品，从而起到避险的目的。因此，对于基金组合形式不能单一化。

第四，组合产品不可机械和固化。目前的基金产品众多，不同的基金产品具有不同的风险收益特征，投资者在选择基金产品时，不能运用机械的眼光，静态地看待基金产品的净值变动，尤其是基本面变化。投资者应当结合基金产品表现，找出在基金配置中的差距，从而做出相应的调整。因此，投资组合产品不是一成不变的，投资者应当进行适度的调整和优化，但绝不能进行盲目地跟风调整。

第五，组合收益持续性。投资者构建投资组合的目的，除了分散投资风险之外，最主要的目的是提高基金组合产品的收益。因此，无论是哪种基金产品组合形式，都应当以追求基金组合收益最大化为目标。因此，组合收益的稳定性和长期性、连续性对于投资者构建投资组合起着非常重要的作用。

来源：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我登陆你们公司的网站，但是没有找到查询的地方，请问要怎么操作才能查我的账户情况？

您可点击我公司网站首页右侧的“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、密码以及验证码后即可查询该基金账户的相关交易明细。

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需大写）。

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）。

2、我是你们公司的基金客户，收到你们给我邮寄的08年第四季度的纸质对账单，我现在想改成电子对账单，该怎么做呢？

您可致电我公司客服热线400-820-2888，由坐席人员为您取消纸质对账单寄送，开通电子对账单发送；也可登陆我公司网站，进入我公司网站右侧的“客户俱乐部”，选择基金客户登陆，输入开户证件号或基金账号、查询密码及验证码登陆后，点击左侧对账单管理，然后在电子邮件方式后划勾，登记邮箱地址并确认，即可将纸质对账单寄送改成电子对账单发送。

3、均衡精选股票型基金的认购费率是多少？

光大均衡精选股票型基金的认购费用是在投资人认购基金份额时收取，多次认购的，按单笔认购金额对应的费率档次分别计费。具体费率如下：

认购金额（含认购费）	认购费率
50万元以下	1.2%
50万元（含50万元）到500万元	0.8%
500万元（含500万元）以上	每笔交易1000元

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。