



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年二月四日

2008 年第 5 期[总第 159 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	20080128	20080129	20080130	20080131	20080201
基金净值 (元)	1.3710	1.3768	1.3428	1.3156	1.3189
累计净值 (元)	3.3147	3.3205	3.2865	3.2593	3.2626

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	20080127	20080128	20080129	20080130	20080131	20080201
每万份基金净收益 (元)	5.2440	2.5991	1.4727	2.3371	0.7261	0.7539
7 日年化收益率 (%)	4.9230	6.1170	6.6300	7.5440	7.3490	7.0870

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	20080128	20080129	20080130	20080131	20080201
基金净值 (元)	3.8197	3.8476	3.8176	3.7523	3.7365
累计净值 (元)	3.9597	3.9876	3.9576	3.8923	3.8765

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	20080128	20080129	20080130	20080131	20080201
基金净值 (元)	1.5356	1.5374	1.5332	1.5064	1.5001
累计净值 (元)	2.8156	2.8174	2.8132	2.7864	2.7801

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	20080128	20080129	20080130	20080131	20080201
基金净值 (元)	0.9905	0.9913	0.9774	0.9640	0.9592
累计净值 (元)	0.9905	0.9913	0.9774	0.9640	0.9592

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

上周沪深市场继续震荡下跌，成交量也有较大下降。沪市一周成交额为 4523.58 亿元，区间跌幅是 10.5%；深市一周成交额为 2231.04 亿元，区间跌幅是 10.9%。跌幅较小的几类行业是：餐饮旅游、房地产、黑色金属、商业贸易和家用电器，跌幅较大的几类行业是：纺织服装、公用事业、化工、信息设备和电子元器件等。

上周国内 A 股市场受到周边市场的影响继续恐慌性下跌，各大金融机构的次贷损失数据的相继推出给市场带来了较大的不确定性，加大了投资者看空预期，纵使美联储再次降息，下跌趋势仍未得到明显缓解。考虑到前期市场超跌严重，雪灾影响也逐步减弱，我们预计市场随着年报数据出炉，次贷影响慢慢消除，投资者信心开始恢复，可能会逐步反弹。虽然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
-1.43%	-9.26%	-16.60%	-17.88%	-26.94%	55.12%	-17.88%	49.09%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 2 月 1 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
-0.82%	-6.92%	-15.29%	-14.55%	-20.94%	83.69%	-14.55%	62.07%

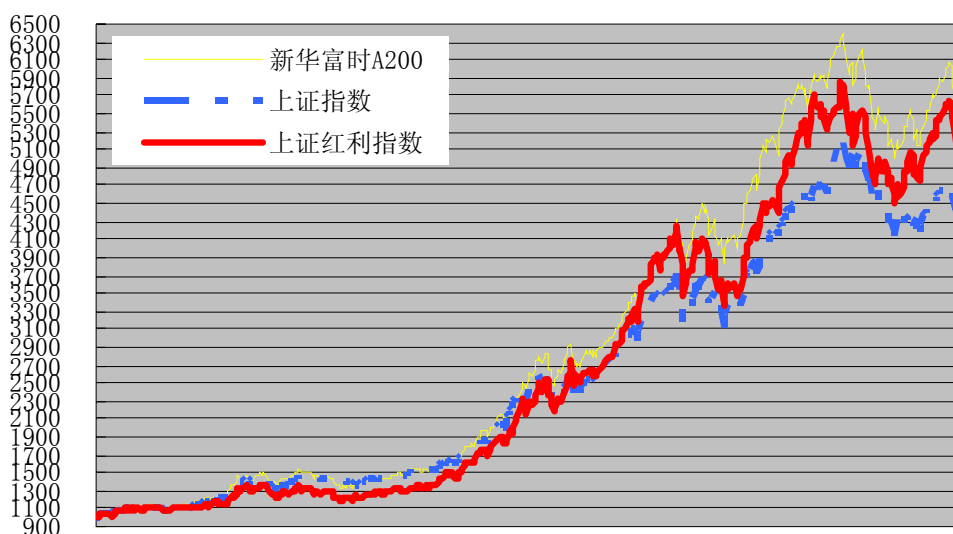
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 2 月 1 日

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
-1.50%	-9.59%	-16.20%	-15.76%	-20.66%	87.31%	-15.76%	48.83%

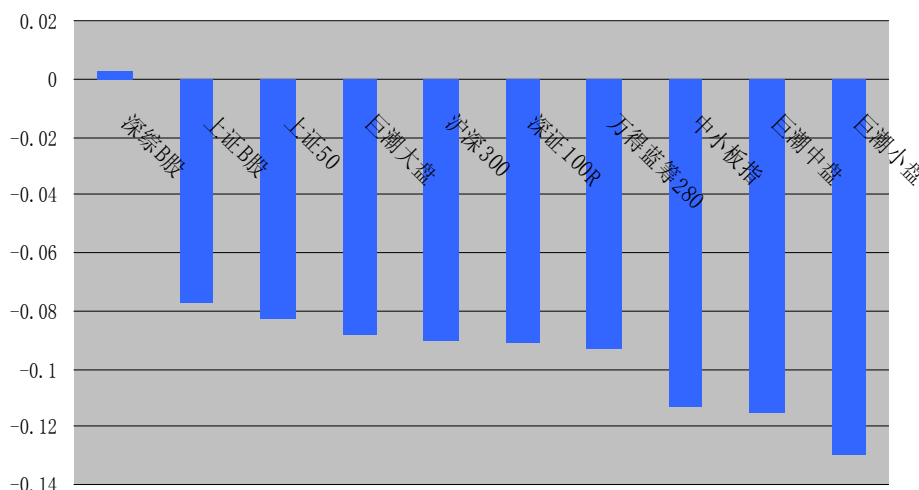
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 2 月 1 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 1 日-2008 年 2 月 1 日）



资料来源: wind 资讯

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



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周因春节因素，银行间实际交易 7 天，债券成交量与前周相比增加了 17.53%，日均成交 4999.53 亿元。新股申购资金解冻，加上国库现金管理定期存款招标，为市场注入流动性，市场资金面充裕。伴随跨节资金融出机构的不断增加，银行间资金利率水平持续平稳。

公开市场操作，上周发行的 3 年期和 1 年期央票的利率水平与此前持平。3 个月的央票中标利率为 3.40%，较前周微妙下跌 7.1 个基点。从资金面判断，目前市场资金面整体宽松，为央票利率走低提供了资金环境；此外，财政部发行的 7 年期国债，票面年利率为 3.95%，

明显低于市场预期，更是对二级市场债券价格的上涨起到推波助澜的作用。

1月30日，美联储宣布将联邦基金利率下调50个基点至3%，同时调降贴现率0.5个百分点至3.5%；以帮助经济抵抗楼市持续下滑和信贷市场紧缩的冲击。在美联储再度降息50基点之后，中美利差倒挂幅度进一步加大。至此，与一年期央票利率形成105基点的倒挂，利率倒挂刺激热钱涌入，加剧国内流动性，加大央行加息的顾虑，市场预期中国加息政策出台将延后。

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
0.26%	0.76%	1.05%	1.36%	2.18%	0.56%	1.36%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至2008年2月1日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-2-1	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.4056	0.1557	0.1246	-0.0294	-0.7003	-1.2935
2y	3.7090	0.1059	0.1657	-0.1766	-0.6096	-1.4417
3y	3.9598	0.0509	0.1302	-0.2990	-0.5509	-1.5520
5y	4.2407	-0.0127	0.0591	-0.3833	-0.4121	-1.5914
7y	4.3442	-0.0303	0.0183	-0.3321	-0.2710	-1.4982
10y	4.4435	-0.0288	-0.0065	-0.2062	-0.1484	-1.3683
15y	4.5780	0.0054	0.0128	0.0115	-0.1443	-1.2536

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-2-1

市场动态

国内：

58 家基金公司 300 亿管理费入囊 基金 08 谋定多元化

2007 年，在经历了 A 股牛市和基金行业的快速扩张后，基金公司的年度收入成为焦点。

有分析人士估算，58 家基金公司 2007 年的管理费总收入约 316 亿元，其中资产规模前十的基金公司占这一总收入的近一半。

而部分基金公司投资管理企业年金及社保基金收入、提供投资咨询服务收入、自营收入等也贡献渐增。

虽然不少基金业内人士表示“08 年不会像 07 年那么好过”，但多家基金公司表示，在做好公募基金业务的基础上，也在积极进行多元化业务布局。

管理费收入约 316 亿元

据民族证券分析师刘佳章的估算，58 家基金公司 2007 年管理费总收入约 316 亿元，排名前十的基金公司收入总额占这一总收入的 49%，其中排名前三的基金公司管理费收入按估算均可达 20 亿元。而排名后十的基金公司收入总额仅占总收入的 1.6%。

其中，QDII 的管理费率高出其他类型基金近 20%。据 2007 年末已发行的四只 QDII 的资产净值规模，分别按各公司 1.8%或 1.85%的管理费率计算，四只 QDII 的管理费收入为 4.94 亿元，但成本负担重等因素，使得未来 QDII 能否成为基金公司财务收入和利润增长点还尚存悬念。

此外，多家基金公司表示，受益于资本市场发展，去年自有资金投资旗下基金也取得了较好收益。

机构业务崭露头角

企业年金管理资格是基金公司间激烈竞争的“奶酪”。目前业内有 12 家基金公司有此资格。这项业务的管理费多采用收取较低的固定管理费加业绩提成的模式，按相关规定，最高不超过管理该项财产净值的 1.2%。

该业务在拓展初期往往收费低而成本高，但 2007 年这一情况有所好转。深圳某基金公司养老金业务部总监郑文祥表示，2007 年基金公司管理企业年金的收益按上述模式计算“达到 1.2% 不成问题”。

较早开展这一业务的几家基金公司中，按目前中标情况计算，南方基金管理企业年金数量达 70-80 家，总规模超过 80 亿；一家北京大型基金公司管理企业年金数量有 40 余家，规模约 60 亿；以 60 亿到 80 亿的规模和 1.2%的管理费计算，基金公司可以获得的收入最

高可达 7200-9600 万元。

按今年 1 月 21 日的公开数据，2007 年企业年金基金新增规模预计达 400 亿元，总规模将达 1300 亿元，基金公司可收取的总管理费最高可达 15.6 亿元。

郑文祥指出，企业年金是持续的、可累计的稳定资金源，尤其在弱市中，一单几个亿的资金就会是不小的数字。他认为未来 5-10 年内，企业年金规模将占到基金公司总规模的 30% 左右。

而按相关规定，基金公司不能公开社保基金的投资收益情况，一家基金公司社保投资管理部总监表示，2007 年社保基金是为基金公司盈利的。

“由于社保基金不需渠道费、营销费等，维护成本较低，利润较好，在熊市中对基金公司的贡献更多一些。尤其对一些公募基金规模居中或偏小的公司而言，社保基金的收入贡献会较大。”上述人士表示。

投资咨询业务成灰色地带

2006 年 2 月底，证监会基金监管部下发通知，允许基金公司不报经证监会审批直接向特定对象提供投资咨询服务。2007 年，陆续有 10 余家基金公司与银行展开合作，担任银行理财产品的投资顾问。

但业内人士透露，这种服务已被称为专户理财业务试点获批前的“准专户”业务，其与投资管理并没有清晰区分，这一业务收入成为基金公司 2007 年收入的灰色地带。

“银行的集合理财产品多样，和基金公司协商的费率也多样，不同公司的收入差别较大。”一位业内人士表示。目前，基金公司多以协商形式收取该费用，可以制定固定基准或浮动的业绩基准，也有基金公司会按照其管理资金规模收取一定比例的管理费，与公募基金的管理费性质相近。

据业内人士调研，有基金公司以投资咨询服务名义管理的资金规模最多已有上百亿，算上业绩提成和管理费，这也将是一笔不小的收入。

在拿到专户理财资格后，基金公司与银行的合作将名正言顺。某基金相关人士认为，将来专户理财业务很可能部分取代投资咨询服务业务。

2008 年多元化布局

出于对 2008 年 A 股市场的谨慎，多位基金业内人士表示“不会像 07 年那么好过”，但多家基金公司也在积极应对，进行多元化业务布局。

工银瑞信相关负责人表示，出于满足不同类型客户理财需求及公司自身发展的需要，企业年金、专户理财和投资咨询服务都将是公司大力发展的业务。

据了解，很多公司已成立了专门的专户理财业务部，进行了充分准备。

据相关法规规定，专户理财业务“业绩报酬的提取比例不得高于所管理资产在该期间净收益的20%。固定管理费用和业绩报酬可以并行收取。”

“其实管理费还是基金公司收入的大头，我们的主业是做好投研，配合市场销售，把业绩做好，份额做大。”一家小型基金公司人士表示。

2008-1-28【上海证券报】

新产品方案多达 10 多个 债券基金特批通道又拥堵

债券型基金新年三连发，缘于监管层 3 个月之前向基金公司吹风提示，为债券型新基金的审批开辟绿色通道。而目前，基金公司送呈至证监会的债券基金新产品方案又多达 10 多个。

债券基金若继续集中批发，无疑加重当前股市的利空气氛。不过从投资者角度看，当前有关银行“打新”理财产品可能被叫停的消息或许殃及债券基金，在这一重要不确定因素确定之前，借债券基金赶上新股申购这一低风险、高收益的末班车应该是切实选择。

审批绿色通道

记者从多家基金管理公司证实，证监会于 2007 年 11 月向基金公司传达新基金审批新政策：债券基金进入绿色通道，审批不用排队。

事实证明，监管层兑现了这一承诺。去年 12 月，深圳一家基金公司旗下债券基金获批，拉开了新基金审批的帷幕一角。今年 1 月，又有三家公司旗下债券基金相继获批。

“现在债券型基金审批很快，产品方案上报一周内证监会就给反馈意见。”某基金管理公司的产品经理对记者称。债券基金审批神速，与此相对照的是，基金业内普遍流传“新基金方案在证监会积压 100 多个”。

据记者了解，多家基金公司早在一年前就上报了股票型或配置型新基金方案，而在最近一年中，几乎没有哪家基金公司未上报新基金方案。依据相关规定，每家基金公司一次只能上报一个新基金方案，但若算上需要审批的基金拆分方案，50 多家基金管理公司累计上报的产品数量超过 100 个也不奇怪。

一位新近上任的基金公司总经理在上周给记者讲了一个细节：老总亲自赴京拜访基金监管机构，醉翁之意当然在于要新基金批文。接待者提示这位老总注意相关负责人的办公室现场——各家基金上报的产品方案已经从办公室门口堆到案头。

依据《基金法》相关规定，“证券监督管理机构应当自受理基金募集申请之日起 6 个月

内依照法律、行政法规及国务院证券监督管理机构的规定和审慎监管原则进行审查，作出核准或者不予核准的决定，并通知申请人；不予核准的，应当说明理由”。

照此理解，证监会应当在 6 个月之内给予基金公司新产品“发还是不发”的准信儿。2007 年整整一年的牛市疯狂气氛改变了刚性规则，而债券基金因为特殊的市场背景以及债市大发展的既定路线而获“特事特办”待遇。

据记者了解，目前尚未正式上报债券基金产品的基金公司，正加紧产品设计并加强与托管行协调沟通，力争高效通过审批绿色通道。

或按账户打新

当前情况下，债券基金的收益空间主要在于新股申购，而今年年初有关银行“打新”理财产品将受限甚至被叫停的消息，震惊市场中相关参与者。

在历年来的证券投资市场，新股申购造成的“无风险、高收益”怪现象早就引起各方注意，但之前的声讨和变革想法，也仅仅停留在“想法”层面，从未付诸政策实践。

某投资机构相关人士在与记者交流时提及，媒体报道并非空穴来风，有关方面确实已经开始讨论新股发行制度变革 3 种方案：一是由现行的按资金申购变为按账户配售新股；二是借鉴香港市场的“一人若干股”的做法；三是恢复按市值配售。

上述人士称，他个人认为按账户配售新股的做法最具有可行性。以基金为例，一只基金产品一个托管户，银行管住托管行账户就可以。同理，保险与银行的理财产品均可以托管户为单位，限额配给。尽管银行理财产品不需要经过银监会的产品审批，但相应报备制度以及托管行账户的开立还是相当严格。

记者未从其他渠道证实这一方案的可能性。但一个补充信息或许可以参考：已经具备债券基金品种的基金公司正在增加旗下债券基金个数。与股票基金相比，单只债券型基金并无规模控制的需求，新增债券基金数量说明什么呢？此处不妨考察一下各家公司申报债券基金的动力因素。

据记者了解，其他已有债券基金的基金公司一样积极申报债券基金新品。

银河证券基金研究中心的统计数据显示，目前，普通债券型基金有 24 只，如果算上转型中的中短债基金，以及其他偏债型混合基金，债券基金总量大约有 30 只。

债券基金最高可以 20% 比例资产申购新股，通过回购操作，实际参与“打新”的资金比例一般可高至 40%。

债券基金的“打新”亮点可以闪耀多久？本月获批债券基金产品的某基金公司相关人士称，“完全取消‘打新’不大可能，我们也在关注政策面的消息。”

2008-1-29【证券时报】

莫尼塔调查显示:基金经理最关注调控对股市影响

莫尼塔（北京）投资发展有限公司日前对 30 位基金经理的电话调查结果显示，52% 的受访者认为宏观调控是市场关注度最高的因素。

当前影响 A 股走势的四个因素分别是：对市场资金供给的判断、宏观调控、管理层对股市的政策以及外围股市的影响。莫尼塔基金经理调查显示，分别有 52% 和 32% 的受访者将宏观调控和对市场资金面的判断作为最关注的影响因素。另外，有 7% 的基金经理认为管理层对股市的政策是首要影响因素，有 13% 的基金经理将外围股市的波动列为首要关注因素。

而对于当前市场的判断，基金经理调查却出现了一定的分歧：37% 的基金经理认为，目前对大盘股应该超配，30% 的基金经理认为应该标配，而 33% 的受访者持低配观点；对于中盘股（沪深 300 以外的主板上市公司），持超配、标配和低配观点的基金经理比例分别为 32%、36% 和 32%；而对小盘股，59% 的基金经理认为当前应该低配，而持超配和标配的受访者比例均为 20%。

对于周期性和周期性行业的配置，受访者出现更明显的分歧：分别有 38% 的基金经理认为，应该超配和低配周期性行业，剩下 24% 的基金经理对周期性行业持标配观点；而对于非周期性行业，分别持超配、标配和低配观点的受访基金经理比例则为 34%、41% 和 24%。

对于未来一年上市公司的盈利增长预测，43% 的受访基金经理认为，其与去年年底市场平均预测值 30% 持平，有 37% 的受访者认为盈利增长将低于 30%，而认为高于 30% 的基金经理比例占 20%。

2008-1-31【证券时报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

怎样解读基金的评级

问：现在市场上有各种各样的基金评级结构，我想知道哪些评级机构是比较权威主流的？基民应该怎样解读这些基金的评级，并通过这些来选择更适合自己的基金？

答：目前有很多机构发布基金业绩排行榜，例如，中国银河证券基金研究中心、晨星、理柏基金评级等机构都推出了基金评价体系。但具体的基金分类标准和数据统计方法都有区别，投资者在看排行榜前，最好仔细阅读其相关说明，这样有助于更好地了解基金评价的标准。通常来讲，投资者在看基金排行榜时要注意以下几点：

(1) 观察基金的长期业绩。目前，大多数基金排行榜都会同时公布多个期限的基金业绩表现，其中有短期，如最近一个月；也有长期，如最近3年。投资者在看排行榜时，要观察基金长期业绩表现，切忌单纯将短期业绩作为选择基金的标准。

(2) 区别对待不同类型、不同风格和不同成立时间的基金产品。不同类型和不同投资风格的基金，以及不同成立时间的基金产品之间业绩不具有可比性，投资者不能将不同类的基金业绩进行简单的对比。

(3) 关注基金业绩的平稳性。除了要看长期业绩表现外，还要注意观察基金在不同期限内业绩表现的平稳性。在各种市场环境下业绩表现都较为平稳的基金长期收益更为稳健。

(4) 综合衡量风险与收益。任何基金都有风险，在看排行榜时，不能只关注其收益情况，还要重点观察其风险程度。

不同类型的基金由于投资品种和投资范围不同而呈现出不同的风险收益特征，并不是业绩排名第一的基金就绝对是好基金，投资者需要根据自身的风险承受能力和理财目标选择适合自己的基金产品。另外，基金管理人的诚信度、基金公司服务水平等因素也是投资者在选择基金产品时需注意的，不要仅根据业绩排行榜来选择基金，而是要将多种因素综合起来进行选择。

来源：【第一财经日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、贵公司网上交易系统支持哪些银行卡？网上申购的费率是多少？

通过我公司网上交易系统申购基金产品，在全国范围内可使用兴业银行卡和建设银行卡；

通过我公司网上交易系统使用兴业银行卡的申购费率为 0.6%，而使用建行卡的申购费率为 0.75%。

2、中信银行可以办理基金转换吗？

从 2008 年 1 月 28 日起，在中信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额申购业务。根据公司对外发布的公告，自 2007 年 11 月 24 日起，量化核心基金暂停了申购和转换转入业务，因此，目前，中信银行不能办理与量化核心基金相关的转换转入业务。

3、货币型基金在春节期间的收益怎么计算？

自 2008 年 1 月 30 日起暂停办理光大保德信货币市场基金的申购和转换转入业务。其他业务包括赎回、转换转出正常办理。自 2008 年 2 月 13 日起，恢复办理光大保德信货币市场基金正常的申购和转换转入业务。

投资者于 2008 年 1 月 29 日申购光大货币基金的份额享有 2008 年 1 月 30 日和整个假期期间的收益；

2008 年 2 月 4 日赎回光大保德信货币市场基金的份额享有该日的收益，不享有 2008 年 2 月 5 日和整个假期期间的收益；

2008 年 2 月 5 日赎回光大保德信货币市场基金的份额享有该日和整个假期期间的收益，自 2008 年 2 月 13 日起不再享有基金的分配权益。

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。