



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年三月三日

2008 年第 8 期[总第 162 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 | 20080225 | 20080226 | 20080227 | 20080228 | 20080229 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.2824 | 1.2826 | 1.3199 | 1.3160 | 1.3261 |
| 累计净值 (元) | 3.2261 | 3.2263 | 3.2636 | 3.2597 | 3.2698 |

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 | 20080224 | 20080225 | 20080226 | 20080227 | 20080228 | 20080229 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 每万份基金净收益 (元) | 2.8777 | 1.4026 | 1.3638 | 1.8104 | 0.6984 | 0.2498 |
| 7 日年化收益率 (%) | 3.6910 | 4.0430 | 4.4050 | 4.9960 | 4.9850 | 4.4780 |

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 | 20080225 | 20080226 | 20080227 | 20080228 | 20080229 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 3.7728 | 3.7485 | 3.8229 | 3.8316 | 3.8610 |
| 累计净值 (元) | 3.9128 | 3.8885 | 3.9629 | 3.9716 | 4.0010 |

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 | 20080225 | 20080226 | 20080227 | 20080228 | 20080229 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 1.5076 | 1.5020 | 1.5359 | 1.5329 | 1.5457 |
| 累计净值 (元) | 2.7876 | 2.7820 | 2.8159 | 2.8129 | 2.8257 |

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 | 20080225 | 20080226 | 20080227 | 20080228 | 20080229 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 基金净值 (元) | 0.9448 | 0.9399 | 0.9586 | 0.9581 | 0.9652 |
| 累计净值 (元) | 0.9448 | 0.9399 | 0.9586 | 0.9581 | 0.9652 |

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

上周沪深市场先抑后扬，企稳回升，成交量略有小幅下降。沪市一周成交额为 4157.20 亿元，区间跌幅是 0.41%；深市一周成交额为 2064.06 亿元，区间跌幅是 0.74%。涨幅居前的几类行业是金融服务、公用事业、纺织服装、机械设备和电子元器件；跌幅较大的几类行业是：家用电器、采掘业、信息设备、交运设备和商业贸易等。

经过前期较大的调整，金融、地产等主流板块估值水平大幅下降，限售股解禁以及再融资消息的负面影响也有所消化，上周金融板块表现突出；随着两会的即将召开，农业、节能减排等仍是大家讨论的焦点，农业、创投、新能源等板块虽然估值相对偏高，但仍会受到投资者关注。政策面而言，监管层明确表态再融资要慎重，必须考虑市场承受能力；在大小非解禁的同时政府继续新批基金发行、券商理财产品和基金专户理财，希望既能缓解市场资金压力又能逐步恢复投资者的信心。目前，整个国家宏观经济持续稳定增长，上市公司也有不错的业绩表现，投资者对后市也有更大的期待，我们会把握时机，积极关注高送配高含权上市公司的股票，关注三农、三通和创投等热点板块，坚持价值投资，争取为投资者获得长期稳定的超额回报。

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 |
|-------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|
| 1.14% | -0.50% | -3.30% | -2.45% | -13.09% | 55.46% | -17.35% | 49.89% |

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 2 月 29 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 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 1.09% | -6.92% | -3.46% | -2.20% | -6.01% | 83.39% | -13.46% | 63.58% |

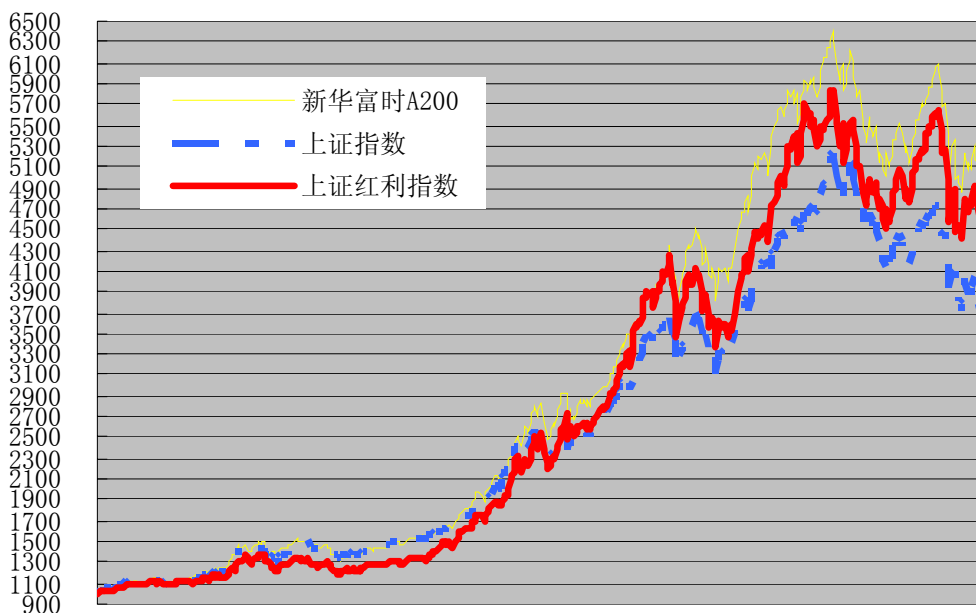
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 2 月 29 日

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 |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|
| 0.29% | -1.31% | -1.96% | 2.25% | -1.51% | 82.51% | -11.47% | 54.16% |

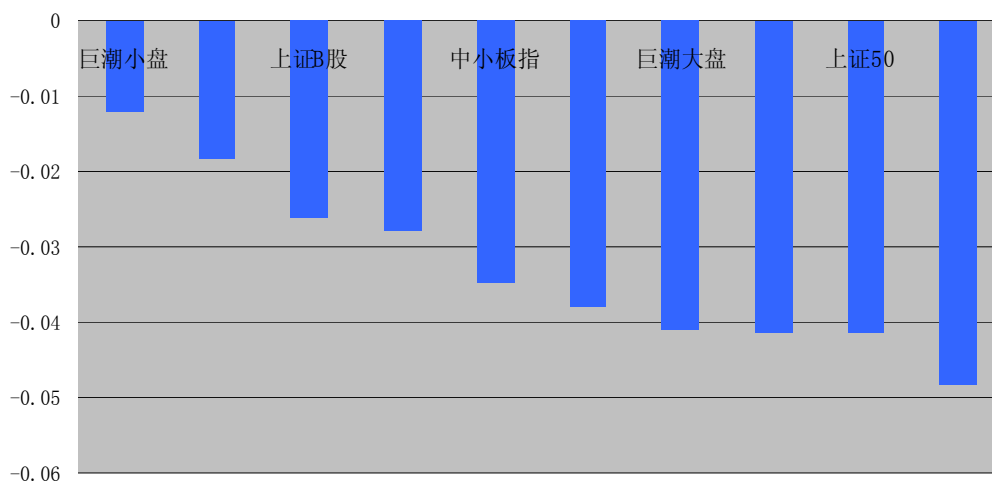
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 2 月 29 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 2 月 29 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 2 月 22 日-2008 年 2 月 29 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周全国银行间市场成交量较前周减少, 随着中铁建申购资金的解冻, 资金面呈现先紧后松, 质押式回购加权平均利率为 2.9069%, 比前周下跌了 0.2081 个百分点。

公开市场方面, 央票的利率连续数周持平, 表明短期内央行并不急于提高利率水平而是

主要通过数量手段来调节流动性。本周到期释放的央票为 1160 亿元，比上周减少了 50 亿元。这样本周央行净回笼了 1640 亿元。

一级市场，财政部发行 15 年期固息记账式国债 280 亿元，中标利率为 4.16%，基本符合此前市场预期。而农发行五年期固定利率金融债招标利率为 4.75%，略高于市场预期，受此影响，近期金融债收益率或将小幅上行。短期融资券继续受市场热捧，交投活跃。

政策面，央行发布《2007 年第四季度货币政策执行报告》中指出，随着国际经济运行不确定性增大和国内宏观调控政策效应逐步显现，经济增长可能高位趋稳并适度放缓。央行将在落实从紧货币政策的基础上，科学把握调控的节奏和力度，适时适度微调，努力为经济增长和结构调整创造平稳的货币金融环境。

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% | 0.06% | -0.08% | 0.64% | 2.01% | 0.63% | 1.42% | 90.99% |

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2008 年 2 月 29 日

表 5. 收益率曲线

| 剩余年限 | 2008-2-29 | 当周变动 | 双周变动 | 当月变动 | 三月变动 | 一年变动 |
|------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|
| 1y | 3.2831 | 0.0988 | -0.0107 | 0.1417 | 0.3699 | -1.1937 |
| 2y | 3.5492 | 0.0809 | 0.0674 | 0.2502 | 0.2209 | -1.2823 |
| 3y | 3.7527 | 0.0611 | 0.1027 | 0.2527 | 0.1226 | -1.3230 |
| 5y | 4.0196 | 0.0202 | 0.0856 | 0.1992 | 0.0373 | -1.3068 |
| 7y | 4.1789 | -0.0135 | 0.0203 | 0.1316 | 0.0336 | -1.2363 |
| 10y | 4.3691 | -0.0355 | -0.0373 | 0.0483 | 0.0510 | -1.1714 |
| 15y | 4.5988 | -0.0153 | -0.0199 | -0.0130 | 0.0980 | -1.1595 |

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-2-29

市场动态

国内：

光大保德信基金投资总监袁宏隆:关注能源替代主题

光大保德信基金投资总监袁宏隆最近表示，从全球局势而言，两大因素目前正困扰 A 股市场，一是次贷问题引发的银行业危机导致的美国以及全球经济衰退的威胁，二是中国政府为抑制通胀而实行的紧缩政策会否导致中国经济硬着陆。从春节前后的雪灾情况来看，虽然雪灾会导致部分行业一月份与一季度的数据比较难看，但更凸显部分产品供给不足的窘境，预计灾后建设力度将加强并最终反映在经济数据上。

袁宏隆认为，在错综复杂经济形势下，国内乃至全球 2008 年投资的一条主线，就是全球石油、天然气高价背景下的能源替代和石化产品替代。能源和石化产品的替代引发了中国这样一个煤炭大国、农业大国众多的投资机会，煤炭采掘、化工、农产品、新能源甚至铁路、远洋运输在这一背景下都具有良好的投资价值。

另一方面，袁宏隆认为，人民币升值从目前来看并没有成为我国出口的绊脚石，反而对降低成本有一定作用，同时也进一步刺激了外围资金的流入。因而国内银行和地产在经历前期大幅调整后也逐步具备投资价值。综合来看，沪深 300 指数 2008 年动态市盈率在 23 倍左右，利润增速预计在 33% 左右，已经具备比较好的投资价值。

需要指出的是，今年以来上证指数跌幅已逾 10%，基金之间的差异化程度也被进一步放大，期间表现最好和最差的股票型基金业绩绝对差高达 16.49%，表现抗跌的稳健型基金因而倍受投资者关注，其中表现较为突出的公司是光大保德信基金，公司旗下的光大保德信红利和光大新增长今年以来跌幅均未超过 6%，处于同类基金的第一阵营。这两只基金同时也是去年的“黑马”，2007 年收益率分别为 175% 和 145%，在同类基金中表现突出。

2008-3-3【上海证券报】

证监会范福春:发行新基金并非监管部门救市行为

“资本市场今年要在规范中继续健康发展，这是我们总的方针，从未改变。”中国证监会副主席范福春昨日接受本报记者采访时表示：“监管机构从来不对股指高低做任何判断。”

对于“发行新基金是证监会调控股市的手段”这一说法，范福春回应说，发行新基金并不是监管部门的救市行为，而是以市场为根本导向的，只要市场有需求，基金能卖出去，

就应该发行新基金。在采访过程中，他一再强调，股市运行应完全以市场需求为导向。比如，央行持续加息对股市究竟有什么影响，这些都是由投资者来判断的。

范福春还透露，目前创业板相关规则已制定完毕，将很快向社会公开征求意见。虽然今年肯定会推出创业板，但目前还没有具体时间表。另外，融资融券也正在准备中，因为涉及到第三方存管、技术准备、规则制定等，比较复杂。

对于红筹股公司回归是否将在今年启动，范福春表示，目前这项工作正在努力推进，这当中并没有什么难点，只是需要协调各方，制定出相应的规则，这需要和境外监管机构做大量协调工作。

对于“外资银行将开启境外企业境内上市先河”这一说法，范福春表示，还没有收到外资银行提出在 A 股上市的申请。当记者问到外资银行在 A 股上市是否另有条件时，他说：“对外开放要循序渐进、以我为主，所以不会有新的、突如其来的政策出来。”

谈及 B 股公司再融资问题时，他表示，目前只是纯 B 股公司再融资问题还没有解决，其他问题都已经解决，还有一些相关工作正在积极推进中。

2008-3-4【中国证券报】

熊市或震荡市加强主动投资 减持指数基金

今年以来，特别是 2 月份以来，在中国平安和浦发银行巨额再融资等消息的影响下，沪深股市出现了较大调整。数据统计显示，截至到 2 月 29 日，沪综指从 5265.00 点跌到 4348.54 点，指数跌幅达到 17.35%。指数基金领跌各类基金，从今年 1 月 1 日至 2 月 25 日，股票型基金加权平均下跌 9.18%，混合型基金下跌 7.74%，但是指数型基金下跌高达 11.40%，领跌各类基金。

一般来讲，指数基金是一种被动的投资方式，是以指数成份股为标的而构建投资组合，追求的是与标的指数基本相同的上涨收益，一直保持较高的股票仓位。在我国的 21 只指数型基金里面，整体来看主要有三类指数基金，第一类是跟踪大盘指数型基金；第二类是以特定行业指数为标的指数型基金；第三类是以小盘股为标的指数基金。

从近几年的业绩来看，我们发现在单边牛市中，指数型基金表现要强于主动型基金；而在熊市或者震荡市场中，主动型基金要强于指数型基金。

今年以来，大盘股和小盘股的走势严重分化，各类指数型基金出现冰火两重天的局面。浦发和平安的巨额再融资，其股价下行带动整个金融板块的大幅下挫，而在创业板即将推

出等利好消息的刺激下，中小板指数受大盘影响相对较小。受此影响，各类指数型基金的表现也出现了严重分化。数据显示，今年以来，中小板 ETF 的净值跌幅仅为 2.42%，而大盘指数基金的净值损失普遍在 12% 左右。特别是最近一个月来，中小板 ETF 的涨幅高达 9.21%，同期大盘指数型基金的跌幅在 1% 左右。

整体来看，由于指数型基金属于整体股票仓位最高的一类基金，在单边上涨的市场中，指数型基金业绩一般可以位居各类基金的前列，但是，在单边下跌的市场中，指数型基金却通常难免领跌各类基金。但在市场走势出现分化较为严重时，各类指数基金的表现迥异。

对此，我们认为在投资指数型基金时，要从两个方面的因素来作出选择。首先针对市场整体的状况来作出选择，在单边上涨的市场可以加大对指数型基金的配置，特别是大盘型指数型基金的投资。其次，当市场处于一个震荡和分化的走势，对普通投资者来说，因其被动的投资策略，可择机减少指数型基金配置，增加风险抵御能力较强的基金配置。但需要考虑各类指数型基金的跟踪标的，有选择地进行减持，不能一概而论。

2008-3-4 【证券日报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

投资基金:长期投资 买一次就一劳永逸？

在基金火了两年后，相信许多投资者都知道基金需要长期投资，可是，也有部分基金投资者将长期投资理解成了买完就置之不理，这就从天天关注、希望能做短线的一个极端走向了另一个极端。投资基金真的买一次就一劳永逸吗？

当然不是，基金确实是长期投资效应较好，但是投资者有必要根据自身的理财需求、理财阶段和市场环境来调整大类资产配置；也有必要进行市场环境分析；此外也需要频率适度地关心一下其业绩表现、在同类基金中的排名、以及风险程度。

从较长的跨度来看，根据自身的理财需求和人生阶段，投资者也需要调整资产配置的 risk 程度，如年轻时 risk 承受能力强，投资策略可以略偏激进，而年长者甚至已经退休的投资者，则需要多配置一些 risk 较低的投资品种。

在做好了规划后，投资者同时需要分析市场环境，如宏观经济的发展速度、行业的景气度等等，据此调整投资的资产配置，牛市即可多配一些股票型基金，在判断不清或者在振荡市当中，也可配置一些混合型基金，将股票和债券的配置交给基金经理。

从中期的跨度来说，投资者一方面也需要关注一下自己所持基金的业绩表现，另一方面也需要了解基金的操作风格和配置思路是否和自己的投资需求、risk 偏好相符。

又如，在每季度末，可以将所投资基金的季度报表打印出来，在回顾上一季度整体表现的同时，也可以了解基金季度末的前十大重仓股、看到基金经理对未来市场的判断和基金的大体投资思路、操作策略。如果业绩表现不错、未来策略您也很认同，那么选择追加投入也未尝不可。

总体而言，投资基金并非买入就可不闻不问，适当地关心、分析、研究有助于优化资产配置和基金组合，从而获得更好的基金投资收益。

来源：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、建设银行可以进行基金转换吗？哪些网点开通了基金转换？

建设银行目前还未开通我公司基金转换业务。

目前山西证券、中信建投证券、中国银河证券、海通证券、国泰君安证券、招商证券、广发证券、申银万国证券、兴业证券、中信金通证券、东方证券、中信万通证券、湘财证券、交通银行、招商银行、中信银行和兴业银行已经开通了我公司旗下所有基金的转换业务。

2、什么是申购、赎回价格未知的风险？

开放式基金的申购和赎回交易采取“未知价”成交法，即投资者当日进行基金交易时，并不知道当日的基金份额净值，基金份额净值通常要在当日交易时间后计算出来。因此，投资者在进行基金交易时所参考的份额净值是之前基金交易日的数据，而当日基金份额净值尚无法确定。在市场存在较大波动的情况下，投资者可能要承担申购价格比预期过高或赎回价格比预期过低的风险。

3、波段投资开放式基金的客户是否存在反向操作的风险？

在开放式基金投资中进行波段投资的成功率会较股票大为降低，与股票投资的波段操作相比，基金的波段操作存在更多的不确定性。一是资金的到账时间长，开放式基金资金到账时间通常需要 4 至 5 个工作日，而基金的重新申购需要以资金到账为前提，4 至 5 个工作日内非常可能会失去短期波动的低点。二是基金交易的未知价法则，基金一天只有一个净值，不像股票一天中有很多次选择的机会，加上未知价法则，加大了对当日净值表现预判的难度。因此，更多情况下，我们会看到投资者往往赎在低点，然后再以更高的净值申购回来，波段投资基金存在反向操作的风险。从这点上看，基金更适合做长期投资。

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。