



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年六月二十三日

2008 年第 24 期[总第 178 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](mailto: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	20080616	20080617	20080618	20080619	20080620
基金净值 (元)	0.8865	0.8605	0.9039	0.8371	0.8558
累计净值 (元)	2.8302	2.8042	2.8476	2.7808	2.7995

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	20080615	20080616	20080617	20080618	20080619	20080620
每万份基金净收益 (元)	1.4021	0.6869	0.8942	0.6849	0.6978	0.5862
7 日年化收益率 (%)	2.7190	2.6880	2.7640	2.7210	2.6770	2.6160

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	20080616	20080617	20080618	20080619	20080620
基金净值 (元)	2.2415	2.1829	2.2720	2.1325	2.1668
累计净值 (元)	2.8995	2.8409	2.9300	2.7905	2.8248

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	20080616	20080617	20080618	20080619	20080620
基金净值 (元)	1.0577	1.0179	1.0676	0.9975	1.0227
累计净值 (元)	2.3377	2.2979	2.3476	2.2775	2.3027

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	20080616	20080617	20080618	20080619	20080620
基金净值 (元)	0.6877	0.6690	0.6956	0.6557	0.6701
累计净值 (元)	0.6877	0.6690	0.6956	0.6557	0.6701

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

上周沪深市场继续震荡下跌，成交量略有放大。沪市一周成交额为 2939.54 亿元，区间跌幅是 3.99%；深市一周成交额为 1440.95 亿元，区间跌幅是 7.14%。跌幅相对较小的几类行业是化工、金融服务、公用事业、采掘业和信息设备等；跌幅较大的几类行业是：黑色金属、房地产、餐饮旅游、轻工制造和交运设备等。

上周市场继续走弱，油价继续走高，周边市场也未见明显好转，成品油价格和电价的上调导致上周市场波动较大，国内投资者信心缺乏，观望等待气氛较浓。入市资金量维持低位，限售股解禁压力较大，市场继续维持弱势运行。虽然今年以来国际经济形势风云变幻，但国内宏观经济继续保持健康稳定的发展，并未出现实质性改变，油电价格的调整有助于理顺真实供需状况，夏粮已经丰收，农产品价格保持下行趋势，宏观压力有望在三季度末以后迎来拐点，我们对国家经济的长期发展继续持较为乐观态度，短期资本市场不改我们对整体经济的看法，我们投资始终坚持以价值为主线，密切关注市场热点，积极把握市场机会，努力给投资者争取长期回报！

**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
3.01%	-1.29%	-14.95%	-17.76%	-25.56%	-32.28%	-46.18%	6.30%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 6 月 20 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
3.07%	-6.92%	-17.51%	-22.07%	-28.06%	-31.56%	-46.76%	17.32%

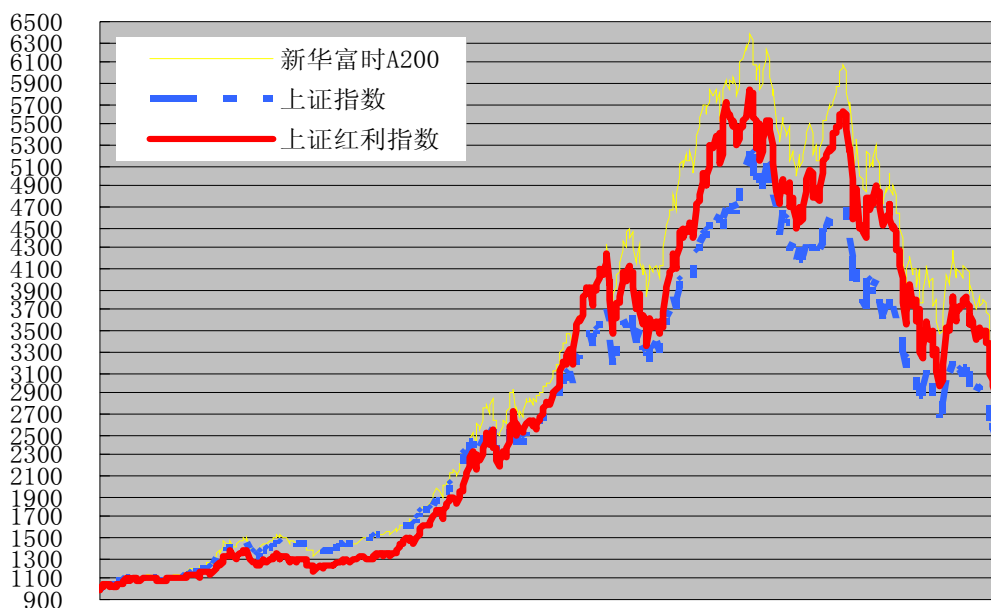
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 6 月 20 日

**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
1.61%	-4.83%	-18.80%	-22.89%	-28.78%	-32.03%	-47.57%	9.36%

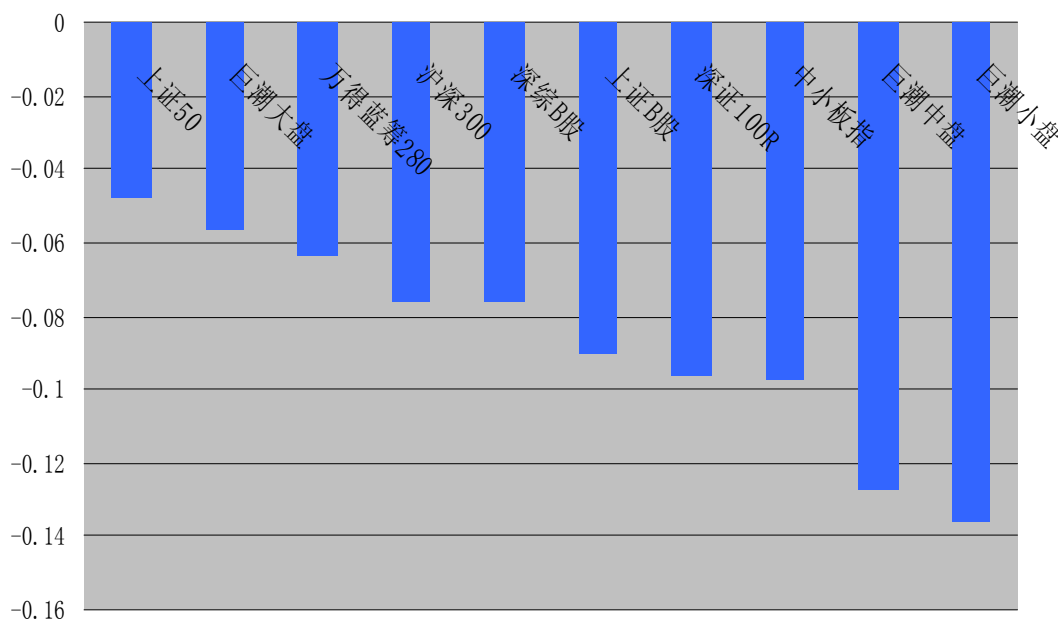
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 6 月 20 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 6 月 20 日)



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 6 月 13 日-2008 年 6 月 20 日)



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周全国银行间市场资金面较为宽裕, 7 天和 14 天的融出资金量和前期相比也有所放大, 但市场成交仍以 1 天回购为主, 全周一天回购所占比例为 58%, 显示市场主要机构对于后期资金供给仍十分谨慎。全周质押式回购加权平均利率为 2.8618%, 与上周 3.6137%

相比下跌了 0.7519 个百分点。本周 25 日为准备金缴款日，预计会对市场资金面形成短期冲击，但从中长期而言，回购利率大幅下降的可能性有限。

现券市场方面，上周五招标的关键年期 10 年国债中标利率水平为 4.41%，边际中标利率水平 4.5%，大大高于此前市场机构 4.3% 的普遍预期水平，二级市场在中标结果公布后，双边点击十分活跃，此债券结果大大提升了二级市场的收益率水平，市场收益率曲线陡峭化明显。公开市场业务方面，受短期资金面影响，央行本周仍减小公开市场操作力度，此为央行连续三周向市场投放资金，三周内累计向市场投放约 2000 亿元，大大缓解了因准备金调整对市场资金面造成的冲击。

**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%	0.00%	0.16%	0.73%	3.37%	2.38%	98.69%

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 20 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2008-6-20	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.8184	-0.0532	-0.0078	-0.1236	-0.5833	-0.0414
2y	3.2409	-0.0201	-0.0165	-0.1171	-0.3618	0.0368
3y	3.5507	0.0053	-0.0033	-0.1018	-0.2052	0.3238
5y	3.9135	0.0371	0.0624	-0.0552	-0.0447	0.5334
7y	4.0701	0.0501	0.1363	-0.0055	-0.0179	0.4122
10y	4.1876	0.0485	0.1812	0.0411	-0.0840	0.2914
15y	4.2379	0.0139	0.1114	0.0472	-0.3113	0.3851

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-6-20

## 市场动态

### 国内：

#### 弱市环境适宜基金定投

股市的急挫使得不少基民的净值都受到一定损失，在市场越走越弱的情况下，越来越多的投资者意识到了基金定投对风险的分散作用，比起一次性投资，定投可以在一定程度上降低系统性风险对基金产生的影响。

专业的投资需要有缜密的思考、科学的分析和理性的运作，基金定投让投资者比较担心的风险问题降低了不少。基金定投最大的好处是可以平均投资成本，因为定投的方式是不论市场行情如何波动都会定期买入固定金额的基金，当基金净值走高时，买进的份额数较少；而在基金净值走低时，买进的份额数较多，即自动形成了逢高减筹、逢低加码的投资方式。长期下来，每月的分散投资能摊低成本和风险，使投资成本接近大多数投资者所投成本的平均值。由于股市回调时间一般较长而速度较慢，但上涨时间的股市上涨速度较快，投资者往往可以在股市下跌时累积较多的基金份额，因而能够在股市回升时获取较佳的投资报酬率。

选取优质基金开展定投业务，不但可以起到摊薄成本的作用，最终能实现积少成多的长期理财目标。目前市场下，基金单位价格降低，此时能够买到的基金单位数量增加，加上基金定期投具有强制投资的功能，每月投入节余的小量金额，日积月累，享受长期投资的优势。理财专家普遍建议，应以长期投资为核心理念，起码需要 5—10 年的持续投资才能产生巨大的复利效应。

普通投资者很难适时掌握目前股市的节点，常常可能是在市场高点买入，在市场低点卖出。而采用基金定期定额投资方式，资金是按期投入的，投资的成本也比较平均。理财专家建议，中国经济长期看好，可以选择偏股或者指数基金，长线来说股票型基金波动大，收益也大，作为定期定投比较合适。作为显著的新兴加转轨的市场，中国股市长期看应是震荡上升的趋势，因此定期定额非常适合长期投资理财计划。

2008-6-19【东方早报】

#### 深圳地区基金五月规模小幅缩水

剔除新基金，该地区 16 家基金管理公司在 5 月份现小幅赎回，占同期存量基金份额的 0.3%

基金规模在前期的反弹和震荡行情中保持着相对稳定。

来自有关方面的统计数据显示，深圳的 16 家基金管理公司，截至 5 月末的基金管理规

模相比 4 月同期并无大幅波动，剔除新基金发行的贡献，5 月份深圳基金的托管总规模仅有少量赎回，这个数字应该让关注基金规模的市场松了一口气。

相关数据显示，截至上月末，深圳基金公司旗下的开放式基金规模约在 7822 亿份左右，相比上个月微幅增长近 27 亿份。扭转了此前连续 3 个月存量下降的趋势。

不过，由于同期该地区管理的基金管理公司旗下有 5 只新基金成立，上述基金规模的增加包括了新基金的贡献。

剔除新基金贡献之后，深圳地区的基金管理公司的规模在 5 月份出现了小幅赎回，规模在 20 亿至 25 亿之间。占同期存量基金份额的 0.3%。基金规模的变化并未受到同期市场涨跌的影响，整体表现相当稳定。

与深圳基金规模的稳定态势相比，5 月份的中国股市整体表现并不理想。因 4 月下旬降低印花税而激发的反弹行情在 5 月份出现冲高回落之势。截至月末，上证指数相比月初下跌 260 个指数点，跌幅 7.03%。

一些市场人士认为，上述表现再度验证，今年以来，基民对于市场下跌时的稳定持有心态。在过去 5 个月中，凡是市场跌幅加大的时候，基金的规模都保持了相对的稳定状态，此规律至今没有被打破。

而上述情况在过去几年的弱势市场中很少出现过。其中原因，尚待进一步跟踪。

深圳地区的基金管理公司在过去一直占有着国内基金管理业的接近半壁江山。深圳地区的公司也一贯以市场意识强而闻名全国基金业。截至 4 月末，深圳地区 16 家基金管理公司管理的基金规模（份额）约占全国基金业的 39%。因此，业内人士推测，深圳地区公司的规模变化，很有可能是基金业整体规模的风向标。

2008-6-24【上海证券报】

## QFII 锁定期或缩短 热钱来去更自由？

当地时间 6 月 18 日，美国财政部发布公告称，中国或将减少部分 QFII 资金的“最初锁定期”。该报道说，中国已同意境外机构投资者（QFII）把投资中国市场的本金及利润更快地汇回国内。

### QFII 出入将更便利

去年年底，中国将 QFII 投资额度增加 2 倍至 300 亿美元，其中从 2006 年开始已经将境外养老基金、保险基金等资金锁定期由此前的 1 年缩短至 3 个月，但其他类型 QFII 资金仍为 1 年。上述报告并没有明确具体会如何缩短、哪类资金会缩短以及何时正式实施。据估算，2005~2007 年间流入中国的热钱超过 8000 亿美元，300 亿 QFII 额度能够对人民币汇率升值

产生的影响很小。但不容忽视的是，中国对 QFII 的态度常常对“热钱”操盘者有很强的信号作用。

市场人士认为，减少“锁定期”有助于 QFII 更快地将在中国市场投资的本金及利润尽快汇到境外，出入更为便利，这将吸引更多的境外投资者进入中国股市。同时有消息称，由于近期未批复新的额度，目前已累计有近 70 家 QFII 向外管局提交申请，总规模高达 200 亿美元。在中国股市深度下跌之时，QFII 欲抄底 A 股的心态似乎已不言自明。

昨日，外管局及中国证监会并没有公布类似信息，但今年 4 月，外管局一官员曾表示，中国正在修改相关规则，放松对合格境外机构投资者(QFII)的限制，包括缩短境外机构投资者根据 QFII 机制投资国内资本市场的禁售期。

另一方面，如果中国收紧 QFII 额度审批，这个信号也不会让部分“热钱”止步，因为这变相地证明了人民币的升值压力。目前，已积累的大量待批复 QFII，无疑会让部分热钱嗅出一定的“味道”。对此，著名经济学家曹凤岐接受《每日经济新闻》采访时表示：“更重要的是热钱流入对人民币汇率稳定的影响，即使限制合规外资的进入，热钱也可以通过其他非法渠道涌入。”

#### 加大央行冲销难度

上海证券研究所 6 月 18 日发布的一份报告指出，由于热钱固有的短期逐利的特点，资本市场是热钱在国内的主要分布区，虽然 QFII 不等同于热钱，但却是热钱流入的一个重要途径。为了宏观经济的稳定运行，内外均衡非常重要，稳定汇率显然有助于这一目标的实现。但境外资本流入过快，将加快人民币升值预期和升值步伐，加大央行冲销难度。

有迹象表明，即使作为正规渠道进入的 QFII，也有套利汇率的可能。据统计，截至 2007 年年底，累计共有 10 家 QFII 未在沪深两市所有上市公司前 10 大股东中出现过一次，而这 10 家 QFII 获批的总额度至少达 7.75 亿美元。如此大的额度却没有进前 10，唯一的解释就是这些 QFII 没有进入资本市场，而是以存款形式存在于货币市场。这无疑又加重了国内流通性压力。

那么，该如何平衡提高股市吸引力与控制逐利资本对汇率的影响？社科院世界政治与经济研究所张明博士表示，最关键的还是要加快人民币汇率向均衡水平的升值、将人民币与美元利差保持在合理范围内，从而削弱热钱流入中国套利、套汇和套取资本溢价的动机，即仅将资金局限于从正规资本市场获利。

2008-6-20【每日经济新闻】



# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 投资是与人性的弱点作战

许多投资者是在对基金一无所知情况下成为基民的。披星戴月地在银行门口排队等着认购新基金，茶余饭后街坊朋友见面就聊基金，每天买报纸的目的似乎就为了看一眼自己的基金净值，共同的投资使基民们惺惺相惜。然而，伴随着股票市场巨幅下挫，大多数股票型基金的净值大幅缩水，基民们整天忧心忡忡、焦虑不安。因为，贪婪和恐惧常会交替控制着人们的思维，让投资者忘却理性。投资其实不是跟钱作斗争，而是在跟人性的弱点作战。

所有的投资，风险与收益永远是并存的，也没有一种投资行为是一劳永逸的。虽然可以通过专业知识、最快信息、操盘技巧和资金优势，将市场风险控制最低限度，但证券市场风云变幻，基民只有树立正确投资理念和灵活多变方式，才能获取良好收益。理财专家建议，在市场未来走势尚未明朗的情况下，控制系统风险仍是重点，对业绩持续性好的基金可继续长期持有。在资产配置层面，高风险资产的比例不宜过高，建议加大配置中低风险如混合型基金和债券型基金的比例，同时配置一定比例的货币型基金，以保持整体组合的流动性水平，在市场变动时便于调整组合结构。理财专家特别指出，在市场下跌或震荡行情中，如果基金频繁调整投资组合，会因机会成本及交易成本的增加，无形之中导致基金净值缩水。如果调整品种不当，更会直接加速基金净值缩水。

被奉为朴素唯物主义者的王夫之老先生，他认为做人要做到“六然”和“四看”。所谓“六然”，一是“自处超然”，自己独处的时候要非常超脱，什么名和利都不去计较；二是“处人蔼然”，与人相处的时候对人要很和蔼；三是“无事澄然”，意思就是宁静致远，没有事的时候就非常清静；四是“处事断然”，做事不要决而不断，断而不行，该下决心就要下决心；五是“得意淡然”，被领导看中了，被上级看中了，委以重任，封了高官，淡然处之；六是“失意泰然”，失意的时候泰然处之，一笑而过。

股市里有句话：大涨的背后是大跌，大跌的背后是大涨。这里面存在着辩证关系。投资大师巴菲特说：不动才是最明智的。我们经常面对太多的诱惑、贪婪和恐惧，而投资是对人性的考量，人性到底是有弱点的。投资收益究竟达到多少才令人满意，没有人能给出最准确的答案。投资不是投机，老实实在地投入并坚定地持有，因为价格和价值短期是经常背离的，长期看却是趋同的，所以要想投资，一定要抱着“得意淡然，失意泰然”的心态。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、很久没上贵公司网站了，现在怎么没有网上查询了？

我公司网站于 2008 年 4 月 28 日改版后，网上查询先点击进入首页右侧的客户俱乐部，选择基金客户登陆，输入证件号码或基金账号、查询密码及验证码即可，客户俱乐部的链接是 <http://club.epf.com.cn/club/>，敬请留意。

#### 2、投资基金适合短线操作吗？

频繁交易的本质就是没有耐心，一些投资人总是追逐短期业绩排名靠前的基金，基金净值一下跌或者短期表现平平，就抢着赎回，结果往往是错过机会，白忙一场。股票基金要能创造好的回报，其实与投资股票原理一样，就是低位布局、高位卖出。但是低位布局有时必须耐心等待，有不少中期表现领先的基金，短期业绩排名并不突出，因为基金经理正在低位默默布局。但行情的启动并不是单靠某个基金经理就能主导的，必须天时地利人和都配合到位，只关注短期业绩排名的投资人，当然等不到中期持有的丰收。而且买卖基金的手续费较高，股票基金的申购费一般在 1.5% 左右，一年以内的赎回费在 0.5% 左右，进出一次就要 2%，频繁交易的高额成本可想而知。专家建议，基金应长期投资。

#### 3、集中投资还是分散投资？

一些追求高回报的投资者，不把稳健型、保守型投资品种放在眼里，全然不顾自身风险承受能力，只投资高风险的股票基金。有研究显示，理财成功的关键，有 85% 归功于正确的资产配置、10% 来自选择具体投资品种的能力、5% 则靠运气。因此正确的投资组合应该是做到资产类别分散，而且彼此关联度要低。股票基金之间的关联度一向较高，往往同时上涨或下跌，这种组合就无助于分散风险。在追逐高回报的同时，还是要有风险控制的概念，在 1 个篮球队里不能有 5 个姚明，在 1 个足球队里也不应该是 11 个前锋，一旦股票市场从高点回调，就需要有稳健的获利来弥补损失。对于大多数持有人，还是要有一定的资产比例分布在稳健型和保守型投资工具上面。

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。