



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年四月七日

2008 年第 13 期[总第 167 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	20080331	20080401	20080402	20080403
基金净值 (元)	1.0914	1.0448	1.0475	1.0791
累计净值 (元)	3.0351	2.9885	2.9912	3.0228

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	20080330	20080331	20080401	20080402	20080403
每万份基金净收益 (元)	1.4482	0.7298	0.7471	0.7312	0.7293
7 日年化收益率 (%)	2.6480	2.5940	2.6350	2.6600	2.6960

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	20080331	20080401	20080402	20080403
基金净值 (元)	3.2929	3.1394	3.1288	3.2096
累计净值 (元)	3.4329	3.2794	3.2688	3.3496

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	20080331	20080401	20080402	20080403
基金净值 (元)	1.2885	1.2244	1.2158	1.2494
累计净值 (元)	2.5685	2.5044	2.4958	2.5294

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	20080331	20080401	20080402	20080403
基金净值 (元)	0.8097	0.7742	0.7718	0.7895
累计净值 (元)	0.8097	0.7742	0.7718	0.7895

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

上周沪深市场小幅震荡企稳，成交量有所下降。沪市一周成交额为 2922.31 亿元，区间跌幅是 6.76%；深市一周成交额为 1299.75 亿元，区间跌幅是 11.7%。跌幅较小的几类行业是金融服务、采掘业、交运、建筑材料和公用事业；跌幅较大的几类行业是：农林牧渔、纺织服装、信息服务、信息设备和医药生物等。

经过前期较为充分的调整，金融板块最近表现相对不错，而前期估值偏高的农林牧渔板块或其他涨幅较大的板块继续调整。目前国内 A 股市场整体估值已经偏低，周边市场也有回暖迹象，次贷危机给全球金融带来的负面影响也出现了较大释放；国家宏观调控政策既要防止经济通货膨胀，又要防止经济快速下滑，在外需下降和股市负财富效应的环境下，国家出台严厉的紧缩政策可能性较小；大盘蓝筹的企稳将有助于恢复投资者信心。我们认为国家的宏观经济仍未发生根本性变化，增速适当放缓有利于缓解通货膨胀压力，长期还是保持持续增长，上市公司业绩也不会发生重大变化，我们一贯坚持价值投资，看好有业绩支撑的行业和公司，积极把握市场机会，寻找估值洼地，努力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
2.94%	-3.74%	-9.23%	-22.35%	-35.22%	4.71%	-34.50%	23.96%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 4 月 3 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
3.03%	-6.92%	-8.32%	-22.67%	-32.33%	25.02%	-31.53%	38.48%

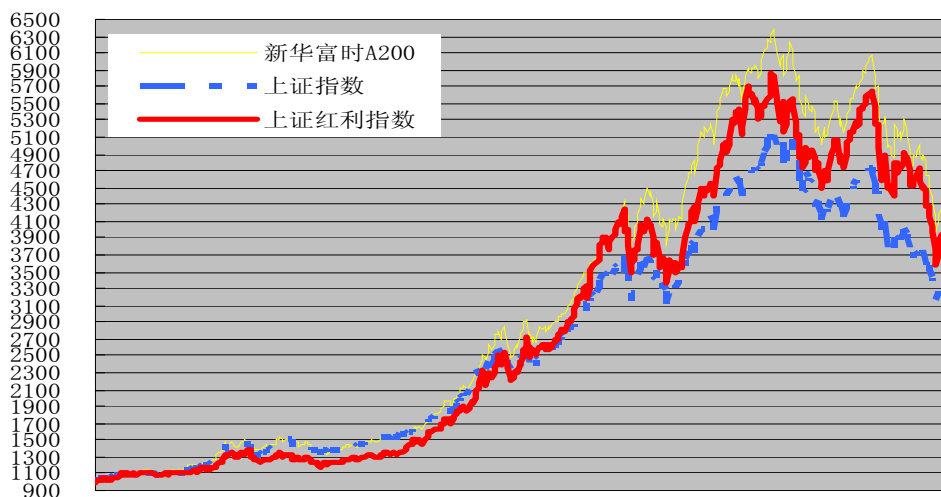
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 4 月 3 日

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
4.28%	-9.33%	-14.67%	-28.98%	-37.93%	15.45%	-35.66%	24.14%

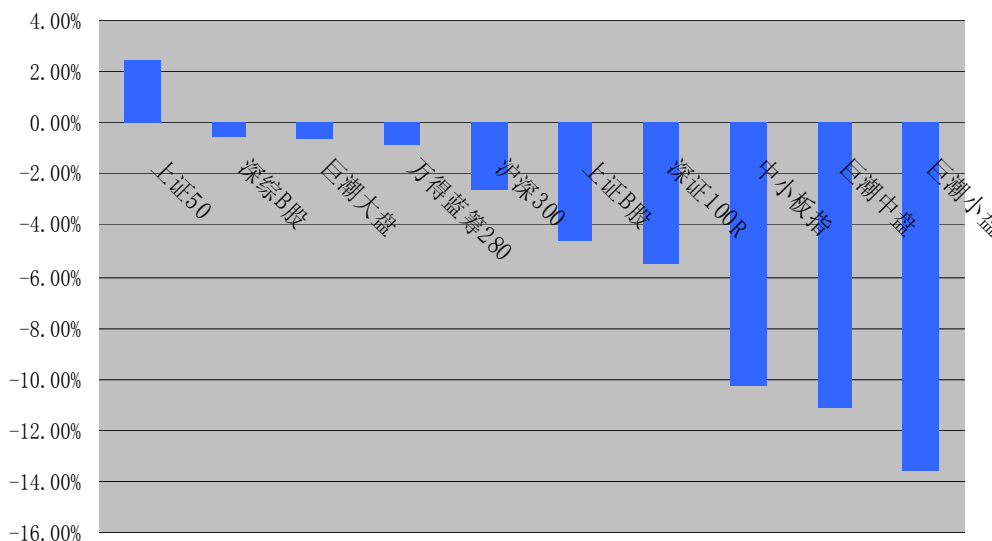
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 4 月 3 日

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 28 日-2008 年 4 月 3 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

本周货币市场资金面在新股恢复发行的影响下略显紧张,但由于近期发行的新股发行规模有限,因此预计对市场资金基本面冲击有限,目前对市场的影响更多体现在心理层面。上周债券质押式回购加权平均利率为 2.6903%,较前周 2.2622%的平均水平上涨了 0.4281 个百分点。

现券市场方面,全周成交总量合计 5890.01 亿元,与前周成交量相比再次大幅下降,显示市场在资金面的影响下,市场成员对于现券的交投需求明显减少。上周央行公开市场操作在市场资金面的影响下,操作力度有所减小,而发行利率水平则再次走平。除央行的公开

市场操作外，上周一二级市场无国债或者金融债发行，而在这种情况下，市场资金面水平主导了二级市场操作的交投需求，长端收益率水平比较平稳，而短端受资金面冲击波动较大。

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
0.03%	0.01%	0.24%	0.56%	2.07%	1.11%	2.00%	97.19%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2008 年 4 月 3 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-4-3	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.5744	-0.1165	-0.1734	-0.2781	-0.3396	-1.4479
2y	3.5281	-0.0002	0.0908	0.0180	0.1988	-1.2344
3y	3.5359	0.0727	0.2444	0.2052	0.4860	-1.0801
5y	3.6610	0.1287	0.3203	0.3459	0.5379	-0.9046
7y	3.8441	0.1327	0.2551	0.3308	0.2781	-0.8319
10y	4.0596	0.1681	0.2110	0.3145	0.0393	-0.7699
15y	4.2392	0.2932	0.3072	0.3647	0.1468	-0.7168

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-4-3

市场动态

国内：

光大保德信：选择理财产品注意稳字当头

股市波动不断，理财专家普遍认为，今年的经济形势和金融市场形势比较复杂，市场变化也越来越快。投资者应该大幅度地降低自己的投资收益预期，追求一个比较适当的收益率。

从目前市场上的产品来看，投资产品究竟能取得怎样的收益，最终取决于这个投资产品的投资标的市场，如果产品的目标是追求稳定，那么债券、货币市场将是这笔资金最好的去处；如果目标是资金的大幅升值，那么进行股票、公司债以及其他风险较高的金融衍生产品的投资将是其必然选择，但风险也是相对较高的。

理财专家建议，选择理财产品之前首先要了解基本的理财思路，才能在纷繁复杂的理财品种中挑选到真正适合自己理财规划的产品。

首先要充分考虑理财产品环境。尽管不同的理财产品，有其特定的收益规律，但受市场环境的影响，并非每种理财产品都是自始至终呈现优良的业绩。特别是受证券市场影响较大的基金产品，基金净值的变动很容易受证券市场的影响而表现得忽高忽低，关注证券市场的变化就显得特别有必要。

其次，要选择专业理财团队，例如银行的专业理财机构会在理财产品的收益及风险的判断和指导中具有更多的优势，并能够全面揭示每种理财产品管理和运行过程中可能存在的和将要发生的风险。

再次，要考量理财产品的服务水准。投资者在选择理财产品后，不应该就此束之高阁。因为理财产品的收益状况，将随理财产品管理人的管理和运作水平以及市场环境的变化发生变化。投资者应该经常和发行理财产品的机构进行联系，及时地跟踪理财产品的变化，不断地调整自身的投资策略和修正自身的投资预期。

2008-4-3【东方早报】

光大保德信林昌：基金业下一个十年同样辉煌

下一个十年：潜力巨大

如果说中国基金业的第一个十年是超常规的快速发展，那么几乎可以肯定地说，接下来的十年同样会是辉煌的。3 万亿的规模相比接近 25 万亿元的 GDP、约 26 万亿元的股市总市值（总市值与流通市值将在若干年内趋同），仍然很小，“不堪重任”。

随着行业整体资产规模的上升，一些基金公司的生存问题已经得到解决，现阶段各家基金公司在投资者教育、品牌建设、客户服务、渠道挖掘方面纷纷投入极大的精力，通过对客户资源的扎实梳理，消除了前期由于基金行业由于规模过快膨胀而产生的一些隐患。规模较大的基金公司在各个领域进行精耕细作，进一步巩固规模优势；规模较小的公司通过稳定客户群进而寻求更大的发展空间。概括来说，作为一个能把蛋糕做大的行业，基金行业的竞争格局是激烈但是良性的。

下一个十年，基金业通过在发展中解决一些关乎行业生存的问题，能够更好地为投资者提供稳健理财服务。

一是强化基金作为证券市场主力军的地位，在证券市场空间的扩展中给予基金公司更多的机会，使得基金在债券市场、金融衍生品市场上的操作更为灵活，同时，基金作为一种投资者熟悉的理财工具，可以在更广更深的领域进行风险的对冲和资产的配置。

二是基金管理公司治理结构的优化。在管理规模的急剧扩容中，基金公司的管理体制、人才培养都经受了考验。基金行业在十年的发展中不断理顺自己的管理体制，通过监管层、基金从业者的共同努力，基金行业已经成为金融行业内信息披露最全面、治理结构最透明、风险防范最严密的行业，但是，在契约型基金模式下，在推动持有人和基金公司两者利益一体化这个问题上，始终有一些隔阂，只有基金公司管理体制的不断改善才能逐步消除这种持有人和基金管理者之间的矛盾。此外，由于这几年证券市场的火热，使得公募基金、私募、QFII 投资者在中国市场的人才争夺相当激烈，如果在公募基金这样的朝阳行业里建立起来持续的人才培养战略，如果使得投资者对基金公司产生更深的信任感，都是关乎基金业发展的重要课题。

三是加强产品创新，拓宽资产管理范围。根据世界银行测算，到 2030 年，中国养老基金资产将会达到 1.8 万亿美元，这将为我国基金业成长带来最具潜力的发展及创新机会，也需要基金业提供更多更好的资产管理产品。

下一个十年，基金业通过在发展中解决一些关乎行业生存的问题，能够更好地为投资者提供稳健理财服务。

2008-4-7【上海证券报】

基金拆分实行备案制 变身 1 元不再需证监会审批

日前，国内各大基金公司收到证监会基金监管部的通知，进行基金分拆不再需要报证监会基金监管部审批，这意味着自 2006 年 7 月以来实行了近两年的基金分拆审批正式终结。

符合三个条件即可拆分

按照证监会基金监管部的通知，符合以下三个条件的基金即可进行拆分，变身为 1 元净值/份：一是成立时间在 1 年以上；二是最近 1 年未做过拆分；三是今后基金单位净值在 1 元以上。进行基金分拆时，基金公司只需要在公告日向监管部门备案即可。

不过，基金公司在通过基金拆分手段进行持续营销时，须履行必要的提示义务，即在基金拆分为净值 1 元/份后，基金并未发生任何实质性变化，1 元基金同样具有跌破 1 元净值的风险。

分拆基金不再紧俏

据统计，近两年来共有 69 只基金实施了拆分。在 A 股市场去年呈现单边上涨的时期，由于监管部门对基金拆分实施严格的实质性审批，形成物以稀为贵的氛围，加上一些基金公司在做营销宣传时，有误导之嫌，因此大量基民排队抢购单位净值为 1 元的分拆基金，成为基金资产管理规模由不足 1 万亿元“大跃进”至 3 万亿元以上的重要推手，但也在客观上助涨了市场的不理智，令很多不能承受股市风险的投资者稀里糊涂地成为高风险股票基金的持有人。

在去年 10 月中旬股市调整以来，拆分基金的风险开始逐步暴露。在 69 只分拆基金中，净值低于 1 元的达 45 只，占 65%。其中，4 只拆分基金的单位净值在 0.60 元至 0.70 元区间，有 13 只拆分基金的单位净值在 0.70 元至 0.80 元区间，很多在当初被 1 元净值吸引、抢购分拆基金的投资者损失惨重。

业内人士表示，在证监会基金监管部不再对基金拆分实施审批之后，各基金公司随时可以对符合条件的基金进行拆分，这也将意味着分拆基金将难以达到通过制造紧俏气氛去吸引投资者购买的目的，这种营销手段的效果自然会大打折扣。同时，现在市场上有 118 只开放式基金单位净值低于 1 元，比拆分基金还便宜的基金遍地都是，基金公司再用拆分基金这个概念去忽悠投资者，其难度将大大增加。

2008-4-8【每日经济新闻】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

理性对待基金申购与赎回

随着整个市场的震荡下行，基金同样面临着净值缩水的命运。赎回还是持有不仅成为众多基金投资者面临的一个重要的投资决策，而且也是众多财经媒体重点关注的话题。针对市场上“截止3月中下旬，今年第一季度基金净赎回已超1000亿元”的言论，证监会近日作了相应澄清，“截止3月28日，一季度基金净申购超过300亿元。”对于基金的申购赎回问题，投资者应该理性看待。

在目前行情下，恐慌性赎回实在不是明智之举。从1月2日至3月31日，上证指数下跌34.00%，深圳成指下跌24.86%。同期的封闭式基金指数跌幅为18.57%，开放式基金指数跌幅为18.85%，可以看出，基金在单边下挫的市场中表现出了较好的抗跌性。且2008年沪深300的动态PE已经下降至20倍左右，很多绩优股在大跌的带动下被错杀，价格与价值已产生较大背离。此时如果仅仅是因为对市场的恐慌而盲目将基金赎回，承受的恐怕不仅仅是资产量的减少。毕竟市场的运行有其自身的规律，连续下跌之后市场整体的风险已经得到相对有效地释放。

投资者也应该看到，今年以来，证券监管部门对新基金开闸放行的速度明显加快，一季度新发基金27只，还不包括已获批但尚未发行的基金。一方面，这些新基金有望为市场带来超过1000亿元的优质资金，缓解目前市场的资金困局；另一方面，这其实是证券监管部门以一种更加客观、更加温和的方式来唤起市场的信心。其实，救市的本质是对市场信心的挽救，但市场信心的挽救更要靠投资者不断培养风险意识、提高自身素质，在面对重挫时也要冷静思考、避免盲从。敢于在6000点的高位追涨，却在如今3500点左右的低位杀跌，这确实是个耐人寻味的问题。

对于基金的申购与赎回问题，不妨将眼光放得再远一些，并在一定的时期跨度内考虑其市场表现与业绩，何必急于一时的追涨杀跌呢。

来源：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、基金账户和基金交易账户有什么区别？

基金账户是我公司为投资者开立的用于记录投资者持有基金份额及其变动情况的账户，每个投资者只能申请开立一个基金账户。

基金交易账户是代销机构为投资者开立的记录投资者通过该销售商买卖基金份额、基金份额变动及资金结余情况的账户。

投资者可以使用唯一的基金账户通过不同销售商开设多个基金交易账户进行交易买卖，基金账户和基金交易账户的投资者姓名、证件类型和号码必须完全一致。即，基金账户表明您在所有销售商处持有的我公司开放式基金的情况。

2、基金账户如何注销？

投资者可办理基金账户的注销，但必须满足该基金账户内无任何基金份额及该账户未被冻结或不存在在途权益等任何形式的限制条件。

投资者基金账户的注销须到原开户网点办理，投资者办理注销基金账户必须提供销售网点要求的相关资料。通过我公司网上交易系统注册的基金账户，目前无法注销。

3、货币基金是否完全没有风险？

货币市场基金并不承诺本金任何时候都不发生亏损，也不保证最低收益率。一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：

一、是短期内市场收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌；

二、是货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券后造成了实际亏损。

据有关测算表明，单日货币市场基金发生本金亏损的可能性很小，如持有一周或者一月，则本金损失的概率接近于 0。随着持有期的延长，由于市场风险所导致的亏损概率会降到非常低。而国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA 级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率比较低。

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。