



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年七月二十七日

2009 年第 29 期[总第 233 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	20090720	20090721	20090722	20090723	20090724
基金净值 (元)	0.9884	0.9772	0.9959	1.0017	1.0113
累计净值 (元)	2.9321	2.9209	2.9396	2.9454	2.9550

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	20090719	20090720	20090721	20090722	20090723	20090724
每万份基金净收益 (元)	0.4188	0.1870	0.2788	0.3053	0.3099	0.3359
7 日年化收益率 (%)	0.9340	0.9160	0.9600	1.0110	1.0650	0.9620

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	20090720	20090721	20090722	20090723	20090724
基金净值 (元)	2.4629	2.4256	2.4604	2.4868	2.4832
累计净值 (元)	3.1209	3.0836	3.1184	3.1448	3.1412

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	20090720	20090721	20090722	20090723	20090724
基金净值 (元)	1.2494	1.2295	1.2488	1.2646	1.2612
累计净值 (元)	2.5294	2.5095	2.5288	2.5446	2.5412

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	20090720	20090721	20090722	20090723	20090724
基金净值 (元)	0.8164	0.8056	0.8183	0.8270	0.8298
累计净值 (元)	0.8164	0.8056	0.8183	0.8270	0.8298

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	20090720	20090721	20090722	20090723	20090724
基金净值 (元)	1.0010	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020
累计净值 (元)	1.0010	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020

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	20090720	20090721	20090722	20090723	20090724
基金净值 (元)	0.9980	0.9990	1.0000	0.9990	1.0000
累计净值 (元)	0.9980	0.9990	1.0000	0.9990	1.0000

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	20090720	20090721	20090722	20090723	20090724
基金净值 (元)	1.2984	1.2765	1.2910	1.3057	1.3061
累计净值 (元)	1.2984	1.2765	1.2910	1.3057	1.3061

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

光大保德信观点

股票市场综述

上周 A 股市场继续冲高，上证指数一周上涨 5.73%，振幅为 6.43%，成交金额扩大到 11069 亿元，较前一交易周扩大 12.3%，上证综指收盘点位 3372 点；沪深 300 指数上涨 4.20%，振幅 4.89%，成交金额扩大 14%，显示沪深 300 权重股的成交占比有所回升，收盘 3667 点。指数已经再次收出周线的六连阳了。上周市场特征指数中，大盘指数表现优异，小盘股表现较弱。行业上，煤炭、有色、石油石化等资源类股大幅上涨，保险、通信设备、传媒、化工亦表现较好，防御性品种有所回调或滞涨。

上周没有公布多少宏观数据，国家电网调度中心显示 7 月中旬全国发电量同比增长 7.9%，增速较上月继续回升，显示工业生产继续强劲，也给予市场较大信心支持。上周中央政治局会议传递信息：中国将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，以继续保持经济的稳定增长；今年下半年中国政府将继续把促进经济的稳定较快发展作为首要任务；同时中国将遏制对产能过剩行业项目的盲目投资，并将努力改善经济结构。

由于近期有相关人士呼吁，中国政府应对扩张性政策进行微调，以防止未来出现通货膨胀局面或资产价格泡沫。政治局会议在此背景下重申经济增长是政府工作的首要目标，无疑对市场情绪是一个刺激，也直接给予市场经济政策尚不会明显转变的预期。

而央行年中工作会议也传递出信息：“继续实施适度宽松的货币政策”，但此前一直强调的“引导货币信贷合理增长”，此次变成了“引导货币信贷适度增长”，且央行在强调货币政策不变的同时亦指出，“根据经济金融形势和市场流动性变化，适时适度开展公开市场操作。”

从市场情绪看，有色等高弹性板块的涨幅惊人，可能已经脱离估值边界。但是由于外围油价继续反弹，美国宏观数据即将走出谷底，所以市场的复苏预期还在强化，短期还有可能刺激资源品股价的上涨。

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
1.33%	5.73%	8.31%	15.41%	37.74%	15.89%	85.23%	37.99%

资料来源：WIND 咨询，截至 2009 年 7 月 24 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
------	------	------	------	------	------	------	------

0.48%	-6.92%	7.71%	17.33%	43.84%	23.84%	99.27%	46.03%
-------	--------	-------	--------	--------	--------	--------	--------

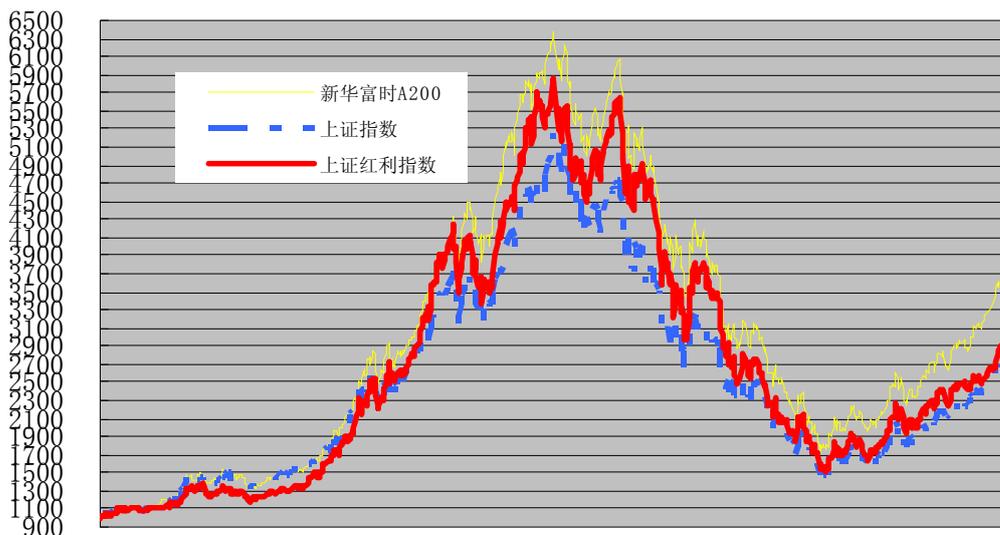
资料来源：新华富时网站，截至2009年7月24日

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
0.43%	4.61%	9.62%	19.33%	37.00%	14.20%	94.57%	30.29%

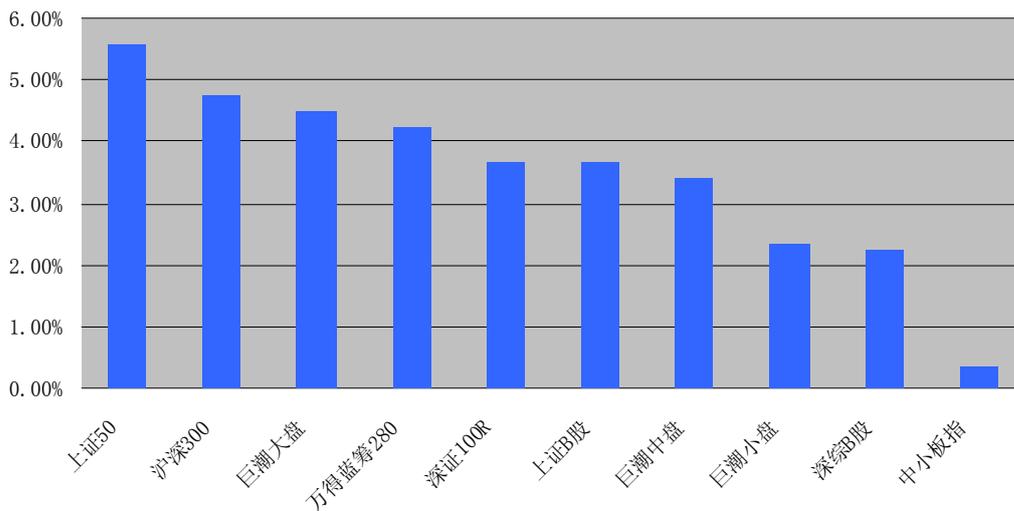
资料来源：WIND 咨询，截至2009年7月24日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年7月24日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年7月17日—2009年7月24日）



资料来源：Wind 资讯

债券市场综述

上个交易周银行间债券市场在此前大幅下跌的基础上，出现了久违的反弹行情，这一方面和前期收益率上行过快过大有关，另一方面也和市场机构的恢复性买盘有关。在机构买盘方面，配置性机构主要集中在长端进行配置，而交易性机构主要集中在短期品种进行配置，而从市场收益率水平，也印证了市场成员的这种集中性交易行为。长端方面，一级市场上周招标发行 10 年期国债，加权中标利率为 3.48%，边际为 3.51%，这给长端提供了一定支撑，而短端方面，央行在上周减少公开市场操作力度，各期央票品种均缩量发行，央行的此种姿态也给短端提供了明确的支撑，反映了央行下一步的调控思路。

本周一级市场发行仍十分密集，但是由于发行的两期为浮息品种，关键年期的发行主要为一期 7 年国债，从这个角度分析，基本符合市场成员的配置需求，在这种情况下，预计本周债券市场将相对平稳态势。而本周新股发行规模不大，预计对货币市场资金面的利率水平也十分有限。

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%	-0.05%	-0.29%	-0.40%	0.00%	6.63%	-0.27%	95.03%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2009 年 7 月 24 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-7-24	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.6097	0.1002	0.2932	0.6319	-0.1172	-1.4523
2y	2.0244	0.1942	0.2912	0.5874	-0.0236	-1.5142
3y	2.3646	0.2410	0.2754	0.5244	0.0486	-1.4905
5y	2.8578	0.2261	0.2136	0.3617	0.1387	-1.2837
7y	3.1616	0.1206	0.1300	0.1813	0.1714	-1.0262
10y	3.4196	-0.0660	0.0116	-0.0422	0.1528	-0.8169
15y	3.7311	-0.1223	-0.0564	-0.1207	0.0590	-0.6518

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-7-24

市场动态

国内：

货币基金久期集体降低

刚刚公布的基金半年报显示，货币基金集体降低组合久期。业内人士分析，当前货币市场的利率水平以及为了应对赎回问题，基金管理公司在管理货币基金时主动降低久期，以流动性还原货币基金的本质，应对流动性风险。

货币基金久期集体降低

半年报显示，据粗略统计，多数货币基金久期设置都在 120 天以内，这一数据明显低于招募说明书中 180 天的久期上限。

相对而言，货币基金拉长久期会带来相对较高收益，但流动性将会大大降低，无形中增加了货币基金风险。为了应对市场收益水平波动和未来走势的不确定性，二季度中货币基金经理几乎集体缩短了组合的久期，并在确保组合日常流动性的基础上，积极应对可能的基金规模变动，对组合内的持券进行动态调整。

“主动降低久期在过去是货币基金经理想做而不能做的事情。投资者的成熟给货币基金降久期保流动性提供了一个契机，基金公司可以还原货币基金现金管理工具的本质。”沪上一位货币基金经理表示。

低收益换取高流动性

由于货币市场的低利率环境，加上货币基金主动降低久期，该类基金的收益率今年以来持续走低。统计数据显示，2009 年二季度货币基金总计取得 7.27 亿元利润，较一季度的 10.01 亿元回落，利润额是所有类型基金中最少的一类。

据了解，由于经济复苏加上对通货膨胀预期加强，二季度中整个债券市场收益率曲线继续承受着上行压力，货币市场资金状况较为宽松，资金利率保持低位。基于流动性以及收益管理等多重考虑，基金经理重点减持了部分收益率较低的央票投资，同时增加了对企业短期融资券的投资比例。

展望三季度，有基金经理认为，由于短期回购利率仍处于较低点，新股发行节奏加快将继续影响回购利率逐步上行。短期债券品种收益受资金面影响较多，一年期央票发行重启、大盘新股发行等预期均有可能导致短期资金面压力增加，三季度货币市场利率运行的不确定性增大。在这种前提下，二季度保持低久期运作的货币基金依旧选择在三季度高度重视组合的流动性管理和安全性管理，维持低久期组合设置就成为货币基金三季度的统一策略。

2009-7-27 摘自【证券时报】

封闭基金走强，折价率创一年来新低？

随着上周基金半年报的公布，封闭式基金上半年实现收益情况落定。也许是憧憬封基中期分红，上周封闭式基金板块集体走强，整体涨幅大幅超越大盘，随之而来的是整体折价率大幅下降，创一年多来新低。

折价率一周狂降 4.52 个百分点

上周封基板块走势强劲，沪市和深市基金指数周涨幅分别高达 7.25%和 7.91%，大幅跑赢沪深 300 指数 4.20%的周涨幅。单只基金方面，30 只封基中周涨幅超过 5%的多达 28 只，更是有 7 只基金涨幅超过 10%。

虽然二级市场交易价格大幅上涨，但据天相投资统计，29 只封闭式基金上周单位净值仅平均上涨 2.45%。由于价格涨幅远远超过净值涨幅，封基折价率大幅跳水。据天相统计，上周五 27 只传统封基平均折价率仅为 21.95%，较前一周的 26.47%大幅下降 4.52 个百分点，这一折价率一举创出封基自 2008 年 5 月 16 日以来的最低折价水平。

中期分红或可望不可及

市场人士指出，上周封基的大幅上涨源于对中期分红概念的炒作。基金半年报于上周二全部公布完毕，由于上半年股市出现大幅反弹，基金整体上取得不错收益，市场显然选择在这个时间窗口借题发挥。

但市场人士指出封基中期分红的预期或难以实现。据专业人士对封基 2008 年年报和今年前两个季度报告中相关财务制表测算，在 27 只传统封闭式基金中，2009 年中期可分配收益为正的基金仅有 12 只，其余 15 只今年中期可分配收益仍为负数不具备分红条件。

但分析人士认为，尽管这些基金具备较强的分红能力，但由于股市下半年行情如何演绎存在较大的不确定性，基金需要对去年的亏损弥补完成后才能分红，如果下半年行情有变，基金中期分红可能造成对去年亏损弥补不足，因此基于审慎原则，封基进行中期分红的可能性也较小

2009-7-28 摘自【证券时报】

四成基金跑赢业绩比较标准

比较基准一直是基金公司内部对基金考核的一个重要指标，也是投资者观察基金业绩的一个重要指标。从二季度数据看，一季报中某些基金业绩低于比较基准 20 多个百分点的情况未再出现，但仍有四成基金未跑赢业绩比较基准。业内人士介绍，这主要是因为二季度的一波行情之前，这些基金未能坚持高仓位，过早减仓，从而错失良机；此外，将小盘股作为投资重点的基金也没有笑到最后。

重仓蓝筹板块基金整体受益

根据天相统计，二季度纳入统计范围的 520 只基金中，共有 282 只基金超越比较基准，占比 54.23%，其中超越比较基准幅度最大的交银稳健战胜比较基准 23 个百分点；另有 211 只基金跑输了各自的比较基准，占比 40.58%，差距最大的基金跑输近 15 个百分点。

追求绝对收益基金跑赢比较基准

从二季度数据看，股票市场的单边上升让追求绝对回报的基金业绩轻易超越了以定存收益为主的比较基准。细心的持有人还可能发现，从被动式管理的指数型基金看，即使跟踪的标的指数相同，这些基金的业绩与比较基准的差距仍不尽相同。以沪深 300 指数基金为例，一方面是因为这些基金的比较基准各不相同；另一方面，由于建仓期出现偏离，今年建仓的三只沪深 300 基金均跑输了比较基准。

2009-7-24 摘自【中国证券报】

基金投资“三驾马车”隐然成型

基金二季报显示，基金二季度的大幅加仓主要围绕着金融、地产和采掘业进行。截至二季度末，金融、房地产和采掘业三者的投资占基金净值的比例合计高达 40.28%，比一季度末高了近 12 个百分点。分析师认为，从中国经济发展的结构特征来看，基金对这三个行业的偏好仍将持续，但未来布局上可能会有所调整。

三驾马车王者归来

纵观上半年基金的操作，其调整思路明显向“三驾马车”靠拢。

在一季度基金增仓行业中，房地产和采掘业仅为第四和第五。但到了二季度，这两个行业跃居第二和第三，而一季度增仓排名第二的机械设备行业则被踢出局。从增仓幅度上来看，二季度金融、地产和采掘业的增仓幅度也超过一季度。

天相投顾统计数据显示，二季度末，基金在金融保险业的投资占比达到 23.46%，比一季度末增加 6.58 个百分点；房地产业的投资占比达到 8.98%，比一季度末增加了 3.12 个百分点；采掘业的投资占比达到 7.84%，比一季度末增加了 1.82 个百分点。三者合计增幅为 11.52 个百分点。而在一季度，这个数值为 7.33%。

事实上，“三驾马车”带来的回报是丰厚的。二季度，金融、房地产和采掘业的涨幅分别达到 34.5%、42.02%和 36.04%，大大高于其他行业。而从重仓股来看，部分重仓股的表现更是令人惊喜，如金地集团二季度涨幅达到 92.73%，西山煤电达到 82.89%。

对于“三驾马车”下半年的走势，许多基金经理表示了强烈的信心。某基金经理就认为，三季度政府 4 万亿投资拉动经济的效果开始明显显现，如金融、煤炭、石油采掘业等行业的业绩下半年回升是趋势，未来将运用交集策略，把握行业轮动规律，重点配置金融、房地产、采掘等行业中蓝筹公司。

重仓股或有调整

虽然基金的投资主线再度回归到“三驾马车”上，但这并不意味着相关个股都将鸡犬升天。事实上，从 7 月份走势来看，许多基金重仓股表现不佳，这其中就隐含着基金在当前投资主线下的结构调整。

截至 7 月 20 日收盘，7 月份以来上证指数累计涨幅达到 10.7%，而统计数据显示，基金二季报中的前 20 大重仓股中，仅有 5 只个股同期涨幅超越大盘，工商银行更是出现 3.32% 的跌幅。但在新增前 20 大重仓股中，则有 12 只个股同期涨幅超越大盘，其中部分个股涨幅达到 40% 以上。

某基金经理向记者表示，二季报披露的是基金已经重仓的个股，这些个股在二季度已经出现了较大的涨幅，从策略的角度部分减持实属正常。“比如金融、地产，最近就有些基金在减，但这并不影响大方向的判断。”该基金经理说，“从投资主线上来说，金融、地产、采掘依然是主流，只不过在挖掘程度和投资时机上，业内会出现分歧。”

事实上，从二季报中基金经理的报告来看，许多基金经理对三季度可能出现的震荡调整比较担忧，这可能会促发短期基金的结构性调仓。但从大多数基金经理对未来的趋势判断来看，“三驾马车”并行的格局仍将持续较长时间。

2009-7-22【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财观念：

从理财规划看基金投资

随着股票市场的牛熊交替，以及基金行业的不断成长，基金投资已为大多数人所熟悉，基金投资者也逐渐趋于成熟。而经历去年的大幅调整后，基础市场今年又走出了较牛的行情，带动基金市场也似乎有了较火热的形势。面对今后可能持续上扬的预期，投资者其实很容易再次陷入盲目追高的陷阱，为了更好地吸取熊市的教训，为了更理智更科学地规划自己的基金投资，我们在此从理财规划的角度系统介绍基金投资的作用以及策略，以便于投资者更好地通过基金投资来把握个人与家庭全盘的理财规划。

在个人与家庭理财规划所运用的工具中，基金是最为常用的一种，而且是一种最为大众化的真正的理财产品。实际上，股票、债券、外汇以及黄金等品种只能称之为投资工具，而且几乎都需要一定专业知识与基础，而基金则不同，具有专家理财的特点，并且门槛低，种类较多，各风险级次均有分布，易于组合与配置，因此适合于广大的普通老百姓家庭，基金投资在个人理财中也起了重要作用。综合来讲，在理财规划中运用基金投资主要应把握以下两个方面：

首先，根据家庭理财目标筹划基金投资。在家庭理财综合方案中，多项规划都要用到基金投资方式，例如子女教育规划、退休养老规划以及消费支出规划等。为了满足短期或长期的资金需求，都可以通过基金投资的方式来使现有的净资产增值，从而积累资金。由于不同的基金品种组合可以对应不同的风险与收益水平，所以对于不同的人群、不同的家庭类型以及不同的资金目标，都可以选择适合的基金组合。一般来讲，如果是短期的资金需求，则需要选择风险水平较低、投资风格比较稳健的基金品种，如平衡型基金、债券型基金等。而如果针对长期的资金需求，尤其是预期可以跨越牛熊市的计划，则可以结合风险承受力选择相对比较灵活的基金品种，如混合型基金、股票型基金等。

第二，在投资规划中灵活运用基金投资方式。对大多数普通家庭而言，尤其是没有时间与精力以及投资基础的人群，基金都会在家投资规划中扮演重要角色。一方面，对于年轻人、工薪阶层等人群可以通过基金定投的方式长期积累资金，这对于他们的资产增值是一种比较理想的投资方式，还可以根据不同情况选择不同的基金品种进行定投。另一方面，风险偏好比较激进而且具有一定投资基础与精力的人，也可以通过基金进行波段操作，尤其是指数型基金，只要把握整体市场的方向，就有可能以低成本来实现自己理想的收益。同时，在灵活投资账户中，可以随时对基金品种进行调整，在熊市中可以转换为低风险基金品种，确定牛市来临时又可考虑适当转换为风格灵活的偏股型基金。例如在当前市场环境下投资者就可以关注一些在此轮行情中反应比较快的、选股风格比较灵活的基金产品。

摘自：【证券日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、如何取消纸质对账单，改成电子对账单？

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、用户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、为什么我在网上交易里没有查询到在银行申购的基金份额？

登陆我公司网上交易系统，只能查询到通过该交易系统申购到的基金份额。

通过代销机构申购的基金份额，只能在客户俱乐部才可以查询到。查询方法如下：点击进入网站首页右侧的客户俱乐部，选择基金客户，然后输入身份证号码或者基金账号及查询密码、验证码登陆，选择账户管理即可查询到所有您持有我公司基金的份额。

3、我是你们公司的直销客户，原来的银行卡已经注销了，现在卡号变了，怎么变更呢？

我公司的直销客户，如需办理银行卡卡号变更业务，需准备以下资料：

- 1、身份证复印件(正反两面)；
- 2、新办银行卡复印件；
- 3、网上交易银行账户信息修改申请表（请登录我公司网站，点击客户服务—下载中心—打印并填写网上交易银行账户信息修改申请表）；
- 4、银行卡账户状态表（通过银行打印）；

将上述资料一起邮寄到我公司（邮寄地址：上海市延安东路 222 号外滩中心 46 层直销中心 邮编：200002），工作人员收到资料核对信息无误后，会将您的银行卡号变更为新的号码，如有不明之处，请致电我公司直销中心 021-63352937 进行咨询。

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。