



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年三月十七日

2008 年第 10 期[总第 164 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	20080310	20080311	20080312	20080313	20080314
基金净值 (元)	1.2393	1.2377	1.2038	1.1899	1.1702
累计净值 (元)	3.1830	3.1814	3.1475	3.1336	3.1139

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	20080309	20080310	20080311	20080312	20080313	20080314
每万份基金净收益 (元)	1.3725	0.6803	0.6669	0.6736	0.6000	0.7019
7 日年化收益率 (%)	2.4290	2.4340	2.4630	2.4810	2.4660	2.4780

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	20080310	20080311	20080312	20080313	20080314
基金净值 (元)	3.6566	3.6618	3.5556	3.4777	3.4347
累计净值 (元)	3.7966	3.8018	3.6956	3.6177	3.5747

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	20080310	20080311	20080312	20080313	20080314
基金净值 (元)	1.4712	1.4717	1.4314	1.3985	1.3822
累计净值 (元)	2.7512	2.7517	2.7114	2.6785	2.6622

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	20080310	20080311	20080312	20080313	20080314
基金净值 (元)	0.9142	0.9139	0.8914	0.8730	0.8618
累计净值 (元)	0.9142	0.9139	0.8914	0.8730	0.8618

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

上周沪深市场继续盘整下跌，成交量也有所萎缩。沪市一周成交额为 4251.51 亿元，区间跌幅是 9.52%；深市一周成交额为 1876.9 亿元，区间跌幅是 9.63%。跌幅较小的几类行业是采掘业、电子元器件、食品饮料、信息设备和纺织服装；跌幅较大的几类行业是：黑色金属、商业贸易、有色金属、交运设备、交通运输等。

上周大盘各个板块表现都相对疲软，大盘蓝筹权重股继续调整，小盘股下调相对较小。纵使欧美国家采取宽松的财政货币政策刺激本国的经济和金融市场，由于市场普遍担忧美国次贷余波未了，美元加速贬值，国际油价持续高涨，美国经济衰退等因素会给中国经济带来较大冲击和影响，投资者一直保持谨慎的投资态度；此外，国内 CPI 数据较高，通货膨胀危险预期进一步加强，导致市场担忧国家会加大宏观紧缩调控政策的力度，上周两市整体表现都不如人意。但是我们仍然对中国 08 年的总体经济发展持较为乐观的态度，同时也看好优质上市公司的盈利增长，市场调整更加有利于中国资本市场的成熟和完善，无论市场如何变化，我们仍然以价值投资为主线，积极适应市场的变化，从中寻找更好的投资机会，争取给我们的投资者带来长期稳定的投资回报。

**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
-0.22%	-7.86%	-8.87%	-12.95%	-20.87%	36.35%	-24.69%	38.80%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 3 月 14 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
-0.92%	-6.92%	-11.28%	-15.55%	-18.06%	55.69%	-23.23%	50.01%

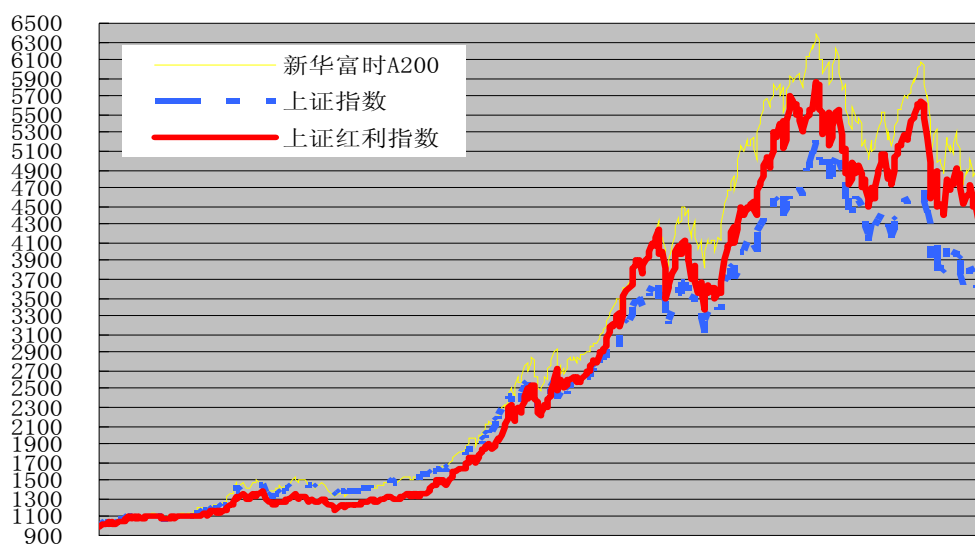
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 3 月 14 日

**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
-1.07%	-10.68%	-14.13%	-16.49%	-18.54%	54.71%	-23.98%	38.63%

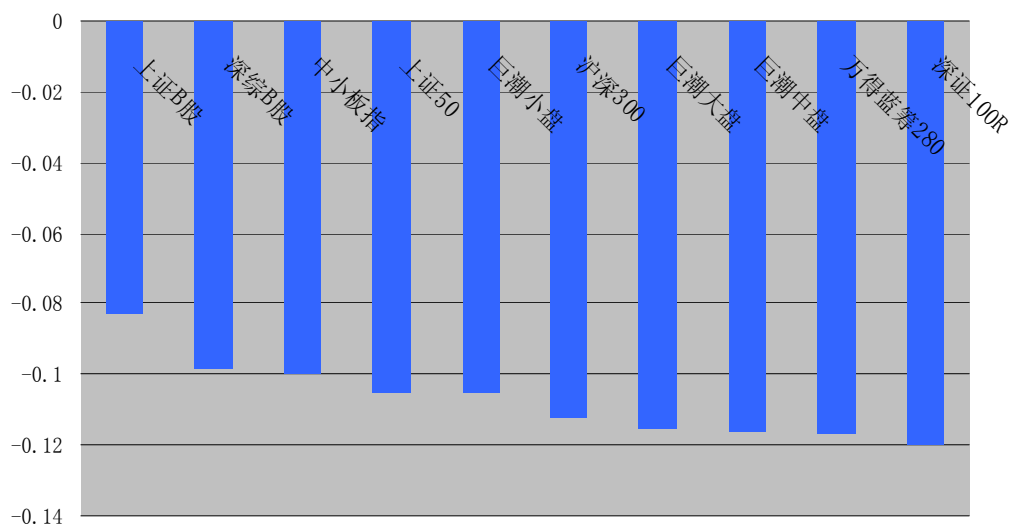
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 3 月 14 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 3 月 14 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 3 月 7 日-2008 年 3 月 14 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周全国银行间债券交易市场日均成交 4477.30 亿元，成交量与前周相比增加了 6.63%。市场资金央行持续净回笼，回购利率略升，由于后期没有新股发行，市场资金较充裕，利率总体仍将保持低水平，质押式回购加权平均利率为 2.1908%。央行在上周的公开市场继续加大资金回笼力度，考虑到 3 月到期央票和回购量较大，而近期内无新股发行，因此央行继续在从紧货币政策的基调下大力回收市场流动性，全周净回笼资金 2210 亿元，各期央票利率与前期持平。

上周一级市场方面，国开行发行了 7 年期定存浮息金融债，中标利差 65 个基点，处在市场预期范围的下限，显示出在加息预期下，此种定存为基准债券市场需求较好，除此以外，二级市场收益率维持稳定。在成交品种主要期限方面，上周 2-3 年品种较受市场欢迎，反映出市场机构在加息预期下，短期采取了缩短久期的方法来规避风险，市场收益率曲线中短期略微上移，中长期变化不明显，整体变化不大。

基本上，国家统计局公布 2 月份数据，2 月份 CPI 同比上涨 8.7%，创出近 12 年来的新高；PPI 同比上涨 6.6%，创出 3 年来的新高。今年以来居民消费价格持续上涨，除了受到低温雨雪冰冻灾害和春节因素相互叠加的影响，同时也是受国际市场价格持续大幅上涨的影响。尽管目前资金面仍较为宽松，但持续攀高的 CPI 涨幅引发的加息预期仍笼罩市场。

**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
0.00%	0.11%	0.07%	-0.04%	2.18%	0.58%	1.49%	93.22%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2008 年 3 月 14 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2008-3-14	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.1998	-0.1096	0.0833	0.0492	0.2574	-1.1024
2y	3.5090	-0.0726	0.0402	0.0981	0.1586	-1.2513
3y	3.7281	-0.0345	0.0246	0.1263	0.1147	-1.3114
5y	3.9716	0.0381	0.0480	0.1383	0.1374	-1.2527
7y	4.0819	0.0944	0.0970	0.1200	0.2168	-1.1016
10y	4.2388	0.1293	0.1303	0.0926	0.2726	-0.9756
15y	4.5134	0.0885	0.0854	0.0647	0.2156	-1.0136

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-3-14

## 市场动态

### 国内：

#### 光大保德信基金：适度降低风险资产配置

一季度市场波动频繁，投资者在进行资产配置时需要更加谨慎。毫无疑问，2008年投资者面对的不确定因素增大，任何风吹草动都会使股市产生波动，对此我们要降低风险资产的配置，适度投资债券型基金，另外，用基金定投的方式来投资基金，基金定投是规避当前风险的最佳手段，可以为自己求得个合理价格以等待股市机会的重新来临。

投资者可以关注一些优质基金的活动。例如，光大保德信基金旗下的量化核心基金虽然暂停申购，但可以以定投的方式申购，另外，表现一向稳健的光大新增长基金和光大红利基金正在建行、交行持续营销中。

银行理财专家指出，不同类型的基金，其投资范围、风险状况和预期收益水平都是不一样的。投资者可以根据资金的投资目标（主要是在风险和收益之间的权衡）来选择基金类型。如果是希望追求长期稳定的回报，那么不妨选择风险较低，收益稳定的平衡型基金；如果投资者对风险承受能力较高，希望获得较高的短期（这里的短期是指一年以上、五年以内）收益，那么可以选择成长型基金。

因此，在波动的市场中，关键点就是投资者一定要对自己有清醒的认识，要从自己的年龄、收入和所能承担的风险和期待的收益等方面出发，权衡选择适合自己的产品：

首先，要注意分散投资。要在银行、保险、股市中合理配置资产，不要把所有的鸡蛋放在一个篮子中。

其次，要注重产品选择与风险承受能力和理财目标相匹配。对于年轻人而言，如经济能力尚可，家庭负担较轻，可选择股票型基金；对于中年人，收入比较稳定，但家庭责任比较重，投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的原则，分散风险，尝试多种基金组合；对于老年人而言，应以稳健、安全、保值为目的，可选择货币型和债券型基金这些安全性较高的产品。同时，要注意长期目标对应长期工具，如以养老为目的，应选择指数型基金。

2008-3-13【东方早报】

#### 新基金频发力撑市场信心 扮演证监会“救市”主要角色

近期市场跌跌不休，作为市场为数不多的“做多”机构之一，基金几乎扮演了近期证监会“救市”的主要角色。

首先，新基金密集放行。上周五证监会再开审批闸门，3家基金公司各有一只偏股型新基金被放行，这是2月15日以来连续第六周放行新基金。至此，今年获批放行的新基金总数已经超过21只，有望为市场输血超过1500亿元。不可否认，新基金的连续放行，为新资金入市提供了通道，而这也是证监会目前最为明确的救市举措。

其次，QFII审批闸门打开。同在上周五，中国证监会批准哥伦比亚大学合格境外机构投资者资格，这是自2006年10月25日以后监管部门所批的第一只QFII，尽管没有公布具体额度，但这肯定会为国内资本市场引入境外资金。

再次，传闻基金“窗口指导”重出江湖。同样是在上周五，有媒体表示，多家大型基金公司目前已收到中国证监会通知，要求将旗下股票型基金仓位保持在70%以上，而另有版本称资产规模排名前10位的基金公司均被要求仓位不得低于70%。尽管该消息目前尚未被证实，但相信这对于市场也会起到稳定作用，将遏制部分机构的恶意砸盘行为。

最后，新基金进入建仓期。根据之前的发行计划，春节前获批的某基金，尽管募集份额未能达到60亿元的上限，但是，从3月12日开始已经进入建仓期。此外，同时获批的另外一只股票基金，也拟于今天完成募资计划，并进入投资运作阶段，目前其募资规模约在60亿元。

相信上述资金的入市，会对大盘的趋稳起到积极作用。

2008-3-18【新闻晨报】

### 基金未现赎回潮 基金经理称现在不宜赎回基金

近期以来，随着股市的持续调整，基金的业绩也受到了不小的影响，基金净值不断缩水；原本较为坚定的基民们，信心也开始动摇，有赎回想法的人不断增多。

然而，对于目前的状况，部分基金经理旗帜鲜明地表示——没有必要再恐慌，目前考虑赎回基金是不合适的！

从去年6100点高峰时期算起，短短6个月时间，上证指数跌到了3800点附近。这意味着去年四季度进入的“基民新军”，相当部分不仅没有收益，反而是亏损不小。面对基金收益不佳的现实，很多老基民的信心开始动摇了。近期基金的赎回情况究竟如何呢？记者对市内部分营业网点进行了走访。

“虽然行情不好，近期申购基金的人较少，但赎回基金的人也并不多见！”某银行网点的一位工作人员这样告诉记者。随后，记者再度走访了几家营业网点，同样没有看到大量选择赎回基金的投资者，反而见到了一些前来询问新基金的人。



基金公司目前受到的压力又怎样呢？记者随后采访了部分基金公司的销售人员。

“我们目前虽然没有确切的统计数据，但从我目前了解的情况来看，公司并没有出现大规模赎回的情况。”某知名基金公司的区域经理这样告诉记者。

“最近确实有些赎回，但总体情况并不严重，基民持有基金的信心还是比较强。”一位基金公司的管理人员这样表示，“但如果市场出现反弹，赎回情况的变化就不好估计了！”

对市场的分歧较大

近期新基金不断发行，然而新基金却难以形成合力，推动市场反弹。对此，记者采访了部分基金公司。采访结果显示，主要是由于认识上存在分歧，所以难以形成有效的合力。

“虽然目前点位相对安全，但市场的认识从不统一到统一需要一个过程！”一位基金经理这样表示。

“去年蓝筹股带领股指不断创出历史新高，市场进入高估值时代，股指面临回调的压力。去年四季度以来，市场便开始进入大幅调整的时期。中信证券、万科 A、招商银行等一批业绩优良、成长性较好的上市公司的股价跌幅很大，目前已经进入合理的估值区间。以沪深 300 成份股来看，整体的动态市盈率已经降到了 25 倍左右，市场的身体正逐步走向健康。总体来看，目前的市场已经进入了底部区域。”持这种观点的基金经理也不少。

市场人士认为，从 6100 点下跌以来，不论是股票还是基金净值的跌幅都已经不小了，市场的风险已被大大释放。虽然新基金不断发行，但目前成立的股票型基金规模也只有百亿元，而建仓是个缓慢过程，因此市场转机的出现，还需要一个从量变到质变的过程。

连线基金

两招应对目前基金状况

上周，4000 点关口失守，市场心理防线被击溃。自牛市调整以来，基金只赚不赔的神话被打破，基民的心态正面临严峻的考验。

在这种情况下，基金该怎样操作呢？为此，记者采访了部分基金经理。基金经理明确表示，基民应该耐心等待，现在不是赎回时机。

记者：不少基民，尤其是去年的新基民已经被套牢，你觉得现在是不是应该赎回了？

某基金经理：现在不是赎回基金的好时机。如果基民选择现在赎回，很容易就赎在地板上。基金本来就是长线投资，投资者对基金应有信心。举例来说，去年 5·30 后，市场连续下跌，不少基民恐慌赎回基金，很多基民最终赎回的位置恰恰都在调整的底部。从目前市场来看，现在的位置应该处于相对的底部，这个时候选择赎回，是不恰当的，大家需要做的就是耐心等待转机出现！



记者：你有什么好的建议呢？

某基金经理：目前操作基金有两种策略：

策略一：逢低分批购买

市场目前已经进入一个相对较低的区域，基民可以根据具体情况进行分批购买（比如大跌一次就买入一次）。如果无法判断良好的时机，基民最好通过定投的方式，以降低一次性购买所带来的风险。

策略二：构建适合自己的基金组合

今年的市场注定是上蹿下跳，投资者最好构建自己的基金组合，不要把钱放在一个篮子里。在债券基金和股票基金之间进行搭配，具体的比例，应根据自身的实际情况来决定。

2008-3-18【成都商报】

## 光大保德信理财学堂

### □理财技巧：

#### 投资与击剑 保持对资产保值增值的高度敏感

时下市场的调整，让我想起一个美国朋友 Roger 的投资故事。1998 年，Roger 开始利用业余时间进行股票投资。最开始，Roger 投了 5 万美元。到了 2000 年的第四个星期一，Roger 账户中的股票组合价值 12 万美元。一切看起来都非常顺利。当天中午，Roger 和太太 Dawn 愉快地外出午餐。但这顿午餐却成了 Roger 投资生涯的最大转折点。下午回到办公室，Roger 发现他的组合价值降到了 10 万出头。Roger 当时并没有恐慌，他认为第二天一定还会再起来的。但是到了这一周的周五，他账户里的钱已经不到 1 万美元了。Roger 说现在看来，在市场价位已经处于较高风险时，仍然激进地大量买入高估值、高风险的股票，是他亏损的主因。Roger 并没有绝望，他接受了教训，并根据市场趋势进行相应调整。9 个月后，他成功地将组合价值提升到了 3 万美元。

Roger 的投资故事不由得让我们对眼下的 A 股市场进行思考，让我们想到人们对“保本”的敏感与关注，想到债券基金的热销，想到“保卫牛市果实”的口号，以及投资者制定投资配置策略的必要性。实际上，投资的真谛和击剑运动也颇有些道妙暗合。人们观看击剑运动，会欣赏眼花缭乱的剑法，凌厉迅猛的出击，以及剑手敏捷矫健的身形。而实际上在神秘典雅的氛围后面，却是击剑运动的精髓所在：既有进攻，更要有退守。

投资和击剑一样，过分强调防守型的投资安全就失去了获胜的机会和获取的乐趣，而一味冲锋陷阵式的追涨又可能导致我们最终失去自己的阵地。因此，要保持对资产保值增值的高度敏感。请注意，在这里，保值排在了增值的前面。因此，在投资中进行一些基本配置，创造胜利果实，保持胜利果实，然后不断扩大胜利果实，这应该是我们大多数人投资理财的方略。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、什么是前端收费和后端收费？贵公司是前端收费还是后端收费的？

这是针对基金的(认)申购费而言的。如果(认)申购费是在购买基金时收取，通常按照购买金额的多少递减，称为前端收费；在赎回时补收(认)申购费的，通常按照基金持有时间的长短递减，称为后端收费。有些后端收费在持有基金到达一定年限后可免除。

(认)申购我公司的基金产品都是采用前端收费的。

#### 2、如何计算(认)申购基金的份额？

根据中国证监会基金部[2007]10号《关于统一规范证券投资基金认（申）购费用及认（申）购份额计算方法有关问题的通知》要求，基金有效认（申）购费计算统一采用外扣法，计算方法如下：

净(认)申购金额=(认) 申购金额/ (1+(认) 申购费率)

(认)申购费用=(认)申购金额-净(认)申购金额

(认)申购份额=净(认)申购金额/基金单位净值

#### 3、投资基金获得的收益需要缴税吗？

目前我国规定，以下几种情况属于暂不征税的范围：对投资者（包括个人和机构投资者）从基金分配中取得的收入，暂不征收个人所得税和企业所得税；对个人和非金融机构申购和赎回基金单位的差价收入不征收营业税；对个人买卖基金暂不征收印花税；对个人投资者买卖基金获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，也暂不征收个人所得税。

#### 4、请问在上海证券可以申购贵公司的基金产品吗？

自2008年3月12日起，上海证券开始代理我公司量化核心、光大货币、光大红利、光大新增长及光大优势基金。投资者可以在上海证券办理上述开放式基金的开户、申购、赎回等业务。自2007年11月24日起，量化核心暂停了申购和转换转入业务，暂停期间本基金无法正常办理申购。

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。