



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年二月二十五日

2008 年第 7 期[总第 161 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	20080218	20080219	20080220	20080221	20080222
基金净值 (元)	1.4025	1.4329	1.3907	1.3820	1.3323
累计净值 (元)	3.3462	3.3766	3.3344	3.3257	3.2760

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	20080217	20080218	20080219	20080220	20080221	20080222
每万份基金净收益 (元)	1.6339	0.7525	0.6976	0.7293	0.7174	1.1778
7 日年化收益率 (%)	3.0890	3.0330	2.9470	2.8850	2.8260	3.0210

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	20080218	20080219	20080220	20080221	20080222
基金净值 (元)	4.0587	4.1159	4.0276	3.9980	3.8773
累计净值 (元)	4.1987	4.2559	4.1676	4.1380	4.0173

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	20080218	20080219	20080220	20080221	20080222
基金净值 (元)	1.6184	1.6481	1.6185	1.6061	1.5536
累计净值 (元)	2.8984	2.9281	2.8985	2.8861	2.8336

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	20080218	20080219	20080220	20080221	20080222
基金净值 (元)	1.0183	1.0372	1.0148	1.0086	0.9760
累计净值 (元)	1.0183	1.0372	1.0148	1.0086	0.9760

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

节后沪深市场先扬后抑，成交量较节前有所增加。沪市一周成交额为 5197.42 亿元，区间跌幅是 1.45%；深市一周成交额为 2626.67 亿元，区间涨幅是 0.72%。涨幅居前的几类行业是农林牧渔、商业贸易、有色金属、纺织服装和电子元器件；跌幅较大的几类行业是：机械设备、交通运输、餐饮旅游、房地产和金融服务等。

上周继续受国际农产品涨价的影响，农业板块仍然表现突出，有色板块也出现较大的反弹；而金融和地产板块则延续前期调整行情，美国次贷危机仍然对投资者信心造成一定的影响。上周大盘资金面和心理面压力都较大，CPI 数据较高导致国家宏观调控紧缩预期不会减弱，平安及其他数家上市公司融资预案的出台以及银行限售股的流通对市场资金和股价都造成较大的压力。但是中国经济的基本面发展态势良好，上市公司披露的 07 年业绩也有稳定增长，政府也采取了积极措施（如新批基金发行和基金公司专户理财等）来引导国内资本市场良性和理性化发展。在目前变化较大的市场环境下，我们会积极关注抗跌性较强的板块和估值偏低的行业，坚持价值投资，在追求稳定收益的同时，把握好市场热点，力争为投资者取得更高的超额回报。

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
-3.47%	-2.68%	-6.46%	-4.16%	-12.32%	45.75%	-16.94%	50.52%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 2 月 22 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
-3.74%	-6.92%	-5.72%	-1.69%	-4.01%	69.16%	-12.85%	64.43%

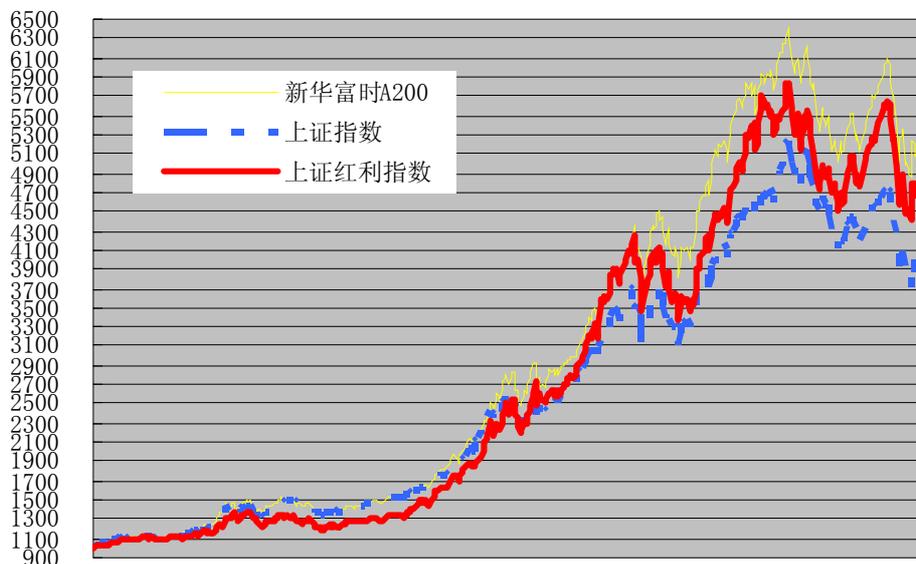
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 2 月 22 日

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
-3.60%	0.28%	-2.22%	2.46%	-0.34%	79.48%	-10.30%	55.61%

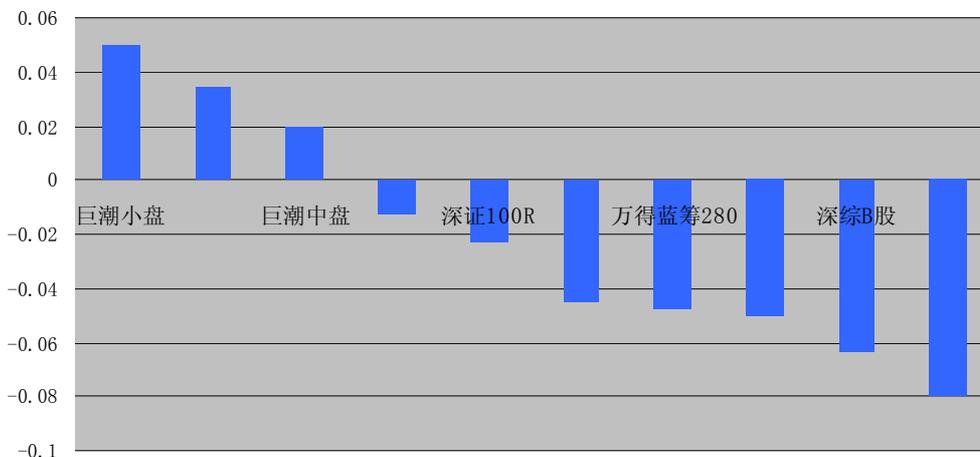
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 2 月 22 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 2 月 22 日)



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 2 月 15 日-2008 年 2 月 22 日)



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场成交量大幅放大,其主要原因在于新股发行期间,质押式回购成交量比前周大幅增加了 180.65%。受大盘股发行影响,上周质押式回购的加权平均利率为 3.1150%,跨此期间的七天期回购利率大幅上扬,但市场流动性仍十分充裕,此次大盘新股发行将对资金面影响较为短暂,且影响效果有限。

公开市场方面,央行共回笼了 270 亿资金,比前周减少了 1160 亿元,但仍然延续了春

节之后加大回收流动性力度的态势。特别是与节前相比 3 年期央票的发行量明显增加，表明央行旨在冻结长期资金。而央行的回购操作的利率水平也基本维持此前中标水平，央票利率也持续平稳，一定程度上缓解了央行再度加息的预期。

一级市场上，上周招标的 7 年期和 10 年期国开债发行利率分别为 4.83%和 4.95%，处于市场预期的下端，5 年期农发债受此影响利率为 4.75%，基本符合预期。而国债市场较年前相比平稳运行，但受国开行即将转型为商业银行的消息影响，国债和金融债的利差有所放大。而短期融资券仍然是主要的交易品种，AA 级品种一、二级市场的利差已扩大至 40-50BP。

基本面方面，国家统计局上周公布了最新的统计数据，1 月份 PPI 同比上涨 6.1%，CPI 同比上涨 7.1%，基本符合市场的预期。由于雪灾和春节等因素的影响，涨幅最大的仍然是食品类价格。预计雪灾对物价的影响在 2 月份将更加突出，2 月份的 CPI 持续走高的可能性很大。受 CPI 持续高位和市场充裕流动性的双重影响，央行再次提高存款准备金率的可能性较大。

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
0.01%	-0.32%	0.00%	1.03%	2.09%	0.54%	1.36%	88.97%

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 22 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-2-22	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.3819	-0.0558	-0.2267	0.0835	0.4013	-1.2869
2y	3.6301	-0.0149	-0.1382	0.2511	0.4380	-1.3719
3y	3.8138	0.0122	-0.0119	0.2747	0.4290	-1.4014
5y	4.0398	0.0363	0.0988	0.2426	0.3193	-1.3491
7y	4.1654	0.0377	0.0811	0.1849	0.1631	-1.2417
10y	4.3336	0.0317	0.0380	0.0995	-0.0132	-1.1509
15y	4.5835	0.0177	0.0044	0.0063	-0.1185	-1.1586

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-2-22

市场动态

国内：

光大保德信基金：2008 年投资 构建进可攻退可守的基金投资组合

对于 2008 年的股市，大多数机构认为，单边上涨的时代是一去不复返了，震荡调整将主导未来牛市的基调，因此在这样一个震荡市场中，谨慎的投资态度更需要提倡，积蓄能量，保持进可攻、退可守的投资组合可以获得稳定的收益。

来看看理财专家给出的 2008 年投资建议，如果股市走势向好，继续持有股票型开放式基金。2007 年虽然市场震荡调整频繁，但持有光大保德信红利基金的投资者仍获得了较为稳定的收益。光大保德信红利基金 2007 年实现了 174% 的收益，根据晨星排名，在所有股票型开放式基金中排名第四。对于不少习惯中长线投资的投资者来说，投资基金可以节省非常多的精力和时间。

而且，2008 年的股市是一个震荡调整而向上的走势，选择风格不同的基金构建组合，能够获得稳定可靠的回报。对于基金投资组合而言，选择相关性小，甚至是负相关的基金进行组合投资会降低整个组合的风险。尤其对于偏好股票型基金的投资者来说，由于每只基金的投资策略各不相同，在持续的热点轮换中，基金也会有不同表现，在它们之间调整组合比例，能获取较为稳定的收益。如果投资人觉得不断调整资产配置、每年重新规划股债比例并进行相应的买卖麻烦的话，可选择基金转换业务，在同一公司旗下转换基金品种，一来手续费可能会有优惠，二来也可以抓住投资理财的机会。

根据众多基金公司和券商及其研究机构公布的研究结果，对 2008 年整年股市的普遍预测是牛市的格局，是慢牛的走势，原因在于：一是我国的经济快速发展，上市公司的业绩快速提升，上市公司的资产注入越来越多；二是支撑股市的资金来源充足。唯一不利的因素是担心股市的估值会不会过高。不过随着经济的快速发展和整体业绩的不断提升，其会步步推高股市整体的估值水平。

2008-2-21 【东方早报】

光大保德信红利基金许春茂：胆大心细骑白马

2007 年，光大保德信红利首次跻身金牛基金之列，以 175.49% 的收益率位列股票型基金收益率前三甲。今年以来，光大保德信红利继续保持稳定的发展态势。日前，光大保德

信红利基金以及光大保德信新增长基金正在交行、建行开展持续营销，基金经理许春茂在接受记者采访时表示，宏观研判、勤奋调研以及均衡配置是他的三大“秘密武器”。

统计显示，自许春茂 2006 年 6 月接手管理光大保德信红利基金以来，该基金业绩一直表现良好。根据晨星股票型基金的排名，截至 2008 年 2 月 15 日，光大保德信红利基金今年以来的排名位居股票型基金的第六位，最近一年的排名位居第五位。难能可贵的是，这只基金期间虽经历了规模从 3 亿元到 70 亿元的迅速扩容，遭遇了繁复无常的热点切换和剧烈震荡，业绩却始终名列前茅，稳定性也明显高人一筹。许春茂表示，他比较倾向于投资具有核心竞争力和持续增长潜力的所谓“白马”公司，而挖掘“白马”的秘诀就是比别人更勤奋。光是上市公司的调研记录，许春茂 2007 年就写了足足 11 本笔记本。在他看来，未来成长预期明确的“白马”是最理想的投资对象，而勤奋则是挖掘“白马”的基石。

由于基金规模的迅速扩张，使得 2007 年光大保德信红利基金十大重仓换仓率较高，但许春茂自认为“长跑型”选手。“一般而言，我判断一家公司的成长以 5 年为一界限，因而更倾向于长期持有股票。基金规模一旦稳定，我的换手率肯定会低于市场平均水平”。除了较低的换手率，许春茂构建组合的另一大特点是均衡行业配置。即使是重点行业，一般情况下也不会过重配置。按照彼得林奇的说法，“不会让一个短期表现最夺目的行业影响到对其他潜力板块的跟踪和关注”。在许春茂看来，行业之间的均衡仓位更利于分散投资风险，同时基金组合一直以来较低的市盈率，以及阶段性的行业结构调整使得基金在每次市场的波动中都保持较少的净值损失。在去年以来这轮调整行情中，由于采取相对均衡的行业配置，光大保德信红利基金依然取得优于市场平均水平的好成绩。

在看好市场趋势的基础上，许春茂敢于重仓持有。“胆大而心细”，或许是对其风格最好的概括。“从一开始，我们就认为 2007 年才是牛市真正的起点，而且坚决作多，未有动摇，这也许是 2007 年取得良好成绩一个很重要的因素。”对于 2008 年的投资环境，许春茂表示出谨慎的乐观，美国经济放缓会间接影响我国出口，次级债等问题对全球经济的消极影响短期不会消除，但我国宏观经济预计仍会良好增长，GDP 预计可达 10.8% 的水平，中国经济机体已经大大增强，企业盈利有望继续保持较高增长。考虑到人民币升值、未来较多的资产注入、央企整合、整体上市等并购性机会，市场的估值水平还有提升的空间，根据 2007 年底 4800 点左右沪深 300 指数 25 倍动态 PE 的估值水平看，2008 年市场至少可以实现 35 倍的动态 PE 估值水平，而更高的估值水准将视乎企业盈利状况和流动性情况。许春茂表示，总体来说，中国股市的收益率将趋于理性，2006 年、2007 年以来的暴利时代可能就此告一段落。

2008-2-25【上海证券报】

专业基金销售机构审批重启在即

停滞已久的专业基金销售机构审批工作有望在年内重新启动。记者从有关渠道了解到，目前多家公司正在积极申请基金代销机构“牌照”，而相关的审批工作也将重启。业内人士预计，随着新资格的获批，一直处于“真空地带”的专业基金销售机构将获得大发展。

专业销售机构仅一家

目前，我国基金的销售渠道主要集中在银行、证券公司以及邮政储蓄机构的代销，以及基金公司的直销。这与国外市场中基金销售大多是由专业机构完成的情况相距甚远。而国内市场上，拥有基金销售资格的专业机构只有天相投资一家。

所谓专业基金销售机构，是指以基金代销为主要业务的独立的金融销售机构。专业基金销售机构拥有的第三方角色，可以使其将各种不同类型基金公司管理的不同风格的基金产品统统纳入到统一的销售平台上来。

业内人士指出，之所以国外市场青睐专业基金销售机构这一模式，一方面是由于它可以为投资者提供客观公正的专业咨询服务，帮助投资者进行选择；另一方面，它可以降低基金公司，特别是小基金公司的销售成本，提高效率。

重新放行条件成熟

根据《证券投资基金销售管理办法》的有关规定，商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、专业基金销售机构以及证监会规定的其他机构，可向中国证监会申请基金代销业务资格。

业内人士表示，目前，重新放行专业基金销售机构资格，促进专业基金销售行业的发展，条件已经成熟。一是基金销售法规框架已基本搭建完成。《证券投资基金销售业务信息管理平台技术指引》及《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》的颁布实施，明确制定了基金销售机构的市场准入门槛，为专业基金销售机构的发展提供了空间。

二是随着全民理财时代的到来，以及可以预见的基金投资热潮，为专业基金销售机构的生存、发展提供了有力保障。相比前几年的冷清，去年的基金销售火爆局面，使得作为主要代销渠道的银行赚得盆满钵满，巨大的利润蛋糕使专业基金销售机构生存有了可能。同时，种类繁多的基金产品以及大量入市的新基民，使得对于能够提供咨询服务的专业基金销售机构的需求日益迫切。

有利于降低销售成本

以银行为主要代销渠道的基金销售模式，使得基金公司，特别是小基金公司的销售成本居高不下，阻碍了基金行业的发展。同时，这些渠道在特殊时期具有一定的“不稳定性”。如银监会为保证奥运服务昨日就下发通知，建议“各行在奥运会期间最好不要承接基金的代理发行业务”，从而可能给基金销售，甚至是基金行业带来一些不必要的麻烦。

2008-2-20【中国证券网】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

如何度过基金亏损期？五个方面值得考虑

基金作为一种专家理财产品，因为证券市场的涨跌变化，总会存在基金净值的波动。但这种波动并非是永远向上，总会存在一定的下跌情形。这样，就会造成投资者的亏损，这种亏损在一定时期内存在，并会影响到投资者的投资情绪。作为投资者来讲，在具体的基金投资过程中，究竟该做何应对呢？以下五个方面是需要考虑的。

第一，基金暂时的亏损并不代表未来的增值能力受限。近期以来，伴随着全球股市的调整，特别是美国次级债影响，使国内股市出现了一定程度上的调整，无论是投资于国内的 A 股基金，还是投资于国际的 QDII 基金，可以说都存在不同程度上的暂时亏损。但这种亏损是因为短期的市场环境所引起的。只要经济不断发展，上市公司业绩得到持续增长，人民币升值的脚步不止，基金的未来成长性仍然是值得期待的。因此，在出现短期的基金亏损时，投资者将投资眼光放远一点，正确面对基金未来的成长性是非常重要的。

第二，并非所有的基金产品都会存在亏损。2007 年四季度，特别是 2008 年的 1 月下旬及 2 月上旬，基金净值受影响较大的主要是股票型基金，而对债券型基金影响较小，对货币市场基金而言，可以说是没有受到任何影响。正因为此，才为投资者进行基金品种的转换提供了有利的时机。因此，无论在任何一种市场环境下，总会存在一定程度上盈利或者亏损的基金产品，需要投资者抓住不同市场下基金产品的此消彼长的市场运行特征，把握了不同基金产品的投资运作特点，从而做到合理的调整和配置。

第三，修正投资预期以平稳度过基金净值波动期。尽管基金净值出现了暂时的下跌，但只要没有跌破投资者设定的盈利区间，保本底线，或者说是止损点，投资者做些预期调整也是必不可少的。而调整预期不仅是心理上的，更是操作行动上的。也就是当投资者前期累积利润较多时，面对市场的持续震荡下跌行情，可以进行适度的赎回基金份额方式，而寻找市场企稳后的投资机会。因此，积极主动的调整基金仓位，也能够从一定程度上缓解投资者在基金投资中的挫败感，从而增强其投资信心。

第四，了解基金的持仓结构，把握其投资风格轮动机会，正确看待基金配置资产的市场表现。短期的市场变化引起的基金净值下跌，一定程度上与投资者选择基金产品有关。可以说配置有不同行业股票的基金，总会因为板块轮动和热点转换而造成基金净值的变动。因此，投资者完全可以通过淡化对基金净值的关注，做到从容投资，而不必在基金的品种

上做频繁调仓操作。

第五，谨慎进行基金产品的补仓。静观市场变化而不盲目采取投资行动，是基金投资的一种重要投资决策方法，需要投资者在度过基金亏损期时加以运用。

来源：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、通过兴业银行申购贵公司的基金产品是否有费率优惠？如何优惠？

凡通过兴业银行网上银行、手机银行、电话银行申购我公司旗下基金的投资者，均享受申购费率优惠。

具体费率优惠为：凡通过兴业银行网上银行、手机银行、电话银行申购我司旗下股票型基金，申购费率高于 0.6% 的，统一适用 0.6% 的申购费率。申购费率如低于 0.6%，维持原有费率，并需退回柜面办理。

2、贵公司旗下的量化核心现在可以申购吗？

为保证量化核心基金的有效运作,维护基金份额持有人的利益,根据《光大保德信量化核心证券投资基金基金合同》、《光大保德信量化核心证券投资基金招募说明书》等文件的有关规定,我公司决定自 2007 年 11 月 24 日起暂停量化核心的申购和基金转换转入业务(保留定期定额投资业务)。

在暂停量化核心申购和基金转换转入业务期间,本基金的赎回、转换转出和定期定额投资业务正常办理(是否能够办理定期定额投资业务,详情请咨询量化核心的各销售渠道)。

量化核心恢复办理申购及转换转入业务的具体时间将另行公告。

3、在哪里能看到基金定期报告的全文？

根据《基金信息披露管理办法》的规定,基金管理人应当将年度报告、半年度报告正文登载于网站上,将年度报告、半年度报告摘要登载在指定报刊上;将季度报告全文登载在指定报刊和网站上。同时,基金定期报告公布后,应当分别置备于基金管理人和基金托管人的住所,以及基金上市交易的证券交易所,供公众查阅、复制。

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。