



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年一月十四日

2008 年第 2 期[总第 156 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	20080107	20080108	20080109	20080110	20080111
基金净值 (元)	1.5457	1.5512	1.5725	1.6019	1.6267
累计净值 (元)	3.4894	3.4949	3.5162	3.5456	3.5704

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	20080106	20080107	20080108	20080109	20080110	20080111
每万份基金净收益 (元)	1.4055	0.7207	0.6166	0.5502	0.5541	0.9443
7 日年化收益率 (%)	2.6860	2.6620	2.5850	2.4960	2.3980	2.5300

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	20080107	20080108	20080109	20080110	20080111
基金净值 (元)	4.2493	4.2143	4.2832	4.3217	4.3496
累计净值 (元)	4.3893	4.3543	4.4232	4.4617	4.4896

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	20080107	20080108	20080109	20080110	20080111
基金净值 (元)	1.7175	1.6986	1.7248	1.7452	1.7490
累计净值 (元)	2.9975	2.9786	3.0048	3.0252	3.0290

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	20080107	20080108	20080109	20080110	20080111
基金净值 (元)	1.1012	1.0933	1.1062	1.1218	1.1283
累计净值 (元)	1.1012	1.0933	1.1062	1.1218	1.1283

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

上周沪深市场继续上扬，成交量也略有放大。沪市一周成交额为 8134.87 亿元，区间涨幅是 3.43%；深市一周成交额为 4046.26 亿元，区间涨幅为 3.53%。涨幅居前的几类行业是金融服务、采掘、农林牧渔、黑色金属和房地产，涨幅较小的几类行业是：家用电器、医药生物、纺织服装、交通运输和公用事业等。

上周金融、地产、化工和新能源板块表现突出。从近来的行情看，蓝筹股，尤其是权重蓝筹股表现逊色，主要受到外围市场表现不佳影响较大，短期而言，中小板块依然是主流热点。从市场热点看，除业绩浪外，春节前后，百货、食品、酒类等节假日消费投资主题个股的活跃度有望增强。我们仍然坚持看好中长期市场的发展，但是今后市场会表现更加理性，并呈现震荡和上扬并行的格局，对基金投资者而言，坚持长期投资的理念仍是带来长期稳定的投资收益的投资方法。我们将继续实行积极稳健的投资策略，坚持价值投资，力争在取得稳定收益的同时为投资者带来更高的回报。

**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
0.52%	2.30%	4.24%	5.98%	-7.25%	97.99%	105.00%	82.54%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 1 月 11 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%	6.67%	9.63%	-3.38%	144.10%	164.13%	91.54%

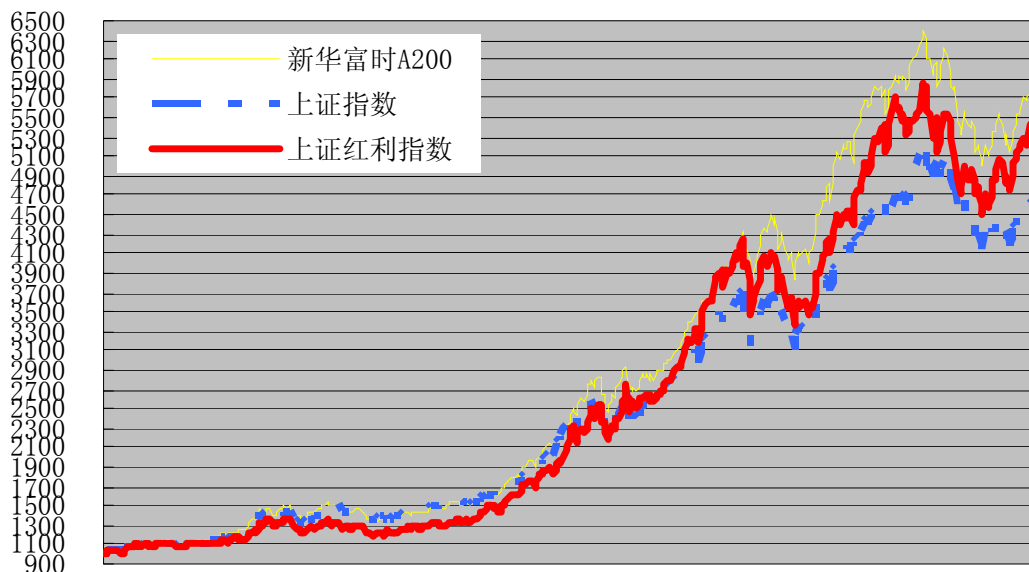
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 1 月 11 日

**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
-0.33%	2.96%	6.80%	10.28%	0.49%	146.80%	178.30%	76.82%

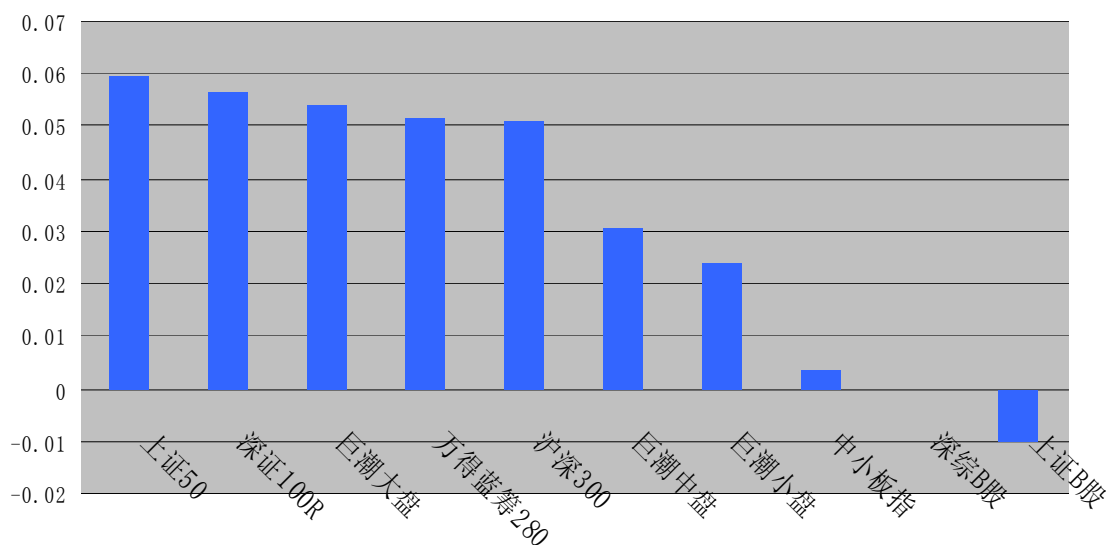
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 1 月 11 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 1 月 11 日)



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 1 月 4 日-2008 年 1 月 11 日)



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周银行间债券市场在充裕流动性的推动下,市场资金利率水平大幅下降,全周加权平均回购利率为 2.0512%,比前一周下跌 52.49 个基点。上周五,2008 年首个大盘新股中煤能源 A 股发行正式过会,预计随着申购的启动,将有可能成为影响短期市场资金面波动的重要因素。不过,尽管中煤能源申购可能再次拉高市场资金利率,但对于市场整体资金供求状况并不会带来太大影响。

公开市场操作,上周央行净回笼资金 3150 亿元,3 年期央票利率上升 4 个基点,其他

期央票与前期持平。本月央行大规模净回笼资金，主要是 1 月份超过 1 万亿元的到期央票和正回购，加上去年底本就充足的资金使得市场资金相当宽裕。随着本周更大的到期资金规模，预计央行仍实行大力回笼或上调准备金率，但回购利率不会有太大起伏。

随着 12 月数据公布的临近，紧缩预期渐浓。2007 年 12 月末，广义货币供应量(M2)余额为 40.34 万亿元,同比增长 16.72%，狭义货币供应量(M1)余额为 15.25 万亿元,同比增长 21.01%，全年累计净投放现金 3303 亿元,同比多投放 262 亿元。在新增贷款方面，12 月金融机构本外币各项贷款余额为 27.77 万亿元，同比增长 16.42%。

上周收益率曲线在充裕流动性的推动下，收益率曲线下移，随着更多宏观数据的陆续出台，市场观望气氛加强，银行类金融机构债券配置趋向于短期化，但资金面的宽裕仍支持近期债市短期走好。后期市场在富余的资金推动下，加上仍处高位的 CPI，央行进行数量调控的可能性增大，不排除近期内再次上调法定存款准备金率的可能。

"

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
0.09%	0.24%	0.16%	0.76%	0.85%	-0.45%	-0.31%	64.23%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2008 年 1 月 11 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-1-11	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.0824	0.0245	0.2938	0.3738	-0.3248	-0.9254
2y	3.4866	0.1587	0.0458	0.1933	-0.3144	-1.2157
3y	3.9432	0.0310	-0.2824	-0.0934	-0.5018	-1.5583
5y	4.2992	-0.1087	-0.4418	-0.2287	-0.6277	-1.6929
7y	4.2804	-0.1499	-0.2683	-0.0782	-0.5762	-1.4732
10y	4.2595	-0.1399	-0.0222	0.1089	-0.4678	-1.2103
15y	4.4420	-0.0314	0.1475	0.1651	-0.3329	-1.1331

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-1-11

## 市场动态

### 国内：

#### 关注基金业绩的持续性

2008年投资市场预计依然会精彩纷呈。光大保德信基金认为，市场的波动程度可能大于2007年，因此，投资者今年在投资基金时，需要以更严格的眼光来挑选和组合基金，尤其要关注基金的业绩持续性。

业绩持续性是指基金未来业绩和基金过去业绩之间的一种相关性，也就是说基金当前的业绩对未来业绩的某种揭示作用。尽管发展已经十年的中国基金业整体上还不具有特别明显的持续特征，但就单只基金而言，从2006年以来的业绩表现，已经可以在一定程度上体现一只基金的赢利能力，并且在基金经理的竞争中体现出了差异，因此理财专家建议投资者不要只关注长期业绩，更要关注基金的业绩持续性。

以光大保德信基金旗下的红利基金而言，在成立即将两年之际，红利基金刚刚获得了业内权威的“2007金牛基金”的荣誉称号。从2006年3月24日成立以来，红利基金具有的三大特点就深深地吸引了一批忠实持有者：组合的整体低市盈率、通过深入调研提前介入市场潜力股票、稳健的抗跌能力。作为一只偏股型的基金，具有持续稳定业绩的红利基金无疑是投资者在2008年构建基金组合的一个较好选择，

另外，在经历了2007年的赚钱效应之后，投资者在2008年更要清晰自己的投资目的，并根据承受能力，避免情绪化投资。如果是为了保本，并且风险承受能力较差，最好选择债券型、货币型基金；如果有一定风险承受能力，想获得较高收益，可以选择混合型基金；只有抗风险能力很强的投资者才适合投资偏股型基金。

2008-1-14【上海证券报】

#### 船小好掉头 二线基金公司排名靠前业绩大幅提升

国内基金公司投资能力排名在2007年出现剧烈变化。来自Wind资讯的统计数据显示，在近一年净值增长率靠前的基金中，不少基金产品都出自规模不大的二线基金公司。如光大保德信红利等都有不俗的成绩，这些基金所属的基金公司规模都较小。而出自“名门”的基金却收益靠后。

#### 二线基金排名靠前

来自Wind资讯的统计数据显示，一批二线基金公司的偏股型基金投资能力排名在2007年均出现显著的大幅提升。

在二线基金公司的产品中，光大保德信红利无疑是其中的佼佼者，截至昨日，该基金近一年增长率为 169.77%，在所有开放式基金中排名第五，而其规模仅有 16 亿份。

来自另一家二线基金公司的数据显示，该公司旗下 3 只偏股型基金在 2007 年的平均复权单位净值增长率达到 119.66%，排名第 26 位，较 2006 年的排名整整上升 18 名，进步速度非常之快。

值得注意的是，个别在 2006 年度整体业绩表现非常靠前的公司去年偏股型基金整体业绩排名却出现较大程度的退后，一些出自“名牌基金公司”的产品走势排名都较靠后。按照 2007 年上综指 113.6% 的涨幅计算，这些名牌基金都没有跑赢大盘。

业内人士认为，二线基金公司的崛起意味着以往“前十大”基金公司占据半壁江山的行业格局已经受到挑战。

#### 二线基金船小好掉头

统计数据显示，今年以来，小盘基金的表现显然远远强于大盘基金。业内人士指出，目前市场的销售趋势仍然是老百姓青睐知名基金公司旗下的基金产品，因为他们相信只要是知名基金公司旗下的产品，那么业绩就不会差。而二线基金公司旗下的基金一般不会出现“疯抢”的场面，因此二线基金公司旗下的基金规模往往都比较小。但是，一般来说，小基金公司和新基金公司由于做大的愿望相当强，因此其中产生的黑马往往不少。

有分析师指出，基金的跷跷板效应也和近期的股市有关，以“5·30”为节点，A 股市场行情变化很大，可以用“大换血”来形容，在此之前走势好的一些股票在这之后却表现疲软，相反，在此之前不被看好的股票却一跃而上。中小基金具有“船小好掉头”的优势，积极挖掘具有整体上市、资产注入题材的个股。

分析师表示，应该说没有绝对的明星基金和二线基金的区分。投资基金需要长时间见成效，不能只看短期的走势和业绩。所谓明星基金其实仅仅是对该基金短期表现的一个肯定，选择基金要根据自身的财力和风险承受力来定度。而且选择口碑较好、信誉度较高的基金公司旗下的产品也很重要，不能因为“跷跷板”效应的影响，刻意去选择一些表现一般的小规模基金。

2008-1-15【上海商报】

### 中国基金行业十年多元化发展 2008 年吹响号角

上周，在北京举办的“中国基金十年高峰论坛”中，经济学家王连洲先生表示，《证券投资基金法》的修改工作已经启动。他表示，经过修改的基金法将进一步为基金业发展

“松绑”，促进基金业进一步发展和壮大。

国内基金业经过十年的努力，在基金规模和产品线方面都取得了长足的发展，也相当于走过了国外基金行业百年的发展历程。从资产管理规模来看，截至 2007 年 12 月 31 日，国内公募基金管理规模接近 3.3 万亿。激动人心的数字背后也展示了一些不和谐的现象，如产品线发展不均衡，基金公司之间发展不均衡的现状也进一步体现，单只基金的资产管理规模也呈现出较大的差异性。

笔者认为，回顾基金发展的辉煌十年，《基金法》的修订将具有承前启后的决定性意义，对改善目前基金业的不均衡发展现状，推动基金业在资产管理行业全面开花，实现多元化发展打下坚实的基础。

首先，纵向方面，《基金法》的修订将更加致力于改善目前基金产品线单一的现状，不仅体现在基金的类型上，还体现在可投资品种的进一步完善。基金类型的完善将有助于投资者选择范围的扩大，为自己搭建合理的理财计划提供依据。这从近期债券型基金不断获批窥见一斑；而基金可投资品种的进一步完善可以改变基金产品特征同质化的现状，基金未来不仅仅投资于上市交易的证券，还可以进行黄金期货、股指期货、外汇期货等。

其次，横向方面，《基金法》的修订将进一步扩大基金管理公司的业务范围，在金融理财市场上将全面开花，除了公募基金的业务，还包括开展专户理财、投资顾问、海外投资业务、境内外的私募基金等。这将进一步改善公募基金目前的盈利模式，促进多元化发展。

最后，制度建设方面，基金管理公司的组织形式、股权结构将摒弃单一化，基金的有限合伙组织形式有可能成为现实。基金团队将获得一定比例的激励股权，这会有利于团队的稳定，改善业内基金经理变动频繁的局面。此外，基金持有人的话语权将有所提高，体现在投资者利益的保护力度进一步强化。

2008-1-14【晨星（中国）】



## 光大保德信理财学堂

### □理财技巧：

#### 选基金能否参考过往业绩

去年的冠军基金涨幅达到了 226.28%，而股票型基金中垫底的却只有 70%多，可见选好基金也非常的关键。谈到基金的选择，大家现在也知道参考一下过去的业绩，一些机构对基金评级也基本基于此。那么，站在 2008 年年头，挑选基金时，基金去年的业绩究竟是否有参考意义呢？

从实证来看，一年期的基金业绩排名，基本上参考意义不大，相反基金业绩表现上风水轮流转的现象倒是常有出现。以去年为例，在 2004、2005 年并不显山露水的华夏大盘精选基金夺得业绩冠军，而 2006 年的业绩冠军却跌到百名之后。即便是在一年之中，这种参考有时也会让人感到无所适从，如拿去年 12 月份业绩前 10 名的基金同去年全年业绩前 10 名的基金相比较，只有一只基金是相同，这说明从短线操作看，时势造英雄的现象可能更为普遍。

但是，业绩是大多数老百姓能找到的唯一参考标准，所以，选基金，业绩还是硬道理。尽管我不赞成简单的依据基金去年一年业绩去按图索“基”，但基金过往业绩对选择基金的重要参考意义仍然是毋庸置疑的，关键是要看如何去运用。有两点看业绩的原则，供大家参考。一是一年的业绩表现随机性很大，看看就可以了，真的选基金时，还是要看长期，也就是说，两年三年期的业绩更重要。二是除了多看长期业绩表现外，在考察基金过往业绩时还要关注这些业绩是如何取得的，在股票的评价上一次性收益和主营业务利润的不同意义可能大家都知道，对基金而言，此类的明察秋毫一样重要。比如，一个一直处在正常申购和赎回状态中的基金和一个长期处于限制状态下的基金，若取得了一样的业绩，其难度和意义则是不尽相同的。年终净值出现大幅拉升的基金，和一直平衡地运行在平均水平之上的基金，其业绩的含金量也是不同的。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、招商银行可以进行基金转换或者定投吗？

从2008年1月8日起，在招商银行可以进行我公司旗下所有基金的转换业务，同时还开通了我公司旗下所有基金的定期定投业务。投资者可在基金开放日申请办理基金转换或者定期定投业务，自2007年11月24日起，量化核心暂停了申购和转换转入业务，暂停期间定期定额业务正常办理（招商银行是否能够办理量化核心的定期定额业务，以招商银行为准）。

#### 2、在什么地方可以办理贵公司旗下所有基金产品的基金转换业务？

投资者可通过山西证券、中信建投证券、中国银河证券、海通证券、国泰君安、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、湘财证券、交通银行、兴业银行、招商银行办理我公司旗下各基金之间的基金转换业务，由于2007年11月24日起量化核心暂停了申购和转换转入业务，因此在暂停期间，量化核心的转入业务暂停办理。

#### 3、基金的定期披露报告包括哪些内容？

一、基金份额净值公告。该报告为日报，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金份额所拥有的基金资产的净市值(已扣除负债)，该数据每天计算，次日公告。

二、季度投资组合公告。该报告揭示基金投资股票、债券的比例，投资股票的行业分类及前十名股票明细等。该报告在每季度结束后的15个工作日内公告。

三、半年度报告。该报告在会计年度的前6个月结束后60日内公告，总体反映基金上半年的运作及业绩情况。主要内容包括：管理人报告、财务报告重要事项揭示等。其中，财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注，以及关联事项的说明等。

四、年度报告。该报告在会计年度结束后90日内公告，总体反映基金全年的运作及业绩情况。除中期报告应披露的内容外，年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

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。