



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年四月七日

2009 年第 13 期[总第 217 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	20090330	20090331	20090401	20090402	20090403
基金净值 (元)	0.7003	0.7084	0.7149	0.7229	0.7230
累计净值 (元)	2.6440	2.6521	2.6586	2.6666	2.6667

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	20090329	20090330	20090331	20090401	20090402	20090403
每万份基金净收益 (元)	0.4044	1.8206	2.5228	0.2235	0.1620	0.1983
7 日年化收益率 (%)	3.3300	4.1780	5.4240	4.0450	2.8140	2.8190

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	20090330	20090331	20090401	20090402	20090403
基金净值 (元)	1.8123	1.8387	1.8571	1.8764	1.8759
累计净值 (元)	2.4703	2.4967	2.5151	2.5344	2.5339

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	20090330	20090331	20090401	20090402	20090403
基金净值 (元)	0.9442	0.9526	0.9630	0.9691	0.9649
累计净值 (元)	2.2242	2.2326	2.2430	2.2491	2.2449

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	20090330	20090331	20090401	20090402	20090403
基金净值 (元)	0.5872	0.5939	0.6000	0.6049	0.6032
累计净值 (元)	0.5872	0.5939	0.6000	0.6049	0.6032

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	20090330	20090331	20090401	20090402	20090403
基金净值 (元)	1.0120	1.0110	1.0110	1.0110	1.0100
累计净值 (元)	1.0120	1.0110	1.0110	1.0110	1.0100

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	20090330	20090331	20090401	20090402	20090403
基金净值 (元)	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0090
累计净值 (元)	1.0100	1.0100	1.0100	1.0100	1.0090

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	20090330	20090331	20090401	20090402	20090403
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0330
累计净值 (元)	-	-	-	-	1.0330

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数据的刺激以及对于 G20 峰会的乐观预期影响。全周上证综指上涨 1.91%，振幅 6.64%，成交金额上升 3%；沪深 300 指数单周上涨 2.86%，振幅 7.56%。成交金额上升 1.9%，显示震荡有所加大。

因前期库存消化情况良好，3 月工业生产数据会有一些反弹，但是产能利用率仍旧是低位水准，阴气企业盈利难以恢复。民间消费方面，社会消费品零售总额比较高，但数据与实际消费有偏差，存在一定程度高估，与实际背离。出口目前看很差，预计下半年要好于上半年；而进口情况比出口略好，经济刺激计划会导致进口增加。顺差增速预计下半年会逐级下滑。民间投资趋势向下，但政府投资会对民间投资的趋势产生扰动。预计下半年经济有可能再度下探，消费、民间投资后续跟不上，一旦二季度开始政府投资下降，经济数据就会下行。

上周一个乐观数据是国内 PMI 回升到 52%，但是另一个口径里昂证券的 PMI 却是掉头向下到 44%，因此，目前国内的宏观情势的确有点纷乱，体现复苏初期数据好坏交错的特点。

年初过来的乐观预期的基础是信贷宽松的支持，但是目前最新传闻的 3 月信贷增长已经高达 1.3 万亿，这样的话第一季度的信贷投放就将接近 4 万亿，M2 的目标已经偏离年初政府制定的目标较大，后续值得担忧。而且目前票据占比仍旧极大，这里面有信贷空转的成分，一定程度上体现商业银行资产运用的压力，未必能够实现信贷资金流入实体经济的良好愿望，因此，后续流动性政策的变化风险将是未来市场面临最大风险。再加上国际市场上美联储实施数量宽松政策，刺激了市场的通胀预期。不过对于仅仅建立在货币因素上的通胀预期，我们总觉得心里会不够踏实。

上周另一件大事是国内在多年准备后终于推出创业板管理办法，意味着五一以后创业板将进入实质启动，中国证监会副主席说预计 8 月可能可以看见企业上市，对市场创投概念股有较大刺激，而且由于创业板单个企业融资规模很小，因此总体对于市场供求影响不大。

展望后市，我们对于 2450 点以上的估值压力保持谨慎。

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
-0.23%	1.91%	6.08%	16.82%	28.66%	-29.79%	32.90%	16.26%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 4 月 3 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
-0.17%	-6.92%	8.47%	20.24%	34.17%	-30.05%	39.17%	20.76%

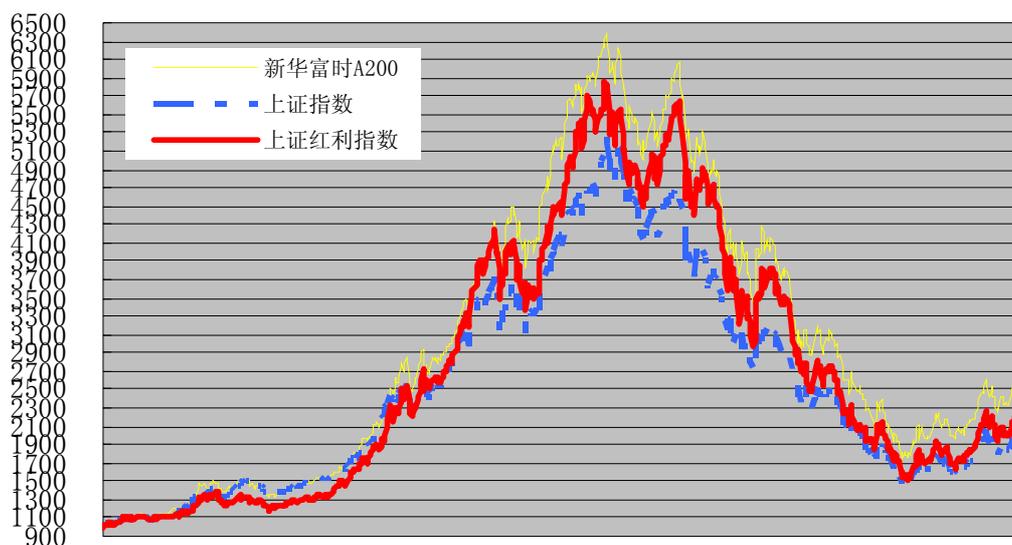
资料来源：新华富时网站，截至2009年4月3日

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
-0.51%	1.48%	6.30%	16.71%	35.13%	-32.03%	40.75%	12.36%

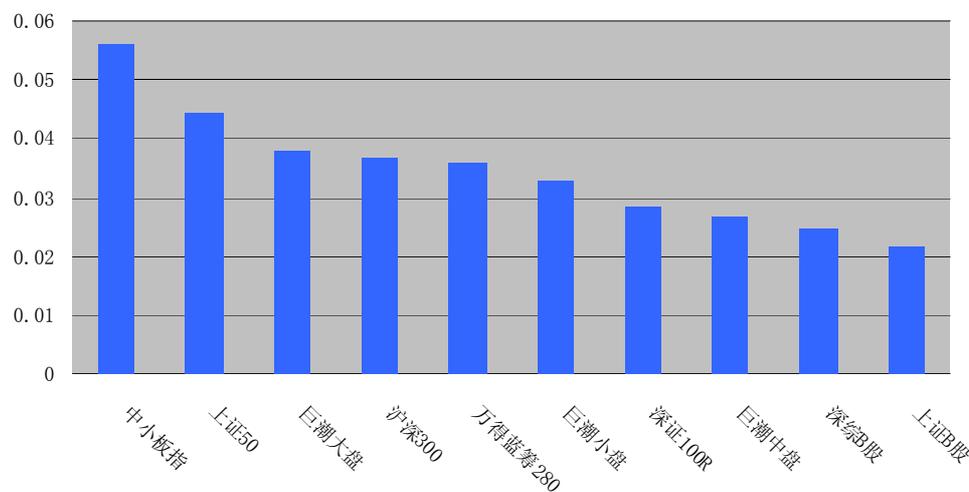
资料来源：天相投资系统，截至2009年4月3日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年4月3日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年3月27日-2009年4月3日）



资料来源：wind 资讯

债券市场综述

上个交易周银行间市场在宏观经济向好的预期和长期通胀的预期影响下，再次出现调整，其中，5年以上品种为调整的重点，5年以上各期国债的收益率水平平均上浮了约5个基点。而金融债方面，金融债与国债的利差持续变宽，利差波动风险比较明显。上周财政部发行一期5年国债，计划发行260亿元，投标量为495亿元，实际发行总量为273.1亿元，票面利率2.29%，边际利率为2.33%，略低于市场成员预期，但是仍未能给脆弱的二级市场支撑，市场抛压仍十分沉重。

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，虽然央行在本周回笼了约1600亿元的资金，但在大量到期资金的影响下，央行上周仍净投放资金约240亿元，市场流动性充裕状况没有改变。

本周银行间债券市场一级发行压力较大，全周共四个交易日，共发行三期债券，分别为30年国债、7年国开金融债和91天国债，预计一级市场巨大的发行压力将对二级市场产生较大影响，进而带动收益率曲线波动，我们预计市场成员将对本周发行的债券品种持相对谨慎的态度。

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
-0.03%	-0.09%	-0.03%	0.06%	-0.24%	6.93%	-0.31%	96.88%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至2009年4月3日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-4-3	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.5194	0.0012	0.1165	-0.0657	0.3779	-2.0550
2y	1.8122	-0.0550	0.0773	-0.0318	-0.1947	-1.7159
3y	2.0796	-0.0987	0.0429	-0.0028	-0.4421	-1.4563
5y	2.5432	-0.1521	-0.0122	0.0425	-0.2999	-1.1178
7y	2.9205	-0.1660	-0.0497	0.0731	0.1270	-0.9236
10y	3.3463	-0.1291	-0.0768	0.0975	0.2883	-0.7133
15y	3.7667	0.0263	-0.0557	0.1059	0.0290	-0.4725

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-4-3

市场动态

国内：

今年一季度 28 只新基金完成募集 492.59 亿份

据 WIND 资讯统计，2009 年一季度共成立了 28 只新基金，募集份额达 492.59 亿份，其中偏股型基金共募集 183.83 亿份，占比最多。

统计显示，2009 年一季度共成立了 28 只新基金，其中债券型基金发行数量达 12 只，占比最多。而从整个 3 月份来看，成立的 13 只新基金中，2 只为指数型基金，4 只为股票型基金，3 只为混合型基金，4 只为债券型基金，偏股型基金占据重头。

同时，随着股市回暖，偏股型基金 2009 年发行持续升温，发行份额也是不断攀升。统计显示，28 只基金共募集 492.59 亿份，其中股票型基金发行份额最多，达到 183.83 亿份，占比 37.3%。其中，易方达行业领先企业股票型基金募集 40.918 亿份，创 2009 年发行纪录。

2009-4-3【经济参考报】

基民二季度投资策略大分化 加仓减仓对半分

刚刚过去的一季度，受益于 A 股市场的强势反弹，各偏股型基金净值均快速反弹。那么，二季度，基民又会如何调整自己的投基策略呢？是继续加仓股基还是转战低风险基金？中国证券网最新调查显示，二季度基民的操作策略出现了重大分歧，30.15%的基民选择了继续加仓股基，而近 30%的基民则选择逢高减持股基。

上周中国证券网进行了“二季度基民基金投资策略”的大调查，共有 7296 名基金投资者参与了此次投票。结果显示，2200 名基民表示二季度要继续加仓股基，这部分投票者占全部投票人数的 30.15%。2175 名基民表示要逢高减持股基，这部分基民占投票者总数的 29.81%。而另有 2160 名基民表示二季度将会投资 QDII，占全部投票者的 29.16%。但仅有 761 名基民表示要投资低风险基金，只占全部投票人数的 10.43%。

二季度到底应该采取何种基金投资策略？东吴基金公司投资总监王炯表示，作为投资者来说，基金投资注重的是长期投资，可以配置一点将债券型基金。但是二季度股票市场的不确定性依然存在，而充沛的流动性给市场带来了一定的机会。结合国际和国内的宏观经济的运行趋势，二季度股票市场的机会将会给偏股型基金带来一定的机会。

而国联证券资深分析师徐欣认为，按照投资者的风险承受力不同，基民应采取相对应的策略。追求主动投资的投资者，可以进行积极的股票型基金+封闭式基金的投资。追求稳定的投资者应重点考虑混合型基金+强债基金。追求安全的投资者，应坚持债券基金投资为主，指数基金投资为辅的策略。

2009-4-7【上海证券报】

清明节后行情不“清明” 基金交易换手率可能增加

清明节前的市场似乎坚持着既往的趋势，不断上行。至节前，上证指数已经一路上抬到了 2400 点一线。这令得市场里的基金可能面临越来越大的压力，而关于场内部分基金不断翻多加仓的说法也不绝于耳。面对目前的市场，一贯以基本面出发的证券投资基金，开始面临行情给予的越来越多的压力。目前市场行情的运行逻辑不明朗几乎是大部分同业者的共识。

基本面依然不清明

其中，对于中长期基本面的判断无法明朗，可能是机构投资者最大的担忧，而目前，环比数据较好、但绝对指数不高的情况，也是让很多基金头疼的方面。

上海某基金的分析认为，里昂证券亚太区市场(CLSA Asia-Pacific Markets)1 日公布的数据显示，中国 3 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 44.8，较 2 月的 45.1 有所下降，而在此之前，该指数已经连续三个月呈上升趋势。该指数高于 50 表示制造业处于扩张趋势，低于 50 则表示制造业出现萎缩。至此，该指数已经连续第八个月低于 50 分界线。

但中国物流与采购联合会 2 日发布的数据显示，3 月全国制造业采购经理指数(PMI)为 52.4，高于上月 3.4 个百分点。该指数从 2008 年 12 月起连续 4 个月回升，去年 11 月份为 38.8，12 月份为 41.2，今年 1 月份为 45.3，2 月份为 49.0，3 月上升到标志经济收缩与扩张的临界点 50 的上方。

另外，与 2 月相比，在 3 月 PMI 指数体系中，除产成品库存指数下降 1.0 个百分点以外，其余各项指数均上升，升幅大多在 3 个百分点以上。其中，生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数升势显著，升幅超过 4 个百分点。两者数据差异说明一季度大企业、大项目更多受益于信贷“井喷”，经济活跃程度首先从大企业活动反映出来。但也让投资者在判断方面感到无力。

行情趋势也不明

与基本面不明朗的状况相比，市场自身趋势的发展也让投资者感到彷徨。上周市场上行业热点依然存在，有色金属、煤炭、航空和航运等。机构投资者对市场未来走势出现较为明显的分歧，但一致认为流动性依然充裕。

上海另一家基金认为，3 月末，中国证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，使得创投概念类个股在近期表现抢眼。创业板的推出在当前经济困难的情况下具有一定的意义，因为可以帮助一部分具有增长潜力的中小企业解决融资问题，避免经济大幅下滑导致的中小企业生存更加困难的问题。另外，创业板的推出也为投资者提供更多的投资标的。此外，该基金也认为，创业板的推出可能会引发市场对主板 IPO 开闸的遐想，

从而影响投资者对主板 A 股市场的投资意愿，但是，考虑创业板市场规模会偏小，即使分流资金，其影响力也会很小。

不过，让人矛盾的是，国际市场方面，G20 峰会提出最新的 1.1 万亿美元的刺激计划，使得美股和欧洲市场反应较为强烈，道琼斯指数随后盘中一度突破 8000 点。这让基金对 A 股市场的影响抱有一定期待。不过，该基金还担心。这种利空利多交杂的气氛，让很多投资者都感到难以决断。

基金交易换手率可能增加

不过，一个日益明显的情况已经开始出现了，就是似乎越来越多的机构投资者开始跟随市场趋势，伴随着市场在一个趋势方向的走动，更多的基金开始对市场趋势抱以更多的敬畏和服从，这种状况和过去几年，基金日益强调基本面的风格大相径庭。

而伴随着更多基金加入到技术分析和判断市场风格轮转方面的努力中，基金的换手率估计将有所增加。因此，如果接下来公布的数据显示，基金今年的换手率数字大幅上升，或许将不是令人意外的事情。

2009-3-27 【深圳特区报】

海外：

投资全球基金的十大理由

传统智慧认为国际股市的风险要明显高于华尔街。

从投资选择来看，很多美国人对此表示认同。美国投资公司学会的数据显示，美国共同基金投资者所持有的本地股市共同基金资产是所持投资海外共同基金的 3 倍还多。随着投资者纷纷撤资离市，他们抛售海外股票基金的比例也是抛售本地基金的两倍。

但这条传统智慧真的是金科玉律吗？

至少有 10 条理由来反驳这一观点。如果你想重回股市，实际上购买一只全球性股市基金会比一只惟独投资美国股市的基金更为安全。

1.你已经在美国拥有大量风险了。你在这里工作，或许在这里买房安居。因此，大多数情况下，你的大部分朋友和家人也是这样。你并不需要加大风险赌注。

2.只投资一个国家会增加所谓的“日本风险”——即你的投资有可能会葬送在某个走势低迷的股市中，就像 1989 年后日本投资者所经历的情况。但那些投资全球的投资者却能够从不断走高的国际市场上获利。

3.强势美元的好日子似乎屈指可数。不断扩大的联邦赤字使得市场再次质疑美元走势。美元最终还会再次下滑，到时候，持有海外股票的美国投资者就会从中受益。

4.美国股市是全球最大也是最为知名的市场。因此，美国股市也比海外股市更有可能估值过高。这对投资者来说不是什么好事。按照 FactSet 提供的数据，目前美国股市市净率为 1.7 倍，而全球其他地区为 1.1 倍。

5.“海外市场风险高”说的是以前的情况了，当时还没有几个资本主义国家。现在这个观点似乎已经彻底过时，看起来有点荒谬可笑。

6.这个论断还要追溯到当年美国占据全球经济半壁江山的年代。现在美国只占了全球经济的 1/4 左右。将你的投资视野只局限于这么小的一块领域，实在是没有意义。

7.美国经济即便能够避免进一步下滑，也仍要艰难应对债务重担。与此相反，亚洲经济却拥有巨额储蓄。押宝美国经济而非亚洲经济，真是一场赌博。

8.投资全球可以确保你的风险同时分布在增长迅速的新兴市场以及较为发达的市场。谁知道下个 10 年哪些经济体会兴旺繁荣？

9.虽然很多国际市场过去两年的投资回报较为糟糕，但长远来看表现却好于美国市场。根据 FactSet 的计算，如果 10 年前把所有资金都投到华尔街，就算把股息再投资计算在内，投资仍然缩水了 3%。如果同期回避美国股市而投资海外市场，那么现在投资则会增长 38%。

10.在过去的关键时刻，投资全球可以将风险降至最低。加州大学欧文分校经济学教授乔瑞说，即便在 1929-1932 年的股灾中，投资全球也可以给投资者带来巨大帮助。他说，算入股息再投资，美国市场低点时损失了 69% 左右。而全球市场总体来看只下滑了大约 53%。

诚然，过去私人投资者很难投资海外市场。也难怪大多数投资者不得不留守华尔街而惨遭打击。但现在，有数目众多的全球共同基金和上市交易基金供投资者选择。

2009-4-1【国际金融报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

“长期”不等于“回报”

2008年成为很多基金投资者伤心的一年，股票型基金和配置型基金的持有人损失严重。近期，随着年报的陆续公布，我们听到一些基金经理的最新声音。

对于2008年市场大跌的原因，基金经理们有自己的理解。从2008年中最应该吸取的教训或许是，基金经理在系统性风险的控制上非常有限，一旦市场面临较大的整体下跌风险，投资人需要自己来加以控制，而不是完全把希望放在基金经理身上，尤其是股票型基金的基金经理。

基金经理们在年报中，也都表示了对未来走势的一些看法和判断。其中有一致的地方，也有很多分歧。

对2009年的市场走势，基金经理的观点相对一致，共同的想法便是，经历了2008年的单边下跌，2009年很可能是结构分化的震荡行情。而较为悲观的看法是：虽然去库存化已经进展到相当程度，但经济的下一波主要趋势将是更为漫长、更为惨烈的过剩产能的消化。在不能指望外需立即大幅回升的情况下，国内经济增长动力的转换势在必行，但如果饮鸩止渴般地再次强力启动政府投资，未来我国的经济发展趋势将呈现更多的波折，短期可能会带来宏观数据的好转，但前景更难以预测。

不管基金经理们的看法如何，基金投资人需要对经济中长期走势有一个自己的判断，我们需要承认一个现实，那就是如果中国经济未来的中长期走势不佳，我们的基金投资可能也会收益惨淡，甚至亏损。长期投资的迷梦并不成立，对于股票投资而言，长期本身并不能保证任何投资回报，典型的如在1980年代后期的日本，以及1990年代后期的美国，长期投资的结果可能也只是负回报。股票投资类基金的存在价值，也许就是当普通投资人看好经济的中长期走势时，为他们提供一个分享收益的机会。但仅仅投资于一个企业长期不退出就能保证回报吗？毫无疑问，不能。作为出资人，最终的回报绝大多数还是取决于其眼光、判断和耐心。

基金本身，只不过一种投资工具，既可以扮演正面角色，也可以起到负面作用，最终的使用效果，主要还是取决于使用者本身。

来源：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、申购、转换光大货币基金有没有上限的规定？

我公司自 2008 年 11 月 12 日起，对光大货币基金的申购、转换转入业务进行了限制，即单日单个基金账户的累计申购、转换转入本基金的金额应小于 2000 万元，如单日单个基金账户累计申购、转换转入本基金金额超过 2000 万元（含 2000 万元），本基金将有权拒绝。在本基金限制上述大额申购、转换转入业务期间，本基金的赎回及转换转出等业务正常办理。

2、在你们公司网上交易用招商银行卡申购基金，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（光大精选基金目前尚处于封闭期，敬请投资者关注光大精选基金打开申购赎回的公告），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：此表为我司网站网上直销系统的费率优惠，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。