



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年四月二十日

2009 年第 15 期[总第 219 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	20090413	20090414	20090415	20090416	20090417
基金净值 (元)	0.7451	0.7502	0.7559	0.7592	0.7452
累计净值 (元)	2.6888	2.6939	2.6996	2.7029	2.6889

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	20090412	20090413	20090414	20090415	20090416	20090417
每万份基金净收益 (元)	0.4483	0.3096	0.2017	0.2094	0.2136	0.2267
7 日年化收益率 (%)	0.7670	0.8370	0.8340	0.8380	0.8380	0.8430

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	20090413	20090414	20090415	20090416	20090417
基金净值 (元)	1.9279	1.9545	1.9739	1.9660	1.9456
累计净值 (元)	2.5859	2.6125	2.6319	2.6240	2.6036

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	20090413	20090414	20090415	20090416	20090417
基金净值 (元)	0.9859	0.9953	1.0047	1.0079	0.9996
累计净值 (元)	2.2659	2.2753	2.2847	2.2879	2.2796

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	20090413	20090414	20090415	20090416	20090417
基金净值 (元)	0.6213	0.6269	0.6321	0.6317	0.6247
累计净值 (元)	0.6213	0.6269	0.6321	0.6317	0.6247

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	20090413	20090414	20090415	20090416	20090417
基金净值 (元)	1.0070	1.0070	1.0060	1.0060	1.0070
累计净值 (元)	1.0070	1.0070	1.0060	1.0060	1.0070

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	20090413	20090414	20090415	20090416	20090417
基金净值 (元)	1.0050	1.0050	1.0040	1.0050	1.0050
累计净值 (元)	1.0050	1.0050	1.0040	1.0050	1.0050

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	20090413	20090414	20090415	20090416	20090417
基金净值 (元)					1.0432
累计净值 (元)					1.0432

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，上证指数上涨 2.44%，振幅 3.49%。沪深 300 指数上涨 2.13%，振幅 3.36%。目前 A 股市场的估值水平绝对值排名靠前。上证和深证指数 P/E 估值水平为 21.4 和 22.7 倍，P/B 估值水平为 2.8 和 3.6 倍，P/E 估值除了日经、纳斯达克指数估值水平高于 A 股外，其他市场的估值水平大都在 11 倍以下的水平；P/B 估值水平高于世界其他主要市场，其他市场估值水平大多在 2.0 倍以下。沪深 300 指数 2008 年 PE 大致在 21.16 倍，PB 在 2.71 倍。

截至 4 月 17 日沪深两市共 1115 家上市公司披露年报，已披露年报公司去年净利润合计 6846 亿元，较上年同期下降 14.91%。而上述披露年报和已经发布业绩预告的合计 1464 家公司，2008 年实现归属于母公司所有者的净利润合计约为 7189 亿元，较上年同期下降 16.99%。所以我们综合评判，全市场 2008 年的利润增长可能在一 14% 左右，略微低于市场预期。

披露年报公司去年加权每股收益为 0.3482 元，较上年同期下降了 18.98%；净资产收益率为 12.33%，较上年同期下降了 3.24 个百分点；以天相行业分类，截至目前已披露年报显示 2008 年业绩增速排名前五的行业分别是通信、医药、煤炭、银行和服务，业绩下降幅度较大的行业有民航业、化纤、电力、有色、保险、石化、证券等。

上周国家统计局公布一季度经济运行数据：一季度国内生产总值 65745 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.1%，比上年同期回落 4.5 个百分点。规模以上工业增加值同比增长 5.1%，增幅比上年同期回落 11.3 个百分点。其中 1-2 月份增长 3.8%，3 月份增长 8.3%。

全社会固定资产投资 28129 亿元，同比增长 28.8%，比上年同期加快 4.2 个百分点。其中，城镇固定资产投资 23562 亿元，增长 28.6%(3 月份增长 30.3%)，加快 2.7 个百分点；农村固定资产投资 4567 亿元，增长 29.4%，加快 11.1 个百分点。社会消费品零售总额 29398 亿元，同比增长 15.0%(3 月份增长 14.7%)，扣除物价因素，实际增长 15.9%，同比加快 3.6 个百分点，比上年全年加快 1.1 个百分点。居民消费价格同比下降 0.6%，其中 3 月份同比下降 1.2%；工业品出厂价格同比下降 4.6%，环比降幅逐月缩小，其中 1 月份环比下降 1.4%，2 月份环比下降 0.7%，3 月份环比下降 0.3%。

另外国资委主任李荣融在博鳌亚洲论坛说到：3 月份，我国中央企业的指标已经出现了明显的回升。中央企业提供的税收占我国整个财政收入的 25%到 30%。今年 3 月和去年 3

月同比利润增长了 26%，环比利润增长了将近 86%，营业收入和去年同期相比下降 5.4%，但是环比已经上升了 26%。

从数据看，股市已经提前反映了数据好转的趋势，不过目前的估值已经不是很便宜了。展望后市，市场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
-1.19%	2.44%	3.48%	12.87%	28.12%	-22.30%	37.52%	18.18%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 4 月 17 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
-1.26%	-6.92%	2.61%	13.60%	31.14%	-22.32%	42.80%	22.29%

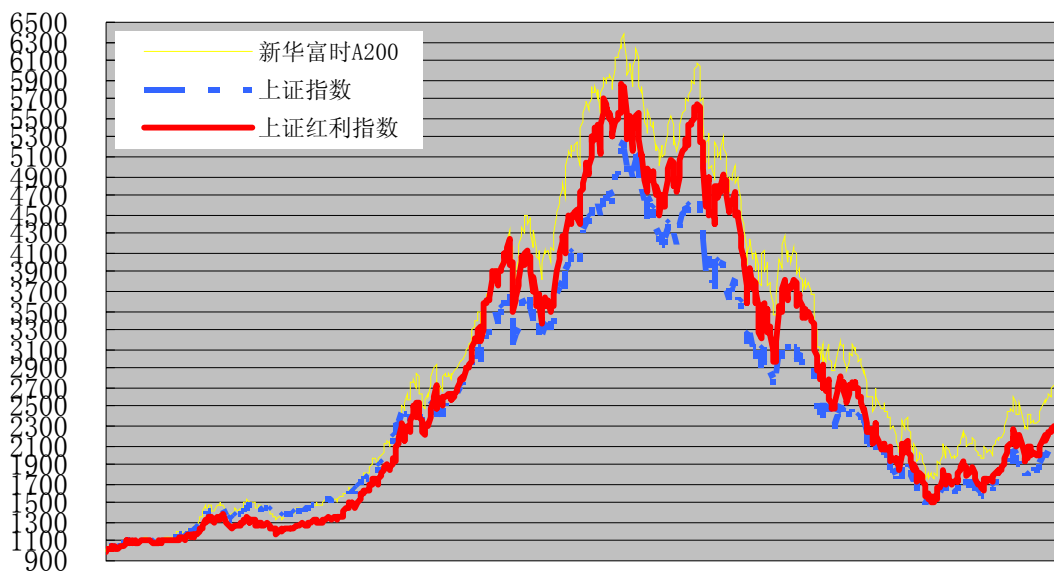
资料来源：新华富时网站，截至 2009 年 4 月 17 日

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
-1.40%	4.30%	4.08%	14.50%	31.88%	-23.32%	46.50%	14.28%

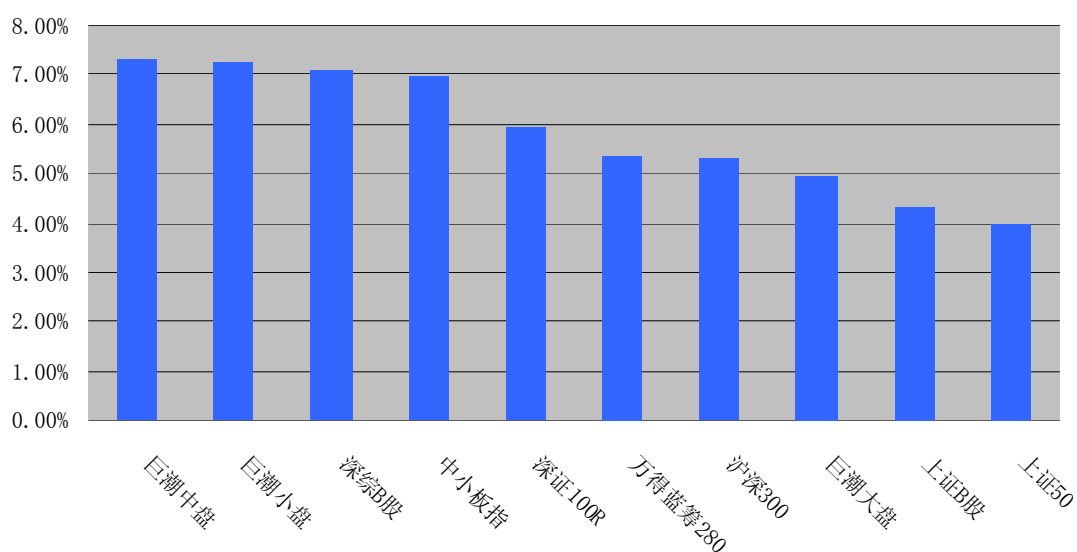
资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 4 月 17 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2009 年 4 月 17 日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2009 年 4 月 10 日—2009 年 4 月 17 日)



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上个交易周债券市场呈现分化行情, 国债收益率水平持续走稳; 金融债的收益率周前期继续上行, 但是在周五收到大资金大笔买单的推动下, 当日 5—10 年金融债的收益率大幅下行, 平均下降幅度约为 10 个基点; 而可转债市场收到股市强劲走势的影响再次出现上行, 中信标普可转债指数周上涨了 2.48%; 而信用债市场则再次出现整理的行情, 中信标普信用债指数全周下跌 1.07%。

在资金面方面, 上周质押式回购加权平均利率为 0.8433%, 与上周 0.8417% 相比变化不大, 显示市场资金面仍十分宽裕, 而根据交易中心公布的数据, 上周回购成交的成交量比前个交易周减少了约 11%, 市场成员在不确定的债券走势方面, 去杠杆化操作的思路仍较为明显。

上周新发了一期 7 年期国债, 最终中标利率水平为 2.82%, 基本与市场预期水平相同, 也对国债的市场收益率提供了一定支撑。本周没有关键年限国债发行, 市场仅有两只贴现国债和一只浮息金融债发行, 发行量有限, 在这种情况下, 预计债券市场将保持相对稳定的走势运行。

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% 0.10% -0.06% -0.16% 0.12% 6.83% -0.37% 96.27%

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 17 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-4-17	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7482	0.3109	0.2288	0.1832	-0.0004	-1.5077
2y	2.0154	0.2891	0.2032	0.1829	-0.0199	-1.4076
3y	2.2595	0.2666	0.1799	0.1808	-0.0166	-1.2906
5y	2.6829	0.2204	0.1397	0.1720	0.0099	-1.0331
7y	3.0270	0.1738	0.1065	0.1581	0.0058	-0.7898
10y	3.4133	0.1059	0.0670	0.1309	0.0028	-0.5343
15y	3.7823	0.0094	0.0156	0.0795	0.2278	-0.3591

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-4-17

市场动态

国内：

首批基金一季报：固定收益型基金遭大量净赎回

首批 16 家基金公司于 4 月 19 日晚公布 2009 年一季报，在所有类型的基金中，货币及债券型基金遭到大量净赎回，而 Q D I I 基金却是唯一呈净申购状态的基金类型。

基金一季报显示，固定收益类基金成为投资者的主要赎回对象，这也与一季度债券市场的连续下跌有较大关系。天相投顾统计数据 displays，在所有已公布一季报的 124 只开放式基金中，货币型基金 2009 年一季度净赎回达 614.57 亿份至 572.70 亿份，净赎回比例达 51.76%，是所有类型基金中净赎回最多的基金。此外，债券型基金的净赎回比例仅次于货币型基金，其净赎回达 131.54 亿份至 313.66 亿份，净赎回比例为 29.55%。

从个别基金来看，货币型基金仍旧是净赎回量最多的基金，统计显示，深圳某货币基金 A 净赎回比例达 71.53%，份额下降最多；两只货币基金净赎回比例分别为 66.86% 和 62.07%，紧随其后。由于目前货币型基金的七日年华收益率还不足 3 个月期的银行存款利率，投资者对货币型基金的投资热情逐渐下降，配置需求也有所降低。

由于北京某基金公司旗下货币型及债券型基金占比较大，也使得该基金公司成为净赎回最多的基金公司，赎回比例达 31.93%。但值得注意的是，该基金公司旗下的 Q D I I 基金是目前唯一公布一季报的 Q D I I 基金，其 3.53% 的净申购比例使得 Q D I I 类型的基金成为 2009 年一季度唯一呈净申购的基金类型。而欧美股市近期连续 6 周的上涨也使 Q D I I 基金的投资者看到基金回归面值的希望，并借此反弹机会获取高额收益。

相对来说，投资者看好 2009 年的股票市场，对偏股型基金的减持力度最小。统计显示，股票型基金净赎回比例为 1.83%，混合型基金净赎回比例仅为 0.13%，其中，某基金净申购比例竟达 2 倍之多，与其他净赎回状态的偏股型基金呈鲜明的对比。

2009-4-20【新华社】

基金销售格局悄然生变 年轻群体购买潜力大

2008 年以来，基金直销业务量突飞猛进，直销的占比同比增加约 18 个百分点，券商渠道占比也有一定程度提升。从近期发行的多只基金销售情况来看，券商和直销都贡献良多。比如，一只首发规模超过 30 亿份的基金，近一半的销售量来自券商。业内人士认为，基金销售格局正在发生积极变化，直销及网上销售将成为今后基金销售的重要力量。

直销大有可为

根据中国证券报记者获得的数据，2008 年度，开放式基金总销售金额为 20804.1 亿元，其中直销渠道占比为 30.39%，券商渠道占比为 11.61%，银行渠道占比为 58%。在直销渠道中，网上直销为 345.27 亿元，占直销总量的 5.46%。

从最近三年的数据来看，开放式基金销售一直以银行为主。尤其是 2007 年的牛市中，许多新基民积极入市，他们所熟悉的大都是银行渠道。因而在 2007 年，银行渠道一枝独秀，销售基金总额占到全年基金销售总额的 76.08%。不过，到了 2008 年，银行渠道占比有所下降，但仍保持在 50% 以上。直销渠道在 2007 年的占比仅为 12.8%，但随后该比例快速上升，2008 年保持在 30% 左右。

业内人士分析，此前基金公司的直销门槛大多较高，但随着基金公司的直销起始金额显著降低，直销规模节节攀升。

同时，基金网上销售量和保有量持续增长。虽然目前还没有精确的统计数据，但中国证券报记者从多家基金公司了解到，基金网上销售日益增加，2008 年网上直销金额为 345.27 亿元。

业内人士认为，在网上申购赎回基金相当便捷，相信这将是今后基金销售的主力渠道。不过在网上申购基金需要投资者对基金行业和产品有一定的了解，才能自主确定要申购的基金并下单。不像在银行网点，可以当面跟销售人员进行交流咨询。

年轻群体购买潜力大

从基金投资者结构来分析，可以将个人投资者的账户按照持有基金净值的高低分为 5 个档次：10 万元以下、10-50 万元、50-100 万元、100-500 万元、500 万元以上。2008 年底，持有开放式基金资产净值在 10 万元以下的基金投资者占比约为 97.5%，较 2007 年的 94.65% 小幅提升。这说明基金市场上涌现出越来越多的小额投资者。业内人士指出，从经验数据来看，个人投资者占比越高，小额投资者占比越高，基金规模反而越能稳定，有助于基金行业的稳定发展。

从年龄结构来看，截至 2008 年底，开放式基金个人投资者中占比最大的是年龄处于 30-40 岁的投资者，占个人投资者总账户数的 30.04%。在最近三年的数据中，这一年龄层次的账户数在所有个人投资者中始终占比最大。

从持有基金净值高低这个角度来分析可以发现，到 2008 年底，持有开放式基金净值最多的个人投资者年龄为 40-50 岁，占个人持有开放式基金总净值的 33.28%。最近三年，这一年龄段的投资者持有基金净值的占比始终最大，且该比例呈逐年上升态势。

这些数据提示基金公司，不应仅盯住目前的基金投资主力人群，还应该将品牌推广的诉求点、沟通推介的重点放在更年轻的群体，虽然目前他们还不是购买基金的主力。

2009-4-21 【中国证券报】

去年个人持有基金比例下降 同比下降 6 个百分点

在百年一遇的国际金融危机影响下，2008 年股市单边大幅下跌，基金出现严重亏损，百姓对于基金的投资热情受到影响。天相投顾统计 2008 年基金年报数据显示，截至 2008 年底，个人持有各类基金的比例从 2007 年底的 86.81% 降到 80.25%，同比下降 6 个百分点。与此相反，去年机构投资股票型基金的比例大幅增加。特别是去年下半年，机构对基金的持有比例上升较快，增长 5 个百分点，表明机构投资者更具理性眼光，敢于低迷时介入。

从基金类型分析，机构的增持对象主要集中在开放式基金。其中，机构持有保本型开放式基金比例从 2007 年底的 7.04% 上升到 2008 年底的 8.18%；持有股票型开放式基金从 7.8% 上升到 9.59%；持有混合型开放式基金从 6.4% 上升到 7.61%。

封闭式基金和债券基金的机构持有比例则出现下降。其中，封闭式基金机构持有比例从 2007 年底的 59.61% 下降到 2008 年底的 42.63%，特别是债券基金从 61.98% 骤降到 40.25%，表明机构对于债券市场行情的看法要淡于 2007 年底。货币基金持有人机构则相对稳定。

2009-4-21【中国证券报】

海外：

对冲基金规模 4 年后有望达 2.6 万亿美元

美国纽约梅隆银行和凯西夸克公司（Casey, Quirk & Associates）20 日发布的一项调查报告显示，全球对冲基金的资产总规模将于 2009 年下降到 1 万亿美元规模的最低点，之后随着资产升值以及未来 4 年之内的 8000 亿美元左右的净资金流入，对冲基金的规模将在 2013 年反弹至 2.6 万亿美元。

这项针对机构投资者、投资顾问和对冲基金的调查显示，尽管投资者和投资顾问仍然对投资对冲基金抱有信心，但亚洲投资者信心水平仍低于世界其它地区。2008 年至 2009 年，亚洲预计将占全球对冲基金资产总流出量的 25%，而且亚洲投资者对于对冲基金限制赎回和禁止赎回的规定也特别敏感。

报告指出，对冲基金行业正在经历“过渡性危机”，必须解决它在业务上和操作模式上存在的突出问题。所以，对冲基金将更加依赖于第三方提供更多的管理支持。

纽约梅隆银行经纪服务和另类投资服务业务亚洲区执行副总裁古岸涛称，为恢复信心，对冲基金行业必须严肃看待投资者和监管部门对更高透明度的要求。

2009-4-21【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

基金投资：投资者不能忽视的基金成本因素

在挑选公募基金的时候，成本是一项重要的考虑因素，是伴随整个投资过程都无法回避的一项支出。我们无法猜测一只基金未来的表现如何，却会知道投资一只基金需要花费多少成本。基金的成本包括一些显性成本和隐性成本，投资者需要掌握以下一些能够直接或间接影响成本的指标。

交易佣金

如果投资者是通过中介渠道购买基金，通常需要支付一定比例的认购费或申购费，这笔佣金通常是支付给渠道，即通过银行购买的基金，申购费就是银行的佣金；通过券商购买基金，申购费即是券商的佣金。不同类型的基金收取的销售费用不同，而每一份额形式的基金，包含着不同的销售费用结构。

申购费是投资者购买基金需支付的费用。如果申购费是在购买基金时收取，称为前端收费；在赎回时收取，称为后端收费。有些后端收费在持有基金到达一定年限后可免除。为了鼓励投资人长期持有，有些基金采用按持有期限递减的申购费率；有的基金为了促进销售，对大额申购给予优惠费率。

赎回费是投资人赎回基金时支付的费用，往往略带惩罚性质，主要是为了鼓励长期投资，减少短期内大量赎回给其他持有人带来的损失。赎回费收入在扣除基本手续费后归基金资产所有。按规定国内开放式基金的赎回费率不得超过赎回金额的3%，目前的费率水平在0.5%左右。

转换费是投资人在同一系列多个基金品种间进行转换产生的费用。

以上这些费用通常是一次性费用，一次性费用是投资人买卖基金时发生的费用，属于显性费用。以开放式基金为例，包括申购费（认购费）、赎回费、转换费、红利再投资费等。你可从基金的招募说明书了解一次性费用的情况。

费用比率

投资者可以自己决定购买何种销售费用结构的基金，但却无法把握其他的运营费，而这种费用通常相对隐蔽，我们只能通过基金半年报、年报等资产负债表了解到费用的多少。所有基金都有一定的运营费用比率，这些成本因基金经理的操作风格不同而相异。费用比率通常包括：基金的管理成本、交易成本、以及相关的行政费用（如信息披露费、持有人大会费、审计费、律师费等）。只要从年报的数据中计算出运营费用占期间资产净值平均值的比重，我们就可以清楚地看出一只基金对待基金持有人的态度。如果一只基金的费用率高得离谱，说明基金没有把持有人的利益放在第一位。

通常，从高风险基金到低风险基金，费用率会呈现逐渐下降的趋势。此外，积极管理型的基金费用率要高于指数基金的费用率。投资者在比较基金费用水平时，还要结合基金的产品设计、基金规模、基金经理投资风格、以及期间所处的市场环境。在美国晨星基金信托责任评级中，基金的费用也是需要考察的重要因素之一；而从美国共同基金的投资经验来看，

投资者会更加倾向费用水平低廉的基金，这也促使基金公司不断降低运作费率，达到吸引投资者的目的。

股票周转率

股票周转率也是持有人不能忽略的重要指标，它也是一种隐性费用，和前面指标的表现形式不同。周转率通常指基金平均持有一只股票的时间。较高的周转率代表较高的成本。在美国，针对基金对持仓的换手带来的资本利得需要征税，频繁买卖股票会使基金的应付税额大大提升，即意味着投资者被迫承受着较高的税负。因此，目前美国法令也规定基金必须提供税后的收益率，目的是帮助投资者了解所得税对基金报酬的影响。如何计算基金的股票周转率，比较一致的算法是期间买入的股票市值和卖出的股票市值孰低除以期间基金的平均资产净值。其中，买入的股票市值和卖出的股票市值在基金年报中有详细的记载，而期间基金的平均资产净值可以采用报告期初与报告期末的平均值，但其计算结果仍是大概值。

不容忽视的是，基金买进和卖出股票次数越多，其付给券商的佣金成本就越高，但这种操作未必能够给基金带来较好的回报，且巨额的交易量难以排除券商和基金公司之间的利益输送。此外，当基金的交易量过大时，也无法用最有利的价格成交。周转率所引来的成本不像基金的一次性费用和年度运营费用可以明确的估计，但一样给投资者的整体报酬带来影响。投资者应该尽量避免年度投资周转率过高的基金，对于周转率高、收益率偏低的基金更是应该摒弃。

来源：【晨星（中国）】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我是你们公司的基金客户，不希望收到纸质对账单，想改成电子对账单，要怎么改？

投资者可以致电我公司客服热线 400-820-2888 由坐席人员为您取消邮寄对账单，定制电子对账单；也可以登陆我公司网站，进入网站右侧的客户俱乐部--基金客户登陆，输入开户证件号或基金账号、查询密码及验证码登陆后，选择对账单管理，取消纸质对账单后的勾，同时在电子邮件后划勾，登记邮箱地址并确认，即可将纸质对账单改为电子对账单了。

2、我当初通过建设银行买了你们公司的基金，我现在想进行转换需要费用吗？如果需要的话怎么收取？

投资者在进行基金转换业务时，需要收取转换费用。

转换的费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率和赎回费率的差异情况而定。基金转换费用由申请办理该项业务的基金投资者承担。具体公式如下：

1、转出金额：

转出金额=转出基金份额×转出基金当日基金单位资产净值

2、转换费用：

如果转入基金的申购费率>转出基金的申购费率：

转换费用=转出金额×转出基金赎回费率+转出金额×(1-转出基金赎回费率)×转出基金与转入基金的申购费率差/(1+转出基金与转入基金的申购费率差)

如果转出基金的申购费率>转入基金的申购费率：

转换费用=转出金额×转出基金赎回费率

各股票型基金在转换过程中转出金额对应的转出基金或转入基金申购费用为固定费用时，则该基金计算补差费率时的申购费率视为 0，且基金在完成转换后不连续计算持有期，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。