



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年二月十六日

2009 年第 6 期[总第 210 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	20090209	20090210	20090211	20090212	20090213
基金净值 (元)	0.6564	0.6628	0.6620	0.6566	0.6764
累计净值 (元)	2.6001	2.6065	2.6057	2.6003	2.6201

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	20090208	20090209	20090210	20090211	20090212	20090213
每万份基金净收益 (元)	0.8154	0.3926	0.3723	0.3068	0.3604	0.3696
7 日年化收益率 (%)	1.4750	1.4660	1.4560	1.4080	1.3910	1.3740

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	20090209	20090210	20090211	20090212	20090213
基金净值 (元)	1.7006	1.7152	1.7127	1.7054	1.7559
累计净值 (元)	2.3586	2.3732	2.3707	2.3634	2.4139

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	20090209	20090210	20090211	20090212	20090213
基金净值 (元)	0.8858	0.8951	0.8922	0.8885	0.9114
累计净值 (元)	2.1658	2.1751	2.1722	2.1685	2.1914

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	20090209	20090210	20090211	20090212	20090213
基金净值 (元)	0.5563	0.5609	0.5608	0.5589	0.5735
累计净值 (元)	0.5563	0.5609	0.5608	0.5589	0.5735

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	20090209	20090210	20090211	20090212	20090213
基金净值 (元)	1.0060	1.0060	1.0070	1.0110	1.0120
累计净值 (元)	1.0060	1.0060	1.0070	1.0110	1.0120

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	20090209	20090210	20090211	20090212	20090213
基金净值 (元)	1.0050	1.0050	1.0060	1.0100	1.0100
累计净值 (元)	1.0050	1.0050	1.0060	1.0100	1.0100

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

牛年第二周市场继续大幅攀升，全周上证综指上涨 6.4%，单周振幅 6.02%，全周成交 7766.98 亿，较之前的一个完整交易周继续大幅增加 48.73%；沪深 300 指数上涨 7.23%，振幅 6.88%，成交金额增长 53.32%。市场基本呈现单边上扬的态势。

纵观上周市场，仍旧受益于良好信贷数据的刺激，但是市场已经在新高整数关口开始震荡，显示上行压力加大，虽然市场仍旧火热，但是有资金逐步退出。

央行上周四公布，截至 1 月末 M2 为人民币 49.61 万亿元，较上年同期增长 18.79%，增速快于去年年末的 17.82%。中国今年全年的 M2 增速目标有所上调，初步定为 17%。2008 年和 2007 年的 M2 增速目标均定在 16%。从 2008 年中国广义货币供应量走势看，M2 增速于第三季度开始放缓，11 月末达到 14.8% 的年内最低增速，但年末有所反弹。2009 年 1 月末 M2 较上年同期增长 18.94%，为年内最高增速。与此同时，央行宣布，今年 1 月份新增人民币贷款 1.62 万亿元，较上年同期多增 8,141 亿元。人民币贷款增速惊人，凸现各金融机构趁央行放松信贷之机、年初突击放贷的强烈意愿。

海关总署周三公布的数据显示，中国 1 月份出口额较上年同期下降 17.5%，至 904.5 亿美元，降幅高于去年 12 月份的 2.8%。1 月份进口额较上年同期下降 43.1%，至 513.4 亿美元。12 月降幅为 21.3%。中国 1 月份实现贸易顺差 391.1 亿美元，基本持平于去年 12 月份的 390 亿美元。但是受制于人民币相对发展中国家货币的较大升值，出口下降的压力可能将更加显现。

美国国会议员 2 月 11 日宣布，国会和政府已经就 7,890 亿美元的经济刺激计划达成协议，该计划将为美国就业市场创造 350 万个工作岗位。这项计划的内容包括，以失业救济金、食品券、医疗保险项目及其他形式来帮助经济衰退的受害者，此外还将为那些面临困难前景的州提供巨额扶持资金。该计划中大约 35% 的资金将被用于实施减税计划，其余资金则将用于增加政府支出。

实体经济的去库存化虽然取得一定进展，但只能是纠正实体经济中之前过度恐慌的停摆状态，而企业产能利用率回升到一定程度后将真正面临需求消退的压力，这一点从钢铁企业的产能利用率提高之后钢价却开始回软得到充分验证。

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
3.23%	6.40%	16.58%	24.55%	20.40%	-48.32%	27.46%	14.00%

资料来源：天相投资系统，截至2009年2月13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
3.52%	-6.92%	17.55%	26.95%	26.85%	-49.92%	30.59%	17.16%

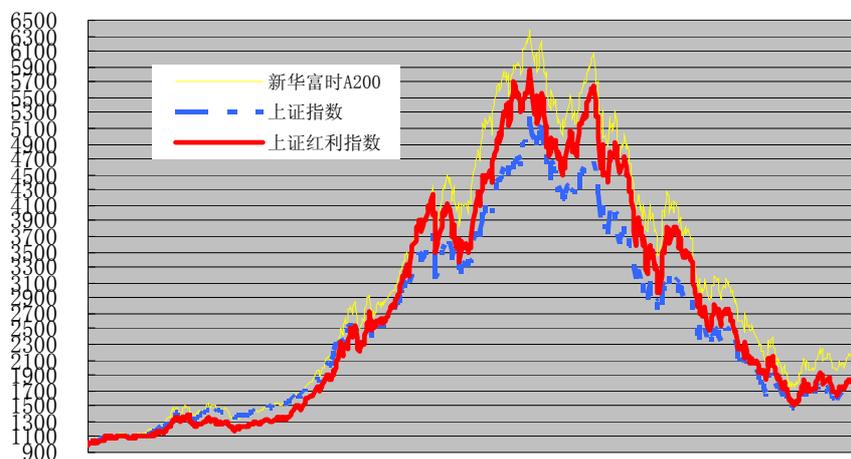
资料来源：新华富时网站，截至2009年2月13日

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
3.26%	7.10%	18.68%	26.77%	25.24%	-53.41%	34.15%	10.16%

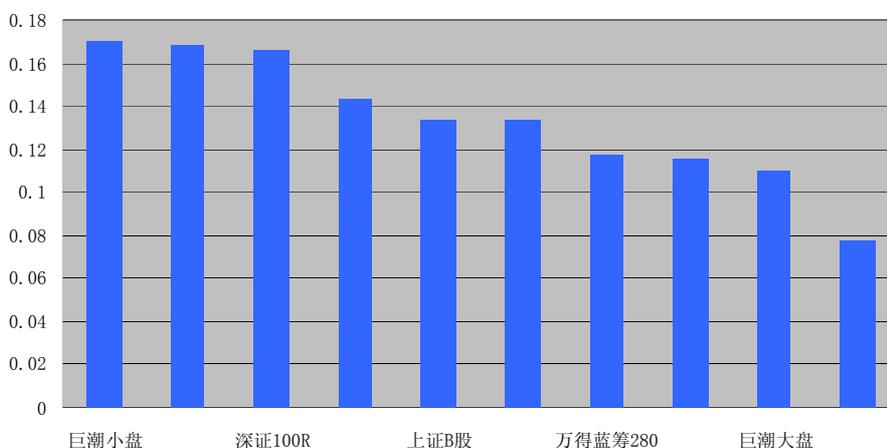
资料来源：天相投资系统，截至2009年2月13日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年2月13日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年2月6日—2009年2月13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受到充裕的资金面和债券一级市场的带动，市场收益率曲线呈整体下移态势，但陡峭化仍十分明显，其中 5—10 年品种收益率下降幅度较大，这主要是受到了一级市场国债中标利率水平的影响。周一农发行招标发行了一期 2 年期金融债券，该期债券获得近 3 倍认购，1.75% 的中标利率也低于二级市场收益率，除此以外，上周三财政部招标发行 2009 年第一期国债，该国债期限为 7 年，考虑到该期限属于银行的基本配置品种，因此机构的认购热情较高，最终发行利率 2.76%，略低于市场之前的预期，认购倍数接近两倍。一级市场中标利率水平连续低于二级市场成家水平的走势给市场提供了较强支撑，包括银行在内的配置需求迅速得到恢复。

在资金面方面，上个交易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 0.8623%，与上周 0.8542% 相比上涨了 0.0081 个百分点。

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%	0.00%	-0.56%	-0.91%	0.24%	6.46%	-1.04%	89.36%

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 13 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-2-13	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.4845	-0.0816	0.0878	-0.2026	-0.0677	-1.8416
2y	1.8166	-0.1852	0.1008	-0.4667	-0.5228	-1.7986
3y	2.1344	-0.2018	0.0839	-0.3946	-0.7210	-1.6916
5y	2.6914	-0.1053	0.0103	0.1292	-0.6069	-1.3847
7y	3.1000	-0.0092	-0.0501	0.3611	-0.2306	-1.1031
10y	3.4596	0.0651	-0.0927	0.2208	0.1241	-0.9057
15y	3.5942	0.0599	-0.0716	0.0446	0.1255	-1.0070

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-2-13

## 市场动态

### 国内：

#### 百亿保险资金增持偏股基金 新增入市有望超 50 亿

新基金发行顺势而上，短期新增入市资金有望超 50 亿

近期 A 股市场红火，偏股型基金再受青睐。据悉，一些保险公司早在年前就开始增持偏股型基金，春节前后险资申购基金估计超过 100 亿。与此同时，偏股型基金的发行也顺势而上，出现发行速度和规模“齐飞”现象。

据业内人士透露，近期保险机构申购偏股型基金非常频繁。北京某大型基金公司 1 月 12 日同时放开旗下 5 只基金申购后，保险资金就大举进入。国内某大型保险公司人士表示，其所在公司年前买入该基金公司旗下的几只股票型基金，同时也大量申购了上海几家基金公司的产品。

根据规定，保险资金投资证券投资基金（不包括货币市场基金）比例为 10%。业内人士透露，相对新发基金，保险机构更青睐过往业绩优异、仓位较高基金。上海一基金公司直销渠道工作人员表示，近期保险资金申购量较大，股票型和指数型基金都受到青睐，该公司两类基金的申购总额都在 1 亿元左右。

随着股市回暖，偏股型基金发行也顺势而上，出现发行速度和规模“齐飞”的现象。而且，偏股型基金基本上是一获批就“火线”发行。数据显示，目前已经披露 2 月份发行的新基金有 10 只，其中偏股型基金 7 只，形成偏股基金密集发行的势头。

目前在售的偏股型基金发行情况喜人，由此带来募集规模也迅速扩大。天相投顾数据显示，今年以来共 3 只股票型基金正式成立，募集金额有递增趋势，三只基金分别募集资金 4.88 亿元、8.26 亿元、15.13 亿元。北京某公司发行的偏股基金也出现首日销售近亿元的火爆场面，而某指数基金日前销售已经超过 8 亿元。粗略测算，由新基金发行带来的入市资金短期内有望超过 50 亿。

2009-2-9【上海证券报】

#### 股基大显赚钱能力 基民徘徊申赎门前

进入 2009 年以后，股市一改之前的颓势出现了强势上涨，高仓位股票型基金因此成为了最大受益者。最新数据显示，今年来净值增长最快的基金收益率已经接近 40%，股基的赚钱能力在上涨行情中再次凸显。然而，面对市场的快速上涨，来自渠道与基金公司的信息显示，基民对市场的预期并未得到扭转，其熊市心结依然浓重。

股基盈利能力凸显

根据银河证券的统计，截至上周五，155 只股票型基金（剔除新基金）中，有 84 只基金今年以来的涨幅超过了 20%，占比达到了 54%；17 只指数型基金涨幅全都超过了 20%；59 只混合偏股型基金中，也有 24 只涨幅超过了 20%，占比为 40%。涨幅低于 10%的仅有 3 只。而排在股票型基金第一位的基金今年以来已经上涨了 39.62%，接近 40%。

沪深指数大涨，最为受益的莫过于指数型基金。17 只指数基金的平均涨幅达到了 28.9%。排在第一位的深证 100ETF 涨幅达到了 34.97%。

#### 基民预期仍未逆转

虽然市场节后大幅上涨，基金的涨幅也是相当可观，但基民对股市的预期仍未出现逆转。

“春节过后，虽然询问偏股型基金的投资者多了起来，但由于偏股型基金去年亏损太大，真正着手去买偏股基金的人并不多。”工商银行浦东支行的一位大堂经理表示。兴业银行某理财师也表示：“虽然现在陆陆续续有人来买基金，但买股票型基金的人还是不多，毕竟去年股基跌得太多，基民都怕了。”

上周，记者走访了浦东 20 家银行的理财部，整体来看，偏股型基金的申购在节前和节后几天有所增大，但最近一周市场开始震荡，申购偏股型基金的人数有所减少。而从申购偏股型基金的基民类别来看，多数属于之前购基套牢的基民，为了降低购基成本而进行补仓。

而从基金公司了解的情况也比较类似。上海一合资基金市场总监对记者表示，据其了解，整个基金行业偏股型基金申购量有所上升，但是目前进行申购的多数是一些先知先觉的投资者，机构占比较多，大部分个人投资者依然“按兵不动”。

#### 基民面临新“痛苦”

基民的申购意愿显得比较平淡，反而是赎回可能率先松动。事实上，目前一部分偏股型基金复权后的净值已经达到市场在 3000 点时的水平，个别基金复权之后的净值甚至达到市场在 6000 点时的水平。同时，许多基金已经回归面值，坐了一次“过山车”的基民开始面临另一种“痛苦”的选择：是去还是留？

2009-2-16【上海证券报】

### 基金销售市场的趋势正在强化

继春节后的第一周基金销售爆出明显的复苏迹象之后，上周股票型基金的募集和持续申购均传出佳音。

一个最直接的例子是，基金新增开户数近期出现了明显的上升。根据上周的报道，中登公司最新数据显示，此前一周，基金新增开户数达到 2.25 万户，较节前一周增加 45.75%。基金账户总数也达到了 2842.01 万户。数据显示，2009 年 1 月份前三周的新增基金开户数分

别为 1.86 万户、2.22 万户以及 1.54 万户。

基金开户数历来是基金资金最关键的支持数据之一，尽管该项数字包含的是更前一周的情况，但是，它也明显地会给市场带来信心。而根据股市资金市场的规律，一旦开户数增加的话，将会对之后两到三个月的资金供应带来明显信心。而这才是对基金销售最有意义的部分。

另外，来自业内的消息也显示，存量基金的资金申购开始出现回暖现象。尤其是在市场不断走好的当口，来自个人投资者的资金申购带来的推动效应，将无疑给场内的机构以不小的信心。上周中，就有部分业内机构表示，对于这种态势即背后蕴藏的流动性明显放松的迹象，表达了浓厚的兴趣。

另外，一个非常重要的因素是，基金销售以及带来的增量资金可能正在悄然改变着目前市场内的资金运转形态。

此前的统计数据显示，截至上周，2009 年已有 6 只新基金结束募集，总规模达到了 128.59 亿元。在已经结束募集的 6 只基金中，有 3 只股票型基金，债券、保本和货币型基金各 1 只。这其中，2 月 2 日公告结束募集的某股票基金的募集规模超过了 15 亿份，创下了近期股票型基金首募规模的新高，2009 年开年以后股票型基金募集势头回暖成为整个市场非常重要的表现因素。

其次，由固定收益向权益类市场的资金流动，正在悄然发生。来自业内的信息显示，近期在债券市场上大量抛售的资金，有相当部分与进入股市有关。

此外，包括 QFII、保险、私募等另类资金的表现也十分让人刮目相看。自节后开始，保险公司正申购开始加大。由于其单笔额度较大，在组合再平衡的要求下，很可能导致市场上的买气出现井喷。

而财富效应，或许就在这样在市场慢慢的回升中，逐步孕育。

2009-2-16【上海证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 投资也需要平衡 将基金组合比作太极拳

小米是2007年开始买基金的。一开始他的投资收益还是不错的，但2008年以后随着证券市场大幅下跌，小米的账面资产也开始严重缩水。这时他才真正明白什么叫“收益与风险是成正比的！”

进入2009年，小米的生活又恢复了往日的节奏。元旦的早晨，小米又出现在了小区公园里，平时这里每天早晨都会聚集着很多太极拳爱好者，今天也是如此。

“很久没看到你啦，这些日子都在忙些什么啊，怎么连锻炼的时间都没有啦？”师傅老张主动招呼小米。

“这些日子公司一直让我出差，所以……”不知为什么小米开始脸红，心跳。

“出差？我看你是到熊市出差了吧？”老张一下子拆穿了小米的谎言。

看到师傅火气很大，小米无奈，只好将这些日子的经历一五一十地说了。

听完小米的讲述，老张笑了：“依我看，你的投资业绩之所以会大起大落最根本的原因还是因为你还没有掌握太极拳的真谛，不懂得平衡。平衡的概念在太极拳中是无处不在的，练拳口诀中就有‘意欲向上，必先需下；意欲向左，必先右去……’的说法。投资也需要平衡，你投资的基金是清一色的偏股型基金。在上涨行情中，当然风光无限啦！而到了下跌行情中，自然也就‘喜哩哗啦’喽！”

“还请师傅指点迷津！”小米抓紧时间向师傅请教。

于是老张向小米推荐了一种和太极拳有着异曲同工之妙的投资方法——基金组合。所谓基金组合就是将可用于投资的资金分别投资于不同类型的基金产品之中。股票基金收益高，风险也大；债券基金收益一般，但风险也小。利用股票基金和债券基金在市场不同阶段的不同表现，将各种风格的基金产品做一个合理的配置，既可以有效地分散风险，又可以获取稳健收益。

之所以将基金组合比作太极拳，老张做了进一步的解释。

一、从技击的角度来说，主动进攻也许并不是太极拳的长处，但一旦遭到对手攻击，那么太极拳的以柔克刚，四两拨千斤就不再是一句空话，进攻方很有可能在搏击的过程中遭到重创。同样，一个优秀的基金组合在上涨行情中也许不如单一基金表现那样抢眼，但一旦遇到调整，其抗风险能力将显现出来，如果能将投资周期拉长，其投资收益超越单一基金并非没有可能。

二、从健身的角度来说，太极拳适合各种年龄段的人：十几岁的少年可以学，耄耋之年的老翁也可以练。基金组合也向人们展示了类似的特点：这种投资方法不仅适用于刚刚进入职场的年轻人，同样适用于有家庭负担的中坚打拼族，就连处于退休状态的银发一族也能找到适合自己的组合。具体的配置方法有很多，我们既可以根据自己的年龄和风险承受能力来配置，也可以根据市场所处的情况来做调整。

鉴于小米已经持有了不少股票型基金，老张建议小米可以增配一些平衡型基金和债券型基金，打造一个适合自己的基金组合。考虑到小米是一个风险承受能力较强的投资者，老张建议小米平时可以选择 3-5-2 的配置：具体的投资组合可以是 30% 的债券型基金，50% 的平衡型基金，20% 的股票型基金。

听到这里，小米又插嘴道：“这个配置有点类似足球比赛中的 3-5-2 阵型嘛？”老张说：“一点没错。既然你喜欢进攻，那么我们就打 3-5-2，前锋线就是由 20% 的股票型基金构成，中场由 50% 的平衡型基金组成，后卫线则由 30% 的债券型基金担任。当市场出现下跌的时候，我们可以将平衡型基金的比重调低到 30%，债券型基金的比例调高到 50% 来加强防守，让整个投资组合变成 5-3-2 配置，呈现出一个金字塔结构，增强基金组合抵御风险的能力。”

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我是你们公司的直销客户，因为把开户时注册的银行卡弄丢了，现在需要变更银行卡号，要如何修改？

我公司的直销客户办理网上交易银行卡卡号变更业务时，需准备以下资料：1、身份证复印件；2、新办银行卡复印件；3、网上交易银行账户信息修改申请表（请登录我公司网站，点击客户服务--下载中心--打印并填写网上交易银行账户信息修改申请表）；4、银行卡账户状态（通过银行打印），把上述资料一起邮寄到我公司直销中心，工作人员收到资料核对信息无误后，会将您的银行卡号变更为新银行卡号，如有不明之处，请致电我公司直销中心 021-63352937 咨询。

#### 2、在你们公司网上交易用招商银行卡买基金，费率怎么算？

通过我公司网上交易系统用招商银行卡申购基金，申购费率如下：

基金名称	费用	金额区间	标准费率	招行“一卡通”网上交易优惠
光大量化 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	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
光大增利 C 类 360009	申购费率	100 万元以下	0	0
		100 万元（含）至 500 万	0	0
		500 万（含）至 1000 万	0	0
		1000 万（含）以上	0	0
光大精选 360010	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

注：1、此表为我司网站网上直销系统的费率优惠，敬请留意！  
2、光大精选基金目前在认购期内，认购期没有费率优惠，敬请关注我司关于打开申购的时间的公告。

### 3、光大保德信均衡精选股票型基金的发行期多长时间？可以通过哪些代销机构进行认购？ 认购费率是多少？

答：1) 光大保德信均衡精选股票型基金的发行期是 2 月 2 日—2 月 27 日。

2) 光大保德信均衡精选股票型基金的代销机构有：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、浦发银行、广发银行、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、宏源证券，敬请留意。

3) 光大保德信均衡精选股票型基金的认购费用应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

### 4、光大保德信均衡精选股票型基金的主要特点是什么？

答：光大保德信均衡精选股票型基金的主要特点在于“自下而上”，精选个股；淡化股票风格投资，强化策略投资。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。