



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年七月二十八日

2008 年第 29 期[总第 183 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	20080721	20080722	20080723	20080724	20080725
基金净值 (元)	0.8683	0.8643	0.8589	0.8881	0.8760
累计净值 (元)	2.8120	2.8080	2.8026	2.8318	2.8197

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	20080720	20080721	20080722	20080723	20080724	20080725
每万份基金净收益 (元)	1.4860	0.7431	0.7398	0.7398	0.7418	0.7580
7 日年化收益率 (%)	2.8230	2.8450	2.7950	2.8000	2.7430	2.7530

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	20080721	20080722	20080723	20080724	20080725
基金净值 (元)	2.2401	2.2339	2.2150	2.2757	2.2516
累计净值 (元)	2.8981	2.8919	2.8730	2.9337	2.9096

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	20080721	20080722	20080723	20080724	20080725
基金净值 (元)	1.0851	1.0826	1.0732	1.1009	1.0895
累计净值 (元)	2.3651	2.3626	2.3532	2.3809	2.3695

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	20080721	20080722	20080723	20080724	20080725
基金净值 (元)	0.6882	0.6860	0.6807	0.6971	0.6908
累计净值 (元)	0.6882	0.6860	0.6807	0.6971	0.6908

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

上周沪深市场继续小幅反弹，成交量略有放大。沪市一周成交额为 3402.05 亿元，区间涨幅是 4.73%，深市一周成交额为 1720.59 亿元，区间涨幅是 4.48%。涨幅居前的几个行业是房地产、电子元器件、餐饮旅游、农林牧渔和金融服务，涨幅居后的几个行业是化工、食品饮料、黑色金属、有色金属和采掘业。

前期跌幅过大的地产、金融等板块在上周表现优于其他板块，起到稳定大盘的作用；而化工、采掘业前期表现一直好于其他板块，近期表现相对弱于其他板块。随着国际原油价格的下跌、美国经济运行好于预期、国内 CPI 指数的逐步下降、奥运期间国家政策偏向全力维稳、上市公司中报业绩增长和相对较低的估值水平都对市场形成有利支撑。但是从中长期来看，目前美国经济见底时间尚未确定，全球通胀压力继续存在，企业获利存在下滑的不确定性，后期我们的投资将积极关注稳定增长的消费与服务、通胀受益的大能源板块以及整合受益的先进制造业等板块，坚持长期价值投资策略，把握市场热点板块，努力获取超额回报。

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
-1.55%	3.12%	0.30%	-1.37%	-19.47%	-33.74%	-45.55%	7.26%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 7 月 25 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
-1.37%	-6.92%	-0.96%	-1.46%	-23.40%	-32.85%	-45.38%	19.24%

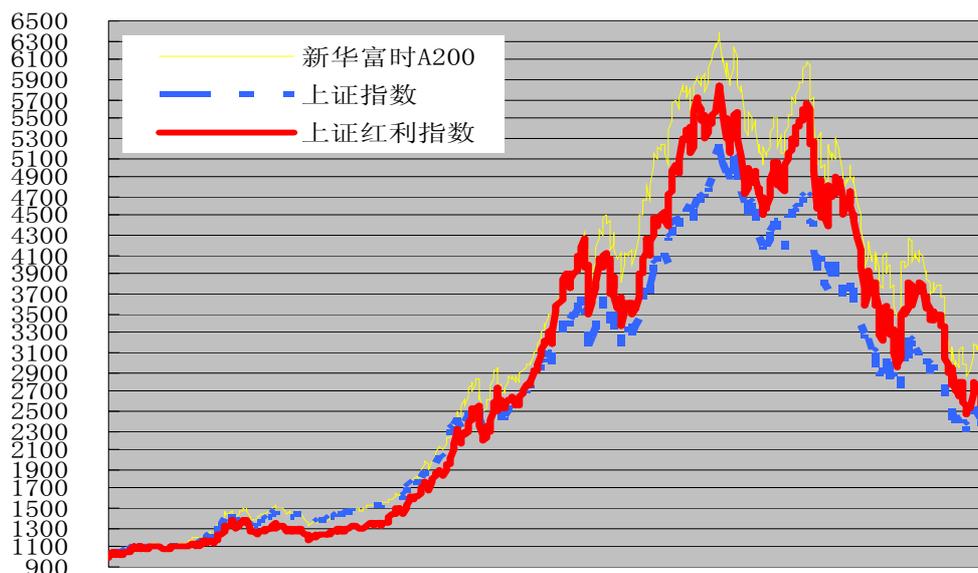
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 7 月 25 日

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
-1.60%	3.82%	0.09%	-2.19%	-23.08%	-32.43%	-47.91%	8.94%

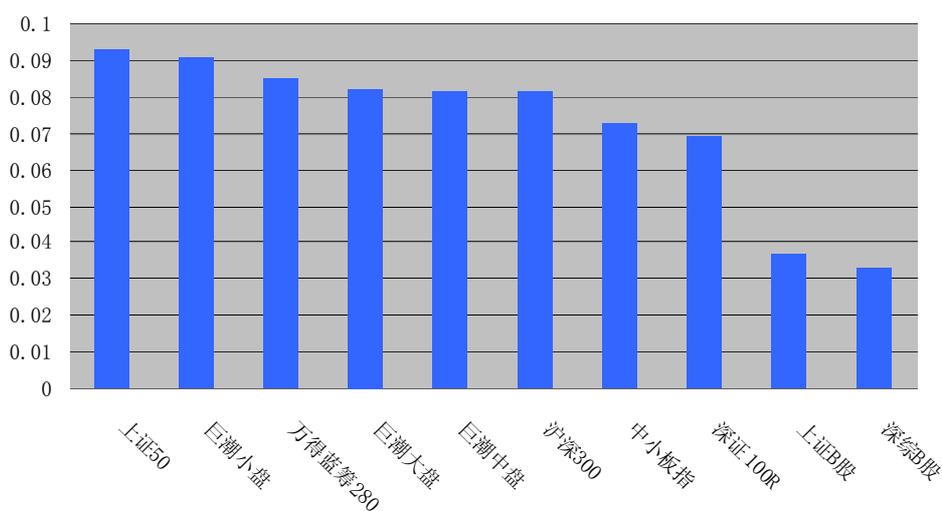
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 7 月 25 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 7 月 25 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 7 月 18 日-2008 年 7 月 25 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

资金面上，上周银行间市场债券质押式回购加权平均利率为 2.6959%，与此前一周相比上涨了 0.0371 个百分点；央行通过公开市场业务净投放资金 100 亿元，各期央票利率与前期持平，其中 3 年期央票继续停发。而此前的两周，央行单周分别净回笼 510 亿元和 330 亿元。央行此举可能是为了缓解目前银行间市场隔夜回购利率居高不下、市场资金面略显紧张的局面。

现券方面，因南车股份启动 IPO 而对未来短期市场资金面的不确定性，令机构趋向保留资金，不愿轻易扩大现券交易规模。久违市场的大盘新股发行在即，市场成员大多谨慎关注未来资金面走向，上周现券得以继续维持平淡走势。而央行开始向市场净投放资金，可能是从紧货币政策松动的先兆。受此影响，二级市场国债走出了小幅上扬行情，各期限品种收益率均变化很小。市场交易的热点仍然集中于央行票据，但成交收益率变动有限。

宏观面，中央政治局会议于上周五召开。从会议传达的精神看，宏观调控的任务将更加强调保持经济平稳增长，其重要性高于抑制通货膨胀。这一基调对未来宏观经济政策的取向给出了明确的信号。未来一段时间内，市场对于央行从紧货币政策或将松动的传闻如果能够兑现，债市或将再次走出强势上涨行情。

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%	0.05%	-0.02%	0.27%	3.43%	2.35%	98.02%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2008 年 7 月 25 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-7-25	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.0636	-0.1487	-0.1865	0.3127	-0.5234	-0.0671
2y	3.6163	0.0412	0.0197	0.3786	0.1041	0.5841
3y	3.9641	0.1466	0.1199	0.3771	0.4560	0.8931
5y	4.2212	0.1771	0.1018	0.2460	0.5801	0.8146
7y	4.1880	0.0903	-0.0405	0.0687	0.3436	0.3582
10y	4.1599	-0.0224	-0.1692	-0.0538	0.1015	0.0073
15y	4.3029	-0.0947	-0.1298	0.0638	0.1324	0.3230

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-7-25

市场动态

国内：

防范过度敏感效应 坚持长期投资

在股市低迷时期，很多人都会重读巴菲特，想寻求股神几十年笑傲江湖的投资智慧来指导自我投资理念的修复，其实，在牛市和熊市中读巴菲特的心态肯定会有所不同。在巴菲特的理念中，真正的价值是长期稳定的，即使其中有较多的波动，股票投资者往往倾向于预测股市的涨跌与股票价格的波动，各类证券分析机构也通过预测股价波动获取收益。然而，人们往往会落入信念固着的思维陷阱，在满仓时忽视下跌信号的出现，而在空仓时忽视上涨因素的累积。巴菲特看透了这一思维误区，主张认清投资与投机差异，认为应理性投资而不应非理性投机。应当说，这就是巴菲特法则的思想精髓——价值投资。

反观基金投资者们，在繁多的基金产品中，选中一支优质基金并不容易，而在市场波动时能够坚定持有更是艰难，确实，在大盘整体调整过程中，经历牛熊转换是痛苦的，但长期来看，这只是一次短时间的调整。数据显示，美国 70% 的基金投资者至少有 10 年“基龄”，并且自上个世纪 80 年代牛市以来，美国基民平均持有基金的周期是 3 到 4 年左右的时间。而相对年轻的中国市场来说，基民的持基时间则远远不够。2006 年中，大部分基金的业绩都实现翻番，而一项调查显示，在这一年中，基民能享受到全年收益的不足 10%。不少投资者在频繁花费了申购费、赎回费及大量时间、精力后，实际的投资收益远远没有那些全年持有的投资者来得可观。对于那些看好市场走势，希望分享股市收益但又缺乏个股选择能力的投资者而言，选择并长期持有基金无疑是较为理想的方式。

对投资者而言，过度敏感效应是一种很难避免的症状，在股市上涨时，人们往往过分乐观，倾向于相信大牛市是永无止境的，于是过分推高了股票价格；而股市下跌时，人们往往过分悲观，倾向于相信大熊市是不可避免的，于是过分打压了股票的价格。巴菲特认为正是人们的非理性行为使得股票价格围绕其价值进行过分的波动，为投资带来机会。他认为好的投资者应当利用这一现象，在别人贪婪时恐惧(1969 年当巴菲特发现股票市场中人们已经陷入疯狂时果断抛售了所有股票，并解散了投资基金)，在别人恐惧时贪婪(在 1973、1974 年美国股市大幅下跌进入熊市后，巴菲特又逢低分批建仓成功抄底)。巴菲特认为，“股票市场下跌在某种情况下不是坏事，投资机会正是从投资退潮中显露出来。”

2008-7-24【东方早报】

证监会发布 31 号文 百项检查“护航”基金销售

日前，证监会发布 31 号文，拟 9 月至 12 月份对基金公司、证券公司、商业银行进行基

金销售现场检查，检查项目超过百项。业内人士认为，此举将进一步规范基金销售，有利于基金业的长期健康发展。

目前基金公司正在积极组织培训，在原有基础上，进一步学习和理解基金销售适用性、宣传推介、销售费率、销售行为、内部控制、业务流程等方面的内容。

检查内容超百项

根据证监会 31 号文，此次检查涉及 9 大方面的内容，大项包括资金安全保障、内部控制制度、信息管理平台、销售适用性、宣传推介材料、基金从业人员、投资者教育、基金销售协议以及数据报送。

此次检查小项超过 100 项，记者统计基金公司基金销售现场检查对照表、基金销售机构内控检查对照表和基金销售业务信息管理平台现场检查对照表，3 个检查项目的检查小项达到 164 项目，也就是说基金公司要在 164 个项目中填上“是”或“否”。

此外，在“基金销售与信息系统应急预案风险点汇总”的表格中，风险类别中销售业务类的巨额赎回，要求基金公司做好流动性管理、做好资金支付和投资人告知工作，在对外宣传类中，公司高管、基金经理等核心人员对外讲话或博客内容引起市场波动，要求基金公司严查并禁止，一旦发生应立即撤销并更正以消除影响，在安全保障类中，群体性事件要求基金公司、基金代销机构协助当地证监局、公安部门做好人员疏导工作、维持社会稳定。

基金公司忙培训

北京一家基金公司的市场部人士表示，由于有现场检查，他们公司将由市场部总经理牵头，专门组织市场部人士对《证券投资基金销售适用性指导意见》、《关于证券投资基金宣传推介材料监管事项的补充规定》等文件进行学习，同时强化对此次检查内容的认识和了解。

针对此次检查，深圳一家基金公司稽核部人士表示，在证监会 31 号文下来后，他们公司监察稽核部很快就对相应内容进行了检查和应对。他还表示，无论是公司投资人员的发言、还是新基金的宣传推介，他们公司一直都是按照《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》、《证券投资基金销售适用性指导意见》、《关于证券投资基金宣传推介材料监管事项的补充规定》等文件严格执行，所以此次检查并无特别之处。

值得注意的是，今年 5 月份证监局在针对基金公司信息系统安全的检查中，深圳一家基金公司的网站曾被黑两次，暴露出基金公司在资金以及信息安全方面还存在漏洞，因此，在此次检查中，资金安全保障也是重中之重。基金公司的前台业务系统、自助式前台系统、后台管理系统、信息报送系统、信息管理平台都被列为检查重点。深圳另外一家基金公司督察长表示，目前他们正在逐项核对，并进行统计和登记，在自我检查完成后，他们将在 9 月份大检查前把情况报送证监会。

在 31 号文中，证监会还要求基金销售人员应积极取得从业资格，“中国证券业协会目前已完成基金销售人员从业考试的准备工作，尚未取得基金从业资格的基金销售人员应当考虑参加基金销售人员从业考试。”

记者还了解到，目前超过 80% 的基金份额都是由银行销售，基金公司直销和券商销售只占其中很小的比例，因此，很多基金投资者投资基金都是在银行理财经理的推介下购买的。在此次检查中，证监会基金监管部、中国证券业协会将联合对商业银行及营业网点基金销售进行现场检查。

2008-7-28 【证券时报】

防范利益输送基金季报详细披露公平交易专项说明

基金开始在季报等定期报告中详细披露公平交易的专项说明。近日，证监会相关人士告诉《第一财经日报》，这正是监管层根据此前发布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》对基金公司提出的详细的披露要求。

“现在披露得还比较简单。”虽然上述证监会人士对基金二季度里公平交易专项说明一项的披露还不甚满意，但他肯定这毕竟是在防范基金不公平交易（即利益输送）方面的一大进步。

二季度中，大多数基金新增了“公平交易专项说明”一项。2008 年 3 月 20 日，证监会制定并公告了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（下称《意见》）。规定基金公司应当在各投资组合的定期报告中就公平交易制度执行情况、本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较、异常交易行为做专项说明。

在随后 4 月中下旬公布的基金一季报中，上述要求并未得到切实执行，公平交易相关事项大多被一笔带过。而在基金二季度中，仍有一些基金并未分项详细披露。而上投摩根成长先锋基金在“公平交易制度的执行情况”中对公平交易制度作出了较为详细的说明，“确保不同基金在买卖同一证券时，按照时间优先，比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。交易系统中缺省使用公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行委托。”

在“本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较”一项中，有些基金公司旗下投资风格类似的股票方向基金进行了直观的列表比较，但大部分基金均以“本基金管理人旗下无其他投资风格相似的投资组合”简单带过。

“除了被动投资的指数基金和主动投资的股票基金不可比之外，”一位基金研究人士表示，“其实大部分基金公司旗下股票基金的基金合同、投资风格都是基本类似的，都是应该

进行比较的。”

2008-7-28【第一财经日报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

四大利器精选好基金

2008 年以来，许多基金投资者都饱尝了基金净值不断缩水的痛苦，甚至开始对基金理财的专业性产生怀疑。之所以出现上述的怀疑，是缘于投资者对基金的基本认识存在误区，进而在基金品种的选择和具体的投资方法上出现偏差，最后造成比较大的损失。那么，如何挑选一只好的基金呢？笔者以为主要有以下几个方面：

一、高净值基金优先选择。这里所说的高净值，是指一只基金的累积净值。通常来说，一只基金的累积净值越高，则说明这只基金的投资能力越强。这就像股市里，那些涨幅巨大的股票往往都是价格相对较高的，而所谓老百姓爱买的便宜股，往往总是跌跌不休。在投资领域里，大家应该遵循的信条是“物有所值”，而不是“物美价廉”。

从这个角度看，我们不难发现一些很优秀的基金。

二、净值增幅跑赢大盘指数的优先选择。考虑到上证指数已经失真，所以在这里我们选用深圳综合指数的涨幅作为比较基准。客观而言，类似 1 个月、3 个月甚至 1 年期的基金净值增幅比较没有多大意义。因为，作为一种长期投资工具，基金净值短期的表现并不具有指导意义。因此，我们通常从基金成立日期开始算起。这样一来，基金的存续期越长，其数据的可靠性也就越大。

三、规模小的基金优先选择。和基金公司追求基金规模的目标不同，对投资者而言，追求的是基金净值的回报率，从这个层面来说，小规模基金更值得推崇。

四、坚持基金定投。选对了基金，还要有正确的投资方法。对基金投资者来说，坚持基金定投是必须的。基金定投一定要坚持，特别是在熊市中，千万不能因为净值始终下跌就暂停定投。因为定投的原理就是摊薄长期投资成本，而一旦停止，前期定投的价值就大打折扣。从全球的经验来看，股市的长期运行趋势还是向上的，尽管其间有战争、经济危机等事件发生。也正是基于这个趋势的判断，定投才具有合理性和科学性。综上所述，如果投资者能够正确理解上述四点，就不难通过投资基金赚取财富。

来源：【证券市场周刊】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问农业银行卡可以在贵公司网上直销开户时使用吗？申购费率是多少？

自 2008 年 7 月 28 日起，我公司对持有农业银行金穗卡的个人投资者，开通了网上直销交易业务。

通过我公司网上交易系统使用农行金穗卡申购我公司旗下股票型基金适用费率标准如下：

基金名称	费用项	单笔金额 (M) (单位：元)	柜台代销 申购费率	网上直销执行费率标准(2008年7月28日起至2008年8月31日止)	网上直销执行费率标准(2008年9月1日起)
量化核心 (360001)	申购费	M<1000 万	1.5%	0.6%	1.05%
		M≥1000 万	1000 元/笔	1000 元/笔	1000 元/笔
光大红利 (360005) 光大新增长 (360006) 光大优势 (360007)	申购费	M<50 万	1.5%	0.6%	1.05%
		50 万≤M<500 万	0.9%	0.6%	0.63%
		M≥500 万	1000 元/笔	1000 元/笔	1000 元/笔

通过我公司网上交易系统使用农行金穗卡申购光大货币基金，申购费率为零。

2、我是你们公司的直销客户，现在想进行基金转换，想问一下基金转换的费率是否有优惠？

自 2008 年 7 月 28 日起，我公司对于原网上交易直销客户，通过我公司网上直销系统提交的货币基金转入股票型基金的交易申请实行费率优惠。股票型基金之间的基金转换费率不优惠。

通过本公司网上交易平台进行股票型基金（量化核心、光大红利、光大增长和光大优势）之间的基金转换费率暂无优惠；

将光大货币基金转换为本公司旗下股票型基金（量化核心、光大红利、光大增长和光大优势），视同于申购，基金转换费率优惠如下：

网上交易转账渠道	基金转换费率
中国银联 (Chinapay)	0.60%
建设银行	0.75%

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。