



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年六月三十日

2008 年第 25 期[总第 179 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	20080623	20080624	20080625	20080626	20080627
基金净值 (元)	0.8379	0.8543	0.8854	0.8867	0.8391
累计净值 (元)	2.7816	2.7980	2.8291	2.8304	2.7828

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	20080622	20080623	20080624	20080625	20080626	20080627
每万份基金净收益 (元)	1.1785	0.6564	0.6035	0.6881	0.7214	0.7501
7 日年化收益率 (%)	2.4960	2.4800	2.3250	2.3260	2.3390	2.4260

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	20080623	20080624	20080625	20080626	20080627
基金净值 (元)	2.1220	2.1674	2.2447	2.2571	2.1661
累计净值 (元)	2.7800	2.8254	2.9027	2.9151	2.8241

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	20080623	20080624	20080625	20080626	20080627
基金净值 (元)	1.0047	1.0302	1.0714	1.0799	1.0230
累计净值 (元)	2.2847	2.3102	2.3514	2.3599	2.3030

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	20080623	20080624	20080625	20080626	20080627
基金净值 (元)	0.6591	0.6706	0.6911	0.6932	0.6621
累计净值 (元)	0.6591	0.6706	0.6911	0.6932	0.6621

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

上周沪深市场先扬后抑，成交量略有放大。沪市一周成交额为 3298.11 亿元，区间跌幅是 1.5%；深市一周成交额为 1670.56 亿元，区间跌幅是 0.09%。涨幅居前的几类行业是餐饮旅游、农林牧渔、有色金属、信息服务和医药生物等；跌幅较大的几类行业是黑色金属、化工、金融、机械设备和公用事业等。

上周市场受到加息预期、国际油价反弹、光大证券和南车股份将 IPO 等三大利空消息的联合打压而显得反弹乏力。农业、有色板块上周表现不错，而大盘权重股如金融、钢铁等表现差强人意。目前市场观望氛围比较浓重，市场资金面比较紧张，再加上高通胀高油价依旧存在，宏观调控、经济增速放缓和企业盈利下降预期都给投资者带来较大的心理压力，市场继续保持震荡态势。但无论市场变化如何，我们始终理性分析宏观经济状况和外围市场影响，坚持价值投资，努力抓住市场热点，期望给投资者带来长期收益。

**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
-5.29%	-2.94%	-4.20%	-18.57%	-19.44%	-32.61%	-47.76%	3.91%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 6 月 27 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
-5.21%	-6.92%	-4.44%	-19.75%	-23.87%	-30.96%	-47.25%	16.64%

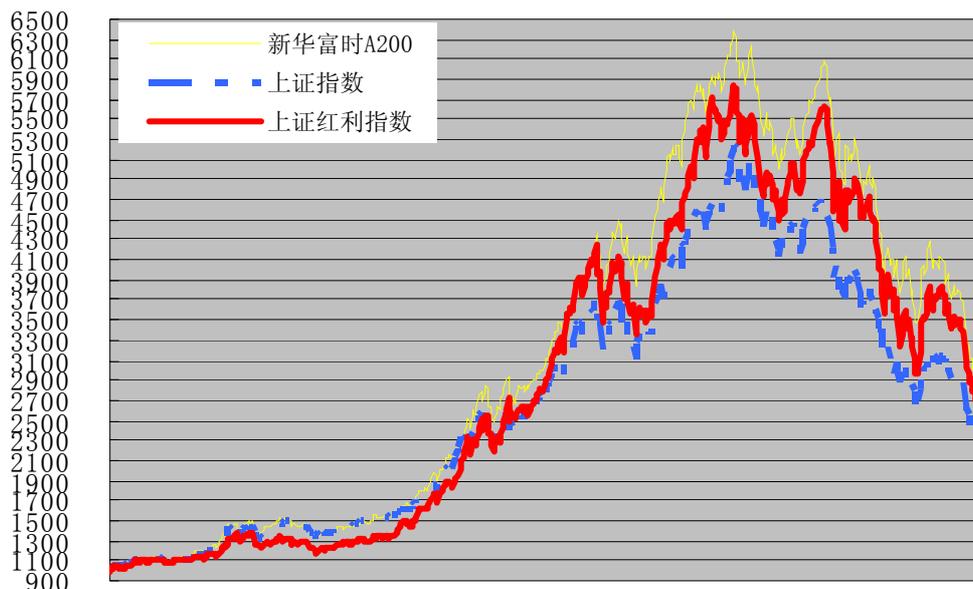
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 6 月 27 日

**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
-7.22%	-5.72%	-10.27%	-24.64%	-28.04%	-33.11%	-50.57%	5.64%

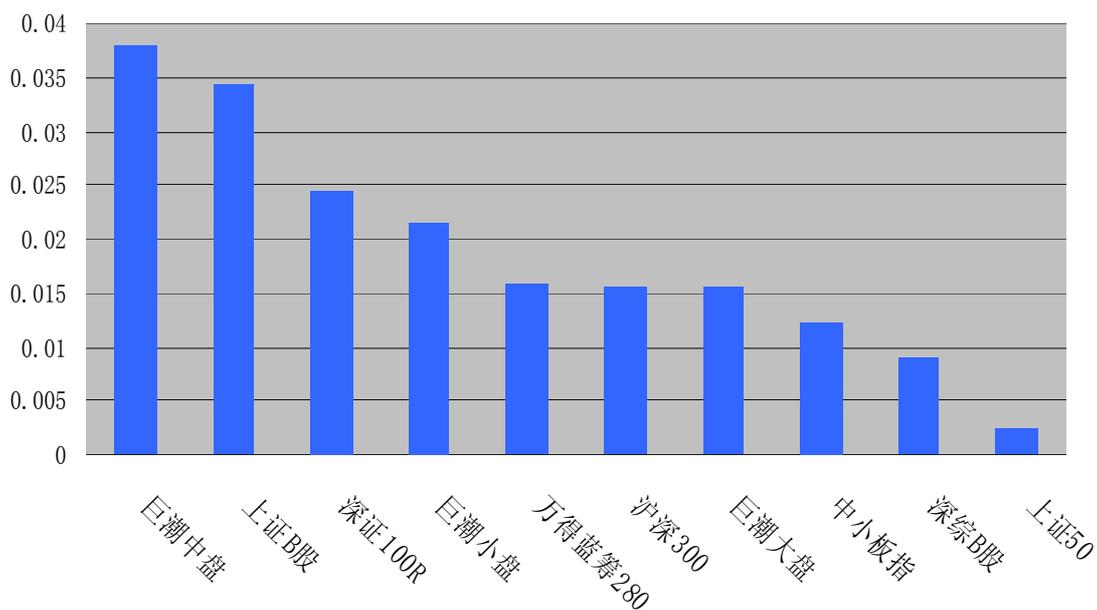
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 6 月 27 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 6 月 27 日)



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 6 月 20 日-2008 年 6 27 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受准备金缴款影响和跨年中市场资金需求拉动, 全周资金面略显紧张, 全周加权平均利率为 2.9346%, 与上周 2.8618% 相比上涨了 0.0728 个百分点。现券市场方面, 上周前半周市场较为稳定, 观望气氛较重。但在周后期, 出于对后市收益率

的担忧，市场恐慌性抛盘涌现，交投十分活跃。7 年期国债上行了大约 13 个基点。其他各期限品种亦有大幅上行，10 年期国债成交水平在 4.55%，30 年期国债成交一度达到 4.9% 的水平，收益率曲线陡峭化水平严重。

上周数量招标发行的 9 个月进出口行金融债一方面受市场资金面紧张影响，另一方面受发行利率水平偏低影响，未能获得全额发行，计划发行总量为 150 亿元，实际仅发行 109 亿元，显示市场成员观望心态十分严重。

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
-0.04%	-0.06%	0.03%	0.03%	0.31%	3.47%	2.31%	96.98%

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 27 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-6-27	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.8676	0.0492	-0.0039	-0.0686	-0.4635	0.2158
2y	3.3063	0.0654	0.0453	-0.0554	-0.2153	0.2939
3y	3.6315	0.0808	0.0861	-0.0289	-0.0401	0.3940
5y	4.0196	0.1061	0.1432	0.0447	0.1368	0.4362
7y	4.1885	0.1184	0.1685	0.1142	0.1584	0.3625
10y	4.2921	0.1045	0.1530	0.1536	0.0583	0.3132
15y	4.2638	0.0259	0.0398	0.0850	-0.2620	0.4079

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-6-27

## 市场动态

### 国内：

#### 以长期投资柔化系统风险

虽然市场受制于心理情绪和人气因素短期仍难恢复，但是没有必要恐慌杀跌。基金投资虽然遭遇到暂时的困难，但只要坚持长期价值投资理念，在未来经济增长可期的情况下，依然会有光明的前景。此前，越南的金融危机引起了对亚洲新经济体的普遍的担忧，但实际上，根据国际投行的分析，此次越南动荡的程度不及 98 年泰国危机程度，而且目前大部分亚太国家财政实力已经大大增强，各国央行也都已经在采取收紧货币的政策，因此目前没有必要过分悲观，尤其对中国的影响也有可能是促进外资流入中国而不是流出中国。

从资金面来看，股市的大幅调整不会影响长期投资资金的稳定。以美国为例，1987 年 10 月，美国爆发了股市历史上最严重的一次下跌。三个月内 S&P 指数共下跌了 25.6%，有关统计资料显示，1987 年 1-9 月，美国股票基金的资金还依然是净流入。而美国投资公司协会于 1987 年 11 月(股灾爆发后)进行了大规模的市场调查，结果显示在股灾发生期间及之后，有 5% 的共同基金持有者赎回了他们所持有的基金，赎回的基金资产占美国当时的共同基金总资产约 4.5% 左右。由此显示，大部分的美国基金投资者没有在股市暴跌时赎回他们所持有的基金份额。当然，在股灾发生时，基金的赎回数量确实比平时多一点，但基金的长期投资理念依然是主流。

面对弱市，可以采取一些投资技巧来应对，由于股票市场的大幅动荡可能会造成大幅的亏损，这时投资者可以选择防守策略，而转换为同一管理公司下的债券基金或混合基金就是比较可行的方法。一般来说，股市和债市存在一定的此消彼涨的效应，而且债券市场的动荡程度比股票市场小得多。同基金公司下的转换可以降低操作的成本，因为大多数基金公司会对这种转换提供便利和优惠。

尽管系统性风险不能通过多样化投资而分散，但其仍然可以通过时间来加以化解，因此，投资者必须具有长期投资的眼光，方可降低可能的风险负担。中国市场的情况亦是如此。坚持长期投资的理念，所有市场下跌不利的风险均可被时间所吸收，从而免受系统性风险困扰。

2008-6-26 【东方早报】

#### 基金上半年业绩排行榜揭晓

尽管经历了 6 月 30 日的多个股票的盘中争夺，最终出炉的上半年基金业绩依旧没有任何意外。总体看，今年上半年的各品种基金运作大多出现亏损状态。

半年巨亏 1.2 万亿失去话语权

去年年底基金业资产规模为 31997.4 亿元(不含 QDII)，相比之下，截至 6 月 30 日，基金行业资产规模萎缩约 1.2 万亿元。

去年底，基金份额为 21252.35 亿份，与现在的 21559 亿份相比，以半年的周期来看，基金业不但没有出现净赎回，反而新增了 306.65 亿份的净申购。

不过，与一季度相比，基金业还是出现了净赎回，6 月 30 日基金份额为 21559.5 亿份，而一季度基金份额为 23069.5 亿份，净赎回份额为 1510 亿份。

基金业在二季度出现较大赎回对市场会有什么影响呢？

各基金品种满盘尽墨

■股票型基金平均亏损 35.69%

■指数型基金平均亏损 44.82%

■跌幅最大的单只基金亏损首度突破 50%

根据中国银河证券基金研究中心推出的基金业绩统计，截至 2008 年 6 月 30 日，共有 59 家基金管理公司管理了 408 只证券投资基金（按净值披露口径区分份额分级基金），其中 8 只 QDII 基金由于境外清算原因还没公布 6 月 30 日份额净值外，其余均披露了截至 2008 年 6 月 30 日的份额净值。

根据银河证券的基金分类体系，各分类基金今年上半年的平均业绩分别为：股票型基金平均亏损 35.69%；指数型基金平均亏损 44.82%；偏股型混合基金平均亏损 35.74%；平衡型混合基金平均亏损 30.53%；偏债型混合基金平均亏损 20.41%；保本基金平均亏损 13.04%；甚至连债券基金也出现了平均 1.42% 的亏损。上半年，除了中短债基金小幅盈利外，其余基金的平均业绩全线出现亏损。

开放式基金份额规模未出现大幅下降

在 2008 年上半年最后一个交易日结束后，开放式基金半年度业绩出炉。根据银河证券基金研究中心初步统计，在上半年来上证指数下跌 48% 的情况下，开放式股票方向基金虽然整体跑赢大盘，但仍亏损超过三成。402 只基金资产净值较 2007 年底缩水 12801.55 亿元，回落至 19952.48 亿元。截至 6 月底，开放式基金份额总规模为 20790.34 亿份，和去年底的 21594.56 亿份相比并未出现大幅下降。

保守类基金规模占比上升

与股票型基金的悲惨局面相比，保守品种的基金规模却出现了上升。

银河证券基金研究中心数据显示，截至 6 月 30 日，56 只债券型基金的最新份额达 1109 亿份，较去年年底增加了 497.93 亿份。债券型基金的资产净值为 1167.94 亿元，较去年年底增加了 496.54 亿元。与此同时，债券型基金占基金总资产规模的比重也有所上升，从去年

年底的 2.05% 上升至 5.85%。

平均跌幅不足 8.5% 新基金抗跌明

受大盘一个月来的连续下跌影响，近 200 只股票型及偏股型开放式基金跌幅惨重，平均跌幅超过 12%。但研究数据显示，今年来新成立的 20 只开放式股票型基金在普跌中表现出较为明显的抗跌优势，平均跌幅不足 8.5%。

下半年投基策略

基金慎对七月行情

下跌 2525.46 点，跌幅高达 48%！这就是 A 股市场上半年留给投资者的惨痛收尾。昨日是上半年最后一个交易日，沪深股市更是以盘中创出新低和地量成交，打碎了投资者基金为了半年报有个好成绩而拉抬重仓股的美梦。不少投资者只有空嗟叹：好一个股道苍凉！

红五月、红六月统统与我们远去，A 股 2008 年上冲 8000 点的豪情也已烟消云散。奥运会即将于 8 月召开，处于临界点的 7 月，会否迎来股市的转机？奥运行情会否上演？接受记者采访的基金经理大多对此表示谨慎看待。

上半年猛跑 下半年如何？

6 月已尽，半年眨眼过去，沪指在过去半年里下挫逾五成。股市“跌跌不休”，一干基金也难逃厄运，“牛基”跌成“瘟基”，破面值不算，4 毛净值也不算稀奇。据银河证券基金研究中心数据，截至 6 月 27 日，今年以来各类型基金除了嘉实中短债以外平均收益率全线亏损。

根据上证所深度数据，基金上半年大肆做空沪市，净卖出 1262.0359 亿元之巨。5 月不红，6 月不旺，下半年中国股市还能否开辟出一片新天地？

2008-7-1【全景网】

## 基金公司无奈封杀大宗交易

一面是上交所积极组织基金公司交易部负责人学习大宗交易技巧，一面却是基金公司对大宗交易不积极，解决大小非解禁压力的大宗交易业务正遭受尴尬。

由于“价格问题”，近期进行的大宗交易的成交情况并不如意。基金公司投资总监日前告诉早报记者，对于基金公司而言，大宗交易在基金公司的业务程序上操作性不强，更多的是由于制度性缺陷。

“我们内部达成一致：以后不太会参与大宗交易。”该投资总监私下透露。

上交所热推大宗交易

基金业人士告诉早报记者，近期上交所组织了机构投资者到上海集中进行培训，内容主

要是针对大宗交易业务，各基金公司派出交易部负责人参与培训。

“交易所对推动这个业务比较积极。”一位参与培训的基金公司交易部负责人称。

大宗交易业务是在大小非解禁令 A 股抛压严重并大幅受挫后，上交所推出的“救场”业务。大宗交易系统推出了公开发售、配售功能，并引入了协商、询价、投标的交易方式。

所谓大宗交易系统专场业务，是指由股份持有者发起出售需求，或股份购买者发起购买需求，可委托上交所会员为其提供公开发售、配售或购买等相关服务，会员向交易所提出申请后，由交易所组织专场，相关会员和合格投资者作为响应者参加，通过大宗交易系统采取协商、询价、投标等方式确定成交，并由登记结算公司完成结算的业务。

据悉，在这一业务推出后，上交所给包括券商、基金、信托公司、保险公司和财务公司在内的首批合格投资者颁发了相关资格证书。并对专场业务实行经手费优惠，要求各会员单位在合格投资者佣金中减免相应费用，并给予适当佣金优惠。

基金参与难度大

然而，大宗交易的情形并不理想。

资料显示，上交所的首场大宗交易系统专场业务在 6 月 20 日举行，三家券商作为发起人进行推介相关股份，对应的分别是 500 万股中国石化、150 万股交通银行和 213 万股的新华医疗。

结果，150 万股的交通银行由三家报价方购得，成交价格 7.62 元，略低于交通银行当日竞价交易收盘价 7.7 元；而中国石化以 12.88 元的价格成交了 200 万股，新华医疗由于报价在 20 日竞价交易的涨停价(11.59 元)附近，没有出现成交。

“据我所了解的情况，这次的成交都没有基金公司参与。”一位基金公司投资总监透露。

该投资总监称：“在参加专场之前，我们并不知道有哪些上市公司有大宗交易，也不清楚价格是什么，交易员到了现场才知道情况，但交易员没有办法决策并报价。另外，有些大单因为数量大，需要走流程，也没有办法实现现场成交。”

“我们内部专门讨论过大宗交易的情况，认为从公司内部来讲，公司的决策流程在制度上没有问题，但在实际操作中，按照现行的大宗交易制度，基金公司确实很难参与。”有基金公司人士提出疑问。

“要遇到正好是我们下单想买的股票，价格又正好在我们给交易员的下单区间内，这种概率非常低，比买彩票中奖还难。再说，实际上，目前大宗交易的成交价格跟二级市场交易差别不大，只是减少了交易的冲击成本，但现在市场情况并不好，我们并不担心看好的股票买不到足够的量。所以，我们内部决策也表示，暂时没必要对大宗交易太过在意。”有基金公司投资总监如此表示。

大宗交易只是过渡？

对于目前的现场公布上市公司大宗交易具体项目的规定，也有机构投资者认为，过去大宗交易不受人喜欢，因为需要预先披露，实时性太强，交易对象价格可能会受到影响。

但一位在海外参与过大宗交易的合资基金公司投资总监告诉早报记者，在较完善的发达国家市场，一些大宗交易由券商当作市商，券商到机构进行交流，机构投资者无需到交易所进行现场交易，只要价格由券商和机构投资者之间达成一致即可进行。

“至少不需要到交易所去交易吧。”该投资总监开玩笑说。

也有海外进行过大宗交易经历的基金经理称，在一些市场，大宗交易可以通过“对敲”来完成。比如，卖方与买方谈好价格，跟其交易券商协商后，在同一时间以同一价格反向买卖。

“按照我们现在的交易模式，大宗交易可能只是大小非解禁时的过渡措施，是否有效还很难说。”有基金公司投资人士如此表示。

2008-7-1【东方早报】

## 光大保德信理财学堂

### □理财观念：

#### "定投":重要的是"定" 耐心和恒心总会得到报酬的

股市是一个国家地区经济的映像。历史经验和世界经验都一再表明，一个国家的经济增长不可能稳定在一个固定的速度上，而是“能快就快，该慢则慢”。因此，在多重经济因素的共同作用下，股市的运行显然无法违背这一规律，必然经历起伏波动。问题的关键是看股市的运动是否在一种平衡的动态下发展。就像我们多次强调的，中国经济高速增长，以及由此带动的上市公司的业绩增长是可以预期的。因此，投资人需要做的事情不是因恐惧而放弃，而是要采取恰当措施，控制股市波动带来的风险。

投资的关键是什么？高盛公司著名的量化投资泰斗 Bob Letterman 曾经一言以蔽之：有效、高效地控制风险。这也是那些无往而不胜的量化投资模型成功的原因所在。理论上，投资人无法在市场的最低点进行一次性投资，普通投资人也无法拥有或享受到那些高深炫目的模型，因此可以选择定期定额投资基金作为替代，通过平均成本来“平滑”投资风险。要获取可控风险下的投资收益，就要走过市场波动，等待市场回升。这需要“不抛弃、不放弃”的坚持才可能见到成果，所谓“守得云开见月明”。我国国民经济过去通常的周期为 3 至 5 年一个循环，从这个角度看，“定投”的阶段性价效也要至少 3 至 5 年才可以看到。而且进行定投的钱一定是投资者的“闲钱”，因为股市的常态就是风云变幻，“闲钱”可能更有助于投资者作出明智的选择，因为投资需要信心，需要智慧，也需要点勇气。

中国股市的历史不到 20 年，而中国基金业的历史就更短，只有 10 年。基金业的“定投”业务目前更是尚未完成一个完整的牛熊周期。因此我们还很难在身边看到鲜活的长期“定投”获利示例。投资人面对的多是理论论证和来自别国的成功故事。然而，理论是否会变成现实，他人的成功是否会在我的身上复制，这些疑惑都会动摇投资人的信心，影响投资人的决策。在这里，我们只想说，坚持是一项宝贵的操守，更是一种境界。只要选对了投资对象，耐心和恒心总会得到报酬的。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、赎回 T+几天到帐？

按照我公司基金招募说明书的规定，股票型基金的赎回款将于 T+7 个工作日内划往客户的账户；

货币型基金的赎回款将于 T+2 个工作日划往客户的账户，赎回款具体到账日由各代销机构的清算系统决定。

#### 2、如何取消纸质对账单，定制电子对账单？

您可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、查询密码及验证码，登陆后选择对账单管理，在电子邮件方式前划勾，登记邮箱地址并确认即可。

#### 3、可以通过农业银行申购你们公司的基金吗？

自 2008 年 7 月 1 日起，中国农业银行开始代销我公司旗下光大红利股票型基金（基金代码：360005），投资者可通过该网点办理光大红利基金的开户、申购、赎回和定期定投业务。

#### 4、可以通过北京银行申购贵公司基金吗？可以进行基金转换吗？

自 2008 年 6 月 30 日起，北京银行开始代销我公司旗下所有基金产品：量化核心（基金代码：360001）、光大货币（基金代码：360003）、光大红利（基金代码：360005）、光大新增长（基金代码：360006）及光大优势基金（基金代码：360007）；

投资者可以通过北京银行办理上述开放式基金的开户、申购、赎回和基金转换业务。

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。