



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年三月二日

2009 年第 8 期[总第 212 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	20090223	20090224	20090225	20090226	20090227
基金净值 (元)	0.6783	0.6509	0.6509	0.6210	0.6075
累计净值 (元)	2.6220	2.5946	2.5946	2.5647	2.5512

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	20090222	20090223	20090224	20090225	20090226	20090227
每万份基金净收益 (元)	0.7432	0.3717	1.2407	0.2868	0.2701	0.2903
7 日年化收益率 (%)	1.3340	1.3390	1.8060	1.7670	1.7210	1.6840

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	20090223	20090224	20090225	20090226	20090227
基金净值 (元)	1.7647	1.7045	1.7053	1.6408	1.6238
累计净值 (元)	2.4227	2.3625	2.3633	2.2988	2.2818

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	20090223	20090224	20090225	20090226	20090227
基金净值 (元)	0.9180	0.8814	0.8841	0.8501	0.8260
累计净值 (元)	2.1980	2.1614	2.1641	2.1301	2.1060

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	20090223	20090224	20090225	20090226	20090227
基金净值 (元)	0.5734	0.5522	0.5531	0.5325	0.5240
累计净值 (元)	0.5734	0.5522	0.5531	0.5325	0.5240

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	20090223	20090224	20090225	20090226	20090227
基金净值 (元)	1.0110	1.0120	1.0120	1.0120	1.0130
累计净值 (元)	1.0110	1.0120	1.0120	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	20090223	20090224	20090225	20090226	20090227
基金净值 (元)	1.0100	1.0100	1.0110	1.0110	1.0110
累计净值 (元)	1.0100	1.0100	1.0110	1.0110	1.0110

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

上周市场未能抵挡外围创新低和市场换手过高的风险，下跌幅度较大，全周上证综指下跌 7.90%，单周振幅 11.00%，全周成交 6668 亿，较之前的一个完整交易周萎缩 6%，呈逐周萎缩之势；沪深 300 指数下跌 8.69%，振幅 12.9%，成交金额萎缩 9%。市场出现较大回调。

从外围因素看，在预期“第二波金融危机”袭来的恐慌下，全球股市纷纷暴跌，美国股市不仅创下本轮调整以来的新低，同时也创下了近 12 年以来的新低点。而从国内因素来看，央行严查票据融资的传闻、IPO 重启传闻、主要原材料，如钢材价格在二月份的下落等。种种因素导致 A 股市场信心明显受到冲击，获利回吐压力骤然增加。而更深层次的，我们认为由于老的激励因素已被充分预期，相关上市公司的估值也遭到一定程度的透支，而新的激励因素的前景还不明朗的情况下，投资者对其能否兑现尚存疑虑，从这个角度看，市场经历调整在所难免。

不过由于急速下跌后市场风险有所释放，我们对未来市场持相对谨慎乐观的态度，我们认为一定点位和估值水平下将有一定投资机会。我们认为 A 股自去年 11 月中旬开始的反弹将经历三个阶段，相应的推动因素分别为：库存回补，订单复苏，毛利恢复。随着回补库存所带来的需求恢复毕竟是暂时的。短暂的兴奋后，人们将开始担忧需求回升的可持续性。这意味着，证券市场的关注重点将从库存回补，开始转向对订单（需求）能够真正复苏的期待，不过我们对订单复苏的关注将主要集中在内需行业和优势企业上，而不是对订单有所复苏有广泛的乐观预期。选股创造收益的时候到了。

市场另一新的激励因素来自政策层面。一年一度的全国两会将于 3 月初正式拉开帷幕。伴随着国际金融危机的爆发和蔓延，中国经济面临困难时期，在此背景下召开两会，对于资本市场来说有着更加深刻的意义。我们预计保增长、促就业、促农民增收、社保改革和社会维稳都将成为今年两会重要议题。在与资本市场相关的政策方面，创业板将有望在两会后加快推出的进程。我们认为由于资本市场丧失融资功能已久，IPO 和创业板的舆论压力将较大。

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
-1.81%	-7.90%	-10.25%	4.63%	8.60%	-51.94%	14.39%	8.58%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 2 月 27 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
-1.87%	-6.92%	-11.11%	4.48%	12.85%	-53.62%	16.08%	11.06%

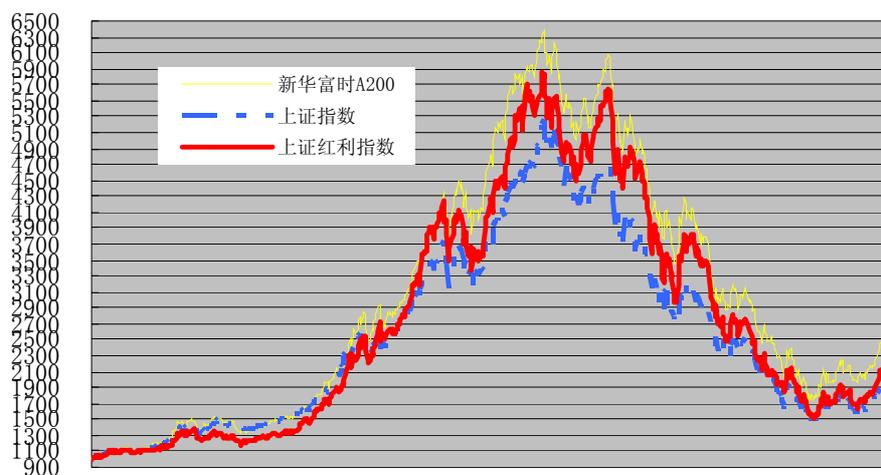
资料来源：新华富时网站，截至2009年2月27日

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
-3.44%	-10.74%	-11.32%	5.24%	11.46%	-58.20%	18.96%	5.11%

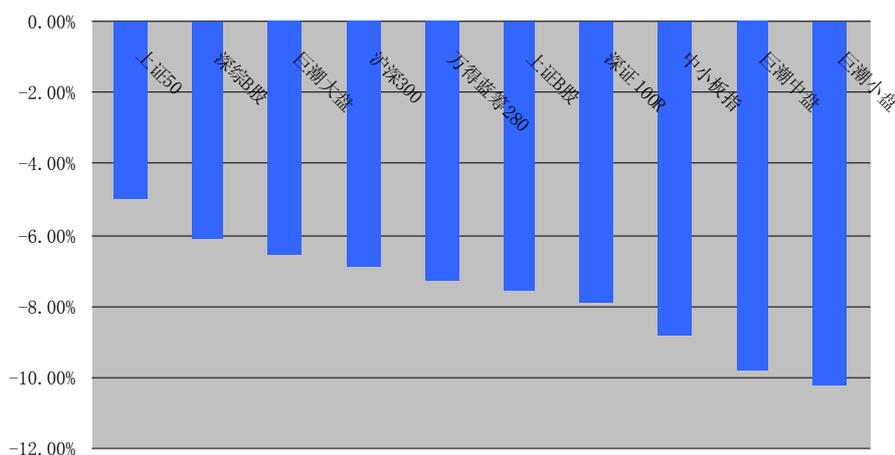
资料来源：天相投资系统，截至2009年2月27日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年2月27日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年2月20日—2009年2月27日）



资料来源：wind 资讯

债券市场综述

上个交易周因为银行间债券市场没有新发的国债品种，仅有一只金融债发行，此期债券

为 2 年期进出口行发行，中标利率 1.56%，由于此期债券的期限符合银行、基金等机构的投资偏好，因此机构的认购热情较高，认购倍数达到了 3.1。一级市场的发行情况直接影响了二级市场的收益率走势，二级市场长端收益率呈现窄幅波动的态势，整体收益率水平变化不大，但 3 年以下品种受到进出口行债的刺激，收益率略有下行，收益率继续保持陡峭化形态。

而资金面方面，全周债券质押式回购加权平均利率为 0.8527%，与上周持平。虽然近几周央行公开市场连续净回笼，但是对市场资金面影响有限，资金面维持宽松格局。

本周没有新发国债，而且宏观数据方面预计将保持平稳，因此预计交易型机构的日常配置交易将对二级市场收益率构成主要影响。

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
-0.16%	0.24%	0.67%	0.11%	1.33%	7.51%	-0.38%	96.16%

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 27 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-2-20	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.6221	0.0379	0.1376	0.2254	-0.1265	-1.7112
2y	1.8745	-0.0219	0.0579	0.1587	-0.4071	-1.7317
3y	2.1064	-0.0701	-0.0280	0.0559	-0.5549	-1.7026
5y	2.5126	-0.1355	-0.1788	-0.1685	-0.5687	-1.5472
7y	2.8480	-0.1654	-0.2520	-0.3021	-0.4007	-1.3488
10y	3.2346	-0.1594	-0.2250	-0.3177	-0.1815	-1.1317
15y	3.6304	-0.0724	0.0362	-0.0354	-0.0012	-0.9630

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-2-27

市场动态

国内：

基金新开户数猛增 能否抵消赎回压力？

A 股市场的逐渐反弹使基金的新开户数近期逐渐增长，不过这一增长似乎仍然难以抵消赎回压力。

中国证券登记结算有限责任公司公布的周基金新开户数数据显示，从 1 月 19 日开始连续四周，基金的新开户数都在呈现阶梯式的快速增长，基金的周新开户数分别为 15475 户、22555 户、35577 户和 43953 户，后三周基金新开户数环比增长率分别为 45.7%、57.73% 和 23.54%，显示基金新开户数在市场步入反弹震荡期中出现了一波增长高潮，不过在前一周（2 月 16 日到 2 月 20 日）市场震荡回调之后，基金新开户数增速已开始回落。

尽管基金新开户数大幅增加，但是基金似乎仍然面临了一定的赎回压力。一位基金业内人士表示，近期其所在的基金整体仍然面临了一定净赎回压力，尚未感受到新增加基金开户数带来的明显申购净增量。

另一位基金业内人士也指出，近期确实遭遇了一定赎回压力，由于部分投资者在此前反弹中获取了一定收益，无论是出于获利赎回还是面对后市不确定性选择赎回，赎回都成为部分投资者主要选择。

南京证券的基金研究员表示，在没有具体数据的支持下，难以判断基金新增开户数是否能够抵消赎回的压力。不过近期新基金进入发行期，新增基金开户数的增加必定会给基金带来一定的增量资金，无疑也会缓冲部分基金可能遭遇的赎回压力。此外他认为目前部分基金仍可能会出现净申购，并非全部的基金会出现净赎回。

事实上，基金新增开户数的增加也反映了基民的心理，即在市场反弹中基金就会受到投资者的追捧。2007 年市场的单边上扬，给基金带来了巨大的声誉，基民也开始认同基金产品并且获得了不菲的收益。

基民王先生 2007 年刚进入股市，首选投资品种就是基金。此前没有接触过证券市场的王先生明确表示，选择基金就是选择将资金交给专业人士管理，从而分享股票上升的收益。

市场的大幅波动不仅给基民的心理带来了影响，基民内部也产生了一定分歧。此前一度有基民表示要质问基金经理，为何 2008 年出现如此之多的大幅亏损。而有基民则认为，在 2007 年市场的大幅反弹中已经获取了较多的收益，虽然 2008 年市场大幅下挫，只要保证一定的正收益，部分基民也不必过分激动。即使是在高位买入的基民，既然选择了将资金交给基金公司管理，也应当了解没有完全无风险的获利机会这个道理。

王先生曾经就面临这种情况，2007 年高位进入股市之后，直至 2008 年中其所持有的基

金仍获得了一定正收益，但是随着基金净值逐渐减少，就开始“如坐针毡”最终选择赎回，如此一来就没有能够分享到去年 10 月 28 日以来市场的反弹带来的收益。

从波峰到谷底再回到半山腰，一些新基民的心理经过了一次过山车。

2009-3-2【第一财经日报】

货币市场基金:步入低收益时期 降至历史低点水平

货币市场基金收益率在经过去年年底的短暂高企后，已经降至历史低点水平。

根据国金证券基金研究中心的统计，1 月 24 日至 2 月 20 日货币市场基金平均年化收益率（不包括 B 级基金及产品设计久期相对较短的某货币基金）进一步下降为 1.32%。此外，春节长假期间货币市场基金的 7 日年化收益率仅为 1.13%。国金证券基金研究总监张剑辉表示，由于期间市场停止交易，收益率反映货币市场基金持券的实际利率水平。“在市场利率维持低点以及前期累积浮盈被迅速稀释的背景下，货币市场基金阶段收益率将维持在当前的较低状态。”

货币市场基金的高收益率仅仅维持了不到两个月。去年 11 月份，货币市场基金平均年化收益率为 5.28%，到今年 1 月份时，这个数字已经降至 2.58%。

11 月份较高的阶段收益，源于利率下调背景下货币市场基金手中积累丰厚的浮盈。由于货币市场基金采用“影子定价”确定的基金资产净值与“摊余成本法”计算的基金资产净值的偏离度上升，根据相关规定，基金管理人必须兑现浮盈而使货币市场基金收益率短期内骤升。

但是，随着货币市场利率的下行以及高收益率吸引下大量套利资金对浮动盈余的摊薄，货币市场基金收益率呈现明显的下移趋势。

上海某货币基金经理表示，来自于基本面趋弱对债券市场的影响已经逐步淡化，目前资金面的充裕使整体收益率维持在一个相当低的水平。2008 年末银行体系存贷比下降至 65.09%，存贷款差超过 16 万亿，银行超额备付率在 6% 的历史高位，资金面的充裕将使债券低收益率环境难以短期改变。“我们预计低利率环境要维持相当长的时间，由于货币基金收益率水平取决于整个基准市场利率大环境，所以这样的收益率水平可能也将维持一段时间。”

2009-3-2【第一财经日报】

新基金发行再掀高潮 15 基金同时在发偏股型占 1/3

15 只基金同时在发 偏股型占三分之二 有望带来逾 200 亿元增量资金

春节之后的反弹行情为新基金发行提供了难得的时间窗口，时下共有 15 只新基金正处

于发行期，掀起继 2008 年 5 月 21 只基金同时发行之后的新高潮。

把握难得的时间窗口

“春节前后监管层集中批了一批新基金，大家都想趁着这波市场反弹赶紧发出去，现在银行渠道非常拥挤。”

天相统计数据 displays，春节假期刚过，就有光大保德信精选等基金“抢跑”基金发行市场。截至 2 月 27 日，共有 15 只新基金同时正在发行，另有 9 只基金已经拿到发行批文，即将进入发行。这是继 2008 年 5 月份以来的又一次基金发行高潮，统计数据显示，2008 年 5 月 21 日当天共有 21 只新基金同时处于发行期，创下基金发行密度的历史高点。

基金的发行密度通常与市场走势息息相关。2008 年 5 月基金发行高潮的背景是印花税下调刺激股市反弹，投资者普遍对“红五月”抱有较高预期，而本轮基金发行高潮同样追随 2009 年以来的股市反弹行情。

新基金堵塞银行渠道

截至 2 月 26 日收盘，上证综指今年以来上涨 16.5%，深成指涨幅也接近 20%，两市成交量显著放大。随着股市反弹，偏股型基金业绩表现也一改去年全盘尽墨的颓势，例如排名第一的中邮核心优选今年以来净值增长率一度摸高至 40%。基金重显赚钱效应，再度吸引了投资者的眼球，新基金关注度明显提高。

“现在考虑买新基金的投资者很多都是去年被套牢的，随着股市转暖，不少人想借着新基金减少去年的损失。”一位银行销售人员表示。“很多投资者觉得新基金是轻装上阵，没有过往亏损的拖累。”

新基金的密集发行再度令银行渠道出现“塞车”，相对而言，银行系基金的股东优势得到体现。1 月 15 日结束发行的交银保本基金募集规模超过 50 亿元上限，成为最近一年来发行规模最大的非固定收益类基金。而首只银行系指数基金工银瑞信沪深 300 指数基金自 2 月 3 日发行以来，截至 2 月 25 日募集额已突破 27 亿元，有望创出 2008 年四季度以来偏股型基金的募集新高。

沪深 300 指数基金蜂拥发行

目前正在发行的 15 只新基金中有 5 只股票型基金、4 只混合型基金，1 只指数型基金和 5 只债券型基金，偏股型基金占了三分之二。而在即将发行的 9 只基金中，债券型基金只有 2 只，其余均为偏股型基金。业内人士预计，这拨新基金的密集发行结束后，股市有望从中吸收超过 200 亿元的新鲜血液。

另一个值得关注的现象是，本轮新基金发行高潮中沪深 300 指数型基金的集中发行。去年底以来，已有 4 家基金公司获准发行沪深 300 指数基金。市场人士表示，无论从影响力还是上市公司的质量看，沪深 300 指数无疑是当前跨沪深两市若干指数中的首选，基金公司力推沪深 300 指数基金并不意外。

安信证券基金分析师任瞳也表示，尽管以指数基金集中获批发行推断监管层对股市的态度并不可靠，但基金公司抢着发行沪深 300 指数基金，应该可以反映出其对市场目前所处位置的认可。

2009-2-16【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

退步原来是向前

布袋和尚有首禅理诗：“手把青秧插满田，低头望见水中天。六根清净方为道，退步原来是向前。”细品之下，其中蕴含的哲理跟现在热门的投资理财也多有相通之处。

很多城里小孩都认为农民伯伯插秧就像走路一样，是向前一点一点插的。但如果你曾经观察过农夫劳作，你就会发现农夫都是躬着身子，一步一步向后倒退着插秧苗的。看起来农夫的脚步是向后不断退让，实际上却是一步步前进，直到把秧苗插满了整个农田。以退为进，似退实进，事物的道理有时就是这么高妙。

投资理财也常需要我们抱着以退为进的想法，才能在风云多变的市场行情里立于不败之地。投资理财，如果能一开始就抱有以退为进的想法，反倒更容易获取回报。

例如，当你准备投资基金时，不妨先假设买了基金之后，市场突然大跌，你惨遭套牢。然后你再问自己：“我会不会难过到吃不下饭、睡不着觉？我的工作、生活会不会因此受到很大影响？我可以忍受跌到什么程度？”如果答案是你根本无法承受下跌风险，那就表示你不适合投资基金，你就要有自知之明主动选择放弃。而如果答案是你可以忍受基金较大幅度的下跌，并且保证对你的工作生活没有什么不良影响，那么恭喜你，你可以放心投资基金了。

以退为进，退是为了更好地进。看似在考虑退路，实际上却是为了让你能最终稳健前进，避免因恐慌而杀跌出局。恐惧与贪婪是投资者的两大心魔，让自己预先充分设想恐惧，正是克服恐惧心理一个很好的方法。

退步原来是向前，暂退一点又何妨？只要你在投资之前就已经做好了最坏的打算，无论发生多么猛烈的下跌你也照样吃得香、睡得香，那还有什么风险能阻挡得了你通过投资理财赢取财富回报的前进步伐呢？

来源：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我是用建设银行的卡通过你们公司网站的网上交易进行申购的，请问申购费是否有优惠？

自 2009 年 1 月 1 日起，使用建设银行龙卡通过我公司网上交易系统申购基金，费率优惠如下：

光大保德信旗下基金申购费率（网上直销）				
基金名称	费用	金额区间	费率	建行卡
				网上交易优惠
量化核心 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 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

个人投资者通过我公司网上交易系统申购光大货币、光大增利 C 类基金，申购费率为零，销售服务费为年费率 0.4%。

2、通过交通银行网银申购基金，费率如何计算？

自 2009 年 2 月 27 日 15:00 至 2009 年 12 月 31 日 15:00 期间，对通过交通银行网上银行申购我公司旗下量化核心、光大红利、光大新增长、光大优势基金的投资者，实行网上银行基金申购费率 8 折的优惠，且优惠后的申购费率不低于 0.6%，原申购费率低于 0.6% 的，则按原费率执行。对申购光大增利（A 类）基金的投资者，目前无申购费率的优惠，按原费率执行，敬请留意。

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。