



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年一月二十一日

2008 年第 3 期[总第 157 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	20080114	20080115	20080116	20080117	20080118
基金净值 (元)	1.6310	1.6165	1.5623	1.5360	1.5524
累计净值 (元)	3.5747	3.5602	3.5060	3.4797	3.4961

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	20080113	20080114	20080115	20080116	20080117	20080118
每万份基金净收益 (元)	1.1303	0.5462	0.5483	0.5554	0.5230	0.5943
7 日年化收益率 (%)	2.3830	2.2900	2.2530	2.2560	2.2390	2.0530

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	20080114	20080115	20080116	20080117	20080118
基金净值 (元)	4.3613	4.3452	4.2408	4.1807	4.1877
累计净值 (元)	4.5013	4.4852	4.3808	4.3207	4.3277

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	20080114	20080115	20080116	20080117	20080118
基金净值 (元)	1.7520	1.7536	1.7140	1.6799	1.6815
累计净值 (元)	3.0320	3.0336	2.9940	2.9599	2.9615

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	20080114	20080115	20080116	20080117	20080118
基金净值 (元)	1.1329	1.1263	1.0964	1.0783	1.0837
累计净值 (元)	1.1329	1.1263	1.0964	1.0783	1.0837

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

上周沪深市场震荡下跌，成交量有所下降。沪市一周成交额为 7466.60 亿元，区间跌幅是 4.06%；深市一周成交额为 3903.99 亿元，区间跌幅是 2.05%。涨幅居前的几类行业是家用电器、信息设备、农林牧渔、电子元器件和医药生物，跌幅较大的几类行业是：金融服务、黑色金属、房地产、餐饮旅游和有色金属等。

上周市场随国际市场出现了大幅回落。主要是受到次级债第三次攻击波的影响，使得花旗、美林等国际大的金融机构都出现了季度亏损，造成了欧美股市的重挫，从而使得国内市场也开始大跌。但更深层次的原因是由于国内市场目前估值较高，很难找到大批量的具有安全边际的个股，所以出现阶段性调整也在所难免。今后投资关注的三大主线是：一是年报行情主线，二是行业整合重组带来的投资机会，三是政策因素影响下的投资机会。我们仍然坚持看好中长期市场的发展，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
0.56%	-5.55%	-3.38%	7.12%	-11.07%	87.91%	-1.54%	73.80%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 1 月 18 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
0.78%	-6.92%	-1.54%	11.12%	-6.14%	123.43%	0.87%	83.49%

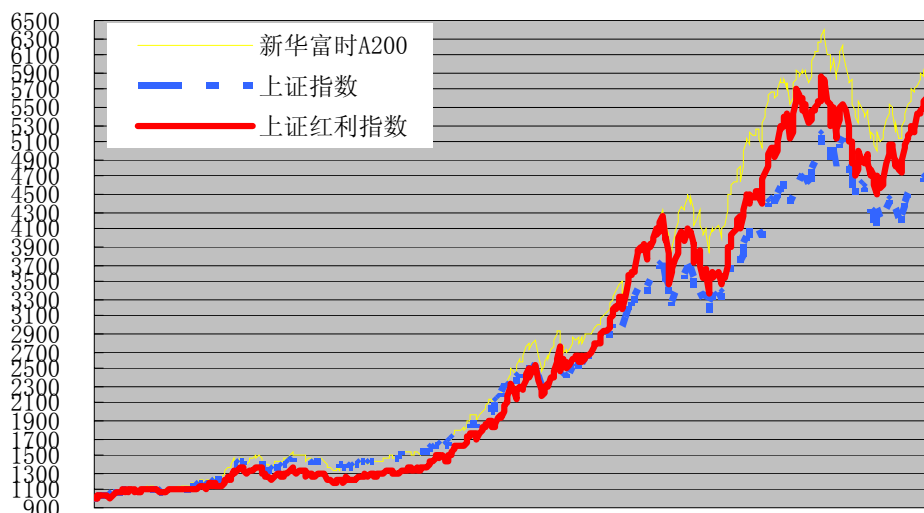
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 1 月 18 日

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
0.17%	-5.87%	-3.09%	10.74%	-5.55%	134.35%	0.52%	69.04%

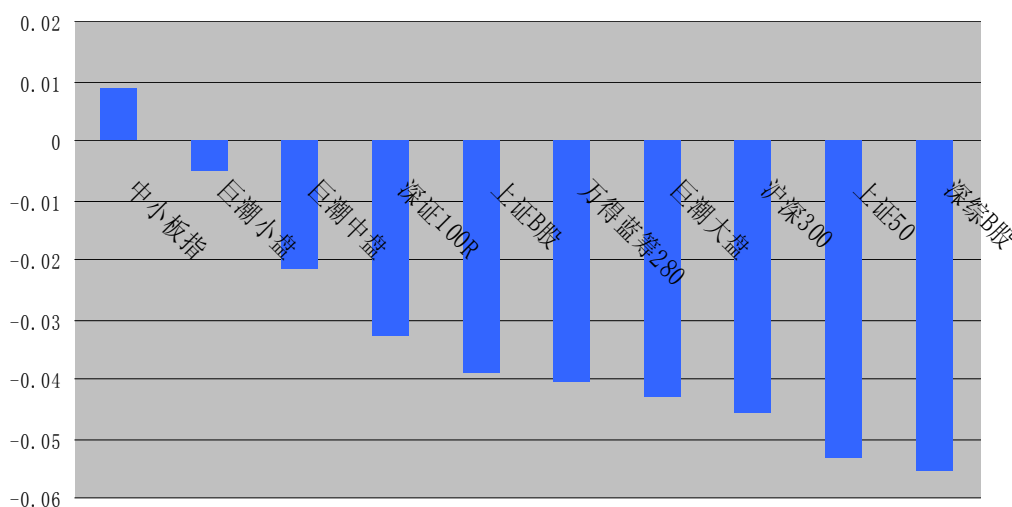
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 1 月 18 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 11 日-2008 年 1 月 18 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 18 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

央行上周宣布上调存款准备金，此次上调后，存款准备金水平已经达到 15% 的高点，此次上调将于 25 日正式执行，预计将冻结资金量约 2000 亿元，但考虑到目前充裕的资金情况，预计此次存款准备金长期影响有限。

上周银行间债券市场在充裕流动性的推动下，三月以下品种的短期品种继续收到市场的追捧，成交量较上周再次放大，全周现券成交总计 5305.58 亿元与上周 5098.01 亿元相比增加了 4.07%，市场交投热情并未受到准备金调整的冲击。而短期融资券品种由于其较高

的票面水平投资需求较前期有所增加，新发品种按照其发行主体资质出现了一些溢价，显示市场在市场充裕的流动性下，高收益品种再次受到追捧。

公开市场操作，上周由于市场到期资金量较大，虽然央行进行了约 4000 亿元的资金回收操作，但全周净投放资金总量仍达到 2000 亿元，全周发行的三期央票品种的发行利率均与上周持平。本周由于准备金缴款因素，以及大盘新股中煤能源发行因素，预计本周的公开市场操作仍将通过央票发行和回购操作维持较高水平，但力度将有所减弱。

上周收益率曲线在充裕流动性和买券需求的双重推动下，收益率曲线继续下移，但预计随着准备金调整、大盘股发行和春节因素，预计市场买券需求将小幅下降，但预计长端收益率水平将维持目前水平，短期收益率水平将面临上调压力。

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
0.02%	0.15%	0.39%	0.95%	1.16%	-0.37%	0.31%	70.86%

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 18 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	3.5302	-0.4478	-0.4233	0.0629	-0.9916	-1.4958
2y	3.8747	-0.3881	-0.2294	-0.2529	-0.8279	-1.6670
3y	4.0900	-0.1468	-0.1158	-0.3807	-0.6874	-1.7252
5y	4.2998	-0.0006	-0.1093	-0.3086	-0.5223	-1.6657
7y	4.3625	-0.0821	-0.2320	-0.0630	-0.4572	-1.5129
10y	4.4370	-0.1775	-0.3174	0.1591	-0.4106	-1.3489
15y	4.5908	-0.1488	-0.1802	0.1098	-0.3955	-1.2701

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-1-18

市场动态

国内：

投资比例在 70% 如何构建核心基金组合

在近期的震荡市场里，从 300 多只基金中选择出优秀基金并有效地进行配置组合不仅能分散风险，也可能获得不错收益。理财专家表示，在建立基金配置组合时，最好有一个核心组合。这个核心组合是对投资者最终投资目标的实现起决定性作用的，这一核心组合的投资比例可以在 70% 上下。

投资者可以选择 3—4 只业绩稳定的基金，其中大盘平衡型基金适合作为长期投资目标的核心组合，例如光大保德信旗下的光大优势配置基金，布局于具有中国优势的产业中前三分之一的公司，成立以来在晨星资讯的积极配置型基金排名中表现突出。理财专家建议，可以集中投资于几只可为你实现投资目标的核心组合，再逐渐增加投资金额，而不是增加核心组合中基金的数目。另外，理财专家认为，对于资金较为充足的投资者，QDII 产品也是投资组合中需要配备的。QDII 产品帮助境内投资者拓宽了投资者途径，也有助于境内投资者不再将投资风险集中在境内。况且，境外资本市场发展相对成熟和规范，可选择的投资工具种类丰富。此外，在产品结构上，也较传统理财产品更灵活，因此，在投资者的投资组合中纳入 QDII 产品是有一定必要的。

今年市场的波动会如预期般频繁和剧烈，但基金管理者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。

2008-1-21 【上海证券报】

基金经理夜半亢奋否认显著减仓 观察美股动向

北京时间昨日 22 点，美联储降息 75 个基点的消息传来，按惯例已休息的内地基金经理们像注入兴奋剂般，纷纷起身观察美股动向。

“好事！”北京一位作风沉稳的基金经理难掩兴奋之情。他对《第一财经日报》预计，美联储此次降息可能会使美股稍微止住大幅下跌的步伐，不至于像 21 日欧洲各股市那么惨淡，受其影响的港股也可能企稳，连续两日暴跌的 A 股或将迎来反弹。

不过，昨晚纽约市场开盘时，道琼斯工业指数依然跳空低开。到记者截稿时为止，道琼斯工业指数下跌 2.68%。

昨日全球市场继续暴跌。自美股暴跌引发全球股市地震以来，A 股近 6 个交易日已下

跌近千点，累计跌幅已达 17%。

在美联储宣布降息之前，本报记者昨日采访多位基金公司投资总监后发现，次贷的巨大阴影分化了天生多头的阵营，基金对后市观点开始鲜明地分为悲观、中性和乐观，美股或次贷均是关键词。

悲观的基金认为，A 股此轮下跌的结束和反弹还有待观察，决定因素则是美股的走势，以及美股影响下港股的表现，即次贷危机的后续影响将成为决定美股、港股和 A 股的重要因素。

乐观的基金则认为，全球股市的相互影响既然体现在美股影响港股、港股影响 A 股上，也可以表现为 A 股影响港股，进而影响美股方面。

北京一家基金公司的投资总监认为，此轮下跌已使得 A 股的估值重归合理，调整基本到位，今明两日或现反弹。“A 股顶住了，港股也许就顶住了，因为内地公司的盈利增长还是非常强劲的。”

中性的基金则使用了另外的方法论，但几乎得出了和乐观派相同的结论。他们认为，美国股市和亚太股市经历接连下跌，平均市盈率已至历史低点，近期可能已经达到一个阶段性底部。而 A 股的估值偏高方面，也将由于 A 股上市公司的强劲盈利增长而得到有效降低。

中性基金的结论是，昨日市场近于恐慌性的抛盘使得相当一批优质个股被“错杀”，而这正是阶段买点和投资机会。

在此次大跌期间，市场纷纷揣测基金是否依美股表现而提前减仓，多家基金公司投资总监均表示，并未进行显著的减仓。同时，近一周来基金净值的急速下挫也可作为上述说法的注脚。市场人士认为，基金在去年第四季度已进行了适度减仓，有相当的现金存量。据 Wind 统计，已公布 2007 年四季报的 146 只股票型开放式基金的平均股票仓位为 80.75%。

多家基金公司均向本报记者表示，此轮调整期间，总申购和总赎回相抵后，基本为净申购。一位投资总监表示，基金目前并无资金压力。与此同时，目前并无新基金获批的消息。

2008-1-23【第一财经日报】

资金面接受“大考” 股票基金断粮 5 月后开闸声再起

在“新基金即将放闸”多次被传言后，市场一次次失望：A 股市场股票供应在不断加大的同时，新股票型基金断粮已近半年。在中国平安等大型股票的融资需求重压下，A 股

市场出现资金的暂时失衡。伴随着昨日市场的再度大跌，有关新基金开闸的预期也越来越强烈。

监管层死招

自去年 8 月底发行最后一只股票型基金至今，已有 5 个月国内资本市场未见投资 A 股的股票型新基金批文发放，这也基本上是历史上股票型基金发行“冰封”时间最长的一次。

其间，A 股市场的资金来源主要依靠“封转开”、基金拆分和基金分红之后的持续性营销，监管部门的新基金“牌照”，则都眷顾了基金 QDII 和债券型基金。

由于新基金开闸一直被视为监管部门对股市调控的手段之一，因此尽管老基金转型和持续性营销的 A 股基金募集资金规模并不小，但投资者对真正的新股票型基金是否放行，异常关心。

从去年 10 月开始，市场经历了多次剧烈震荡和多次巨幅下跌，每一次投资者都对新股票型基金发行异常期待，而一些排队靠前的基金公司也兴奋异常，但监管部门始终未见动静。

不少基金公司表示，预计市场调整后新基金的发行将重新步入正轨，供求关系将逐步得到改善。

基金扩募上限降低

基金业人士告诉早报记者，对于基金拆分、基金分红等持续性营销，监管部门也放低了规模上限。

据悉，目前对于持续性营销基金的扩募上限，监管部门根据其原来规模进行调控。原先规模较大的基金，扩募上限可相对高些，而原先规模比较小的，则允许扩募的上限更低。

监管部门对新股票型基金的审批及老基金扩募上限的控制，让投资者对市场资金供给越来越担心。

资金面接受“大考”

根据早前基金公司的估计，2008 年 A 股市场的资金需求包括新股发行 2000 亿至 2500 亿元，再融资 2700 亿元，现售股流通 2800 亿至 4200 亿元，印花税和佣金 2000 亿元，总计需求为 9500 亿元至 11400 亿元。而在资金供应方面，居民储蓄分流 7000 亿至 9000 亿元（不少通过基金进入 A 股），保险资金新增进入 1000 亿至 1500 亿元，新增 QFII 额度 700 亿元。总计供应大约为 8700 亿至于 11200 亿元。

然而，年初中国平安的 1600 亿元的再融资需求已超过基金公司预计的全年再融资规模的一半，监管层如无新措施推出，市场资金面势必受到重大考验。

2008-1-23【东方早报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

2008 年基金投资有三招

2007 年火爆的国内基金市场给基金投资者带来了丰厚的收益，基金产品也成为老百姓理财的首选品种，中国基金业因此得到了迅猛的发展。但同时，随着市场的日趋火爆，许多投资者对基金收益抱着不切实际的期望，不顾自己的风险承受能力，也不了解基金的性质，盲目地进行基金投资。面对 2008 年，理财专家建议，可以用三招进行基金理财。

配置三大类基金 着眼长远

上海某基金管理有限公司副总经理认为，基金投资需着眼于长远，要根据自身的人生规划、收入状况和风险承受力有策略和有步骤地进行。无论市场发生怎样的变化，只要我们做好合理的资产配置，就能从容应对，立于不败之地。

他表示，由于我国的温和通货膨胀已经成为一种常态，因此，我们理财的首要目标就是要战胜通货膨胀。一般来说，股票资产仍然应该是投资理财的核心资产。从现阶段来看，市场上现有的基金品种基本能满足一般大众的投资理财需求。建议投资者在作基金大类配置时包括：股票型基金（25%—75%）、主题型混合基金（20%—50%）和增强型债券基金（0—30%）。其中，股票型基金是指股票仓位始终保持在较高水平的基金；主题型混合基金是指投资主题非常明确并且始终有一定比例债券投资的混合型基金；而增强型债券基金则是指以收益为目标的主动型债券基金，久期配置合理，流动性好且参与新股申购。

此外，投资者可以尝试用不超过 10% 的资金将 QDII 基金产品配置到基金组合中去。

“从上到下”执行基金投资

理财专家认为，如何在如此众多的基金产品中挑选真正适合自己的基金才是更为重要的环节。

专家建议，选基金首先应该选择基金公司，要选择公司治理结构好、内控体系完善、客户服务到位、拥有优秀基金经理团队的基金公司；其次，从选出的这些基金公司中挑选符合自己投资目标和偏好的基金品种；再次，通过对这些基金的短期、中期和长期的业绩评估，选出目标基金；最后，按原先设定好的投资组合比例放入基金配置组合中。应该注意的是，不要把两个特征完全相同的基金放在同一个组合中，并且组合中的基金个数不宜超过 5 个，这样便于管理。至于如何实施投资，投资者可以根据自身情况选择一次性完成或者通过定期定投的方式完成。

理财师还表示，在完成组合配置和实施投资后，投资者需要对组合作定期的回顾检查。

例如，每一季度对自己的基金组合作一次总结，并根据检查结果和自身的情况，在投资目标不变的情况下，对组合中的部分基金品种作适当的调整。只有这样，才能在 2008 年的股市投资中稳扎稳打，真正达到理财目标。

上半年偏股 下半年偏债

选择好了适合自己的基金，基金投资的资产配置也需要摆上议事日程。陈逸康认为，可以预见，2008 年的股市将是牛市的整固年，对市场的收益率不能期望过高，需要有一个良好的心态来应对投资，不过，2008 年的债券市场有机会得到进一步的发展。尤其是 2008 年的下半年，债券市场将会有较明显的投资机会。

从国际市场上来看，由于美国次贷危机余波未尽，其对世界经济的影响程度还有待进一步观察。因此，2008 年上半年，在市场担忧还没有消除的情况下，国际市场波动会比较大；到下半年，如果次贷危机影响能够缓解，市场信心得以恢复，届时市场就会趋于稳定。

理财专家建议，投资者不妨考虑保守的 2008 年基金投资配置策略：上半年的配置为股票型基金占 60%（其中包括 5% 的全球配置基金）、主题型混合基金占 20%、增强型债券基金占 20%；下半年的配置为股票型基金占 40%（其中包括 10% 的全球配置基金）、主题型混合基金占 30%、增强型债券基金占 30%。不过，投资者也可根据市场形势的变化和自身的实际情况加以调整。

来源：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、交易后为什么没有收到交易确认书？什么时候可以收到？

我公司的基金交易确认不单独寄送确认书，交易明细会在季度对账单中体现；

根据基金合同的规定，季度对账单会在每个季度结束后的 15 个工作日内，向基金持有人以书面或电子文件形式寄送，届时敬请留意查收。

2、哪些代销银行办理贵公司旗下所有基金的定期定投业务？有费率优惠吗？

目前，交通银行、招商银行、光大银行和兴业银行已开通了我司旗下所有基金的定期定投业务，邮政储蓄银行开通了我司旗下量化核心基金和优势配置基金的定投业务，中信银行将于 2008 年 1 月 28 日开始开通我司旗下所有基金的定期定投业务。

投资者于 2008 年 3 月 31 日前，通过交通银行柜台、网上银行办理我公司旗下所有基金定投业务，均享受基金定投申购费率八折优惠，具体办理程序请遵循交通银行的规定；

2008 年 1 月 18 日起至 7 月 18 日，投资者通过中国光大银行柜台、网上银行办理我公司旗下所有基金定投业务，均享受基金定投申购费率八折优惠，具体办理程序请遵循光大银行的规定。

3、目前，哪些券商可以办理贵公司旗下所有基金产品的定期定额申购业务？最低起点是多少？

投资者可通过中国银河证券有限责任公司、中信建投证券有限责任公司、海通证券股份有限公司、国泰君安股份有限公司、招商证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、兴业证券股份有限公司、中信金通证券有限公司、中信万通证券有限公司、湘财证券有限公司的相关营业网点办理光大保德信基金管理有限公司旗下基金的定期定额申购业务。

基金投资者可与基金销售机构约定每月固定扣款金额，各销售机构的最低扣款金额遵从其要求，同时扣款金额不得低于人民币 100 元(含 100 元)，不设金额级差，具体办理程序请遵循各代销券商的规定。

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。