



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年一月二十八日

2008 年第 4 期[总第 158 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	20080121	20080122	20080123	20080124	20080125
基金净值 (元)	1.4780	1.3712	1.4340	1.4482	1.4655
累计净值 (元)	3.4217	3.3149	3.3777	3.3919	3.4092

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	20080120	20080121	20080122	20080123	20080124	20080125
每万份基金净收益 (元)	1.2089	0.4272	0.5476	0.7010	1.0734	1.2232
7 日年化收益率 (%)	2.0950	2.0320	2.0310	2.1090	2.4020	2.7380

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	20080121	20080122	20080123	20080124	20080125
基金净值 (元)	4.0121	3.7555	3.9318	3.9965	4.0450
累计净值 (元)	4.1521	3.8955	4.0718	4.1365	4.1850

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	20080121	20080122	20080123	20080124	20080125
基金净值 (元)	1.6225	1.5277	1.5923	1.6175	1.6282
累计净值 (元)	2.9025	2.8077	2.8723	2.8975	2.9082

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	20080121	20080122	20080123	20080124	20080125
基金净值 (元)	1.0423	0.9762	1.0198	1.0345	1.0440
累计净值 (元)	1.0423	0.9762	1.0198	1.0345	1.0440

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 7018.80 亿元，区间跌幅是 5.94%；深市一周成交额为 3669.36 亿元，区间跌幅是 4.8%。跌幅较小的几类行业是农林牧渔、食品饮料、家用电器、信息设备和化工，跌幅较大的几类行业是：有色金属、金融服务、黑色金属、交通运输和纺织服装等。

国内 A 股市场继续受到次贷危机影响而震荡回落。市场在美联储降息的刺激下，下跌趋势得到缓解。金融板块近期调整幅度较大，也受次贷影响较深。宏观层面，07 年 CPI 数据仍远远超过预期，所以宏观调控政策仍会影响投资者心理，市场操作偏为谨慎。我们认为市场恢复信心尚需时间，短期市场仍会持续震荡，我们坚持看好中长期市场的发展，基金投资者应当坚持长期投资的理念。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
0.93%	-8.08%	-13.18%	-8.45%	-14.39%	66.65%	-9.50%	61.77%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 1 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
1.22%	-6.92%	-11.42%	-3.38%	-8.27%	97.69%	-5.51%	74.62%

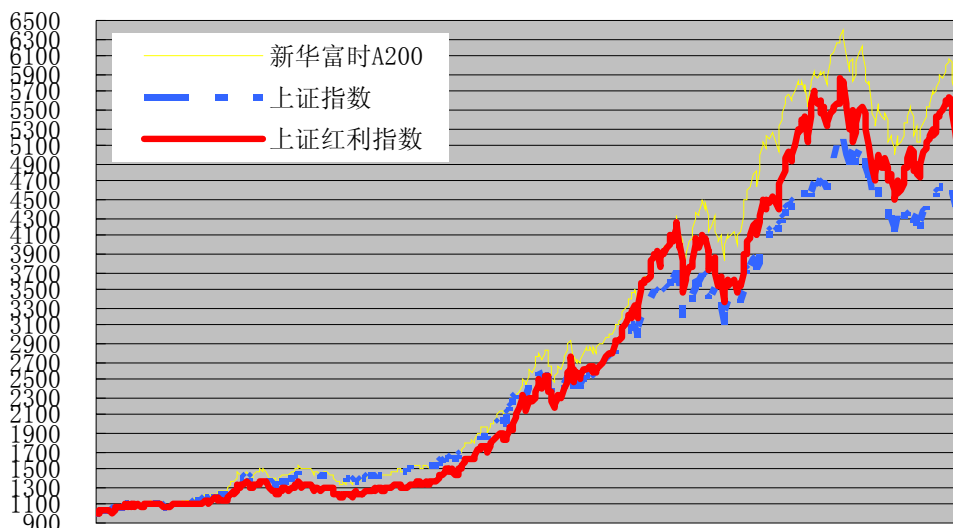
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 1 月 25 日

**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
0.64%	-7.31%	-12.75%	-5.80%	-5.44%	103.01%	-6.82%	59.92%

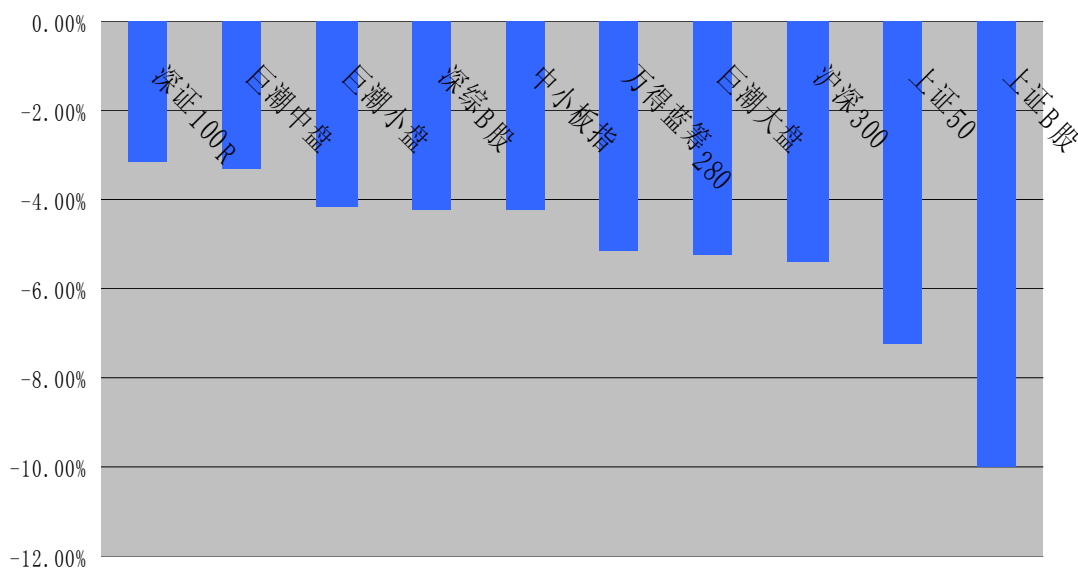
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 1 月 25 日

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



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 1 月 18 日—2008 年 1 月 25 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周国家统计局公布了 2007 年宏观金融数据, 全年 GDP 增幅为 11.4%, 全年 CPI 上涨幅度为 4.8%, 比去年提高了 3.3 个百分点, 2007 年 12 月份单月上涨了 6.5%。数据虽然不容乐观, 但市场对去年 12 月份 CPI 将继续维持高位已早有预期, 因此该数据的正式公布并未给市场带来较大影响。现券价格大多延续了近期的涨势, 中短期品种交投活跃, 但市场心理仍较为谨慎。

虽然市场遭遇中煤能源新股发行和上缴存款准备金的双重影响, 但资金面仍显宽裕, 质

押式回购加权平均利率为 3.6449%，与前周 2.2892%相比上涨了 1.3557 个百分点。公开市场业务操作，由于有大盘股的发行和存款准备金缴款，央行减弱了操作力度，全周向市场净投放了 3250 亿元，各期限的央行票据继续维持收益率水平的平稳，显示货币资金市场的基调仍保持稳定态势。

上周美联储宣布紧急降息 75 个基点，此次降息进一步缩小了中美利差，国内利率上升空间压力陡然增大，持续的人民币升值预期将继续支持国内充裕的流动性局面。预计在充裕的流动性和商业银行压缩贷款的双重影响下，机构对于债券投资的主动性将较 07 年大为提高。

**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%	0.28%	0.43%	0.77%	1.70%	-0.13%	0.59%	83.33%

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 25 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2008-1-25	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.5613	-0.0311	-0.4789	0.0595	-1.1338	-1.5225
2y	3.8149	0.0598	-0.3283	-0.0793	-0.8795	-1.6282
3y	4.0107	0.0793	-0.0675	-0.1597	-0.6826	-1.6802
5y	4.2280	0.0718	0.0712	-0.1540	-0.3845	-1.6294
7y	4.3139	0.0486	-0.0335	-0.0423	-0.1895	-1.4848
10y	4.4147	0.0223	-0.1552	0.0793	-0.0554	-1.3288
15y	4.5834	0.0074	-0.1414	0.1143	-0.1143	-1.2534

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-1-25

## 市场动态

### 国内：

#### 定投基金先选公司

股市近阶段的千点大震荡，使普通投资者心理受到了严峻考验。对此，理财专家建议，针对今年这种震荡向上的行情，尤其适合基金定投，通过选择好公司的优秀基金长期投资，会使得投资者的稳健增长依然可期。

理财专家指出，三种类型的人群最应该考虑基金定投：首先，基金定投适合懒人理财，通过基金定投相当于强制储蓄。其次，基金定投可以平摊震荡市场风险，适合稳健投资者。最后，基金定投可用于未来特定目的使用。基金定投的最大魅力在于长期投资的复利效应，因此对于那些在未来有着资金需求的投资者来讲，应当提早以定期定额小额投资方式来规划。

理财专家认为，选择基金定投，一定要选好基金，而选基金的根本前提是要选择好基金公司，公司股东实力与重视程度，是基金公司不断发展的重要基础。另外，出色而稳定的投研团队是基金公司获得良好投资业绩的保障。看基金公司的产品线是否丰富，看投研团队是否经历过熊牛市的完整考验。并且不能只看某家公司某一只产品的短期表现，还要全面考察公司管理的其他基金的业绩。以光大保德信基金公司为例，2007年旗下的三只股票型基金都占据了晨星股票型基金年度排名的三分之一，旗下基金整体业绩出色，其中，光大红利基金还获得“基金金牛奖”。这样的公司旗下的基金才更值得信赖。

2008-1-28【上海证券报】

### A股市场大跌 基金销售遇冷但未遭遇大规模赎回

记者从各大基金销售机构、基金公司等方面得到的最新信息表明，随着A股市场大跌，基金销售市场全面遇冷，但并未出现大规模赎回。

记者从深圳的部分商业银行了解到，目前基金销售情况不好，全面遇冷。某商业银行的客户经理告诉记者，最近基金基本卖不动，QDII产品已经不推了。

不过也有客户经理表示，最近前来咨询的基民越来越多，主要都是询问可不可以加仓或者抄底。还有些基民对于跌破一元面值的基金很感兴趣，认为投资机会比较大。

从银行方面反馈的情况看，目前在柜台上赎回基金的投资者明显少于申购的投资者，也有不少散户通过网上银行进行赎回。总体来说，散户的赎回量还是比较大，大机构客户的大规模赎回并未出现。

这一情况也得到一些基金公司的证实。但来自基金业内的数据显示，基金销售基本呈现出净申购状况。不过，一家深圳基金公司的相关人士表示，因为最近行情波动比较大，少数基金出现小幅净赎回。

而从整个市场行情来看，基金的“赚钱效应”确实开始减弱。根据天相数据显示，上周全部偏股型基金份额加权平均净值增长率为-3.54%，仅一只基金以 1.33%的正收益飘红。如加上昨日暴跌的影响，跌幅应该更大。从今年以来的情况看，所有偏股型基金份额加权平均净值增长率为-1.95%。

一位基金业内人士认为，基金的销售还是“靠天吃饭”，近期受偏股型基金净增大幅下跌的影响而销售状况不好，而在 1 月初时销售有小幅回升也是股市全线飘红所致。不过他表示后市仍有机会。

据了解，现在不少投资者更关注低风险型的理财产品，一位商业银行的理财师告诉记者，最近银行打新理财产品比基金好卖，投资者选购基金也主要关注基金的抗跌能力。

从另一个角度来看，经过去年数次大跌的教训，不少基民投资更为理性，还有些投资者对于后市很看好，都准备积极加仓。也有一些获利颇丰的老基民被大跌吓怕，而选择赎回。这两种情绪互相对冲，基本上基金销售呈现出持平状态。

2008-1-29【证券时报】

### 债券型基金潜亏惹业界争议 市场上存在不同声音

1月28日,A股遭遇寒流,市场上各类指数稳躺在下跌榜中,唯有上证国债指数一点红,收报 111.60 点,上涨 0.07,涨幅 0.06%。

"目前国债的走势基本符合我们的预期。"某基金固定收益部研究员郑可成告诉记者,"应该说,2008 到 2009 年,债券基金都会有比 2007 年更好的走势。"

但市场上也存在着不同的声音。

海通证券金融分析师娄静报告指出,近期市场对债券型基金来说并不美妙。

根据娄静报告中反映的数据显示,2007 年四季度,债券型基金实现了 24.34 亿的利润,兑现了 31.97 亿的浮盈,但这说明债券基金存在一定的潜亏,从比例上来看,债券型基金的盈利占其总净值的比例为 3.17%。

娄静向记者表示,与股票混合型基金类似,债券型基金也是持有亏损的证券,卖出盈利的证券。

而对于这种测算,郑可成提出了不同的看法。他表示从公开数据很难得出债券型基金



潜亏的说法。他指出,债券型基金总体上是盈利的,部分债券型基金打新股的部分资金收益率达到 15%。而测算潜亏要根据每只基金的实际操作比例测算,整体数据很难反映每个品种的实际情况。

据了解,自去年四季度以来,债券型基金净值在大盘急剧动荡时反而保持的增长态势也引起了很多基民关注。

上海一家基金公司的一位销售网点的负责人也表示,旗下基金在近日股市波动中已创下今年最大单日购置金额。

对于这种市场反应,齐鲁证券分析师李清健表示,目前虽然仍看好后市,但是从风险偏好的角度出发,建议风险承受能力较强的基金投资者可继续选择持有高风险高收益特征的股票型基金,而对于那些风险承受能力较弱的投资者,建议转换为低风险低收益特征的基金产品,如以投资债券为主的债券型基金,从近期的市场表现来看,足以证明债券基金的“避风港”效应。

数据显示,上周某国有大型保险公司的资产管理公司已下单千万元申购友邦华泰稳本增利基金,另一家保险系的资产管理公司不久前也刚在整体资产组合中配置了相当一部分此类债券型基金。

该公司相关人士称,目前债券型基金是较好的投资品种,选择以购入债券基金来代替直接打新股,可以帮助公司在获取稳定收益的前提下节省成本、提高中签率等。

熟悉债券投资方面的人士分析,随着中美利率倒挂进一步扩大,将对债券型基金的收益构成强大的推动作用。

2008-1-23【东方早报】



# 光大保德信理财学堂

## □理财技巧：

### 从基金信息中捕捉投资机会

关注基金投资的信息，对于投资者来讲是非常有必要的。

第一，看基金净值的走势。基金的净值包含单位净值和累计净值。在通常情况下，基金的单位净值和累计净值是相等的。只有经过分红后，基金的单位净值和累计净值会存在差异。越高的基金净值代表基金管理和运作的时间较长，其累积的投资利润较多。较低的基金净值只能代表基金管理和运作时间较短，或者说是选择和配置的产品不佳。因此，通过了解基金净值的走势，投资者将会对基金的未来成长性有更深地把握。

第二，看基金的份额变化。当一只基金的份额不断增长时，则说明看好基金未来成长性的投资者越多。反之，不看好基金未来的成长性。而基金净值下降带来的直接投资影响是：基金不得不动调整已持有股票的仓位，或者不得不动持有现金，从而丧失基金投资中的机会。因此基金份额的变化对一只基金业绩影响是非常巨大的。

第三，看基金配置重仓股的走势特点，这也是间接了解基金未来投资动向的关键。对于投资者来讲，可以通过观察和了解基金重仓股的变化，来了解基金的投资风格及特点，尤其是基金配置资产与市场的契合度。

第四，基金持续营销活动的信息。一只基金管理和运作状况如何，基金均会通过每日、每季、半年及年度定期报告的形式，披露基金的持仓情况和投资业绩状况。但投资者了解到的这些信息，均是基金的历史运作信息，并不能作出对基金未来表现的判断，这些定期报告可以说只能作为投资者的一种参考。对于投资者来讲，基金持续营销活动对指导投资者进行基金投资将起到更大的作用。无论是大比例分红或者是拆分基金，或者说是转型基金，实际上通过新资金的募集，从根本上改变了基金配置基金资产的组合结构，对投资者的收益提升起着十分重要的作用。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、光大优势第四季度的十大重仓股票明细是什么？

序号	股票代码	股票名称	期末数量（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	600030	中信证券	7,909,234	706,057,319.18	3.53%
2	600000	浦发银行	11,010,278	581,342,678.40	2.91%
3	600050	中国联通	45,240,780	546,508,622.40	2.74%
4	000002	万科A	16,722,852	482,287,051.68	2.41%
5	601628	中国人寿	8,048,468	466,328,235.92	2.33%
6	601939	建设银行	43,926,033	432,671,425.05	2.17%
7	601328	交通银行	27,591,475	430,978,839.50	2.16%
8	000063	中兴通讯	6,622,280	421,773,013.20	2.11%
9	000898	鞍钢股份	13,868,243	418,543,573.74	2.09%
10	601318	中国平安	3,883,303	412,018,448.30	2.06%

#### 2、股票型基金的分红方式怎么选择？

投资者可以自由选择现金分红或红利再投资的方式。如选择红利再投资的方式，将获得免收申购费的优惠，而且不受最低投资金额的限制。如投资者不作选择，则默认为现金分红方式。股票型基金收益分配时，分红现金将于分红实施日从基金托管账户汇出，由我公司基金登记结算机构和代销商负责汇划至客户预先指定的银行存款账户；选择红利再投资的，红利将按红利发放日经除权后的基金单位净值自动转为基金单位。

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。