



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年六月九日

2008 年第 22 期[总第 176 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	20080602	20080603	20080604	20080605	20080606
基金净值 (元)	1.0709	1.0644	1.0448	1.0340	1.0291
累计净值 (元)	3.0146	3.0081	2.9885	2.9777	2.9728

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	20080601	20080602	20080603	20080604	20080605	20080606
每万份基金净收益 (元)	1.3780	0.6939	0.7272	0.7610	0.7673	0.7478
7 日年化收益率 (%)	2.5320	2.6350	2.4070	2.5320	2.6470	2.6820

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	20080602	20080603	20080604	20080605	20080606
基金净值 (元)	2.6172	2.6084	2.5683	2.5416	2.5304
累计净值 (元)	3.2752	3.2664	3.2263	3.1996	3.1884

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	20080602	20080603	20080604	20080605	20080606
基金净值 (元)	1.2694	1.2652	1.2413	1.2300	1.2235
累计净值 (元)	2.5494	2.5452	2.5213	2.5100	2.5035

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	20080602	20080603	20080604	20080605	20080606
基金净值 (元)	0.8047	0.8025	0.7897	0.7840	0.7801
累计净值 (元)	0.8047	0.8025	0.7897	0.7840	0.7801

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

上周沪深市场继续盘整，成交量下降较大。沪市一周成交额为 2855.42 亿元，区间跌幅是 2.92%；深市一周成交额为 1315.02 亿元，区间跌幅是 2.98%。跌幅较小的几类行业是餐饮旅游、房地产、商业贸易、金融服务和纺织服装等；跌幅较大的几类行业是：信息服务、采掘业、信息设备、农林牧渔和建筑建材等。

上周两市低位弱势运行，中国联通领跌较大程度上打击了投资者信心，汶川大地震对经济造成了一定影响，上周周边市场波动较大，越南发生金融危机，政策面没有利好出台，大盘继续维持弱势。国际原油价格继续暴涨，通胀压力继续存在，目前市场热点不明确，金融地产板块也持续低迷，短期两市难以有令人欣喜的表现。面对现在的市场环境，我们更加关注抗周期性和抗通胀较强的板块和个股，坚持价值投资，同时关注市场热点，抓住投资机会，为投资者获取回报而努力。

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
-0.66%	-3.74%	-6.05%	-6.97%	-22.58%	-11.83%	-36.72%	20.61%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 6 月 6 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
-0.52%	-6.92%	-7.26%	-8.95%	-24.34%	-6.46%	-35.46%	33.02%

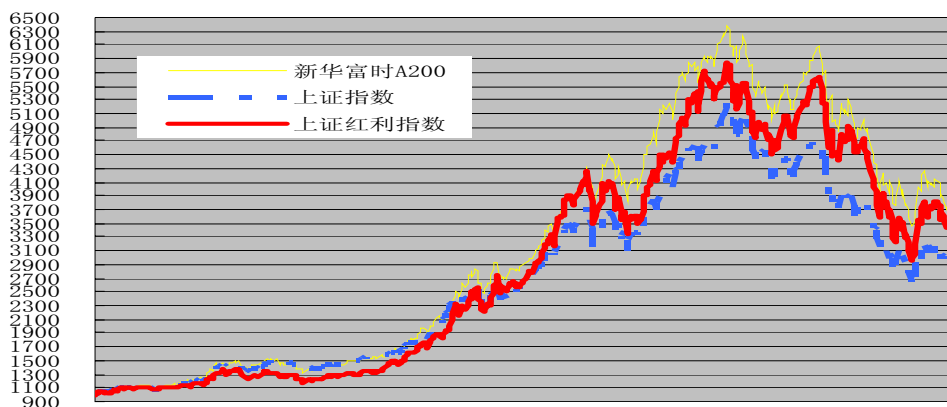
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 6 月 6 日

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
-0.16%	-4.32%	-7.77%	-6.02%	-24.14%	-6.93%	-35.43%	24.43%

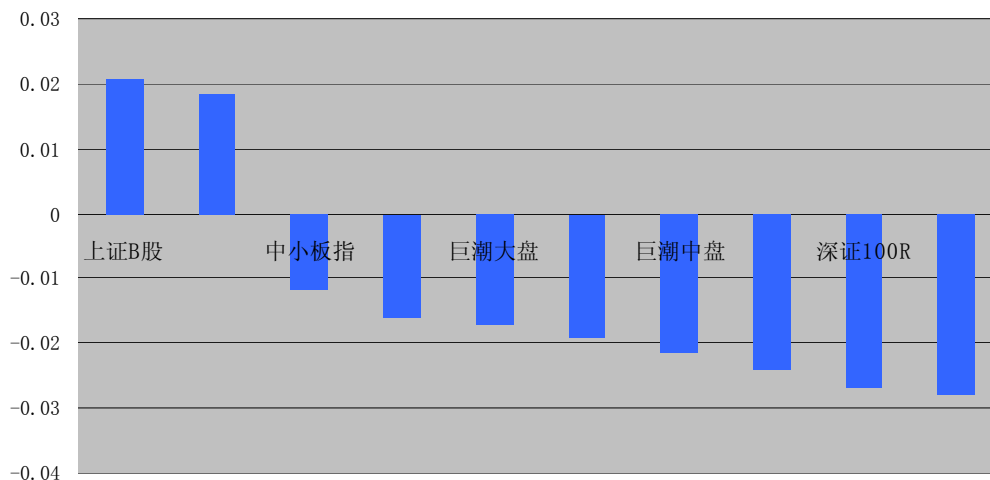
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 6 月 6 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 6 月 6 日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 5 月 30 日—2008 年 6 月 6 日)



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周全国银行间资金面上, 近期新股集中认购的因素影响, 市场资金略显紧张。银行间市场质押式回购利率逐日上升, 回购加权平均利率为 3.0567%, 与前周 2.8447% 相比上涨了 0.21 个百分点。在沉寂了四个月之后, 又有一只大盘 IPO (中建股份) 获批发行, 这意味着在未来一段时间内, 市场资金面还将进一步紧缩。债券交易成交量小幅增加, 较之前周增长 6.75%, 日均成交 4209.34 亿元。

公开市场业务方面, 因新股发行频率加快, 资金面整体偏紧, 央行稍稍减弱了公开市场操作力度。上周央行到期释放的央票和正回购共有 1410 亿, 回笼了 880 亿资金, 实现净投放 530 亿元。

政策面, 6 月 7 日, 中国人民银行决定上调存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点至 17.5%, 分别于 2008 年 6 月 15 日和 25 日分别按 0.5 个百分点缴款。此次上调存款准备金率冻结资金将达到 4000 亿元, 是通常的 2 倍, 这将使市场本就已紧张的资金面雪上加霜, 而这也和 6 月份公开市场到期资金总量有关, 六月份到期资金总量为 4870 亿元, 是今年以来的次低, 外汇占款和到期资金量给央行的操作带来了很大挑战, 从数据上看, 央行通过准备金回收流动性的态度十分坚决。

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
0.00%	0.09%	0.12%	0.16%	0.98%	2.82%	2.37%	98.57%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2008 年 6 月 6 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-6-6	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.8262	0.0680	0.0833	0.2470	0.2640	-0.4857
2y	3.2574	0.1042	0.1011	0.0355	0.1790	-0.6706
3y	3.5539	0.1212	0.1103	-0.0798	0.1396	-0.7239
5y	3.8511	0.1155	0.1100	-0.1093	0.1586	-0.5725
7y	3.9338	0.0861	0.0968	-0.0165	0.2426	-0.3049
10y	4.0064	0.0544	0.0766	0.0729	0.3617	-0.1124
15y	4.1265	0.0410	0.0549	0.0473	0.4753	-0.2893

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2008-6-6

市场动态

国内：

适当增加债券基金的比重

市场仍处震荡整理格局，基金投资应该保持较为灵活的资产配置，而不是将所有的钱全部投在股票基金上。基民可以采取分步投资法，这尤其适合目前的市场环境。

在目前波动的市场中，如果投资者的股票基金投资额较多，可以适当增加债券基金的比重，降低组合风险。对大多数的投资者而言，明智的做法就是根据自身的投资目标和投资周期合理配置金融资产的比重。实现组合多样性，可以首先合理配置股票、基金、现金的比重，然后配置投资品种中各种类型基金的比重。

另外，在选择投资组合时，可以采用“核心-卫星”的资产配置方法，通过追求被动性的指数基金和主动性的优质基金的平衡增长来起到分散风险和稳健收益的目的。

对于那些打算在近期建仓入市的基民来说，“选择分批建仓、逐步买入的策略”将会是有效的。由于目前市场仍处于震荡整理的格局之中，短期风险较大，一次性买入可能会面临基金净值频繁波动的困扰，不如分批建仓，平滑投资成本；或者采取定期定额的方式，强制投资，追求长期收益，将组合分散进行到底。

同时要注意，在市场震荡加剧的过程中，长期业绩表现稳定的绩优基金以及表现稳健的投研团队和基金公司，比偶尔有一只基金排名靠前的“短跑”基金公司更值得投资。从投资的概率学角度看，选择到一只短期内业绩出色的基金的概率并不大。而选择一家业绩表现均衡且排名靠前的基金公司更容易找到一只优秀的基金。稳定与否关键是看历年的业绩在同类基金中的排名是否大起大落，此前也出现过许多明星基金“陨落”的情况，因此精明的投资者应该越来越关注业绩的稳定性。

2008-6-5【东方早报】

关注基金的投资风格

在体育比赛中，高水平的运动员和教练会经常关注主要竞争对手的情况，研究他们的竞技特点和风格，并据此制定战略战术。例如在足球比赛中，对手惯用的阵形、明星球员的情况以及对方的踢球风格等，就是赛前必须详细了解和掌握的信息。在开展基金资产配置的过程中，对基金经理投资风格的了解跟竞技体育中的情况不无相似之处。

按照著名基金评级机构晨星的分类方法,基金经理的投资风格从股票市值的角度可分为大盘型、中盘型和小盘型三类;从股票的增长特点角度又分为价值型、成长型和平衡型三类,两项指标相交叉一共产生了九种基金投资的基本风格类型。

基金的投资风格可以理解成基金经理更偏好哪一类型的股票,这就跟一位足球教练喜欢哪种类型的球员差不多。有些教练喜欢身体素质好、站位意识佳、头球功夫上乘的前锋,那么这支球队的打法基本可以确认为边路传中、中路抢点并结合定位球的方式,世界劲旅英格兰队一度就是这种套路。

在基金投资中,这位头球能力上佳的球员可以看做是基金的重仓股,如果重仓股以大盘蓝筹为主,那么这只基金的投资风格就相对稳健,业绩波动可能会小一些;相反,如果一位基金经理偏好中小盘的股票,那么长期的成长性可能很好,但是业绩的波动性可能会较大。

对基金投资风格的把握对于投资者的资产配置“事关重大”。资产配置强调投资品种的差异性和多元化,投资者应该从不同的投资风格的角度出发来配置基金产品,然而需要注意的是,我们不能完全按照招募说明书的介绍简单地买进基金了事,还要经常关注基金经理的调整动作,以此从变化中全面了解基金的投资风格以及基金经理的操作风格。

2008-6-10【证券时报】

市场走势尚未明朗 增强投资组合防御性

上周基础股票市场弱势下行,偏股型基金净值下跌。震荡市场中,开放式基金持有者仍应适当增强投资组合防御性,持有中低风险基金品种,同时保持整体组合的流动性水平,待基础股票市场走势进一步明朗后,再考虑提高高风险基金的比例。对于封闭式基金,投资者应注重基本面分析。

债券型基金净值小幅上扬

上周基础股票市场震荡下行,沪深两市基金指数双双下跌。截至上周五,上海基金指数收于 4051 点,跌幅为 3.09%;深圳基金指数收于 3987 点,跌幅 3.41%。周总成交量约 18 亿份,换手率约为 2.43%,交易活跃程度持续低迷。全部封闭式基金整体折价率小幅回升至 22.40%,3 年内到期的短期基金整体折价率为 9.89%,到期期限超过 3 年的长期基金整体折价率上升至 23.50%。

随着二级市场价格的大幅下跌,近期部分封闭式基金折价率已回升至 30%左右。截至上周五,折价率在 30%以上的封闭式基金出现了 2 只(基金汉兴(行情,净值,基金吧)、基金景福(行情,净值,基金吧)),折价率在 20%-30%之间的封闭式基金减至 20 只,折价率在 10%-20%之间的基金 7 只,折价率在 10%以下的基金 4 只。剩余期限相关的折价率整体结构基本保持稳定。

创新型封闭式基金方面，瑞福进取(行情,净值,基金吧)上周溢价水平继续大幅上涨，升至 42.79%。大成优选(行情,净值,基金吧)折价率则微升至 13%。瑞福进取由于杠杆效应的存在，使得其价格波动高于其他基金的价格波动，甚至高于基础股票市场指数的波动。一旦市场下跌，杠杆作用也会加大其价格下跌幅度，提醒投资者注意风险。

受基础股票市场影响，上周偏股型基金净值全体回落。在各类主动投资的偏股型基金中，稳定配置混合型基金跌幅相对较小，为 1.96%，其余类型跌幅皆在 2.4%至 2.8%之间。若以沪深 300 指数为比较基准（上周跌幅为 3.37%），主动投资偏股型基金均获得超额收益。被动投资的指数型基金和 ETFs 上周净值损失较大，跌幅超过了 3%。

债券型基金是上周唯一取得正收益（0.11%）的品种。在过去的一个季度和半年里，随着债券市场的持续回暖，债券型基金也成为所有基金类型中风险较低、收益最好并且始终取得正收益的品种。

增强投资组合防御性

短期内基础股票市场既没有大幅下跌的理由，也没有大幅上涨的强劲动力，窄幅震荡或将维持。对于基金投资者来说，在市场未来走势尚未明朗的情况下，重点仍是控制系统风险，增强投资组合防御性。在资产配置层面，高风险资产的比例不宜过高，同时配置一定比例的债券型和货币型基金，保持整体组合的流动性水平，在市场变动时便于低成本调整组合结构。

在偏股型基金标的选择层面，除选择质优基金公司旗下的业绩稳定的基金之外，还应特别关注基金一季报的重仓行业，选择强调防御性行业配置的基金，同时增加基金一季报中所陈述的下阶段投资策略中关注能源、生物医药、节能减排以及抗通胀等投资概念的基金。

对于封闭式基金的投资者而言，近期折价率小幅回升，虽然部分基金已经回归到长期较合理水平，但整体折价率仍难提供有吸引力的安全边际。对封闭式基金的选择仍应集中在对其基本面的分析上。我们需要提示投资者，近期个别基金价格偏离其净值上升较快，致使折价率偏离合理水平较大，同时交易异常活跃，投资者应特别谨慎短线资金对封闭式基金价格的冲击。

2008-6-10【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

系列基金投资指南

知己知彼，因人而异

知己，即要了解自己的投资属性与风险收益容忍度。基金期望获得稳健的长期回报，跟炒股不一样，如果你指望一夜暴富，那最好不要选择基金。基金并不保证绝对收益，存在一定风险。因此，最重要的是按自己理财需求，了解伞型基金各子基金的风险、收益特征。

知彼，是要了解基金公司和基金产品。首先，我们应该选择一家经营稳健的基金管理公司。在相同的经营环境下，不同基金公司的经营水平悬殊。根据各基金管理公司的背景、投资理念、内部管理制度、市场形象、旗下基金的历史业绩以及公司的员工素质、客户服务等情况综合分析，选择一家值得信赖和符合自己投资风格的基金管理公司。其次，确定具体的投资品种，目前市场强调个性化投资，各基金公司也投其所好，设立了多个投资品种。其中债券基金属于纯债券投资，收益稳定；平衡型基金股市、债市平衡布局，获利、风险均衡兼顾；股票型基金通过投资股票，追求较高回报，适合那些追求高回报，又能接受较高风险的投资者。

着眼长远，不图小利

在最近的基金营销大战中，为了吸引投资者的眼球，与消费市场一样，资本市场也祭起了价格战的大旗。在申购与转换费率上，各公司大打价格牌。但是投资与购买消费品不一样，投资行为的目的是获得投资回报，如果一味在价格上做文章，实在是舍本逐末。

信赖专家，适度转换

系列基金最吸引人的地方就是转换，从一只基金转换到另一只基金，形式上就像赎回一只基金，再申购另一只基金，但各基金一般托管在同一托管银行，系列内转换具有更加简便快捷和低成本的优势，投资者可根据市场的变化，迅速地在系统内实施零成本或低成本转换，可以更好地把握投资机会，降低投资风险，提高资金的使用效率。

据统计，股市大牛市中，以债券投资为主的稳健型基金获利能力不如以风险投资为主的激进型基金，而在熊市中的情况则恰恰相反。因此，根据具体的投资环境，在不同的基金品种中转换，可获取更大收益。

但专家建议投资者不要过于频繁转换，基金与股票不同，短线投资理念往往是事倍功半，疲于奔命。既然投资基金就是委托专家理财，最好还是信任专家，以免两头踏空。

来源：【数米网】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、什么是前端和后端收费？申购贵公司基金时是前端还是后端收费？

前端收费指的是在申购开放式基金时就支付申购费的付费方式；

后端收费指的是在申购开放式基金时并不支付申购费，等到赎回时才支付的付费方式。

我公司的开放式基金在申购时，全部采取前端收费的方式。

2、什么是基金定投？和直接一次性申购相比，定投有哪些优点？

基金定投即“定期定额投资业务”，投资者可以通过各代销机构提交申请，约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式，由代销机构自动完成扣款及基金申购业务，同时仍可进行日常申购、赎回业务。

定期投资，积少成多。通过定期定额投资计划申购基金进行投资，可以“聚沙成塔”，自动扣款，手续简便。只需办理一次性手续，今后每期扣款申购均自动进行；平均投资，分散风险，资金按期投入可适当分散风险。

3、贵公司的基金在哪些网点开通了转换？

目前建设银行、交通银行、招商银行、光大银行、中信银行、邮政储蓄银行、兴业银行、山西证券、中信建投、中国银河、海通证券、国泰君安、招商证券、广发证券、申银万国、兴业证券、中信金通、东方证券、中信万通、华泰证券、上海证券和湘财证券等网点已开通我公司基金转换业务。

4、交易账号已锁定是怎么回事?我该怎么办?

交易账号被锁定是连续三次输入的交易密码错误，使得交易账号被锁定，一般情况下，下一个工作日交易账号会自动解锁，如直销客户记起交易密码，可以再重新登陆；如交易账号锁定当天需要进行基金交易或者忘记交易密码，请拨打 021-63352934 办理交易账号解锁业务。