



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年一月七日

2008 年第 1 期[总第 155 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	20071224	20071225	20071226	20071227	20071228	20080102	20080103	20080104
基金净值 (元)	1.4768	1.4745	1.4753	1.5089	1.4996	1.5045	1.5060	1.5238
累计净值 (元)	3.4205	3.4182	3.4190	3.4526	3.4433	3.4482	3.4497	3.4675

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	20071223	20071224	20071225	20071226
每万份基金净收益 (元)	1.2369	0.6145	0.6158	0.6973
7 日年化收益率 (%)	2.7230	2.5130	2.3050	2.2570

20071227	20071228	20070101	20080102	20080103	20080104
0.6644	0.7501	3.0561	0.7164	0.7387	0.6969
2.3440	2.4160	2.7310	2.7410	2.7810	2.7530

业绩比较基准: 一年期银行定期储蓄存款的税后利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20071224	20071225	20071226	20071227	20071228	20080102	20080103	20080104
基金净值 (元)	3.9307	3.9345	3.9732	4.0393	4.0210	4.0900	4.1428	4.1765
累计净值 (元)	4.0707	4.0745	4.1132	4.1793	4.1610	4.2300	4.2828	4.3165

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	20071224	20071225	20071226	20071227	20071228	20080102	20080103	20080104
基金净值 (元)	1.5885	1.5924	1.6108	1.6363	1.6301	1.6560	1.6752	1.6956
累计净值 (元)	2.8685	2.8724	2.8908	2.9163	2.9101	2.9360	2.9552	2.9756

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	20071224	20071225	20071226	20071227	20071228	20080102	20080103	20080104
基金净值 (元)	1.0326	1.0331	1.0387	1.0615	1.0561	1.0680	1.0738	1.0838
累计净值 (元)	1.0326	1.0331	1.0387	1.0615	1.0561	1.0680	1.0738	1.0838

业绩比较基准：75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信观点

股票市场综述

前两周沪深市场延续上涨行情，在 07 年底和 08 年初表现喜人，成交量逐步放大。沪市两周成交额为 11138.36 亿元，区间涨幅是 8.12%；深市两周成交额为 5475.27 亿元，区间涨幅为 10.2%。涨幅居前的几类行业是农林牧渔、信息设备、有色金属、房地产和建筑材料，涨幅较小的几类行业是：轻工制造、交通运输、食品饮料和采掘等。

年前市场持续上涨，化工和医药板块表现突出；加上前期市场调整较深，许多股票估值偏低，市场反弹也在情理之中；多数上市公司业绩在 07 年有不错表现，大分红预期也刺激市场上涨。年后奥运板块优势突显，中小盘股也有不错的表现，加上资金面依然比较宽裕，我们仍然看好后市发展。但是中央政策调控是今后需要关注的重点之一，市场今后会在震荡中上行，对基金投资者而言，不要因为紧缩调控而扰乱投资脚步，但也不要盲目乐观，只有坚持长期投资的理念才能带来长期稳定的投资收益。我们将继续实行积极稳健的投资策略，坚持价值投资，力争在取得稳定收益的同时为投资者带来更高的回报。

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
0.78%	1.90%	5.09%	6.32%	-5.82%	97.43%	100.40%	79.01%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 1 月 4 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
1.25%	-6.92%	6.97%	8.47%	-5.12%	150.41%	153.68%	85.68%

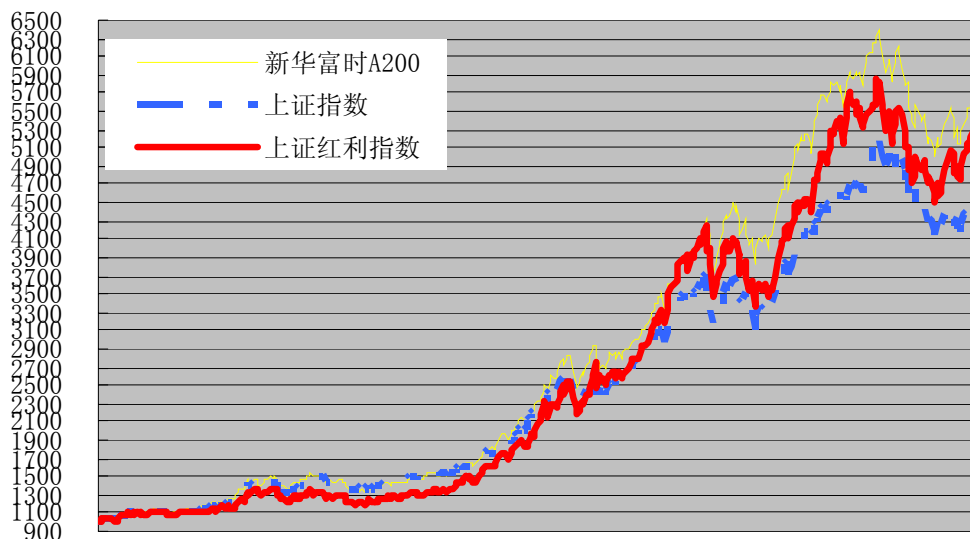
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 1 月 4 日

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
0.95%	4.05%	2.10%	4.35%	-7.35%	175.52%	153.01%	64.78%

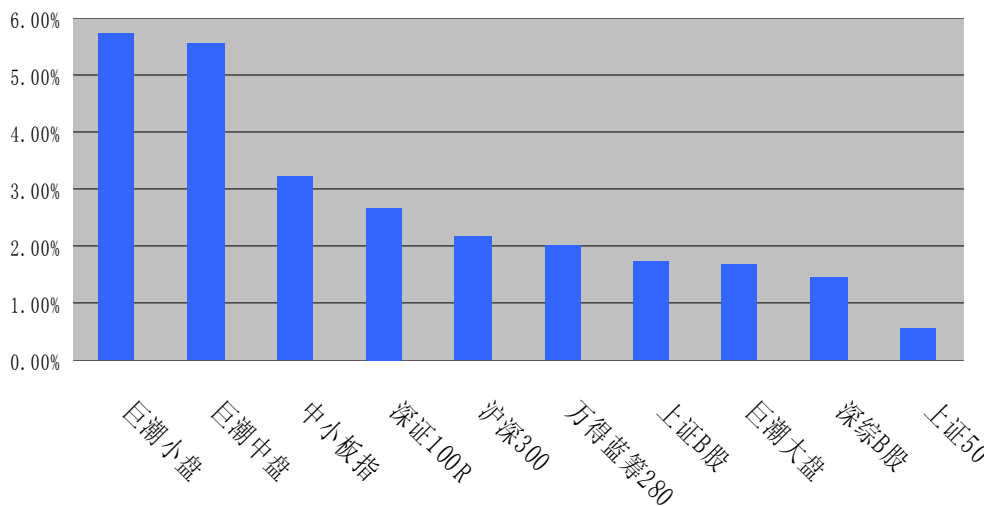
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 1 月 4 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 1 月 4 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2007 年 12 月 28 日-2008 年 1 月 4 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周由于元旦的因素，银行间债券交易成交量比前周减少，日均成交 1646.98 亿元。银行间市场加权平均回购利率比前周略为上涨，主要是前期央行回笼力度较大，加上上周两只小盘股新股发行，市场资金略紧，导致回购利率小幅上升。

公开市场操作，央行实行资金净投放，各期限央票与此前利率水平持平，显示市场在对冲流动性的时候并没有引发利率波动，整个市场的流动性仍处在较为宽裕的状态之中。此次央行大规模净投放资金，主要是前期央行连续大规模净回笼资金，加上存款准备金缴款，大

行资金紧缺等因素造成的，此次投放有利于缓解市场资金紧张状况，稳定市场利率。

继推出短期融资券之后,央行另一项扩大直接融资的工具--中期票据也在酝酿之中。在 1 月 3 日召开的央行 2008 年度工作会议上传出信息,央行将创新直接融资产品,研究开发能够实现企业直接融资的中期票据(期限为 3-5 年的票据),该信息表明,央行将继续推动金融市场协调发展,加快金融创新的力度。此外,在央行部署年度工作中,执行从紧货币政策、抓好金融基础设施建设仍是 08 年的重点,特别是在总量上更严格控制货币和信贷,从而进一步紧缩市场流动性。

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
-0.01%	-0.08%	0.28%	0.54%	0.84%	-0.55%	-0.54%	53.83%

资料来源:采用上证国债指数(SETBI),SETBI 为全价指数,截至 2008 年 1 月 4 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-1-4	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.1069	0.3877	0.7322	0.3966	-1.1297	-0.9742
2y	3.6453	-0.0053	0.2260	0.0275	-0.9605	-1.3156
3y	3.9742	-0.2122	-0.0455	-0.1561	-0.8172	-1.4803
5y	4.1905	-0.2366	-0.0996	-0.1393	-0.5976	-1.4479
7y	4.1305	-0.0249	0.1400	0.1011	-0.4497	-1.2133
10y	4.1196	0.1939	0.3654	0.3311	-0.3230	-1.0148
15y	4.4106	0.2025	0.2831	0.2958	-0.2879	-1.1250

资料来源:WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至:2008-1-4

市场动态

国内：

风险承受能力强者可持基过节

新年临近，基金投资者又面临赎回还是继续持有的问题，其实，考虑自身的风险承受能力以及把眼光放长远就可以作出明智的决定。

理财专家建议，在过节之前，对于股票型基金，最好不要赔钱赎回基金，不要造成实际的亏损。震荡的行情是投资者重新思考投资目标、风险偏好的时候，不妨重新布局明年的投资策略，配置一些低风险品种(如债券型基金)降低组合的风险，对于承受能力较强的投资者，可以选择继续持有手中的基金。因为从目前 CPI 上涨的趋势来看，股票型基金和配置型基金依然是战胜通胀的最好品种。

选择优质公司的优质基金有助于完善自身的理财计划，如光大保德信旗下的几只基金就一直实行积极稳健的投资策略，坚持价值投资，力争在取得稳定收益的同时为投资者带来可观回报。最近股市重新回暖，基金净值普遍有所回升，特别是一些稳健的优质基金开始上涨，光大保德信旗下的新增长基金刚刚被媒体评选为上海地区最受欢迎的基金产品，最近以来涨势迅猛，受到投资者的关注。

市场普遍预计，2008 年随着两税合并及股权激励的实施，上市公司业绩增长水平将继续提高，而大量优质蓝筹公司回归，将有效带动市场整体盈利水平的上升，并使得大盘蓝筹股成为稳定指数、稳定市场的坚实基础。可见，市场的长期上升趋势并没有出现变化，牛市的基础坚实依旧。对基金投资者而言，仍应坚持长期持有理念，不要因为紧缩调控而减弱投资信心。

同时，理财专家也指出，今年以来几次大的市场震荡以后，基金投资渐趋理性，较以往“追涨杀跌”的投资习惯已经有了很大改观，在前一阵市场的深幅调整中，许多优秀基金的申购赎回都保持平稳，在某几天甚至还出现了净申购。这些都说明越来越多的投资者已经将基金投资视为理财生活的一部分，这也从客观上将利于基金行业和证券市场的持续稳健发展。

2008-1-2【东方早报】

年度总结:中国证券投资基金 2007 年行业统计报告

363 只证券投资基金日前披露了截至 2007 年 12 月 31 日的资产净值、份额净值和份额累计净值等数据, 基于此我们推出《中国证券投资基金 2007 年行业统计报告》。

资产净值 32754.03 亿元

截至 2007 年 12 月 31 日, 共有 363 只证券投资基金正式运作, 资产净值合计 32754.03 亿元, 份额规模合计 22323.20 亿份。其中, 34 只封闭式基金资产净值合计 2321.44 亿元, 占全部基金资产净值的 7.09%, 份额规模合计 735.74 亿份, 占全部基金份额规模的 3.30%; 329 只开放式基金资产净值合计 30432.59 亿元, 占全部基金资产净值的 92.91%, 份额规模合计 21587.46 亿份, 占全部基金份额规模的 96.70%。

资产净值最大的基金 2007 年末资产净值为 481.74 亿元。资产净值最小的基金 2007 年末资产净值 5630.29 万元。份额规模最大的基金 2007 年末份额规模 423.06 亿份, 份额规模最小的基金是 2007 年末份额规模 3377.78 万份。截至 2007 年末, 有 2 只基金的份额规模低于 5000 万份。

期末 34 只封闭式基金资产净值合计 2321.44 亿元, 市价总值 1914.61 亿元, 净值总额与市值总额的差额为 406.83 亿元, 按加权平均统计口径, 折价率为 18.97%, 换算的内部收益率(隐含收益率)为 21.25%。

股票方向基金占比 89.80%

中国银河证券基金研究业务规则把封闭式基金和开放式基金内的股票型基金、指数型基金、偏股型基金和平衡型基金定义为股票投资方向基金。截至 2007 年 12 月 31 日, 股票投资方向基金共有 263 只, 资产净值合计 29411.96 亿元, 占全部基金资产净值的 89.80%。截至 2007 年 12 月 31 日, 沪深 A 股流通市值合计 9.04 万亿元左右。按照资产净值口径统计, 股票投资方向基金资产净值占到 A 股流通市值的 31.52%左右。2008 年一季报披露后, 我们还将统计基金的持股市值及占 A 股流通市值的比例。此前的 2007 年 6 月 30 日, 股票投资方向基金共有 251 只, 资产净值合计 16711.20 亿元, 占全部基金资产净值的 92.89%。

2007 年股票方向基金的数量从 230 只增长到 263 只, 净值总额从 7353.37 亿元增加到 29411.96 亿元, 增加了 22058.59 亿元。增加的主要原因是随着 A 股大涨, 股票方向基金净值自然增长以及新发行和持续销售的股票方向基金带来了相当的增长。

行业集中度持续下降

截至 2007 年 12 月 31 日, 共有 58 家基金管理公司管理了 363 只证券投资基金和 32754.03 亿元的基金资产。其中最大的公司管理 18 只基金, 管理基金资产净值合计 2479.92 亿元。

前 10 大基金管理公司管理了 16305.23 亿元的基金资产，占全部基金管理公司的 49.78%。而 2006 年 12 月 31 日，前 10 大基金管理公司管理了 4903.10 亿元的基金资产，占全部基金管理公司的 57.25%；2005 年 12 月 31 日，前 10 大基金管理公司管理了 2980.12 亿元的基金资产，占全部基金管理公司的 58.27%。

截至 2007 年 12 月 31 日，工商银行托管了 84 只基金，托管基金资产净值 9726.17 亿元，名列 12 家托管银行第一，市场占比为 29.69%。工、建、中、农、交 5 大国有商业银行托管了 29922.43 亿元的基金资产，占全部基金资产的 91.35%。

备注：截至 2007 年 12 月 31 日，中国银河证券基金研究评价资讯系统共记录 396 只证券投资基金(不含非公募的 QDII 基金产品)，其中 31 只已经终止运作，实际记录 365 只证券投资基金产品。

2008-1-4【中国证券报】

调查显示基金仍为投资者首选 中青年为投基主力

中国证券业协会开展的“基金投资者情况调查”结果日前出炉。调查显示，尽管 2008 年宏观政策变数加大，但基金投资者对未来基金市场仍然看好。同时，基金投资短期行为的特征依然明显，投资者教育任重道远。

据了解，本次调查于 2007 年 10 月初开始，12 月结束，历时两个月。调查内容共分为两方面内容：一是通过基金管理公司 TA 系统调查基金投资者基本情况。二是由基金管理公司向个人基金投资者发放调查问卷。58 家已经发行基金产品的基金管理公司报送了相关 TA 数据，另外 28 家基金管理公司开展了个人基金投资者问卷调查，共收回并报送有效调查问卷 14821 份。

基金仍是投资者首选

根据问卷调查，有 51% 的个人基金投资者认为影响 2007 年下半年市场行情最重要的因素是政策性宏观调控，有 22% 的人担心股指期货推出会影响市场行情。部分个人基金投资者也认为通货膨胀和人民币升值对市场行情影响比较重要。总体来说个人基金投资者认为宏观政策是影响未来行情的最主要因素。

对于闲散资金的未来投资品种选择问题，83% 被调查的个人基金投资者选择了投资基金，对基金市场的未来仍然看好，基金投资仍为首要的理财工具。

理财理念深入人心

根据问卷调查，有 51% 的投资者购买基金是为了长期持有、稳定增值、给自己养老；有 29% 的投资者购买基金是因为觉得最近股市行情好、自己不会股票投资、委托专家理财。此项调查表明基金投资的财富效应、专家理财的理念已深入人心。

截至 2007 年 9 月 30 日，基金投资者总账户已达到 11370.05 万户，其中有效账户为 6746.27 万户，平均每年增长率为 256%，2007 年前三季度的有效账户比 2006 年底增加了 561%。

中青年为投基主力

中青年是个人基金投资者的主要群体。从基金管理公司提供的 TA 数据来看，从 2004 年到 2007 年第三季度末，30 至 40 岁投资者的户数在所有个人基金投资者的户数中始终占比最大，平均占比 31.72%；30 岁以下户数的增长速度最快，2007 年第三季度末此年龄段的户数较 2006 年底增长了 626.51%。

从投资者收入水平看，中低收入者是基金投资者的主力军。问卷调查表明，个人月均固定收入在 2000 元以下和 2000 至 5000 元之间的投资者所占比例分别为 25.4% 和 50.6%，合计达到 76%；家庭月均固定收入在 2000 元以下和 2000 至 5000 元之间的个人基金投资者所占比例分别为 7.8% 和 36.8%，合计达 44.6%。

短期行为特征明显

根据问卷调查，被调查对象中只有 10% 投资者持有基金的平均时间在 3 年以上，有 28% 的人持有基金平均时间在半年以内和根据盈利或大盘指数涨跌随时赎回，此项调查表明时间创造价值的长期投资理念在投资者中并没有普遍形成。频繁赎回的短线操作仍然是基金投资者的投资行为特征。

银行成为销售主渠道

2004 年到 2005 年基金管理公司直销渠道在基金销售中占重要份量，2006 年开始，银行销售渠道开始渐渐显露出其网点众多的优势，成为基金销售的重要渠道。2007 年 1 月到 9 月，银行渠道基金销售金额达 20615.82 亿元，占有所有渠道总销售金额的 74.9%，成为主要的销售渠道。

“强者恒强”格局形成

根据问卷调查，基金以往业绩、基金管理公司品牌、基金类型是投资者选择基金产品的主要考虑因素，把这 3 个因素作为第一考虑的个人基金投资者比例分别占 46.3%、31.5% 和 10.6%。优势基金管理公司必然受基金投资者青睐，强者恒强。从基金管理公司提供的 TA 数据统计也表明，无论是账户总数还是基金持有市值的排次在前 10 位的基金管理公

司市场占比超过 50%，集中度都非常高，而且连续几年账户数和基金市值进入前十名的基金管理公司多是老面孔，并没有太大的变化。

风险认识存在差异

从对投资者风险意识调查情况看，有 66% 的个人基金投资者认为基金投资有风险和有亏损的可能，这说明大多数投资者具有风险意识。

但不可忽视的是，通过细分投资者结构，年龄在 55 岁以上的投资者有一半的人认为基金投资没有风险；同时，虽然有 89% 的被调查投资者认为投资者教育工作很有必要，但文化程度在小学以下的投资者只有 35% 的人认为投资者教育工作有必要。因此，基金投资者教育和基金投资风险揭示工作任重道远。

2008-1-7【市场报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

5000 点之上如何优选基金

目前市场对于行情演变的主流看法是，尽管下跌 1000 点并未真正动摇牛市基础，但市场结构化的倾向越来越明显，未来的波动或将超出我们的想象。面临着这样的市场格局，如何在上百只基金中挑选出回调时的“抗跌英雄”以及反弹时的“开路先锋”，就成为基金投资者的当务之急。

优选基金产品从长期着眼，即不仅要甄别产品、也要了解基金公司；不仅要看牛市的收益，更要看熊市的表现。在目前各基金公司产品同质化现象比较严重的情况下，选择基金公司可能比选择基金重要，对于计划从事长期投资的投资者而言尤其如此。

选择基金公司就是要寻找那些业绩持续稳定，整体表现优秀的公司。只有业绩持续优良，投资者才能通过长期持有获得高收益；只有整体表现优秀，投资者选错产品的概率才会低。一家在牛市和熊市中都能取得较好整体业绩的基金公司，通常可以被认为已经形成了比较稳定的投资理念和投资风格，并且拥有一流的投资管理团队。同时，由于有丰富的市场经历，这样的公司应付市场变化的能力通常也会比较强。在振荡市中，上述能力尤为重要。

因此，要谨慎看待基金公司和基金产品的短期排名，应以长期眼光进行审视和观察。此外，如果一家基金公司旗下只有个别基金的业绩好，其他的业绩都不理想，投资人在选择产品时也要三思。因为那些业绩好的基金很有可能反映的是少数基金经理的个人能力，一旦投资团队发生变动，业绩便有可能下滑。

选好公司之后，就可以选择产品了。那些成立时间较长、业绩持续优异的基金自然是上佳选择。投资者可以根据个人的风险偏好，从这些基金中选择适合自己的品种。

来源：【上海证券报】

□基金投资百问百答

投资者权益保护篇

99、在基金持有人大会上如何行使表决权？

每一基金份额具有一票表决权，基金份额持有人可以委托代理人出席基金份额持有人大会并行使表决权。大会就审议事项作出决定，应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的百分之五十以上通过；但是，转换基金运作方式、更换基金管理人或者基金托管人、

提前终止基金合同，应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的三分之二以上通过。

100、基金份额持有人的权利有哪些？

- （一）分享基金财产收益；
- （二）参与分配清算后的剩余基金财产；
- （三）依法转让或者申请赎回其持有的基金份额；
- （四）按照规定要求召开基金份额持有人大会；
- （五）对基金份额持有人大会审议事项行使表决权；
- （六）查阅或者复制公开披露的基金信息资料；
- （七）对基金管理人、基金托管人、基金份额发售机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼；
- （八）基金合同约定的其他权利。

摘自：【基金投资百问百答】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、交通银行可以进行基金转换吗？

从 2007 年 12 月 26 日起，在交通银行可以进行我公司旗下所有基金的转换业务。投资者可在基金开放日申请办理基金转换业务，具体办理时间与基金申购、赎回业务办理时间相同。

2、什么是网上直销？贵公司网上交易系统支持哪些银行卡？网上申购的费率是多少？

网上直销是客户通过我公司网上交易系统开立基金直销账户并进行网上基金交易和账户管理的一种交易形式。

通过我公司网上交易系统申购基金产品，在全国范围内可使用兴业银行卡和建设银行卡。

通过我公司网上交易系统使用兴业银行卡的申购费率为 0.6%，而使用建行卡的申购费率为 0.75%。

3、哪些网点可以办理贵公司旗下所有基金产品的定期定额申购业务？最低起点是多少？

投资者可通过中国银河证券、中信建投证券、海通证券、国泰君安、招商证券、广发证券、兴业证券、中信金通、交通银行、兴业银行、光大银行、邮政储蓄银行相关营业网点办理我公司旗下基金的定期定额申购业务。详情可咨询各代销机构或我司客服热线 400-820-2888。

基金投资者可与基金销售机构约定每月固定扣款金额，各销售机构的最低扣款金额遵从其要求，同时扣款金额不得低于人民币 100 元(含 100 元)，不设金额级差。

4、我是 12 月 28 日赎回光大货币基金, 元旦期间有收益吗？

投资者于法定节假日前最后一个开放日赎回的基金份额享有该日和整个节假日期间的收益。如果投资者在 12 月 28 日赎回了基金份额，那么 12 月 28 日的收益可享受，并同时包括了 12 月 29 日至 1 月 1 日的收益。1 月 2 日就不再享受该基金的收益。

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。