



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年三月三十日

2009 年第 12 期[总第 216 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	20090323	20090324	20090325	20090326	20090327
基金净值 (元)	0.6866	0.6924	0.6813	0.7036	0.7054
累计净值 (元)	2.6303	2.6361	2.6250	2.6473	2.6491

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	20090322	20090323	20090324	20090325	20090326	20090327
每万份基金净收益 (元)	0.4886	0.2537	0.2408	2.7490	2.4460	0.1891
7 日年化收益率 (%)	2.1540	2.1310	0.9090	2.2290	3.4090	3.3750

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	20090323	20090324	20090325	20090326	20090327
基金净值 (元)	1.7906	1.8017	1.7718	1.8038	1.8200
累计净值 (元)	2.4486	2.4597	2.4298	2.4618	2.4780

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	20090323	20090324	20090325	20090326	20090327
基金净值 (元)	0.9320	0.9352	0.9152	0.9374	0.9440
累计净值 (元)	2.2120	2.2152	2.1952	2.2174	2.2240

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	20090323	20090324	20090325	20090326	20090327
基金净值 (元)	0.5810	0.5842	0.5735	0.5861	0.5897
累计净值 (元)	0.5810	0.5842	0.5735	0.5861	0.5897

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	20090323	20090324	20090325	20090326	20090327
基金净值 (元)	1.0130	1.0130	1.0120	1.0120	1.0120
累计净值 (元)	1.0130	1.0130	1.0120	1.0120	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	20090323	20090324	20090325	20090326	20090327
基金净值 (元)	1.0120	1.0110	1.0110	1.0100	1.0100
累计净值 (元)	1.0120	1.0110	1.0110	1.0100	1.0100

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信均衡精选基金净值 (360010)

日期	20090323	20090324	20090325	20090326	20090327
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0229
累计净值 (元)	-	-	-	-	1.0229

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

上周市场继续上行，主要受到国内外各类政策的利好刺激，太阳能、新能源、资源、大银行都表现很好。全周上证综指上涨 4.09%，振幅 5.17%，成交金额上升 31%；沪深 300 指数单周上涨 5.01%，振幅 5.92%。成交金额上升 31.39%，都呈现价升量增的态势，但上行压力有所加大。

美国财政部上周一公布了利用私人 and 政府资金解决银行业万亿不良资产的计划，刺激当日道指和标普 500 指数分别大涨 6.84% 和 7.08%，纳指收高 6.76%。而国内的一系列政策更使得上周市场热点频现，如国家发改委 24 日宣布上调成品油价格；国务院决定提高部分纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品的出口退税率；我们此前提及的“区域振兴”计划亦开始逐步落实，国务院常务会议通过了关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见，提出到 2020 年将上海基本建成国际金融中心；而财政部则推出“太阳能屋顶计划”扶持光伏产业。一系列的扶持政策使得相关板块轮番造好，市场热点不断，维持了较好的交投气氛也支撑了市场上涨。从行业上看，上周交通基础设施及交通运输服务板块受上海“双中心”规划政策提振领涨于大盘，上海本地股受此消息刺激也多有上涨；工商银行优异的年报以及高盛宣布在 2010 年 4 月之前不会变现其持有工商银行股权的 80% 的消息带动银行板块全线飙升；再通胀预期使得有色金属板块仍有表现；医疗、食品饮料等个股则表现落后于大盘。此外，“太阳能屋顶计划”也使得包括天威保变在内的新能源类个股表现突出。

上周公布的前 2 月全国规模以上工业企业利润大幅下降 37.3%，其中和经济周期相关度高的钢铁、有色金属、交通运输、化纤行业均由盈利转为净亏损，受制于高成本压力和价格管制的电力行业也仍在亏损泥潭中挣扎。而从上周开始，权重股开始陆续公布年报，中国石油、中国人寿、贵州茅台等权重股本周也先后公布了业绩，其中中国石油 08 年净利润同比下滑 22%，中国人寿净利润下滑 64.2%，工商银行则同比增长 36.3%。我们预期，由于权重指标股的估值基本合理，且最重要的工商银行和周末发布年报的建设银行的分红率都达到或者接近 50%。

目前市场已经传闻 3 月份信贷投放可能维持 8000 亿的高水平，如果这样，流动性于信心支撑的市场的确仍有可能上涨，但我们提示一季报的风险，按照工业企业利润下滑情况，预计 1 季报业绩同比负增长 20%-30% 是大概率事件。

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
0.54%	4.09%	11.54%	14.00%	28.24%	-30.40%	30.41%	15.23%

资料来源：天相投资系统，截至2009年3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
0.80%	-6.92%	13.02%	16.32%	32.53%	-32.93%	35.02%	19.02%

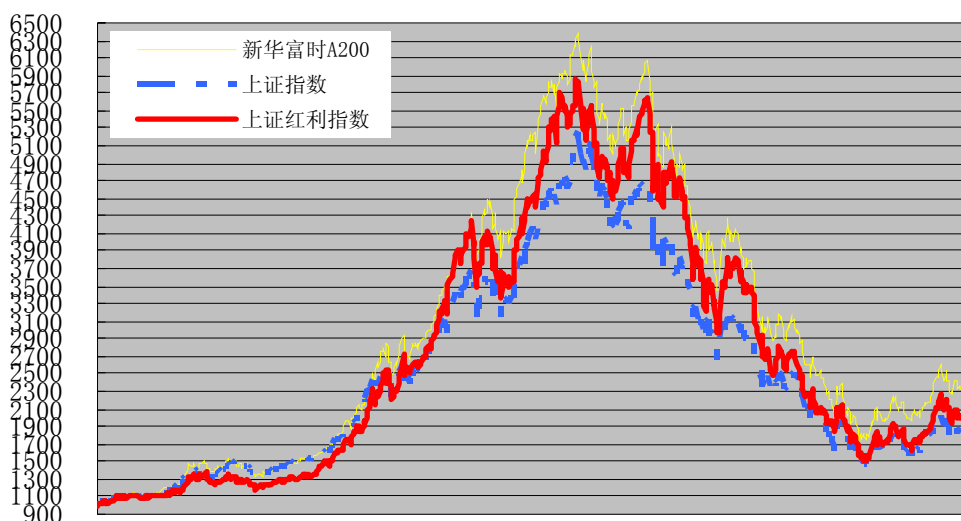
资料来源：新华富时网站，截至2009年3月27日

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
1.53%	4.74%	13.54%	16.59%	33.93%	-37.27%	38.70%	11.68%

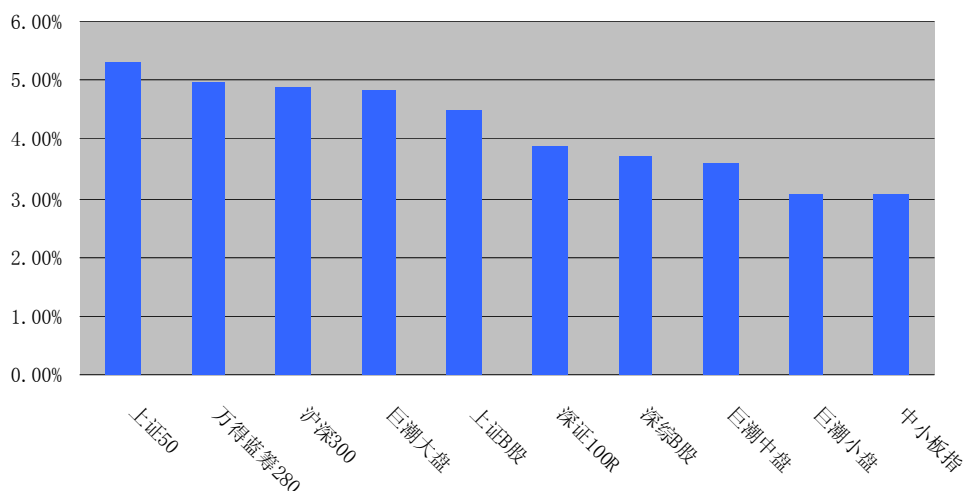
资料来源：天相投资系统，截至2009年3月27日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年3月27日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年3月20日—2009年3月27日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周三，国开行又招标发行了今年的第一期固息品种 090201，期限为 10 年。计划发行量为 150 亿元，有 301.6 亿元资金参与认购，最终招标利率为 3.73%，高于市场预期。上周公布的工业企业利润数据低于市场预期，但是对债券市场的提振作用有限。上周债券市场受到新发国开债的影响更大，整体中长期收益率出现较大幅度的上行，其中 5—10 年品种收益率上行幅度最大，普遍上行近 10 个基点，收益率曲线继续呈现陡峭化上行。

本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，中短期限品种成交保持稳定，长期限品种市场交投热情较小。全周债券质押式回购成交 2576 笔，累计 16246.08 亿元，与上周 16185.42 亿元相比增加了 0.37%，加权平均利率为 0.8360%，与上周 0.8365%相比下跌了 0.05 个基点。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。

本周三新发 5 年期国债，我们预计在银行等机构的配置压力下，本期国债收益率有望低于二级市场利率，中期国债收益率会出现小幅下行，但是对长期的国债收益率影响较小。考虑到目前 5 年金融债和国债的利差较小，预计对金融债收益率影响也十分有限。对于本周的收益率判断，我们认为国债中长期收益率有望小幅下行，而短期的收益率在资金面的宽松情况下维持盘整态势，国债收益率曲线呈现平坦化下行。金融债收益率曲线预计变动不大。

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%	0.06%	-0.02%	0.16%	0.06%	7.03%	-0.22%	97.75%

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 27 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-3-27	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.5182	0.1153	0.1223	-0.1039	-0.3789	-1.8129
2y	1.8672	0.1323	0.1647	-0.0073	-0.4245	-1.6544
3y	2.1783	0.1416	0.1958	0.0719	-0.3656	-1.4933
5y	2.6953	0.1399	0.2279	0.1827	-0.1223	-1.1875
7y	3.0865	0.1163	0.2259	0.2385	0.0451	-0.9436
10y	3.4754	0.0523	0.1752	0.2408	0.1102	-0.7584
15y	3.7404	-0.0820	0.0249	0.1100	0.0486	-0.7854

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：

#### 春江水暖“基”先知 基金自购 3 月井喷看多情绪显露

随着股指的震荡攀升，基金公司的自购逐步升温。如果将近日成立的 3 只偏股型基金计算在内，今年以来成立的 11 只偏股基金全部出现了基金公司内部人员自购。

对此，市场分析人士指出，一般来说，基金公司的自购行为，往往被看做是对新基金发行的助阵行为。不过，如果结合市场冲高走低的行情走势，基金公司内部人员踊跃的自购行为，还是可以折射出更深层的含义。

#### 基金自购 3 月飙升

今年以来，随着股市的反弹升温，基金公司和内部人员自购潮迭起，而这波热浪在本月达到了一个阶段性高峰。

昨日，上海某基金公司公告称，他们的一只新基金已于 2009 年 3 月 23 日募集结束，首发募资 11.09 亿元，其中，公司从业人员认购该基金 40 万元；南方的一家基金公告称，该公司一只新基金于 2009 年 3 月 20 日募集结束，首发募资 15.81 亿元，其中，公司从业人员认购该基金 32.2 万元；上海的另一基金公告称，其新基金已于 2009 年 3 月 20 日募集结束，首发募资 19.8 亿元，其中，公司自购 2000.56 万元该基金，同时公司从业人员认购该基金 189.54 万元。

值得注意的是，3 月中下旬成立的 4 只偏股基金中，基金公司内部人员自购踊跃，除上述基金外，同样于 3 月 20 日募集结束的北京某基金，公司内部人员自购规模超过百万，达到 164.06 万元。此外，3 月中旬成立的深圳某基金，公司内部人员自购规模也达到了 486.11 万元。

另据资料数据显示，今年 1 月下旬，有 3 家基金公司自购旗下新基金，今年 1 月 23 日成立的某新基金，内部员工自购规模为 1022.5 万元；1 月 23 日成立的另一只基金内部人员自购 38.05 万元；1 月 15 日成立的还有一只基金公司员工自购 1.9 万元。

#### 基金看多情绪显露端倪

通过查看 2009 年以来出现基金自购的时间段，不难发现，2009 年以来的基金自购大体集中在两个时间段——今年 1 月下旬和本月中下旬。今年 1 月下旬，大盘盘桓于 1900 点；本月中下旬的自购潮中，大盘在 2100 点至 2300 点之间反复震荡。此种情形有何深意呢？

对此，业内人士指出，基金公司内部看多做多的情绪已经日渐浓厚。事实上，这从近段时间基金公司不断公布的投资策略观点中也能得到证明，许多基金虽然仍旧谨慎，但中长期看多的观点已经较为明确。

同时，值得注意的是，债券基金管理人内部人员的自购行为偏少。经记者统计，今年以来，共计成立 8 只债券基金，基金公司自购的仅有一只，基金公司从业人员自购的共计 5 只。

另据 Wind 统计数据显示，尽管市场震荡剧烈，但是今年成立并已建仓完毕的 6 只偏股



基金中，截至 3 月 25 日，仅有一只发生轻幅的亏损，净值下跌 0.32%，其余 5 只基金都获得盈利。

2009-3-27 【每日经济新闻】

### 首批基金披露年报 去年净利全部为负

基金业 26 日正式拉开 2008 年年报披露大幕，6 家基金公司旗下 16 只基金率先公布了 2008 年度报告。统计发现，已公布年报基金 2008 年净利润全部出现亏损，平均亏损幅度达 1.5—3 倍，受此影响，仅一半基金期末可分配利润为正，可分红基金大量减少。

从已公布年报的 16 只基金来看，目前亏损最大的基金为景顺资源基金。而受利润大幅下滑影响，各基金期末可供分配利润也大幅下降，在 16 只公布年报的基金中仅有一半基金期末可供分配利润为正，可进行年终分红基金大量减少。其中 180ETF 与 50ETF 的期末可供分配利润分别为每份 1.523 元和 0.5455 元，是所有基金中可供分配利润最高的两只。

2009-3-27 【深圳特区报】

### 周道炯:中国基金业未来潜力很大

原中国证监会主席、中国太平洋经济合作委员会（PECC）中国金融市场发展委员会主席周道炯——

各位领导，各位嘉宾，很高兴今天能参加这样一个论坛和颁奖大会。这次由上海证券报、中国证券网举办的第六届中国“金基金”奖颁奖暨“2009 中国基金高峰论坛”有来自各方面的专家和基金经理等投资界人士参与。我想在大家共同参与和关注之下，中国基金业会得到更大的促进和发展。

2008 年，美国次贷危机导致了全球金融和经济方面的一些问题，经济危机逐步蔓延。中国作为一个发展中的大国，也是一个开放的大国，在经济和金融方面同样也受到一定程度的影响，这种影响已经显现出来了。中国资本市场进行了深幅的调整，去年股指大幅下挫。

我个人认为，任何事情都要辩证地看待。对中国经济形势整体而言，虽然某些方面受到了较大影响，但其趋势并没有改变。若干年后，当我们再回头看这场金融危机时，也许会发现，正是这场危机给中国带来了巨大的机会。党中央国务院非常重视如何应对这次世界性危机，做出了一系列重大决策。我们应该从这场危机中看到投资机会，所以我希望在座的各位，特别是投资界的人士、基金经理等，要积极地应对危机，提早布局。

2008 年，中国资本市场走过了一段不平凡的路，作为市场的中坚力量，中国基金业也受到了一些影响，特别是股票型基金遭遇了较大损失。但是，在中国证券市场稳定健康发展的大背景下，大力发展以基金为代表的机构投资者仍然是大势所趋。

中国基金业，起步不算太早，至今走过十余年历程，已经有了很大的发展，未来潜力也很大。现在有六十多家基金公司，总量还比较小。所以，当前来讲，我觉得对基金业总体而言，我们既要看到损失、困难和挑战，又要有信心。对于基金业的发展，我想借这个机会，提一些个人不成熟的想法。

第一，要进行产品创新。中国基金业一直存在同质化的问题，投资标的、投资模式以及运作的同质化，所以第一个问题就是怎样创新。同样是股票型基金，是买这只基金？还是买那只？其区别在哪里？普通投资者没有几个能够弄清楚。这就需要去研究与创新，设计出更多有特色的基金产品，使得投资者购买到风险和收益相匹配的产品。对中国资本市场而言，我们基金创新方面还有很多的不足，还有很多的方面需要发展。

第二，要加强人员管理。不久前监管层发布了《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》，对基金公司和基金经理做了很多的规范，这是个很好的规定。有人讲，这是否过于严格，我觉得作为资本市场高风险的行业，一定要严格规范。此类指导意见对中国基金业的发展、对投资者而言是百益无害的，是非常适时的。基金公司要认真学习，加强管理，这既是对投资者负责，也是对基金公司负责。

另外，要加强法制建设和市场监管。我们吸取了美国金融危机一个重要教训，就是市场监管不到位，我们过去发生了不少的问题，也与这个有紧密的关系。所以要进一步加强法制建设，加强市场监管，对已出台的法律法规，根据现情况进行必要的修订补充是非常重要的。

最后我还要向我们今天这些获奖的单位表示热烈的祝贺！并祝今天的论坛取得圆满成功。谢谢大家！

2009-3-30【上海证券报】

## 海外：

### 25名基金投资人去年进账上百亿 索罗斯赚11亿

美国机构投资者杂志《阿尔法》周二披露的投资人赚钱榜单显示，25名对冲基金经理人2008年共为自己赚取了116亿美元。尽管受金融危机打击，2008年是自大萧条以来最难赚钱的年度，但对于这些投资人来讲，2008年的业绩却处于榜单设立八年来第三好的位置。

榜单中有四人去年赚的钱均突破了10亿美元，他们分别是于复兴科技公司的詹姆斯·西蒙斯，去年他赚取了25亿美元；保尔森公司的约翰·保尔森，成绩是20亿美元；人马座能源公司的约翰·阿诺德，他凭借15亿美元的业绩首次进入榜单前四；第四名则是赫赫有名的乔治·索罗斯，去年他赚得了11亿美元。这四人中除了约翰·阿诺德，其他人在过去八

年中一直处于榜单前四。该榜单的评价标准是通过投资人持有股份、收取管理费金额以及他们自有资本投资收获来衡量的。

连巴菲特都在不久前承认自己“失手”，这些人能在萧条背景下赚钱显得愈发珍贵。特别是投资行业中已经有 26 万人失去了他们在银行、证券公司和资产管理公司里面的职位，仅在对冲基金行业就有 1 万人失业。

当地媒体报道说，在这 25 人名单中，仅有 10 人是今年新进入的，其他 15 位老将之所以在金融危机下依然能够赚钱，原因就在于他们并不过分依赖手中持有的股票表现，而是靠管理费和自有投资。

2009-3-26【新京报】

## 光大保德信理财学堂

### □理财观念：

#### 基金年报阅读三大“误区”

2008年的基金年报正在密集公布，历来基民、股民对基金的持仓情况尤其关注。但基金年报真的那么有看头吗？对实际操作真的能起到“点拨迷津”的作用吗？笔者认为，看基金年报需要谨防其中的三大“误区”，即时滞误区、投资组合误区、重仓股误区。

首先投资者要清楚地知道，历年基金年报都存在严重的“时滞”问题。2008年年报中所有数据的截止时间是2008年12月31日，时间已经过去3个月，而大盘也已经上涨了25%了。基金们现在公布的2008年年报，其中的数据和绝大多数内容恐怕早就出现了不小的变化，再去仔细研读年报还有多大的现实指导意义呢？定期报告的披露是有具体时间规定的，但市场变化却会随时出现，所以在“时滞”现象存在的情况下，对于基金年报的“静态”作用要有清醒认识。与其死盯2008年年报，不如等2009年第一季度的基金季报出炉后，再与2008年年报作比较，期间基金披露内容中所发生的动态变化才是投资者应该关心的。

其次，对于定期报告，投资者最关心的无非就是基金的投资组合，尤其是当年报披露完毕后所统计出的诸如所有基金的“N大增仓股”、“N大减仓股”、“N大重仓股”等等，而随之就会形成这样的思维模式：增仓=上涨、减仓=下跌、重仓=强势。不管事实如何，这里笔者想提醒投资者的是，这些统计数据同样是“历史”数据，在市场波动比较剧烈的时候，尽管基金一直倡导“价值投资”，但其增仓、减仓、换仓的速度和频率在某种程度上讲，一点也不逊色于散户，这一点可以从不少基金的换手水平上看出一斑。所以我们可以关注基金的投资组合，但切不可形成上述思维模式，更不可以依据历史统计数据来指导操作，或许在年报中被减仓的个股在季报中又成为增仓对象了。

第三，基金重仓股往往成为市场关注的焦点，但有些重仓股是有其特殊“属性”的。一是行业配置中必须配置的，最为典型的就是一些银行股，在大多数基金的十大重仓股中几乎都有银行股的身影，但这并不代表银行股是最被看好的；二是历史遗留重仓股，最为典型的是茅台、苏宁等，原先曾经的“抱团取暖”造就了这些重仓股，也造成了这些股票成为基金定期报告中的老牌铁杆重仓股。

所以关注重仓股要看“新面孔”，尤其是一些基金单独持有，没有和其他基金交叉持有的，既然他敢重仓持有，相信一定有其支持理由，而没有和其他人“抱团”，则说明基金管理人有其独立思考和观察的角度，这类重仓股相信比那些“大众情人”一样的重仓股更有吸引力。

相信对于今年的市场，众多基金经理在策略阐述中说得最多的，就是“结构机会、波段操作”，既然如此，如果不独立思考，相信在比赛中是难以胜出的。

基金年报包括半年报、季报的公布，对于投资者来说都是信息轰炸，在“轰炸”中如何捕捉有效信息尤为重要，而对于基金经理们对于经验教训的总结也要关注，我们起码“不要拿别人的错误来惩罚自己”。

来源：【中国证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我在银行买了你们公司的基金，现在通过你们公司的网站查询基金份额没找到查询的地方，怎么办？

我公司网站改版后，进行网上查询需点击进入首页右侧的客户俱乐部（链接是 <http://club.epf.com.cn/club/>），选择基金客户登陆即可查询。

登陆方法如下：

1) 从 2007 年 8 月 17 日及以后申请开户的客户首次登陆网上查询时需输入身份证号和密码（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 日以前开户的客户首次登陆网上查询时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、为什么交易的当天不能确认交易是否成功？

投资者在当天提交了开户、认购、申购和赎回等交易申请后，要经过注册登记人第二天的确认，所以一般不能于当天确认交易是否成功。投资者可以在交易后的第三个工作日（即 T+2 个工作日，交易申请为 T 日）到代销网点或者致电我公司客服电话 400-820-2888 确认交易是否成功，如果没有成功，投资者应该立即查明原因，尽快再次提交交易申请，这样可以避免或减少不必要的风险或损失。

#### 3、货币基金是不是不会亏损的，没有任何风险的？

货币市场基金并不承诺本金任何时候都不发生亏损，也不保证最低收益率。一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：

一、是短期内市场收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌；

二、是货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券种后造成了实际亏损。

据有关测算表明，单日货币市场基金发生本金亏损的可能性很小。随着持有期的延长，由于市场风险所导致的亏损概率会降到非常低。而国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA 级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率更低。但货币市场基金并不能保证收益基本金的绝对安全，其风险与股票型基金相比较低。