



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年三月二十四日

2008 年第 11 期[总第 165 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	20080317	20080318	20080319	20080320	20080321
基金净值 (元)	1.1250	1.0805	1.1121	1.1387	1.1451
累计净值 (元)	3.0687	3.0242	3.0558	3.0824	3.0888

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	20080316	20080317	20080318	20080319	20080320	20080321
每万份基金净收益 (元)	1.4153	0.8062	0.7246	0.7011	0.6981	0.8294
7 日年化收益率 (%)	2.5010	2.5690	2.5990	2.6140	2.6670	2.7350

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	20080317	20080318	20080319	20080320	20080321
基金净值 (元)	3.3036	3.1633	3.2717	3.3758	3.4170
累计净值 (元)	3.4436	3.3033	3.4117	3.5158	3.5570

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	20080317	20080318	20080319	20080320	20080321
基金净值 (元)	1.3254	1.2636	1.3009	1.3391	1.3559
累计净值 (元)	2.6054	2.5436	2.5809	2.6191	2.6359

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	20080317	20080318	20080319	20080320	20080321
基金净值 (元)	0.8289	0.7954	0.8174	0.8390	0.8478
累计净值 (元)	0.8289	0.7954	0.8174	0.8390	0.8478

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

上周沪深市场经周一周二大幅调整后逐步企稳，盘中震荡较大，成交量略有增加。沪市一周成交额为 4427.17 亿元，区间跌幅是 3.58%；深市一周成交额为 2102.32 亿元，区间跌幅是 4.01%。跌幅较小的几类行业是房地产、黑色金属、餐饮旅游、金融服务和交通运输；跌幅较大的几类行业是：有色金属、采掘业、电子元器件、轻工制造和机械设备等。

经过前期的大幅回调，金融、地产等大盘权重股止跌回升，对市场信心恢复起到重要作用。随着欧美国家一系列救市政策的出台，周边国家市场也逐步趋稳，中国经济仍继续保持较高的增长态势，上市公司公布的年报业绩也比较令人满意，大盘蓝筹股的估值已经颇具吸引力，我们继续看好中国 08 年的经济发展和估值便宜、质地优良的上市公司，坚持价值投资，在市场变化中积极把握投资机会，力争给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
-0.20%	-4.19%	-11.72%	-16.14%	-25.58%	24.18%	-27.84%	34.03%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 3 月 21 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
0.93%	-6.92%	-12.43%	-17.50%	-22.02%	45.69%	-25.31%	47.12%

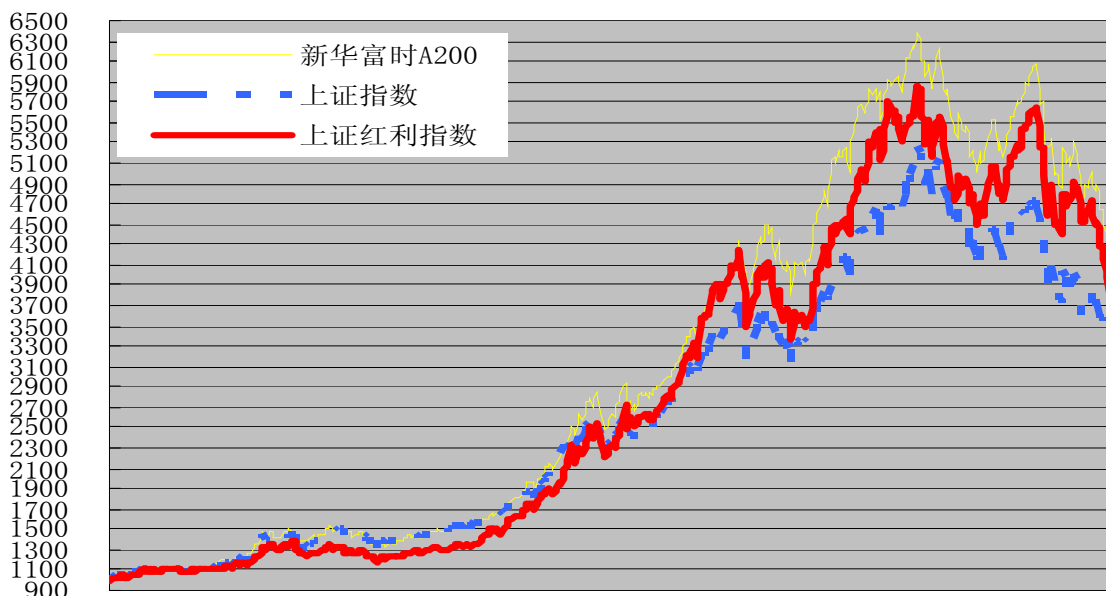
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 3 月 21 日

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
2.43%	-0.81%	-11.41%	-18.97%	-22.34%	47.99%	-24.60%	37.87%

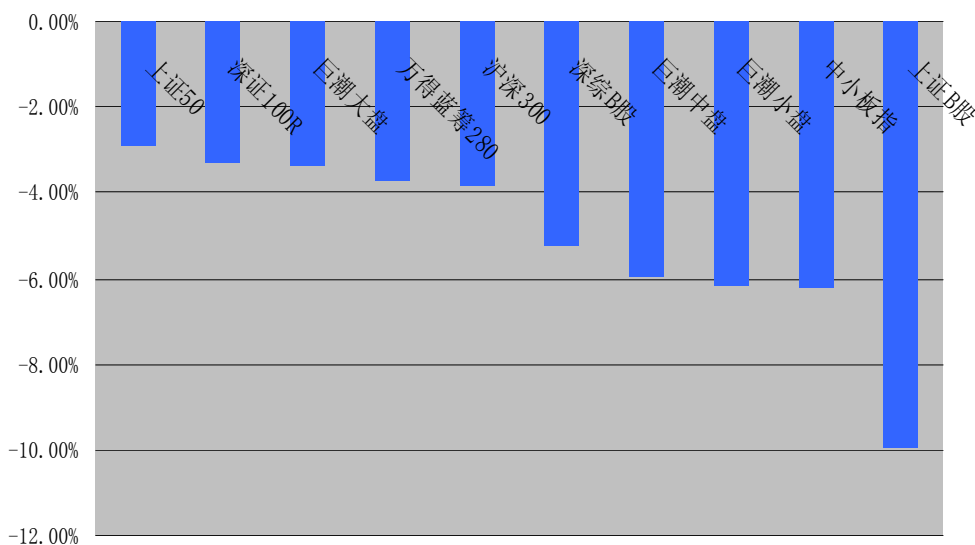
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 3 月 21 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 3 月 21 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 3 月 14 日-2008 年 3 月 21 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
0.12%	0.26%	0.37%	0.40%	2.12%	0.92%	1.75%	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 3 月 21 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-3-21	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.4010	-0.2012	-0.3108	0.0520	0.4381	-1.2109
2y	3.6189	-0.1099	-0.1825	0.0446	0.2524	-1.3216
3y	3.7803	-0.0522	-0.0867	0.0432	0.1484	-1.3543
5y	3.9813	-0.0097	0.0284	0.0517	0.1096	-1.2660
7y	4.0992	-0.0173	0.0771	0.0638	0.1713	-1.1064
10y	4.2706	-0.0318	0.0975	0.0678	0.2144	-0.9831
15y	4.5464	-0.0330	0.0555	0.0432	0.1473	-1.0549

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-3-21

市场动态

国内：

光大保德信基金：认清风险 理性投资

近期市场的疲软，让不少基金净值也有一定幅度的下降，投资者开始抱怨，原来基金的风险也不小。其实，无论是 07 年以来的震荡行情还是基金相关的各大机构开展的投资者教育活动都已经给了个人投资者实际的感受和理论的认识：基金投资有风险、投资需谨慎。

然而，即便是各大跟基金相关的机构在不断告诉投资者基金投资有风险的当下，依然普遍存在着对基金风险的另一个错误认识：风险等于损失。目前很多基金投资者都知道基金投资有风险，却简单的认为亏钱就是风险。那么什么是风险呢？风险其实指的是投资结果的不确定性，包括三个方面：好结果的不确定性(盈利多少是不确定的)、坏结果的不确定性(亏损多少是不确定的)、还有好坏的不确定性(究竟未来是亏损还是盈利也是不确定的)。

实际上，任何投资都是有风险的，投资基金也一样，只不过由于实行组合投资，风险比直接投资股票要低一点儿，而收益则比储蓄和国债高一点儿。基金投资于股票，选错了，股票跌下来了，资产净值也会跟着下来。虽然基金投资顾问们研究出一些方法协助投资者避开高风险，但完全避免风险是不可能的。

从目前市场情况来看，短期内市场信心仍显不足，或将延续震荡整理走势。因此，现阶段在基金选择上维持适当控制组合风险、稳健操作的建议，可适当侧重重点投资金融、消费、服务等长期趋势相对明朗、防御性相对较强的基金，例如，光大保德信旗下的光大红利和光大新增长基金目前正在建设银行和交通银行持续营销中，投资者不妨将这类的股票型基金加入到自己的投资组合中。

基金投资需要长期坚持也需适度灵活，可根据对市场的判断调整投资组合，如果你认为股市处于底部区域且后市仍有较大机会，可选择指数基金、主动型股票基金；认为今年是震荡市场，目前市场位于低风险，可选择混合型基金；如果认为目前市场风险大，机会较少，可选择债券基金与货币基金投资。

2008-3-20【东方早报】

基金年报登场 经理人感叹:2008 年投资难!

来自 7 家基金公司的 58 只基金，今日率先披露了 2007 年年报。次贷危机、通胀压力以及“大小非”解禁，成为基金经理们的心头大患。多数基金经理认为，宽幅震荡是 2008 年的主基调，今年的投资难度将大大增加。

对于影响后市走向的不利因素，基金经理们认为主要集中在这样几个方面：通胀压力或导致从紧的货币政策短期不会松动；美国次贷危机或拖累中国出口，进而影响经济；而“大小非”解禁导致的套现压力，或给市场带来冲击。

当然，有利因素也很显著。多数基金认为，中国经济快速增长的宏观背景并未改变。“上市公司业绩虽然增速下降，但增长依然可观，”长信增利动态策略基金表示，“沪深 300 指数股整体业绩增长幅度在 2008 年依然有希望达到 30%-35%。”此外人民币升值，将导致国内流动性保持相对宽松；人口红利、内需快速增长等，都成为支撑基金经理信心的理由。

尽管近期市场调整幅度惊人，但不少基金仍对后市表示乐观。“通过‘大小非’和社会公众股东之间的博弈，A 股市场有望回归理性水平。在此基础上，伴随着中国经济和上市公司业绩的快速增长，新一轮立足于全流通的真正的大牛市将有可能悄然而至。”大成价值增长认为。

但悲观者也不乏其人。“我们已进入无风险利率以及风险溢价同时大幅上升的时期，市场的估值水平会发生剧烈的向下调整。”博时主题行业表示。该基金列 2007 年股票型基金业绩榜前列。

在投资策略方面，多数基金表示将关注内需行业等防御性的行业，以及调整中被错杀的蓝筹机会。此外，节能减排、电信重组等主题也被较多提及。

2008-3-26【上海证券报】

个人持基比例创历史新高 持有比例高达 93.85%

个人投资者已成为基金投资绝对主力。

今日共 7 家基金公司旗下 58 只基金率先披露了 2007 年年度报告。据 wind 咨询数据显示，今日已披露的开放式基金总份额为 3755.38 亿份，其中个人投资者持有 3524.59 亿份，持有比例高达 93.85%，创下历史新高。这一数据较去年年中也上升了 3.77%。

对于股票型开放式基金而言，截至 2007 年底，个人投资者持有的比例更是高达 96.22%，较去年年中上升 2.33%；机构投资人占的持有比例为 3.78%。甚至连一向机构占重头的封闭式基金产品也出现了逆转。wind 数据显示，在今日披露的基金中，2007 年底，个人投资人共投资了 54.23% 的封闭式基金份额，而机构的投资比例已下降为 45.77%，首次低于 50%。

2006 年开始的此轮牛市，无疑唤醒了国人强大的投资热情。公募基金成为多数中国家庭投资的首要选择。截至 2007 年底，中国基金业的资产管理规模已突破三万亿。在此意义上，此轮调整引发的基金净值波动，或许更牵动人心。

2008-3-26【上海证券报】

基金:最坏的时间可能已经过去 估值步入合理区间

在 A 股市场持续大幅震荡背景下，基金公司普遍表示，市场动态市盈率已步入合理区域，中国经济及 A 股市场的基本面没有变化，应避免陷入恐慌，盲目杀跌，最坏的时间可能已经过去。综合来看，消费领域、新能源和节能减排等行业领域成为基金一致看好的投资方向。

估值步入合理区间

上海一家基金指出，从估值角度出发，3500-3800 点区域对应的两市 2008 年动态市盈率已经趋于合理区间，投资者现阶段避免无谓的跟风杀跌，静待市场转机的出现。

数据显示，上证指数对应 3962.67 点位置的动态市盈率为 36.6 倍，对应 3566.40 点的动态市盈率为 32.97 倍；深成指对应 13817.65 点的动态市盈率为 26.01 倍，对应 12435.88 点的动态市盈率为 23.41 倍。目前沪深 300 的动态市盈率已下降到 23 倍，而目前中国 10 年期到 30 年期的银行间固定利率国债收益率在 4.1002%-4.2667%之间，参考该利率，A 股市场平均市盈率合理倍数约为 23.44-24.39 倍。

从风格轮动的角度看，蓝筹指标股已经初步企稳，近几日中小市值股票的快速下挫使得整体市场的估值风险进一步释放。该基金认为，短期大盘已经过度反映了对宏观经济减速和外部市场冲击的预期，在市场一片恐慌之际，修正性的反弹出现的机会在增加。

另一家上海的基金则是坚定看多市场，对市场有充分的信心。该基金认为，最坏的时间可能已经过去，基于以下几点理由对市场抱有充分的信心。首先是在去年的单边牛市中，市场产生了一定的泡沫，市场有调整的需求，目前经过调整，泡沫得到挤压，市场估值日趋合理。其次，“两会”对今年国内经济增长和物价指数的上涨幅度提出了明确目标，相信一系列措施能推动经济保持又好又快增长，保持国内经济的长期向好；此外，外部经济衰退和国内的高物价趋势很难长期并存。

抓住结构性特征

某基金经理表示，随着国际油价不断创出新高，新能源问题再次成为全球关注的焦点。由于资源的供给和产能扩张滞后于需求，从而在经济减速导致石油需求放缓至一定程度之前供需仍将紧张，价格仍将上涨。而中国传统的能源短缺问题已使新能源发展工作刻不容缓。

再次，随着中国重工业化的进展，中国能源消耗数量与比重越来越高，节能降耗将变得尤为重要。2008 年更是我国实现“十一五”规划节能减排工作的关键一年，节能降耗发

展过程中的新能源、新材料、新设备等领域长期内仍然具有可观的发展空间。在近阶段的投资方向上，仍坚定看好消费领域、新能源和节能减排以及农业等领域的投资机会。

另外一家基金的投资副总监兼基金经理进一步分析认为，从行业利润增长周期来看，大部分行业 2008 年净利润增速仍然能够保持快速增长的态势；整体上市场各项因素都会在近期逐渐明朗，并且经过前期的一轮下跌，市场目前已进入有投资吸引力的估值空间，投资者应逐渐树立信心，进行独立冷静的判断，而不能盲目陷入恐慌性情绪之中。

2008-3-21【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

了解不同业绩基准科学评价基金收益

在投资基金时，我们必须了解“业绩比较基准”，但它的计算方式却很复杂。

从 2002 年开始，监管层就要求基金在发行时公布其业绩比较基准，不同风险收益的基金跟踪不同的比较基准，由此投资者不能再单纯用是否“跑赢大盘”这种简单却不尽合理的方法来判断基金的优劣了，因为大盘就是纯股指数，而大多数开放式基金是持有一个股票、债券和现金的资产组合。

典型的股票型基金往往采用高比例的某种指数加低比例的现金方式，如某只基金就是 $75\% \times \text{新华富时 600 成长指数} + 25\% \times 1 \text{ 年期银行定期存款利率}$ ；配置型基金则比较复杂，除了股指和存款利率，还要加上一个债券指数；而生命周期基金就更复杂了，比如某基金随着时间的推移风险逐步降低，股票和债券的持有比例逐渐此消彼长，因此每隔固定的时间就会变更一次业绩比较基准的计算方式。早期的股指往往采用国内投资者熟知的上证综指、深证综指等交易所指数，但目前基金越来越多地采用新华富时、中信标普、MSCI 等具有国际背景的机构推出的指数，虽然数据有些不便于普通投资者获知，但其编制的方法相对更为科学。

此外，被动指数型基金和货币型基金则较简单：如 ETF 基金就是 100% 复制某个股票指数中的持股成分，该类基金不用费力地战胜基准，而是需要准确的复制基准业绩；货币市场基金的基准往往就是 1 年期定存、活期存款或 7 日通知存款的利率等。由于投资范围和工作量因素，它们的管理费也较便宜。

来源：【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、建设银行什么时候开通基金转换业务？

为满足广大投资者的理财需求，自 2008 年 3 月 21 日起，在中国建设银行开通我公司旗下量化核心、光大货币、光大红利、光大新增长及光大优势基金的转换业务。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和基金转换转入业务。

2、交通银行可否办理贵公司基金产品的定期定额业务？最低起点是多少？

我公司已在交通银行开通量化核心、光大货币、光大红利、光大新增长、光大优势基金的定期定额申购业务。

投资者可与交通银行约定每期固定投资金额，但金额不得低于人民币 500 元(含 500 元)，并不设金额级差。

3、你们网站上的信息定制是什么意思，如何定制？

网站信息定制是通过电子邮件的形式为投资者提供基金信息服务的平台。如果您是我们的客户，您只需输入您的基金账号和查询密码进行登录，填写您详细的电子信箱地址和联系电话，选择您所需要的定制内容，例如每日净值发送、每月对账单发送、定期公告发送等，我们会及时将您所定制的信息发送到您的电子信箱内或手机上。

4、华泰证券开通了贵公司的基金转换吗？

为满足广大投资者的理财需求，自 2008 年 3 月 19 日起，在华泰证券开通我公司旗下量化核心、光大货币、光大红利及光大新增长基金的转换业务。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和基金转换转入业务。

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。