



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年三月三十一日

2008 年第 12 期[总第 166 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	20080324	20080325	20080326	20080327	20080328
基金净值 (元)	1.0931	1.1060	1.1110	1.0718	1.1224
累计净值 (元)	3.0368	3.0497	3.0547	3.0155	3.0661

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	20080323	20080324	20080325	20080326	20080327	20080328
每万份基金净收益 (元)	1.6782	0.8296	0.6718	0.6834	0.6635	0.7156
7 日年化收益率 (%)	2.8760	2.8880	2.8600	2.8510	2.8320	2.7710

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	20080324	20080325	20080326	20080327	20080328
基金净值 (元)	3.2971	3.3300	3.3568	3.2674	3.3883
累计净值 (元)	3.4371	3.4700	3.4968	3.4074	3.5283

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	20080324	20080325	20080326	20080327	20080328
基金净值 (元)	1.2964	1.3107	1.3152	1.2743	1.3270
累计净值 (元)	2.5764	2.5907	2.5952	2.5543	2.6070

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	20080324	20080325	20080326	20080327	20080328
基金净值 (元)	0.8124	0.8213	0.8235	0.7984	0.8298
累计净值 (元)	0.8124	0.8213	0.8235	0.7984	0.8298

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

上周沪深市场震荡较大，成交量略有下降。沪市一周成交额为 4030.7 亿元，区间跌幅是 3.52%；深市一周成交额为 1861.27 亿元，区间跌幅是 2.13%。跌幅较小的几类行业是房地产、家用电器、金融服务、餐饮旅游和交运；跌幅较大的几类行业是：有色金属、采掘业、黑色金属、信息设备和化工等。

金融、地产等大盘权重股上周表现相对较好，其他中小板块股票继续前期的调整。最近一个季度股市的大起大落既有外部因素又有内部因素，引发市场调整的导火索是美国次贷危机的爆发，随后是全球资本市场的调整，国内金融股也首当其冲，大盘蓝筹的调整带动国内 A 股市场持续震荡下跌，在泡沫被挤破的同时，投资者信心也遭到了沉重的打击。国内主要担心通货膨胀和宏观紧缩调控政策对经济的不利影响，还有因次贷造成外需下降，引发国内投资增速和经济增速的下滑。在宏观经济持续健康发展的环境下，市场的过度调整也反映了中国的金融市场和体系需要更加成熟完善。但是，我们仍然看好中国经济的长期发展，坚持理性投资和价值投资，积极把握市场投资机会，为投资者带来长期稳定收益。

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
4.94%	-5.70%	-9.65%	-16.73%	-31.96%	12.83%	-31.96%	27.81%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 3 月 28 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
4.63%	-6.92%	-5.57%	-15.31%	-27.50%	37.44%	-27.50%	44.08%

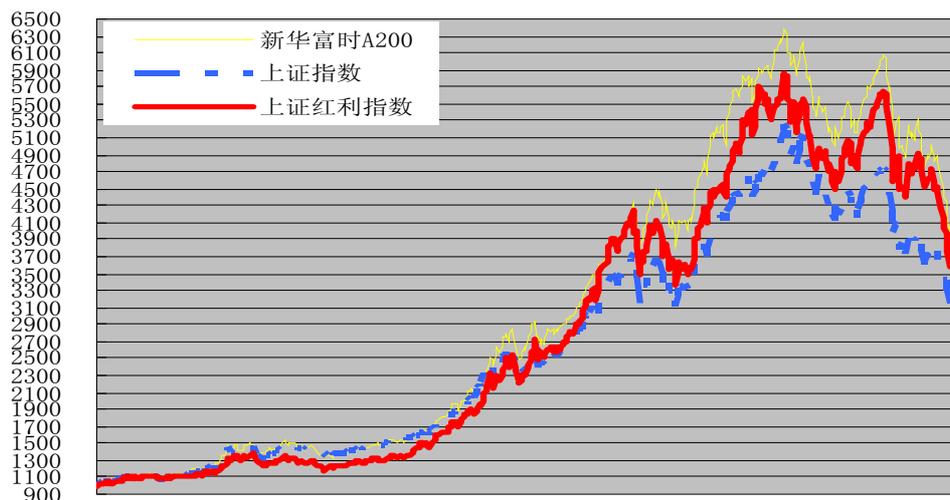
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 3 月 28 日

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
3.30%	-5.89%	-6.65%	-19.62%	-29.04%	32.33%	-29.04%	32.36%

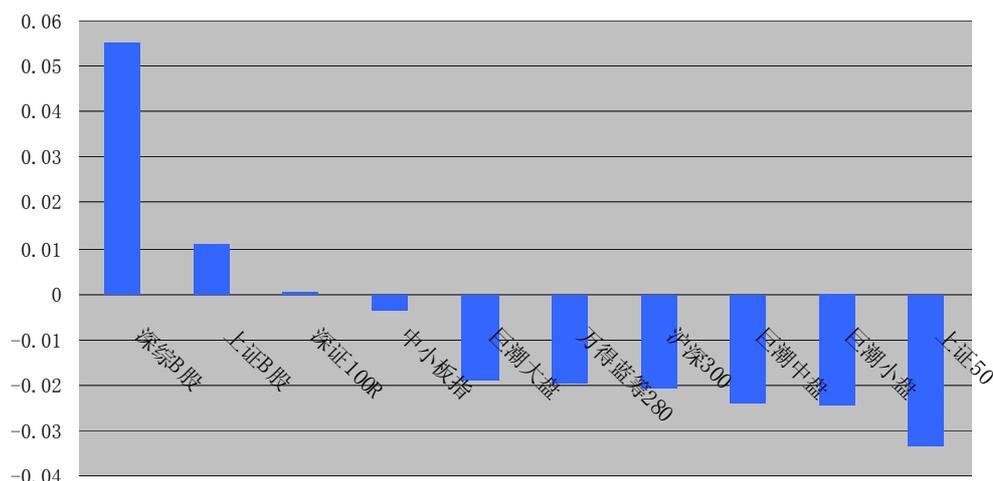
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 3 月 28 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 3 月 28 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 3 月 21 日-2008 年 3 月 28 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

本周全国银行间债券市场资金面出现前松后紧的态势，周前期资金比较充裕，但周后期由于季度末各银行的资金头寸需求，市场短期资金出现了一定的紧张，隔夜资金回购利率水平由 2.05% 上升至 2.3% 左右，显示短期资金比较紧张。

现券市场方面，全周成交总量合计 5503.18 亿元与上周 8543.20 亿元相比减少了 35.58%，显示在市场短期资金面和不明确的后市走势的共同影响下，市场成员的交投热情有所减小。其中长端收益率水平基本保持稳定，而短期的收益率水平在偏紧的短期资金面下，波动幅度较大，但预期后期随着市场资金面情况的缓解，短期利率水平将逐步恢复正常。

本周央行继续加大公开市场操作力度，全周共回笼资金 3000 多亿，央行资金回笼力度十分坚决，但中标利率水平仍保持持平。除此以外，上周国开行在银行间市场发行了 5 年期定存为基准的浮息券，最终中标利率水平 4.63%，处于市场预期的低端，但仍获得包括银行、保险等市场成员的积极追捧。

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 28 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-3-28	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.4579	-0.0569	-0.2581	-0.2148	-0.0817	-1.3104
2y	3.5279	0.0910	-0.0189	0.0324	0.0045	-1.1825
3y	3.6086	0.1717	0.1195	0.1842	0.0522	-1.0874
5y	3.7897	0.1916	0.1819	0.2809	0.0677	-0.9755
7y	3.9768	0.1224	0.1051	0.2337	0.0353	-0.9350
10y	4.2277	0.0429	0.0111	0.1491	0.0096	-0.9389
15y	4.5324	0.0140	-0.0190	0.0635	0.0571	-1.0231

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-3-28

市场动态

国内：

光大保德信基金：选择长期投资控制通胀风险

今年以来，老百姓已经切实感觉到物价上涨对生活带来的影响，如何跑赢 CPI？很多人都想知道答案，通货膨胀意味着我们的货币资产价值缩水，购买力降低，在 CPI 高企的情况下，实现资产的保值增值才能获得更好的生活品质。从国际经验来看，在世界各个国家和地区，都不同程度地存在着通货膨胀的问题，纵观国际经验，我们可以发现，要战胜通胀，需要投资者进行长期的合理投资，作为经济发展过程中最容易滋生、并且危害也颇大的顽疾，通货膨胀是一种慢性病，要通过长期的治疗才能应对，对于老百姓来说，投资虽说有风险，但不做投资的风险更大。这就好比投资理财与通货膨胀的关系，在当前的市场环境下，短期内指望战胜通货膨胀很难。可从长期来看，只要能选对安全资产，坚持正确的投资理财理念，战胜通货膨胀并不是难事。

迎战通胀，首选低风险的安全资产进行长期价值投资！那么什么是低风险的安全资产呢？也就是说价格波动相对较小，价值增长具有长期性和稳定性，回报率高于通货膨胀率，从而能够有效地抵御通胀的风险。从目前来看，这样的资产类别可以有很多，包括：优质房产、黄金、银行理财产品等，投资者可以根据自己的偏好进行合理配置，避免因通胀而遭受货币贬值的损失。理财专家特别指出的是，作为这个世界上唯一的非信用货币，在通货膨胀时代的投资价值尤为突出：纸币等会因通胀而贬值，而黄金却不会。为什么买黄金？从资产配置的角度考虑，由于黄金与多数资产负相关的特性，它能平衡投资组合的整体风险，以获得更为稳健的收益。所以在通胀加剧的情况下，长期持有有一定数量的黄金是一个较为理性的投资策略。

目前，由于全球经济受到美国次贷危机的冲击，经济发展趋势并不明朗，全球股市包括中国的 A 股市场都在大幅波动中回调，已经将一部分的估值泡沫挤压掉，因此，优质的股票型基金已经具有较好的投资价值，而且，从长期来看，股票或者基金在长期内战胜通货膨胀是有事实支持的，因此，在通货膨胀时代逐步建立起有效的投资组合进行稳健操作，是战胜通胀风险的关键。

2008-3-27【东方早报】

基金专户理财明确三"禁区":保底、保收益、价格战

保底、保收益、价格战：这是证监会日前在有关会议上针对基金公司专户理财业务提

出的三大“禁区”。

证监会基金监管部日前召开由基金公司、托管银行和证监会部分派出机构参加的工作会议，对基金公司特定客户资产管理（即专户理财）业务提出明确要求：基金公司应高度重视、认真开展专户理财业务试点，起步初期要特别强调规范运作，务求专户理财有个良好开局；在业务开展过程中，基金公司不得进行保底、保收益承诺，不得预测收益率；在人员安排、投研环节上公平对待基金和特定客户的投资者，不得损害基金持有人利益；在行业层面，基金公司在开展专户理财业务时应避免恶性竞争，不得打价格战，自觉维护行业的形象和信誉。

在防范利益输送问题上，证监会基金监管部在会上对基金公司如何建立、完善和落实公司层面的公平交易制度、内控制度和风险管理方面提出具体要求。

就基金经理频繁流动的现象，证监会基金管理部明令基金公司采取有效措施，加大人才培养和储备力度，采取多种措施稳定员工队伍。证监会基金管理部强调，一方面，监管机构将推动有利于业内人员稳定的长效激励机制；另一方面将加大监管力度，按综合监管的思路和要求，在继续关注基金换手率、风格一致性的基础上，将公司人员稳定情况作为产品审核、业务资格等行政许可的重要参考条件。

会上，证监会基金管理部还明确表示，将继续稳步推进 QDII（合格境内机构投资者）试点工作。

证监会基金监管部负责人强调，经过十年发展，基金资产规模稳步扩大，投资者数量不断增加，市场影响力显著增强，基金行业更应认真思考如何进一步发挥机构投资者的作用。不论市场如何变化，基金公司都要始终保持冷静和清醒，都要始终坚持长期理念和价值投资，都要始终把基金投资者利益放在首位，强化内部控制，防范市场风险。基金公司应更多地承担社会责任：一方面，要不断提高管理水平，向投资者提供更多更好的专业理财服务，为投资者谋取更多的回报，传播更多的金融知识和正确的理财观念，做好投资者服务；另一方面，要自觉维护市场秩序与稳定，积极推动市场创新，促进市场运行质量的提升和社会诚信水平的提高；此外，还要积极参与社会捐助等公益事业，努力回报社会。

2008-3-31【第一财经日报】

货币基金一季度“笑傲”全球 获 1400 亿美元净申购额

根据新兴投资组合基金研究公司（EPFR）的数据，一季度全球货币市场基金大获全胜，获得 1400 亿美元的净申购额。对于其他类型的基金来说，“寒冬”仍未结束。

次贷危机引发的信贷紧缩使投资者信心大减，并且拖累全球经济增长。一季度投资者从股票基金中撤出 979 亿美元，而去年同期为净申购 189 亿美元，2006 年同期更是净申购 489 亿美元。

各种基金中仅有的几个亮点，包括金融和大宗商品部门基金、俄罗斯股票基金、中东和非洲相关基金。它们一季度的表现都好于去年同期。

“如果按一季度情况计算，我们追踪的货币市场基金今年可能将吸收 5600 亿美元的新资金。” EPFR 执行主管 Brad Durham 表示，“在去年货币市场基金吸收的 2400 亿美元中，大多数是下半年申购的。很明显，有大量现金停留在场外，一旦市场稳定，这些资金将被重新配置。”

多个大宗商品品种屡创价格新高，投资者把这一领域当成“避风港”。新兴市场债券基金今年以来也迎来许多新资金，特别是那些投资于本地货币债券的基金。

“一季度的资金流向中隐藏着一些看涨的信号。投资者依然希望投资那些他们看来去年购买不足或今年抛售过度的市场和地区。” EPFR 全球高级分析师 Cameron Brandt 表示，“俄罗斯、非洲、中东和金融股，都属于这一类。”

去年，欧洲、中东和非洲股票基金是新兴市场主要基金类型中唯一被净赎回的股票基金，今年一季度却成为新兴市场唯一被净申购的股票基金。这多亏投资者对大宗商品储备丰富的俄罗斯市场重燃激情。

亚洲（除日本）股票基金由于严重依赖原材料和原油进口，一季度流失大量资金。多元化的全球新兴市场股票基金也承受赎回压力。

美联储大幅降息和拯救投资银行贝尔斯登所激发的乐观情绪，在 3 月底开始消散。美国、欧洲和日本股票一季度的净赎回额分别相当于去年同期流失资金的 586%、64% 和 35%。

2008-4-1【第一财经日报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

债券基金成鼠年的弄潮儿 投资债券基金三大注意

2008 年以来，债券基金成为鼠年的弄潮儿，其受投资者的关注程度也首次超过股票型基金。基金公司提醒广大投资者，在投资债券型基金前须有三大注意。

首先，要认清债券基金与股市的关联度。债券基金之所以在股市的震荡中抗风险，主要在于该类基金与股市有相当程度的“脱离”关系——其绝大部分资金不投资于股票市场，而主要通过投资债券市场获利。统计显示，截至 3 月 24 日，26 周来上证指数下跌 33.6%，而债券基金平均收益却达 3.57%。

其次，不要对债券基金收益期望过高。债券基金属于低风险、低收益的投资品种，基金公司建议投资者对债券基金的收益应有冷静的认识。基金公司理财专家表示，理性分析今年债券基金的收益，纯债市收益在 4% 左右，债券回购和盘中交易能够提升收益率 1 到 2 个百分点，获取 6% 左右的收益是可能的，超额收益则来自于股市，如新股申购。

据悉得益于“新股申购”、“可转债投资”，2007 年债券基金平均收益率约 24%。但这几方面与股市的关联度较大，伴随今年股票市场的震荡加剧，“新股申购”和“可转债投资”的收益也将面临考验。

最后，谨防个人组合配置“失衡”。从长期投资、组合投资的角度出发，均衡的组合投资策略有利于在长期上实现稳健收益。基金公司理财专家表示，在基金的长期投资上，投资者可根据个人的风险承受能力和风险偏好，将大部分资产均衡地配置在债券型基金、股票型基金上，还可将一部分资产（如 30%）根据市场的变动，增加债券基金等低风险投资品的比例。

来源：【证券日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、民生银行可以申购贵公司的基金吗？

自 2008 年 3 月 25 日起，民生银行开始代销我公司量化核心、光大货币、光大红利、光大新增长及光大优势基金。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业务。

2、光大银行什么时候开通基金转换？

自 2008 年 3 月 24 日起，光大银行已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基金转换转入业务。

3、邮政储蓄银行申购的量化核心可以转换成光大红利吗？

自 2008 年 3 月 24 日起，邮政储蓄银行和我公司已合作推出代销旗下基金（目前邮政储蓄银行代销我公司旗下的基金包括：量化核心和光大优势）的转换业务。因邮政储蓄银行未代销光大红利基金，所以通过该网点申购的量化核心不能转换成光大红利。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基金转换转入业务。

4、投资开放式基金有哪些风险？

开放式基金不同于银行存款和国债，不保证最低收益，所以投资开放式基金时要了解它有如下风险：

基金投资对象本身具有的市场风险和信用风险。比如股票价格易受上市公司业绩、行业景气因素影响而上下波动，企业债由于发债公司违约拒付利息或本金等；同时，基金存在管理风险，比如基金经理把握和预测市场的能力有高有低，会有投资判断失误的风险；

流动性风险。一般情况下基金管理人必须履行投资人的有效赎回申请，而任何一种投资工具都存在流动性风险，即不能在适当的价位及时变现，或者为了快速变现，而将投资工具“贱卖”。所以若出现大量投资者要求将基金单位赎回，特别是遇到巨额赎回，基金经

理在一天内难以将手上股票或债券以合理价位卖出，那么投资者的赎回申请只好推迟，并承担推迟赎回后基金单位净值可能下跌的风险。

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。