



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年三月二十三日

2009 年第 11 期[总第 215 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	20090316	20090317	20090318	20090319	20090320
基金净值 (元)	0.6372	0.6582	0.6596	0.6718	0.6713
累计净值 (元)	2.5809	2.6019	2.6033	2.6155	2.6150

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	20090315	20090316	20090317	20090318	20090319	20090320
每万份基金净收益 (元)	0.5750	0.2968	2.5504	0.2549	0.2446	0.2523
7 日年化收益率 (%)	1.0480	1.0510	2.2560	2.2380	2.2190	2.2000

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	20090316	20090317	20090318	20090319	20090320
基金净值 (元)	1.6927	1.7399	1.7484	1.7751	1.7572
累计净值 (元)	2.3507	2.3979	2.4064	2.4331	2.4152

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	20090316	20090317	20090318	20090319	20090320
基金净值 (元)	0.8619	0.8884	0.9000	0.9172	0.9179
累计净值 (元)	2.1419	2.1684	2.1800	2.1972	2.1979

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	20090316	20090317	20090318	20090319	20090320
基金净值 (元)	0.5444	0.5599	0.5625	0.5719	0.5704
累计净值 (元)	0.5444	0.5599	0.5625	0.5719	0.5704

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	20090316	20090317	20090318	20090319	20090320
基金净值 (元)	1.0130	1.0140	1.0140	1.0140	1.0140
累计净值 (元)	1.0130	1.0140	1.0140	1.0140	1.0140

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	20090316	20090317	20090318	20090319	20090320
基金净值 (元)	1.0120	1.0130	1.0130	1.0130	1.0120
累计净值 (元)	1.0120	1.0130	1.0130	1.0130	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

上周市场企稳回升，国内数据信息进入真空期，但海外市场上涨给予市场轻松氛围；特别是在美元贬值预期带动的大宗商品价格推动下，资源类的有色金属行业和贵金属行业表现突出。全周上证综指上涨 7.15%，振幅 8.71%，成交金额上升 38.7%；沪深 300 指数单周上涨 7.91%，振幅 9.85%。成交金额上升 45.3%，都呈现价升量增的态势。

上周我们曾经说过出乎意料的政策带来市场做多热情的可能性依然存在，不过没有想到的是在国内政策真空的情况下美联储大力度的使出了最后的杀手锏——直接认购国债，其实质等于印钞票。美联储 18 日宣布将基金利率维持在 0-0.25% 目标区间内，并表示将利用一切可能的工具来促使经济复苏。为有效改善信贷市场环境，美联储将购买总额 3000 亿美元的长期国债。为给住房市场以更大支持，美联储再额外购买相关住房抵押证券 7500 亿美元，同时还将追加购买 1000 亿美元的房贷机构债券。此外，美联储还将扩大短期资产支持证券贷款工具(TALF)的担保品范围。会后声明指出，联邦基金利率将在低位水平维持一段更长时间。美联储将根据金融和经济情况的发展，密切跟踪其资产负债表的规模和组成。虽然美国经济近期前景不佳，但美联储稳定金融市场的举措以及其它财政和货币政策，将能促使美国经济逐渐恢复增长。美联储强调称，通胀水平可能在相当长的一段时间内将维持在低位。不过，市场已经预期美元贬值带来商品价格的回升，国际油价，金价，金属价格都大涨，也带动国内资源股大涨，推动了国内股市。

不过，我们认为，美联储早于市场预期推出购买国债的举措，实际上说明信贷市场的冰冻情况恶于预期，在实际需求不景气的情况下，通胀前景并不乐观，更大程度上只是一种通缩预期的改善而已，所以应该对这一主题保持足够的警惕！最近即将公布的 1-2 月工业企业效益，我们预期比较悲观，将影响市场对一季报的预期，所以有必要保持一份谨慎！

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
0.68%	7.15%	4.02%	0.87%	13.01%	-40.04%	25.28%	13.10%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 3 月 20 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
-0.29%	-6.92%	3.89%	1.15%	14.40%	-40.33%	28.29%	16.19%

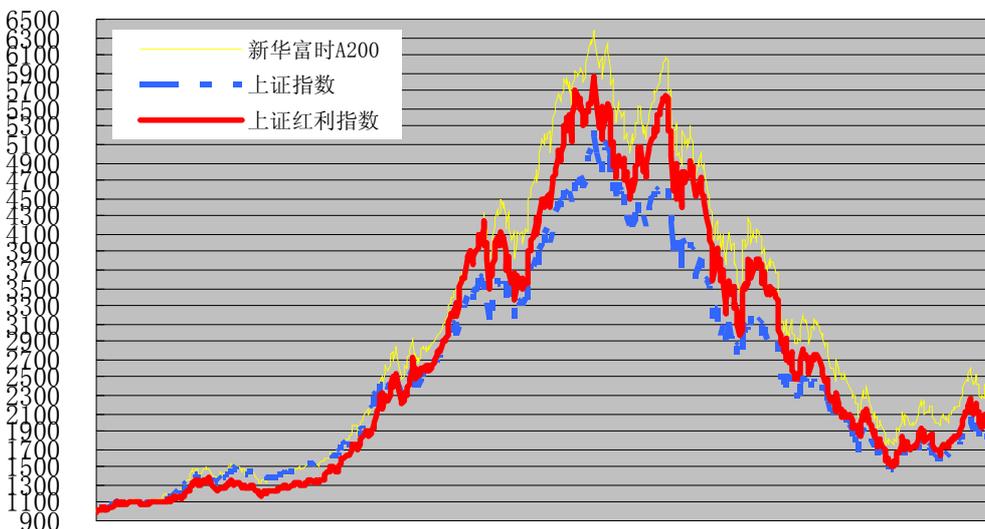
资料来源：新华富时网站，截至2009年3月20日

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
0.31%	8.40%	3.66%	-0.64%	15.59%	-44.11%	32.42%	9.59%

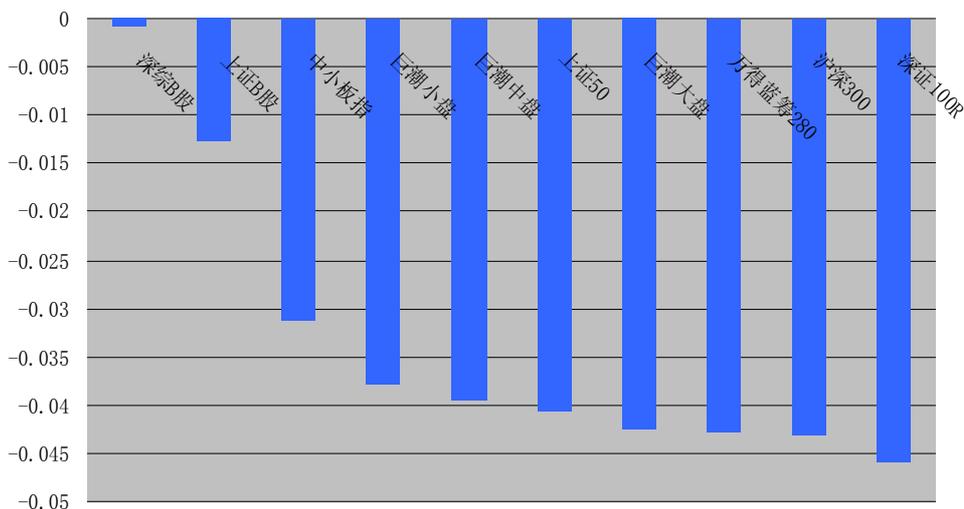
资料来源：天相投资系统，截至2009年3月20日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年3月20日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年3月13日—2009年3月20日）



资料来源：wind 资讯

债券市场综述

上个交易周一二级市场发行属于真空状态，市场整体收益率情况较为平稳，但在周五受到国开行在下周三发行 10 年金融债的影响下，长端各品种卖盘逐渐涌现，市场买盘减少，各期限收益率有所上扬约 5 个基点。除此以外，市场对于美国将回购 3000 亿长期国债所带来的长期通胀预期也影响了市场长端的收益率上行。

而资金面方面，上周银行间市场持续维持宽松态势，资金的供给依然非常充足。其中成交最为活跃的依然是隔夜品种，全周债券质押式回购成交加权平均利率 0.8365%，与上周 0.8387% 相比变化不大，但成交量有所放大，显示市场成员在低利率环境中，以资养券的需求仍十分旺盛。

本周银行间债券市场主要收到新发两期金融债的影响。本周发行的两期金融债一期为 1 年期品种，一期为 10 年期品种，我们预计 1 年期品种将收到市场配置性资金和避险资金的青睐，需求将比较旺盛。而 10 年期品种则由于对长期利率水平上行走势的预期，预计市场将对该期债券品种相对谨慎。

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
-0.05%	-0.08%	0.15%	0.34%	0.22%	7.34%	-0.28%	97.16%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2009 年 3 月 20 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-3-20	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.4029	0.0070	0.0603	-0.1813	0.0703	-1.9987
2y	1.7349	0.0324	0.0632	-0.1615	0.0014	-1.8678
3y	2.0367	0.0542	0.0663	-0.1398	-0.0047	-1.7191
5y	2.5554	0.0880	0.0723	-0.0927	0.0989	-1.4028
7y	2.9702	0.1096	0.0778	-0.0432	0.2356	-1.1178
10y	3.4231	0.1229	0.0843	0.0291	0.2814	-0.8485
15y	3.8224	0.1069	0.0870	0.1196	0.0361	-0.7268

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-3-20

市场动态

国内：

光大保德信基金调查显示：超 80%无养老准备计划

“更多的人尤其是女性想早日退休，但为之做准备的人却很少。”光大保德信基金公司总经理傅德修在发布由其公司所做的调研报告时如是总结。昨日一项题为《中国人的养老准备现状》由光大保德信基金公司发布，据该公司自 2008 年 10 月至 11 月期间所做的调研显示，61%的受访者把不会在退休时耗尽资产作为一个非常重要的目标，但却只有 15%的人为此制定详细全面的养老规划。

对于基金公司来说，使其诧异的是 50%的受访者手中持有基金，但却仅有 1%的人群将其视为自己养老投资的第一重要组成部分。“我们从调研报告的结果中发现，大部分中国人对政府的依赖程度要超出我们的预期，或是其他国家和地区所做的调查结果。”光大保德信基金管理公司总经理傅德修表示：“由于不可避免的人口结构变化，较少的在职人员将供养更多的退休人员，他们的担心不无道理。个人储蓄和投资的增长对养老生活的保障作用越发重要，对金融产品的了解和正确的使用将十分关键，我们鼓励中国的投资者更多地参与养老规划”。

这份调查报告还表明中国人对自己养老规划的能力缺乏信心。55%的受访者担心他们的投资策略不正确，而 64%的受访者承认他们不知如何选择正确的产品来实现自己的理财目标。事实上，有超过四分之三的受访者认为，他们需要更多的了解相关的金融产品和服务。这也是为什么有接近三分之二的受访者希望养老规划专家能告诉他们如何积累资产与规划理财。

2009-3-18【证券时报】

出台指导意见 证监会严控基金公司投资管理人员

出台新规，对其社会反响强烈的利益冲突行为予以全面约束

昨日，中国证监会发布修订后的《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》（下称《意见》），授权中国证券业协会建立基金经理注册制度。《意见》对社会反响强烈的基金公司投资管理人员利益冲突等行为予以全面约束。

中国证券业协会昨日亦发布了《基金经理注册登记规则》（下称《规则》）。《意见》和《规则》均将于 4 月 1 日正式施行。

《意见》和《规则》对基金经理频繁跳槽的行为予以严格约束。《意见》规定，公司聘用短期内频繁变更工作岗位及管理基金未满一年主动提出辞职的投资管理人员，应在签订合同前向监管部门进行书面报告。基金经理频繁发生变动的，公司应当向监管部门书面说明情况。《规则》则明确，短期内频繁变换任职单位的人员，不得注册为基金经理。协会有关人士解释说，所谓“短期内频繁变换任职单位”，是指两年内跳槽两次（含）以上。《意见》规

定，对于疏于投资人员管理、专业人员明显不足、基金经理调整频繁的公司，证监会将对公司新业务的拓展和新产品的发行申请予以审慎对待。

《意见》对社会反响强烈的基金公司投资管理人员利益冲突等行为予以全面约束。强调基金管理公司员工不得买卖股票，直系亲属买卖股票应及时向公司报备账户和买卖情况。同时，要求公司加强对投资管理人员直接或间接股权投资及其直系亲属投资等可能导致个人利益冲突行为的管理。同时，要求公司在投资管理人员安排方面应公平对待基金和其他委托资产，不得对特定客户资产管理等其他业务进行倾斜。

基金经理通信和出入境管理也得到强化。《意见》要求公司建立健全通信管理制度，固定电话应进行录音，交易时间投资管理人员的手机、掌上电脑等移动通讯工具应集中保管，MSN、QQ 等即时通信工具和电子邮件应实施全程监控并留痕。基金经理出入境应履行报告义务。

《规则》对基金经理任职注册、变更注册和离职注销做了规定，基金公司聘任、解聘基金经理，应申请办理基金经理任职、变更或离职注销手续。

对于《规则》实施前已担任基金经理的人员，不再要求办理任职注册手续，但应在《规则》实施后 30 日内通过其任职公司向协会登记其基本情况。拟任新产品基金经理人员，则应在向证监会申报基金产品的同时，向协会申请办理拟任基金经理注册或变更手续。

同时，协会还将建立基金经理数据库和基金经理注册管理系统。数据库中基金经理的基本信息、从业经历以及管理产品等内容，将向社会公布。

2009-3-21【上海证券报】

基金专户理财获准进入银行间债市

为拓宽基金管理公司特定客户资产管理业务的投资渠道，有关部门日前批准该产品进入银行间债券市场。央行昨日发布公告，对基金专户理财业务在银行间债券市场开立债券账户的有关事项作出明确规定。

公告称，基金管理公司在银行间债券市场从事特定客户资产管理业务时，应为各特定资产管理组合分别开立单独的专用债券账户。账户名称为“基金管理公司名称—托管人名称—组合名称”。特定资产管理组合可直接进行债券交易和结算，也可通过结算代理人进行债券交易和结算。

根据规定，特定资产管理组合直接进行债券交易和结算时，其资产托管人应以特定资产管理组合名义向中央国债登记结算有限责任公司申请开立债券账户，资产管理人可特定资产管理组合名义向全国银行间同业拆借中心申请办理债券交易联网手续。

特定资产管理组合通过结算代理人进行债券交易和结算时，资产管理人应与结算代理人签订债券结算代理协议。结算代理人应代理特定资产管理组合向中央结算公司申请开立债券账户。

2009-3-21【证券时报】

债券型基金取代股基成为分红主角

2 月份以来，基金分红大幕逐步拉开，近期则进入到密集期。与 2008 年牛市所不同的是，今年债基取代股基成为分红主角。

某债基今日发布公告称，该基金拟每 10 份基金份额派发现金红利 0.25 元，权益登记日、除息日为 2009 年 3 月 24 日，红利发放日为 3 月 25 日。事实上，近日，包括北京，深圳几家基金公司在内的债券型基金纷纷发布公告，进行分红。

天相统计数据 displays，今年 2 月份以来，共有 29 只基金发布分红公告，其中，债券型基金多达 21 只，占比达 7 成以上。目前分红完毕的债基共 18 只，总计分红达到 17.9 亿元，平均每只债基分红近 1 亿元。而去年 10 月份才成立的上海一只创新封基今年以来已经进行了两次分红。

事实上，从国债指数来看，今年以来，债券市场基本上走出了一波“先抑后扬”的行情，对于 2009 年的债市预判，多数基金经理将其定义为震荡市。分析人士指出，在 2009 年震荡市中，及时分红也是一种规避市场风险的有效手段。

对于半年以来债券型基金分红占比高的现象，有基金研究报告认为，主要是因为 2008 年债券牛市使债券型基金收益颇丰，有条件实施较大规模分红，2009 年债市震荡加大，基金通过分红帮助投资者锁定收益。

事实上，对于达到分红条件的基金是否进行分红以及分红的目的何在，一直是“备受争议”的话题，长期不分红的基金甚至被称为“铁公鸡”。

值得注意的，部分投资者对于分红的认识仅停留在“给投资者多一个选择”上，而从本质上来看，基金分红并不能为投资者带来额外收益的，只是增加了选择现金分红投资者的现金持有比重。更为重要的是，分红是一把“双刃剑”，除了可以为投资者锁定部分收益外，也可能剥夺投资者获得更多收益的机会。

2009-3-20【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

如何面对手中的“好基金”？

投资者常常认为赚钱的基金就是好基金，其实不然，我们评价一只基金是好的投资品种，不是看短期持有它是否获利，因为短期可能是基金经理的运气使然；而是看它长期保持相对领先地位的核心竞争力是什么，这会涉及产品设计、基金经理选股或是选券能力、基金公司投研力量、管理层、公司制度文化等等内部和外部的因素。关注后者，我们常常可以获得长期稳健的回报，而注重前者可能会导致我们在它最热的时候介入，在它最萧条的时候卖出。因此，投资者如何面对手中认为比较好的基金？我们觉得需要解决两个实际问题，首先是你的评价标准是否公允？其次是什么情况下应该增持、减持？

基金长期业绩表现驱动力

我们观察到，影响基金长期业绩表现的因素主要有两点：产品设计因素和基金经理自身的投资管理能力。以股票型基金为例，首先，产品设计使得基金经理只能按照既定的投资方针实施投资计划，基金经理犹如“戴着镣铐跳舞”，产品设计的原因可能会制约基金经理自身管理能力的发挥，这一类基金特别突出的是行业基金和指数基金。国内并没有标准的行业基金，但是存在一些行业集中度很高的基金、或是专门投资于一类行业的基金，他们往往在某个特定的市场环境下表现与众不同。其次，国内大部分基金在产品设计方面给基金经理的自由度较大，这点主要体现在行业以及个股的选择上，基金长期的业绩表现也代表了基金经理选股和选行业的能力。此外，晨星在评价基金经理的个人能力时也考虑基金经理对策略的执行程度。如果把投资比作一项体育竞技项目，基金业绩能够长期保持稳健的因素一定和基金的投资策略、投研过程和基金经理的执行力有关，费用也会产生一定的影响。投资者应该试图寻找投资理念清晰、同时敢于坚持自身投资原则的基金经理，而不是那种在投资过程中容易受外界干扰、对自身投资理念缺乏信心的基金经理。

增持、减持的合理理由

投资者通过增持、减持等方式主动改变基金的配置应注意以下几点：

投资目标发生改变：如果投资者由于投资期限的改变、或是对市场预期发生变化而需要调整股票或债券的资产配置时，不妨通过调整股票型基金或债券型基金的比例来实现投资目标。调整时需要注意技巧，减少不必要的成本。如果调整不是很急切，投资者可以通过配置将来的新增资金来达到调整的目的。如用新增资金买入较多的需要增加的资产类别，同时减少或是不买那些需要降低比重的资产类别，这样就可以避免直接卖出要降低比重的资产类别来买入要增加的资产类别而发生的相关成本。

基金基本面发生改变：基金发生了基本面的变化，如基金经理变更、投资风格发生变化也是投资者选择减持或赎回的合理理由。假如你购买一只小盘价值型基金是为了获得小盘价值型股票较高的收益率。但基金经理开始购买大盘成长型股票可能会给你的组合带来困扰，你可以通过卖出基金恢复原有组合的投资风格。

重新寻求平衡：即使你的投资目标依旧而且资产配置计划也没有改变，但有时候还是需要
对投资组合略作调整以坚持投资的初衷。例如，你的股票基金在既定年度内整体表现不佳，
那么需要卖掉其中业绩落后的基金以重新寻求平衡。又如，设定组合中股票资产表现勇猛，
使得股票资产比重迅速上升，远远偏离了资产配置目标。这个时候你也需要做再平衡，或者
适当把一部分股票型基金转成其他股票资产较低的品种，或者在追加投资金额时投资在风险
收益特征较低的基金上。

业绩表现不符合预期：有时候，基金表现好得出乎意料，也要考虑将其卖掉、落袋为安。
因为过高的业绩背后往往也隐藏了较高的风险。

来源：【晨星(中国)】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、基金账户和交易账户有什么区别？

基金账户是由我公司为投资者开立的用于记录投资者持有基金份额及其变动情况的账户，每个投资者只能申请开立一个基金账户。投资者可以使用唯一的基金账户通过不同销售商开设多个基金交易账户进行交易买卖，基金账户和基金交易账户的投资者姓名、证件类型和号码必须完全一致。即，基金账户表明您在所有销售商处持有的我公司开放式基金的情况；交易账户只表明您在某个销售商处持有我公司开放式基金的情况。

2、我想办理基金转托管业务，该如何操作？我只转托管持有的一部分基金份额可以吗？

投资者办理我公司基金转托管业务时，是采取一步转托管的方式进行，即投资者需先到欲转入的销售商网点办理基金账户登记业务，确认基金账户登记成功后，再到基金份额存管销售商网点办理转托管转出手续，于 T+2 个工作日后到欲转入的销售商网点查询或致电我公司客服热线查询转托管是否成功。

转托管遵照“先转出，后转进”的原则进行，投资者在进行转托管时，可以是转出其拥有的一只或多只基金，也可以是同一只基金的部分或全部份额，转托管后，原存管份额的存续时间，在转到新的存管网点后仍旧连续计算，投资者办理转托管业务时必须提供销售商或网点要求的相关资料。

3、投资基金适合短线操作吗？

频繁交易的本质就是没有耐心，一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金，基金净值一下跌或者短期表现平平，就抢着赎回，结果往往是错过机会，白忙一场。股票基金要能创造好的回报，其实与投资股票原理一样，就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待，有不少中期表现领先的基金，短期业绩排名并不突出，因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的，必须天时地利人和都配合到位，只关注短期业绩排名的投资人，当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高，股票基金的申购费一般在 1.5% 左右，一年以内的赎回费在 0.5% 左右，进出一次就要 2%，频繁交易的高额成本可想而知。

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。