



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年四月十三日

2009 年第 14 期[总第 218 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	20090407	20090408	20090409	20090410
基金净值 (元)	0.7267	0.6989	0.7096	0.7279
累计净值 (元)	2.6704	2.6426	2.6533	2.6716

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	20090406	20090407	20090408	20090409	20090410
每万份基金净收益 (元)	0.5280	0.2081	0.2015	0.2127	0.2186
7 日年化收益率 (%)	1.9130	0.6910	0.6790	0.7060	0.7160

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	20090407	20090408	20090409	20090410
基金净值 (元)	1.8742	1.8210	1.8444	1.8950
累计净值 (元)	2.5322	2.4790	2.5024	2.5530

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	20090407	20090408	20090409	20090410
基金净值 (元)	0.9677	0.9381	0.9484	0.9716
累计净值 (元)	2.2477	2.2181	2.2284	2.2516

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	20090407	20090408	20090409	20090410
基金净值 (元)	0.6034	0.5863	0.5948	0.6107
累计净值 (元)	0.6034	0.5863	0.5948	0.6107

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	20090407	20090408	20090409	20090410
基金净值 (元)	1.0090	1.0080	1.0080	1.0080
累计净值 (元)	1.0090	1.0080	1.0080	1.0080

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	20090407	20090408	20090409	20090410
基金净值 (元)	1.0080	1.0060	1.0060	1.0060
累计净值 (元)	1.0080	1.0060	1.0060	1.0060

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	20090407	20090408	20090409	20090410
基金净值 (元)	-	-	-	1.0356
累计净值 (元)	-	-	-	1.0356

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 A 股市场呈震荡走势，周二股指小幅攀升后，周三上证综指大跌 3.76%，创出一个月以来单日最大跌幅，但最后两个交易日又持续回升，全周录得上涨。总的来看，一周上证指数及沪深 300 指数小幅上涨 1%，深圳成指上涨 1.1%。

上周三股指大跌的原因之一为市场担心银监会可能加强银行信贷的风险防范以及央行态度可能有所转变，使得流动性充裕的状态难以持续，央行最新数据显示，3 月份人民币各项贷款延续前几个月高增态势，当月增加 1.89 万亿元，远超市场预期，而一季度合计新增贷款已经超过 4.5 万亿，接近去年全年新增贷款额度。此外，3 月份的贸易数据业已公布，出口降幅有所收窄，海关总署的数据显示中国 3 月份出口下降 17.1%，进口下降 25.1%，出口下降幅度较上月明显收窄（2 月份出口下降同比下降 25.7%），但进口数据进一步下降（2 月份进口同比下降 24.1%），使得 3 月份实现贸易顺差 185.6 亿美元，同比增加 41.2%。市场传闻的乐观宏观数据基本落实，预计将对本周市场形成一定刺激。市场的乐观预期可能进一步上升。从影响市场的角度和因素去看，投资者预期的方向最重要，在流动性充裕的背景下，市场可能先将预期发挥到极致，然后再期待预期的能否兑现与否。所以目前来说，有可能是预期微观环境改善比看到微观环境改善更重要！

从一季度货币政策会议的措辞看，没有更激进的表态出现，更强调增加对三农，中小企业支持力度的结构性调整。未来流动性的力度将完全取决于政策的方向，目前看，短期内明显转向的可能性还不太大。

行业上看，外围（有色、石油）期货市场大幅上涨，带动国内煤炭及有色板块亦有不俗表现，同时煤炭库存持续回落，电煤需求有所增加，前期涨幅相对较小的煤炭板块更成为上周 A 股市场表现最好的板块；国内外新能源扶持政策预期不减，相关个股（天威保变、特变电工、金风科技等）保持强势，使得电气设备板块上周表现抢眼；而在电子信息产业振兴规划细则正式公布以及“核高基”重大专项入围名单的憧憬下，软件及服务行业走强；钢铁、银行、交通基础设施等行业则表现落后于大盘。

展望后市，市场可能将进一步陷入风格特征明显的市场格局，热点切换可能将较为明显。

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
2.70%	1.01%	2.94%	13.23%	28.32%	-29.60%	34.24%	16.82%

资料来源：天相投资系统，截至2009年4月10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
3.06%	-6.92%	3.86%	15.68%	33.08%	-31.25%	40.24%	21.22%

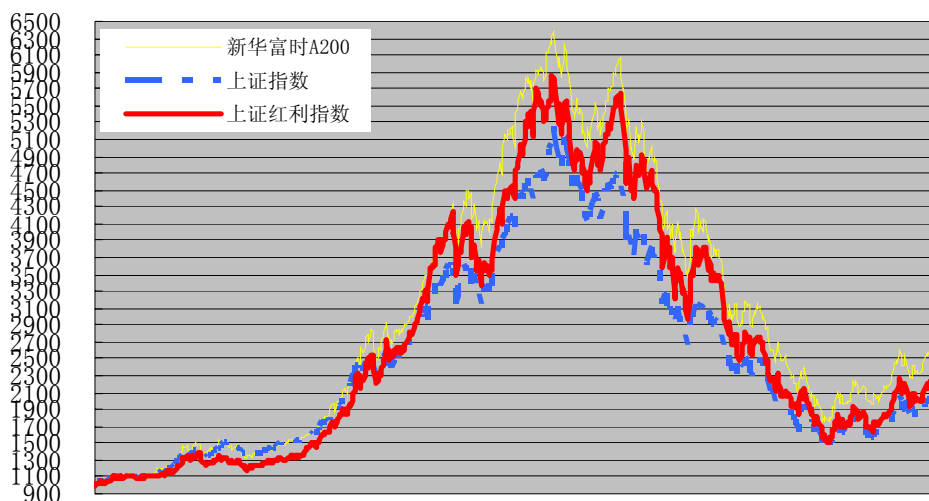
资料来源：新华富时网站，截至2009年4月10日

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
2.19%	-0.21%	1.27%	12.40%	31.13%	-34.50%	40.46%	12.27%

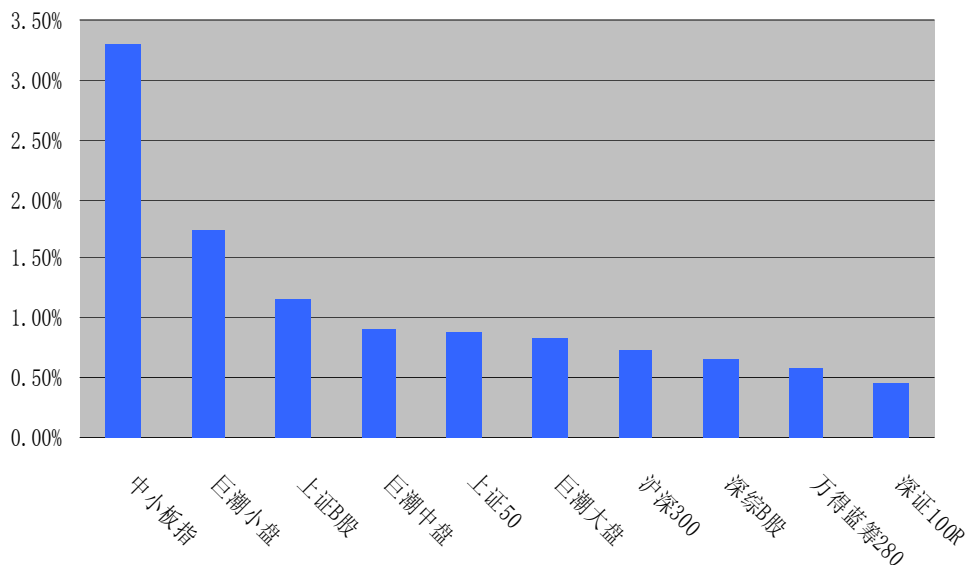
资料来源：天相投资系统，截至2009年4月10日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年4月10日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2009 年 4 月 3 日—2009 年 4 月 10 日)



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上个交易周银行间市场一级市场发行压力较大, 全周共发行了四期国债, 两期金融债和两期地方政府债券, 其中, 关键年期 30 年国债的发行利率水平为 4.02%, 边际利率 4.08%, 基本符合市场预期, 给国债市场提供了一定支撑, 而同日发行的 7 年国开债却遭到了市场的冷遇, 本期债券计划发行量 200 亿, 仅获得 202.1 亿资金参与认购, 机构认购热情较低, 导致最终中标利率达到了 3.50%, 高于市场之前的预期, 直接影响了二级市场的金融债走势。而周四农发行招标发行的 3 年固息品种, 由于其期限较短, 因此其中标水平基本与此前机构的预期接近, 对二级市场影响有限。收益率曲线方面, 国债和金融债的收益率曲线都出现了不同程度的上行, 特别是 5—10 年的品种, 国债的收益率上行约 5 个基点, 而金融债的收益率上行更加明显。

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。全周加权平均利率为 0.8417%, 与上周 0.8383%相比上涨了 0.34 个基点。隔夜回购加权利率波动极窄, 围绕在 0.81%附近波动。七日回购利率波动稍大, 运行在 0.93%-0.97%之间。根据国债登记公司的数据, 目前基金和保险的回购交易量基本保持稳定, 而城商行和农信社的回购交易量有所降低, 显示此类机构去杠杆的操作十分明显。

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
-0.11%	-0.16%	-0.24%	-0.08%	-0.40%	6.87%	-0.46%	95.28%

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 10 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-4-10	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.4373	-0.0821	-0.0809	0.0804	-0.5853	-1.9111
2y	1.7263	-0.0859	-0.1409	0.0465	-0.4467	-1.7010
3y	1.9929	-0.0867	-0.1854	0.0196	-0.3425	-1.5270
5y	2.4625	-0.0807	-0.2328	-0.0159	-0.2055	-1.2598
7y	2.8532	-0.0673	-0.2333	-0.0303	-0.1111	-1.0534
10y	3.3074	-0.0389	-0.1680	-0.0211	0.0487	-0.7687
15y	3.7729	0.0062	0.0325	0.0418	0.3471	-0.3627

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-4-10

市场动态

国内：

四月新基金销售继续回暖 平均募资 31.2 亿元

目前结束募集的 5 只新基金平均募资 31.2 亿元

延续着 3 月份新基金销售的良好势头，截至今日，4 月以来已经结束募集的 5 只新基金首募总额超过了 156 亿元，平均每只募集 31.2 亿元。而与此同时，单只新基金的首募规模再创今年来新高，于昨日公告生效合同的北京某混合型基金首募达 64 亿元，将今年其他新基金的首募规模远远甩身后。

持续回暖

今年以来，随着基金赚钱效应凸显，新基金销售也随之转暖。截至今日，4 月份共有 5 只新基金结束募集。其中，3 只偏股型基金首募总额达 118 亿元，平均每只募集 39 亿元。另 2 只债券型基金首募总额为 38 亿元，平均每只募集 19 亿元。

事实上，今年以来，新基金的销售持续回暖。天相统计数据显示，1 月份，有 6 只新基金结束募集，平均每只募集 21 亿元。2 月份虽因春节因素仅有 1 只新基金结束募集，但该只基金的首募规模也超过了 22 亿元。3 月份，新基金密集结束发行，17 只新基金平均每只募集 20 亿元。

不仅新基金的发售继续回暖，基民的入市热情也不断高涨。中登公司最新公布的数据显示，上周基金开户数达到 57720 户，这一数据也是 2009 年以来第 2 大单周基金开户数。

屡创新高

事实上，随着新基金销售的持续回暖，新基金的首募规模也不断创新高。短短一个多月的时间里，偏股型基金的首募规模便被刷新了 3 次。

统计数据显示，3 月 3 日结束募集的某指数基金首募规模达 36 亿元，创下当时偏股型基金发行的新高。仅仅 16 天后，广州某基金的首发规模超过了 40 亿元，刷新了此前的首发记录。而于 4 月 2 日结束募集的北京某基金首募规模更是超过了 64 亿元，再次刷新了 40 亿的首发规模。

虽然 4 月以来新基金的销售保持着良好的势头，但业内人士认为，此次发行的新基金中包含了 2 只银行系基金，而历史数据证明银行系基金向来有着不错的发行规模。所以，新基金销售的回暖程度有待继续观察。

2009-4-10【上海证券报】

投资创业板：基金准备好了吗？

创业板推出在即，各基金公司是否已对此做好准备？

上周，证监会有关创业板 IPO 管理办法出台，当时正在进行募集的上海某基金趁机为自己的“名正言顺”宣传了一番，卖点在于它是目前“为数不多明确可投资创业板的基金产品之一”。所谓“明确可投”，是指该基金的招募说明书中这样写道：“若日后推出创业板，

则在创业板上市的股票也将自动纳入选择范围。”

有“明确”，自然就有“不明确”。如果在法律文件中将创业板直接列入投资范围算是“明确可投”，此前成立的老基金合同中几乎都没有类似的条款，在创业板推出后，它们在其中的投资是否存在障碍呢？CBN 记者目前了解到，创业板推出后，老基金若将其纳入自己的投资范围，在合规方面不存在太大障碍，而在风险控制方面还有待于创业板交易细则出台后进一步明确。

一位在基金公司从事合规工作的人士认为，一般基金合同都将基金的投资范围定义为 A 股，创业板在此范畴内，所以老基金理论上来说可以直接投资创业板，基金公司不必为此特意修改合同，证监会也不需要针对这一问题特地发文。不过他估计，基金公司保险起见还是会向证监会征询意见，而会里可能会以回复函的形式来给出明确说法。

一位基金公司的督察长表示，创业板是交易平台，基金投资创业板，本质上仍是投资上市流通的股票，不同于投资权证等有别于 A 股的品种。因此他认为基金公司不必专门就此征求证监会的意见。

当然市场也有不同的声音存在。一位专业人士对 CBN 表示，创业板的风险毕竟与主板不同。如果基金在合同中已经明确将创业板纳入投资范围，那么在创业板推出后投资于该市场是合理的。但是如果契约中原先没有相关条款，并且基金公司在未征得持有人同意的情况下将创业板加入投资范围，那么就等于放大了基金持有人的风险。

截至目前，证监会还未就上述问题作正式表态。据说已有基金公司向相关监管部门进行过咨询，得到的回复是老基金投资创业板无合规障碍，投资前无需征得证监会同意。

不过，不需要征得证监会的同意不表示证监会将放手不管。上述诸位市场人士均判断，证监会对于基金投资创业板的监管将主要体现在风险控制的环节。还有业内人士猜测证监会可能会统一要求各基金公司将对创业板的投资策略在更新招募说明书时加入。至于证监会是否会就创业板投资出台统一的风控指标，则“关键看证监会认为其中的风险有多大了”。

由于创业板的交易细则尚未出台，所以各基金公司相关风控工作目前还没启动。

上述督察长表示，未来应该是结合创业板的特性，重点在价格波动、个股投资集中度、变现天数等指标上进行风险控制。

一位基金经理补充说，考虑到创业板的公司以成长型为主，估值相应偏高，所以基金公司在风控时可能会在估值问题上进行一些有针对性的指标控制。

2009-4-13【第一财经日报】

基金专户理财客户出现多样化 今年规模有望井喷

今年以来，随着股指大幅反弹，基金专户理财获重大进展，各家基金公司专户业务纷纷实现突破。仅以易方达基金为例，去年四季度以来，该公司基金专户就新增资金逾两亿元。除了规模的增长外，专户理财目标客户也呈现多样化特征。

“一些地方的福利基金会也对专户理财颇感兴趣。”一家基金公司专户人士对上海证券报透露，基金公司已和一些福利基金会初步达成意向合作协议。非盈利性机构的出现颠覆了外界对专户客户的老套印象，此前高端个人客户、企业构成了专户理财的主要客户群。

更为重要的是，专户理财客户群的复杂性可能远超人们的预期，甚至部分券商亦成基金公司专户业务的潜在群体。“中小券商的研究资源较少，其投资业务风险较大，因此一些中小券商希望将其自营业务外包给基金公司来操作，中小券商也因此会成为专户业务的重要客户。”大成基金委托理财部负责人杨磊表示，公司把中小券商的自营资金也作为专户的重要拓展对象。

在“一对多”方面，尽管最终细则尚未正式出炉，但来自基金公司的信息显示，基金公司除了在专户“一对多”业务上进行直销外，与银行等渠道的合作成为基金公司开拓“一对多”的主要方式之一，包括南方基金、招商基金在内的一些公司均表示，将与银行渠道合作开拓“一对多”业务。“我们最近和银行渠道做了一些沟通，银行高端客户普遍对专户理财投资感兴趣。”招商基金相关人士称。

事实上，银行渠道不仅仅是基金公司开拓“一对多”业务的主要平台，银行、保险等渠道在传统“一对一”业务上也直接支持了基金专户的拓展。杨磊向上海证券报表示，由于银行可以加收一定的费用以及屏蔽客户资料，银行对基金公司“挖墙脚”发展专户业务持鼓励态度，银行私人理财业务中一些原由基金负责的投资顾问项目最终有望发展成基金专户业务。“我们的首单基金专户即来源于和银行渠道的合作，该单专户由投资顾问业务转换而来。”杨磊称。

与此同时，公募基金中的大客户也对专户投资抱有浓厚兴趣。国内一家基金公司人士透露，一位投资 QDII 基金达 1 亿元的客户曾希望将其资金转换为 QDII 专户，但当时 QDII 专户业务尚未出炉，客户只能作罢。时至今日，QDII 专户业务已获得监管部门允许，公募基金中的大客户有望成为专户理财的目标客户。

值得一提的是，QDII 专户业务已出现突破性进展。上海某基金公司日前宣布，已于 4 月 3 日与国内知名企业正式签署了首单 QDII 专户合同。

2009-4-10【上海证券报】

海外：

机构投资者与对冲基金抱团取暖

机构投资者投资全球市场时需要不同的战略，因此将对冲基金看作一项战略多样化的投资组合。而对冲基金的策略也在各机构投资者加盟后进行着调整，他们在艰难时刻努力创造回报，等待行业复苏

经过去年的金融风暴洗礼，对冲基金似乎一直在赎回和清盘的阴影中惶惶度日。4月2日 G20 峰会更是首次把对冲基金纳入金融监管。面临规模缩小 30% 的对冲基金们可没有闲暇抱怨。他们深知，机构投资者已成为对冲基金日益重要的资本来源。而机构投资者也对冲基金颇为“钟爱”。

捐赠基金：锁定长远回报

捐赠基金历来就是对冲基金的一个重要机构投资人。哈佛大学和耶鲁大学曾在熊市获得数百亿美元收益，就与两所大学的捐赠基金密切相关。有研究人士指出，哈佛和耶鲁的成功秘诀是将大量资产投入对冲基金。

目前，经验丰富的专业管理公司已经为两所大学设置了对冲基金项目，成为一种投资新模式。“捐赠基金的使命是维护子孙后代的利益，平衡这一代人在将来的支出需要。鉴于此，与其他机构投资者比，捐赠基金看重长远，更愿意长时间承担风险来锁定回报，其回报预期在年均 8.9%。”全球咨询机构 Prequin 资深分析师 Richard Wells 表示。

Richard Wells 介绍，大学捐助基金通常是积极的对冲基金投资者。如塔夫茨大学捐赠基金就投资了 30 只对冲基金，并表示将在 2009 年维持这一状态。

主权基金：寻求投资多样化

管理着全球 3.22 万亿美元的主权财富基金们也是对冲基金的伙伴。彼德森国际经济研究所高级研究员 Truman 一针见血地说，主权财富基金在投资对冲基金的同时，也在利用杠杆谋取高收益，他们本质上无异于其他机构投资者，只是他们的资产不是数亿，而是数万亿。

主权财富基金要求投资组合多样化。当主流和传统投资领域收益下降时，对冲基金的“另类”投资策略与主权财富基金一拍即合。Richard Wells 举例，如智利的经济和社会稳定基金，其投资组合中包含的对冲基金，能减少资产在市场波动中剧烈缩水。“许多较大的主权财富基金正向对冲基金靠近。”

数据显示，目前近 40% 的主权财富基金已投资或将投资于对冲资金。Prequin 研究表明，主权财富基金分配给对冲基金的资产，在未来几年将从目前的 6.83% 上升到 8.8%。此外，也有从对冲基金中全身而退的主权财富基金，如哈萨克斯坦国家基金。

统计显示，目前有 63% 来自中东和北非的主权财富基金投资对冲基金。只有 31% 的亚洲主权财富基金选择投资对冲基金。Richard Wells 分析，主要是由于亚洲国家相对缺乏经验。

北美作为一个成熟和大型对冲基金市场，是主权财富基金进入对冲基金的首选。大多数

规模较大的主权财富基金，如著名的阿布扎比投资局和科威特投资管理局都纷纷抛出橄榄枝。

数据表明，目前主权财富基金在中东和亚洲账户数约占其总量的 77%，所以说他们是主要的对冲基金投资者不足为奇。

共同基金：重在“创收”

记者了解到，为了建立更多收入流，并满足投资者对各类投资组合的需求，共同基金中的部分“先行者”已经把其产品阵容延伸至类对冲基金。这成为共同基金“创收”的重要措施之一。

Richard Wells 表示，机构投资者投资全球市场时需要不同的战略，因此将对冲基金看作一项战略多样化的投资组合。而对冲基金的策略也在各机构投资者加盟后进行着调整，他们在艰难时刻努力创造回报，等待行业复苏。

2009-4-10【国际金融报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

投基要跟着经济周期走

经济危机蔓延全球，“衰退、萧条”等字眼天天在挫伤投资者的神经。实际上，经济运行通常伴随着扩张与收缩的周期交替。每个周期都会经历高涨、衰退、萧条、复苏四个阶段，在衰退后，复苏也将会不期而至。

为什么股票、债券会受到经济周期的影响？因为经济体扩张过热后必然出现衰退，衰退到谷底又会逐渐复苏，在不同阶段，企业的盈利能力、利率的高低、货币政策的松紧都会不同。

值得注意的是，股价变动往往比实体经济周期早 3~7 个季度。这也就能够解释去年上半年 A 股大跌，而经济数据中看不出滑坡迹象，而今年股市出现强劲反弹，但是实体经济的数据却并未全面回暖。

一般说，在经济衰退和萧条阶段，应该提高债券基金、货币基金等低风险产品的投资比重；若经济已经处于复苏和扩张阶段，应逐步加大股票型基金的投资比重；当经济走入衰退阶段，则应收缩偏股基金，规避风险。如果能够把握经济周期变动的趋势，投资者不难获得理想的投资回报。

来源：【成都商报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我忘了客户俱乐部的登陆密码怎么办？

您可以拨打我公司客服热线 400-820-2888 转人工服务，客服人员在确认您所提供的姓名和身份证号码等个人资料的准确性后，可对您的客户俱乐部登陆密码进行初始化（初始化后的密码为开户证件的最后 6 位数），之后您可以重新登录我公司网站上的客户俱乐部，输入基金账号或者开户证件号码、登陆密码以及验证码即可。

2、通过交通银行网银申购基金，费率费是打 4 折还是 8 折的？

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(之前申购费率为 4 折优惠)，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。

3、光大货币基金的收益分配原则是什么？投资者的收益如何体现？

光大货币基金的收益分配采用复利分配的方式，即投资者当日分配的收益，在下一日享受收益分配。本基金每日为投资者计算当日收益并全部分配，每月会对累计收益进行一次集中结转。若当日净收益大于零时，为投资者记正收益；若当日净收益小于零时，为投资者记负收益；若当日净收益等于零时，当日投资者不记收益。当日申购的基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益，当日赎回的基金份额自下一个工作日起不享有基金的分配权益。每月累计收益支付方式目前采用红利再投资（即红利转基金份额）方式，免收再投资费用，投资者可通过赎回基金份额获得现金收益（以后还可能采用其他收益分配方式，届时另行公告）。投资者可通过每日的收益公告及时了解基金目前收益状况。基金份额净值固定为人民币 1 元，收益的增减通过基金份额的增减来体现。若投资者在每月累计收益支付时，其累计收益为负值，则将缩减投资者基金份额。若投资者赎回时，收益为负值，则将从投资者赎回基金款中扣除。

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。