



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年二月十八日

2008 年第 6 期[总第 160 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	20080204	20080205	20080213	20080214	20080215
基金净值 (元)	1.4261	1.4128	1.3760	1.3963	1.3798
累计净值 (元)	3.3698	3.3565	3.3197	3.3400	3.3235

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	20080204	20080205	20080212	20080213	20080214	20080215
每万份基金净收益 (元)	0.8129	0.8502	6.0028	0.8449	0.8259	0.8149
7 日年化收益率 (%)	4.0870	3.7490	3.1790	3.1730	3.1560	3.1330

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	20080204	20080205	20080213	20080214	20080215
基金净值 (元)	4.0096	4.1245	3.9303	4.0086	3.9747
累计净值 (元)	3.9845	4.1496	4.0703	4.1486	4.1147

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	20080204	20080205	20080213	20080214	20080215
基金净值 (元)	1.6095	1.6026	1.5752	1.6027	1.5864
累计净值 (元)	2.8895	2.8826	2.8552	2.8827	2.8664

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	20080204	20080205	20080213	20080214	20080215
基金净值 (元)	1.0247	1.0155	0.9972	1.0107	0.9999
累计净值 (元)	1.0247	1.0155	0.9972	1.0107	0.9999

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

春节前后两周沪深市场止跌企稳，小幅震荡，成交量略有减少。沪市一周成交额为 3875.12 亿元，区间跌幅是 6.34%；深市一周成交额为 1707.22 亿元，区间跌幅是 7.33%。涨幅较大的几类行业是农林牧渔、医药生物、化工、信息设备和轻工制造；涨幅较小的几类行业是：食品饮料、餐饮旅游、房地产、金融服务和采掘业等。

最近由于美国次贷危机波及全球，国内外资本市场进行了一定的调整，美联储相继降息以刺激美国经济，国内也新批了四个股票型基金的发行，这些措施一定程度上缓和了市场下跌趋势，对投资者信心恢复起到了积极作用。受国内外农产品和化工原材料涨价的影响，农业板块和化工板块最近表现突出，医药板块也有不错的表现。金融地产受次贷拖累表现相对疲软。价值投资是我们基金一贯坚持的策略，我们会尽力在市场变换中寻找合适的投资机会，关注热每个阶段的热点板块，努力寻找估值洼地。

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
-1.21%	-3.75%	4.08%	-17.39%	-16.18%	50.25%	-14.53%	54.16%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 2 月 15 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
-1.40%	-6.92%	4.90%	-15.81%	-7.65%	74.35%	-10.36%	67.88%

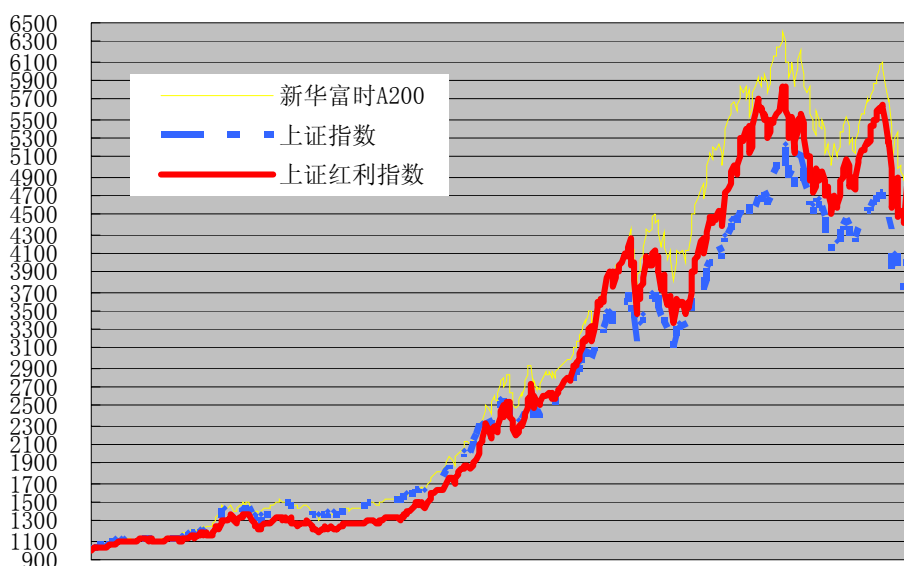
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 2 月 15 日

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
-0.80%	-1.57%	7.20%	-15.80%	-3.78%	82.82%	-9.70%	56.35%

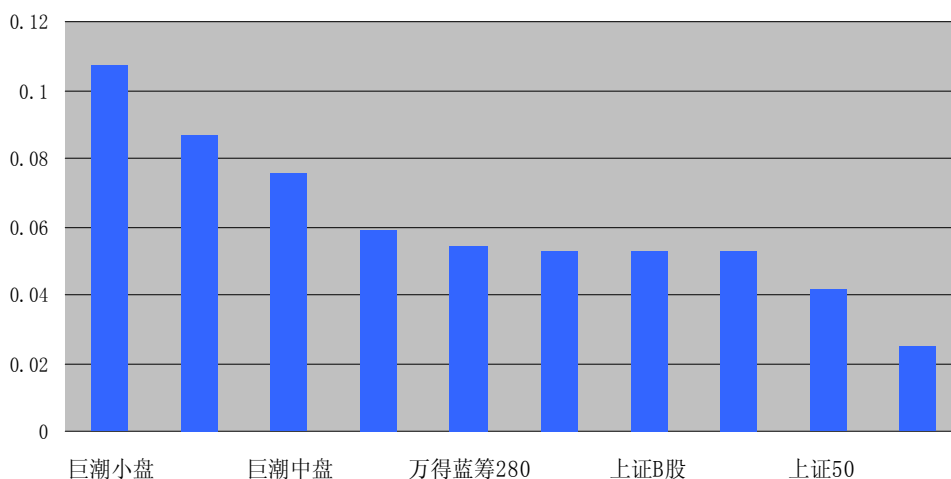
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 2 月 15 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 2 月 15 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 2 月 8 日-2008 年 2 月 15 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周因春节放假七天,实际交易仅3天,共成交金额为10603.68亿元,日均成交2120.74亿元,和春节长假前的日均成交4999.53亿元相比,每个交易日的成交量大幅减少,可见春节机构持券因素释放强烈。上周公开市场操作共回笼资金3300亿元,中标利率水平基本与上周发行利率持平。由于传统的春节“前紧后松”的原因,此次央行净回笼2960亿元的资金,创下单周净回笼历史新高,主要也是针对目前节后宽松的资金环境。市场资金仍旧充裕,银行间资金价格并未受巨资回笼的影响,回购利率继续平稳。预计未来可能会受到大盘

股中铁建的发行影响，市场短期回购利率将出现了较大的涨幅。

上周央行公布了1月份金融数据，1月末M1余额为15.49万亿元，同比增长20.72%，M2较上年同期增长18.94%，增幅比上年末高2.20个百分点，较去年年底大幅反弹，同时创下近19个月来的新高，这意味着货币供给仍然非常宽松，央行可能会加大流动性回收的力度，不排除进一步上调准备金率的可能性。而1月份新增人民币贷款8036亿元，较上年同期多增2373亿元，数据总体仍属正常。从相对水平来看，该信贷水平仍在可控范围内。数据反弹尽管是由于“春节”等季节性因素的影响，但央行紧缩性的调控措施仍将会继续，来收紧流动性，压缩信贷规模。

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%	0.14%	1.14%	2.29%	0.77%	1.50%	93.85%

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15日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-2-15	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.2724	-0.1172	0.1332	-0.3408	0.3624	-1.2353
2y	3.6166	-0.1247	0.0924	0.0180	0.0185	-1.3850
3y	3.8554	-0.0535	0.1044	0.2150	-0.1710	-1.4504
5y	4.1052	0.0334	0.1355	0.2670	-0.2289	-1.4095
7y	4.1992	0.0473	0.1450	0.1014	-0.0965	-1.2752
10y	4.3318	0.0398	0.1117	-0.0955	0.0070	-1.1544
15y	4.5789	0.0090	-0.0009	-0.1547	-0.1030	-1.1569

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-2-15

市场动态

国内：

光大保德信基金：降低收益预期 把握长期投资周期

市场进入宽幅调整期，不少基金投资者都在犹豫要不要进行赎回，实际上，许多市场人士在对 2008 年基金投资状况进行预测时就已提出，今年的基金投资首先需要降低收益预期，像过去两年那样大面积翻番的格局可能很难再现；其次需要对市场可能出现的大幅震荡有心理准备。

对于最近购入的基金净值下跌超过成本的投资者，应该再坚持看一下，一个投资者如果过分在意最近的业绩，你可能在最高点买入基金，也可能卖出即将走势好的基金。投资是有周期的。作为理性的投资者，最明智的方法是建立一个在所有市场环境中都表现较好的组合，这不意味着你的基金在每个季度都是表现最好的。投资者需要的是互补的基金，并且在不同的市场环境中表现较好。

一月份的股市震荡频率加大，已经表明 2008 年的行情将更加具有不确定性，市场是任性的，但好的基金会坚持自己的风格。虽然有时它的风格偏离了市场的热点，表现就不太好，但基金投资希望获得的是长期稳定的回报，例如，投资者如果选择长期持有光大保德信基金旗下的量化核心基金，经历起伏，最终为投资者回报了优秀的业绩。所以，一旦发掘了一只长期表现良好，又符合自己投资组合要求的基金，就不要因为一时表现欠佳而轻易赎回。

既然股市不再“单边走牛”，那么，投资理财往往成为困扰投资者的难题。很自然，“基金定投”是 2008 年百姓理财的首选。

基金定投与大家熟知的“零存整取”的银行储蓄相似，所不同的是，基金定投显然收益更高，也更灵活。利用基金定投，即使是纯粹的“工薪族”，也可以从容地勾划自己以及家庭成员的教育、养老、住房等中远期家庭目标。具体来说，如果一个家庭每月用 1000 元进行零存整取，那么，按照银行现行利率计算，5 年后本息合计可得 64392 元，而用同样的钱定投一只平均年收益稳定为 10%（10%为假设收益率，属于基金收益中相对较低水平）的基金，则五年后可得 77171 元，多了一万多元。可见，只要一定的时间积累，基金定投就能将复利效果发挥到极致，可使投资者获得可观的回报。

理财专家认为，国内股市正在经历宽幅震荡调整，整笔申购基金可能面临较大的“择时风险”，而此时，基金定投不失为“懒人”规避风险的聪明选择。目前，银行基金定投的最低投资额度一般只需两、三百元，如光大保德信最近在中信银行等渠道网点开通的定投业务，

门槛更低至 100 元。坚持基金定投数年，在原有生活水平不受较大影响的前提下，所得收益可以作为将来大笔消费的首付之用。

2008-2-18【上海证券报】

基金鼠年第一枪：减仓

在大雪中，基金市场告别了猪年。在阳光里，市场又迎来了鼠年。不过，在鼠年股市第一周的交易盘面里，雪的寒意依然很浓。

重仓股连续阴跌

尽管鼠年的第一个交易周，A 股市场只有 3 个交易日。但这三个交易日，基本上把节前酝酿已久的那根大阳线啃噬完毕。

基金自然是其中重要的力量。这从基金重仓股领跌市场就可以反映出来。节后三个交易日，基金持有的前十大重仓股中有 8 只下跌。仅中国平安和中国石化两个股票出现上涨。

根据去年 4 季度季报的统计，基金在上述 10 只股票上的总持仓超过 4800 亿元，估计将占基金去年末 A 股市场上持有全部股票的近三成市值。也是同期基金重仓股的半壁江山。上述股票普跌，且纷纷跌破指数跌幅，相当程度的反映了基金对市场的谨慎态度。

而自 2008 年初以来，沪深两市的下跌行情基本被上述基金重仓股所轮流牵引，前有本轮下跌的始作俑者中国平安，后有房地产股、券商股、钢铁股下跌，一路把市场带了下来。如果说，去年下半年的行情是基金重仓股所激发，那么今年头一个半月的市场调整，也是同样的力量在驱动。

行业轮流下挫

在具体行业上，A 股市场也经历了一个“轮跌”的过程。

其中，基金押宝最厉害的行业也是市场权重最高的行业——金融保险业的持续萎靡，成为基金整体净值表现不佳的最重要原因。同时，这也直接导致了股市反弹失败，进而下跌。

汇总各方渠道的信息后可以发现，自去年 12 月月中（即上证指数反弹到 5200 点位置的时候）以来，基金就开始了非常凌厉的减仓金融股的操作。从开始担心宏观调控，至后来回避次贷危机和港股联动效应。金融股就象一个“问题少年”一样，身旁围绕着各式麻烦和传闻消息。同时，也激起了基金一轮又一轮的减仓。初步预计，基金在金融股上的减仓和股市下跌合计造成的损失达 1000 亿元以上。

除此以外，金属与非金属则成为基金另一大减仓对象，作为基金重点持有的第三大行

业。金属与非金属股票上的减仓，集中地体现了基金对于宏观经济走向的担心。而这种担心最终演变成为对于和宏观经济密切的周期类行业的大幅度减仓。从目前看，包括机械仪表设备、纺织等行业都被纳入到持续减仓队伍中，而近期，甚至煤炭和矿产为主的采掘业也出现了类似的迹象。

长期心态依然稳定

从目前看，基金的总体投资心态依然是相对稳定的，尽管对于短期市场的应对措施不同，手段各异，但是对于长期市场转折性的判断至今没有露面。这或许是市场在如今阶段反复颇多的一个原因。

而对于中短期市场，各路投资团队显然各有分歧。针对近期市场的持续下跌，国泰基金判断市场的估值已经出现了较大的回落，目前 2008 年的整个市场动态估值不到 25 倍，而市场平均业绩增长的预期是 30%，市场风险释放已较为充分，开始凸现出投资价值

而某基金公司则认为，A 股市场在内忧外患夹击下跟随外围市况剧烈波动，未来中期趋势取决于四个因素，美国次贷危机对美国乃至世界经济的影响；国内通胀能否得到有效抑制并实现软着陆，经济会否“滞胀”；雨雪灾害天气对上市公司盈利的影响到底有多大；资金和股票的供求关系是否发生变化。总体来说，他们认定震荡格局将继续延续。

鼠年之初，基金投资起来都有点“鼠胆”的味道，不知道能不能在未来发一下龙威，暂且拭目以待。

2008-2-18【上海证券报】

基金产品“标准化”呼声渐起

“同一基金公司旗下的股票基金产品业绩相差较大，有的很好，有的业绩一般。在买这些公司旗下基金的时候，总有一种买彩票撞大运的感觉。”随着越来越多的投资者选择基金作为理财工具，基民们经常发出类似的抱怨。

“同一基金公司同一类型的基金产品应该有一个统一的‘质量标准’，就像工厂生产的产品一样，质量必须保持稳定。”针对投资者的抱怨，日前，一位资深业内人士提出了这样的设想。

像买牛奶一样买基金

这样的设想一经提出，就受到部分市场人士的质疑，其理由是同一公司旗下基金产品由不同的基金经理管理，受其个人投资风格影响，业绩自然有高下之分，而且投资本身就是一门艺术而非技术，很难做到整齐划一齐步走。另外，从海外经验来看，海外基金产品

业绩也是千差万别。

对于这些质疑，提出同一基金公司旗下同类基金业绩应保持“统一”的业内人士坚持认为，虽然这些质疑有一定道理，但是从投资者需求的角度来看，还是应该克服这些困难，为投资者提供标准化的统一基金产品。比如说，消费者去商场买某一品牌的牛奶，他们不会考虑这一批牛奶的含奶量更高，而下一批牛奶的水分可能会更多一些，他们只要认准同一品牌，买到的牛奶产品区别不会太大。

“2007 年蜂拥而至的基金投资者来不及分清基金产品的区别，也不知道同一公司内部哪些基金经理会管得更好，我们这个行业有必要为他们提供像牛奶那样质量稳定的产品。”多位基金人士表示。

实际上，不可忽视的一个背景是，在苦熬了多年之后，中国基金行业已经迎来了自己的春天。此时，很多业内人士开始关注如何使基民的热情保持下去。

而且，投资者的这种要求实际上也非常强烈。记者浏览了多个基金论坛，也采访调查了很多基民，他们都提出希望基金公司旗下同一类型基金产品的业绩相差不要太大，方便其选择购买。

基金业资深人士之所以提出这样的观点，还由于中国基金产品同质化非常严重。我国的基金产品分类体系沿用了美国的标准，根据投资范畴划分为股票、债券、混合、保本和货币市场基金，在每个子类中再根据投资策略和投资目标进行细分。但是在细分环节上，我国基金业存在很大欠缺，其中股票型基金绝大部分是没有特殊投资限制的一般性股票型基金，产品趋同，竞争激烈，而在美国基金业占有相当市场份额的特殊投资方向基金却罕见踪迹。

有业内人士表示，基金公司最终还应该百花齐放，根据各类型投资者推出自己的细分产品，但这是投资者教育基本完善后考虑的事情。

基金投资再趋集中化

据悉，现在业内管理规模比较大的一些基金公司已经朝着基金产品标准化的方向努力。他们主要依靠团队投资、集中决策的方式来消除个人在投资中的影响，力争使公司旗下基金业绩保持稳定一致的增长。

实际上，这种团队投资的理念在 2005 年就有基金公司提出，近两年则在投研制度等多方面得到了进一步落实与细化。

一个细节很能说明一些业内领先的基金公司在此方面的努力。有关人士介绍，某基金公司对基金经理的奖金发放并不全部按照其个人业绩，大部分要根据整个公司的投资业绩

来发放，如果个人业绩上去了，但整个公司的业绩比较落后，那么这位基金经理拿到的奖金仍然会非常少。所以在这个基金公司投研部门非常团结，如果有一只股票基金业绩落后了，投研部门所有人都会来帮助他分析为什么会落后。

业内人士表示，在当前基金投资人员流动频繁的情况下，基金投资团队化、集中化，还能够一定程度上避免基金经理更换给基金业绩带来的冲击。数据显示，在刚刚过去的2007年，基金经理变更创下了新纪录：这一年共出现353份基金经理变动公告，较2006年增加96%；171只基金刊登了基金经理离职的公告。而在2008年，基金经理变更的频率是否会明显下降，仍然值得观察。

2008-2-14【中国证券网】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

三种信号助你巧投基

市场走势、基金交易成本以及银行基准利率三大因素决定投资者是否买卖基金，每一个养基族都必须认真考虑如何有效降低投资成本提高资金使用效率。然而，夏普比率、贝塔系数(β)之类基金测评指标对于多数中小投资者实在艰涩难懂，当按某些专家建议通过设立止盈点操作后，又屡屡被证明错多对少，以至如何把握时机，减少盲目操作已经成为困扰投资者的突出问题。其实，只要关注并读懂市场发出的特定信号，就可以做到“与基共舞”：

一、通过行情性质发出的信号。一直以来，市场就存在着以基金为主导和以游资为主导的两种行情。前者的表现特征是领涨的大部分是基金喜欢重仓持有的蓝筹股，后者则通常是由游资偏爱的题材股表演。这两种行情又从来都是交叉进行。因而，我们应该选择在由基金主导行情的初始阶段买入，当发现行情演变为只剩题材股唱独角戏时，应考虑赎回。

二、通过分红公告发出的信号。通过观察净值表明基金已经获利丰厚，但大部分基金却未发布分红公告，则证明基金经理仍然看好后市，愿意继续保持高仓位，可以实施买入；若出现成批基金发布分红尤其是大额分红公告，则应引起警惕，很可能表明这些基金经理已经不看好后市，有必要考虑赎回。

三、通过网下配售新股名单发出的信号。若在新股配售名单中频频发现大批股票基金，无疑表明这些基金经理手中虽然持有大量现金，但对后市行情如何发展并无把握，我们同样应选择观望，保守者也可以实施部分赎回。若发现原本在新股配售名单中频频出现的股票基金数量日趋减少，则很可能意味着这些基金经理已经开始看好二级市场的收益，应解读为买入信号。

来源：【中国证券网】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、使用建设银行卡分别登录贵公司网站和建行网上银行申购基金产品费率是否相同？

使用建设银行卡可分别登录我公司网上交易和建行网上交易，但申购费用是不同的。

通过我公司网上交易系统，使用建设银行卡申购基金，申购费率五折优惠，为 0.75%；

通过建设银行网上银行申购我公司基金产品，原申购费率高于 0.6%的，实行八折优惠（优惠后申购费率低于 0.6%按 0.6%执行）；若原申购费等于或低于 0.6%，则该基金按原费率规定执行，不再享有费率折扣，敬请留意。

2、建设银行可以进行定投吗？定投最少要多少金额？

自 2008 年 2 月 4 日起，建设银行开通了我公司旗下基金：量化核心、光大货币、光大红利、光大新增长、光大优势的定期定额申购业务。因自 2007 年 11 月 24 日起，量化核心暂停了申购和转换转入业务，所以是否能够办理量化核心的定期定额业务，请咨询建设银行，客户服务电话 95533，网址 www.ccb.com。

投资者可与建设银行约定每期固定申购金额，但每期金额不得低于人民币 200 元(含 200 元)，并不设金额级差。

3、什么是基金的管理费、托管费？

基金管理费是指基金管理人管理基金资产所收取的报酬，通常按基金资产净值的一定比例逐日计提，按月支付。国内的股票型基金的管理费通常为 1.5%，货币基金的管理费约为 0.33%左右，不同的基金管理公司的收费标准也会有所不同。 $\text{日管理费} = \text{计算日基金资产净值} \times \text{管理费率} \div \text{当年天数}$ 。

基金托管费是指基金托管人托管基金资产所收取的费用，通常按基金资产净值的一定比例逐日计提，按月支付。国内的托管费通常为 0.25%，根据不同的基金类型也会有所不同。 $\text{日托管费} = \text{计算日基金资产净值} \times \text{托管费率} \div \text{当年天数}$ 。

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。