



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年四月二十一日

2008 年第 15 期[总第 169 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	20080414	20080415	20080416	20080417	20080418
基金净值 (元)	1.0392	1.0475	1.0258	0.9959	0.9656
累计净值 (元)	2.9829	2.9912	2.9695	2.9396	2.9093

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	20080413	20080414	20080415	20080416	20080417	20080418
每万份基金净收益 (元)	1.5100	0.4704	0.6924	0.7612	1.0307	0.8135
7 日年化收益率 (%)	2.7590	2.7390	2.7270	2.7410	2.7560	2.7900

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	20080414	20080415	20080416	20080417	20080418
基金净值 (元)	3.1312	3.1557	3.0898	3.0208	2.9482
累计净值 (元)	3.2712	3.2957	3.2298	3.1608	3.0882

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	20080414	20080415	20080416	20080417	20080418
基金净值 (元)	1.2212	1.2351	1.2078	1.1777	1.1453
累计净值 (元)	2.5012	2.5151	2.4878	2.4577	2.4253

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	20080414	20080415	20080416	20080417	20080418
基金净值 (元)	0.7711	0.7776	0.7621	0.7462	0.7241
累计净值 (元)	0.7711	0.7776	0.7621	0.7462	0.7241

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

上周沪深市场继续震荡，成交量变动不大。沪市一周成交额为 2954.99 亿元，区间跌幅是 12.6%；深市一周成交额为 1390.31 亿元，区间跌幅是 13.2%。跌幅较小的几类行业是农林牧渔、食品饮料、采掘业、信息服务和金融服务；跌幅较大的几类行业是：电子元器件、黑色金属、餐饮旅游、房地产和公用事业等。

随着国际农产品价格持续走高，国内消费类产品需求的增加，农业和食品饮料板块上周表现相对较好，金融板块因前期超跌过度，所以也跌幅较小；而房地产板块受国家调控预期的影响，上周调整较深，此外有色金属、餐饮旅游和公用事业等板块也继续调整。尽管政府采取各种措施来稳定市场情绪，如新批基金，发表利于股市的言语，但市场投资者的信心依旧十分脆弱，大家的普遍担忧还是：大小非减持带来的压力；出口政策持续收紧，外围经济波动对低附加值出口企业的负面冲击；通胀情况下政府如何实行紧缩政策；外围经济的减速导致国内部分全球定价的周期性行业景气下滑等。我们认为，宏观经济的增速放缓考虑到了市场和经济的承受程度，长期而言更加有利于经济的健康发展，上市公司盈利也未发生重大变化，而且能保持持续增长，基本面来看国家经济和上市公司并没有市场想象的那么悲观。作为理性的资本市场参与者，我们需要用理性的眼光分析市场和判断投资机会，短期的市场波动不会影响我们长期价值投资理念，我们继续看好有业绩支撑，估值相对较低的股票，积极把握市场机会，力争给我们的投资者争取长期稳定的超额回报。

**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
-3.97%	-10.86%	-10.20%	-15.65%	-40.26%	-14.33%	-41.18%	13.86%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 4 月 18 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
-3.51%	-6.92%	-10.84%	-12.72%	-39.48%	-0.80%	-38.95%	28.17%

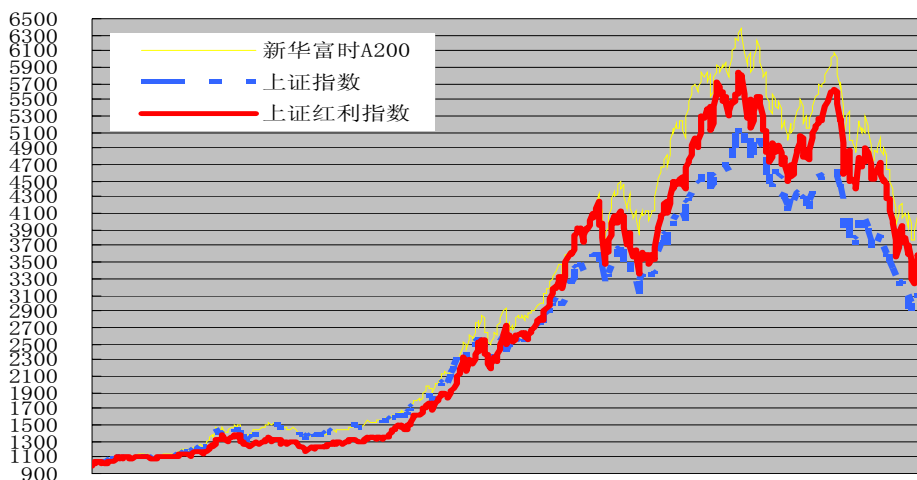
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 4 月 18 日

**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
-4.62%	-15.02%	-12.00%	-17.07%	-43.68%	-11.29%	-43.38%	14.56%

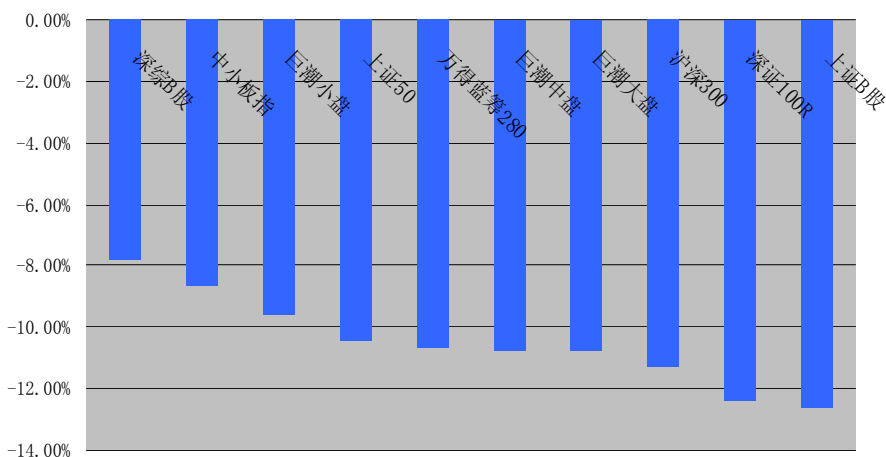
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 4 月 18 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 4 月 18 日)



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 4 月 11 日-2008 年 4 月 18 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成交金额为 21823.57 亿元, 受新股发行冻结资金影响, 与前周相比减少了 8.46%。但市场流动性仍十分充裕, 大盘新股的发行也未给市场造成较大冲击, 债券质押式回购加权平均利率为 2.7585%, 较前周相比下跌了 0.2057 个百分点。

公开市场操作, 央行继续实行净回笼资金, 央票利率与前周持平。而一级市场招标发行的关键年期新券的发行利率水平基本处于市场成员预测水平的下端 (其中 5 年期固定利率国债, 利率 3.69%; 农发行 7 年期固息债, 利率 4.73%), 显示机构资产配置型需求十分强烈。市场收益率曲线走势仍比较平稳。

消息面上, 国家统计局公布的数据显示 3 月份居民消费价格总水平同比上涨 8.3%。一季度国内遭遇历史罕见的低温雨雪冰冻灾害, 以及受美国次贷危机不断蔓延加深等问题影

响，总体上通胀压力增大，投资信贷虽有回落，但反弹压力依然较大。在宏观数据公布后，人民银行在充分考虑市场整体流动性的情况下，宣布从 2008 年 4 月 25 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点至 16% 的水平，这已经是年内的第三次准备金调整，这一举措表明央行仍然关注通货膨胀等问题，短期内仍将维持偏紧的货币政策，但却使市场对于加息的预期大大降低。总体而言，一季度宏观经济和金融数据符合市场预期，因此短期内债券市场仍将以平稳发展为主。

**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
-0.04%	0.09%	-0.01%	0.45%	1.68%	1.69%	1.99%	96.84%

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 18 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2008-4-18	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：2008-4-18

## 市场动态

### 国内：

#### 光大保德信：弱市投资坚持价值理念

时间往往是我们价值投资的最好朋友，但有时也是最冷酷的老师。短期内波动的市场对于投资者来说都是一场痛苦的煎熬。在这样的市场下更要坚持，追随基金的价值投资理念进行长期投资才是长远制胜之道。

市场客观上已经进入了一个弱市整理阶段。在这个时候，有人正热切地期待牛市的下半场；而也有人已经杯弓蛇影，一有反弹即割肉离场。在目前弱市中，广大投资者还是应该坚持价值投资，稳妥对待手中的基金和股票。

投资理财就要学会把资本投资到最有效率的地方，也就是说在风险程度相同的情况下要把钱投资到回报率最高的地方，对于普通投资者来说，将手上的闲钱交给专业投资机构——基金公司去打理无疑是一个稳妥的方法。专家提醒，在进行任何一笔投资时，都不仅要看看它的投资业绩和资产管理人，最好能了解一下它背后的投资理念，去考察一下自己是否认可它的投资理念。

国外成熟市场的经验值得借鉴，在美国，共同基金的资产总额已经大大超过储蓄存款，占个人财产的 30%，从中长期来看，最近 20 年内共同基金平均年回报率达到 12%，无疑成为理想的个人投资理财工具。如果投资者投入的是短期资金，或者因为净值下跌形成心理恐慌，在基金净值下跌时匆匆赎回，就会让短暂的浮亏变成实际亏损。

现在很多投资者买基金往往抱着急功近利的心态，恨不得这个月买基金，过两个月就兑现 30% 的收益，这样的投资者完全就是用炒股票的心态来买基金，其实并不可取。基金投资者应该首先树立正确的投资心态，“长线投资、稳健获益”才是正确选择。

而且，投资理财要和自身的理财规划相匹配，在树立正确的理财观念和投资心态的基础上，投资者还要全面分析自己的现金流状况，并按期限进行合理配置。如果是短期资金，应选取流动性强而短期波动性较小的投资工具；对于中长期资金，则应主要购买基金等中长期产品，不在乎短期波动，坚定信心，以获得满意的中长期回报。

2008-4-17【东方早报】

#### 198 只基金披露季报 偏股型基金未现大规模赎回

41 家公司旗下 198 只基金一季报显示偏股型基金并未出现大规模赎回——

截至今日，41 家基金公司旗下的 198 只基金披露了一季报，披露数量已经过半。根



据天相数据统计，与去年四季度相比，可比的 148 只偏股型基金大幅减仓，其中，股票型基金仓位下降 5.11%，混合型基金仓位下降 3.33%。与此同时，剔除新发行的基金，可比的偏股型基金略有赎回，并未出现大规模赎回。

统计数据显示，可比的 94 只股票型基金一季度末加权平均股票仓位为 77.8%，去年四季度末的平均仓位为 82.91%；54 只混合型基金一季度末加权平均仓位为 74.96%，去年四季度末的平均仓位为 78.29%。股票型、混合型基金仓位分别下降 5.11%、3.33%。

在今年一季度市场大幅下跌期间，市场曾担心出现大规模赎回，但数据显示，偏股型基金赎回并不明显，其中，一季度股票型基金赎回规模约为 160 亿份，混合型基金赎回规模约 150 亿份。由于股票市场下跌幅度较大，债券型和货币型基金成为投资者的避风港，数据显示，可比的债券型基金一季度净申购 42.59 亿份，货币型基金一季度净申购 130.99 亿份。

一季度出于对高企的 CPI、大小非减持和紧缩政策的担忧，绝大多数基金都选择了减仓，但是也有部分基金经理选择了加仓。与去年四季度较低仓位相比，友邦华泰积极成长在一季度加仓 18.49%，仓位达到 87.26%。该基金经理在一季报中表示，经过一季度的快速下跌，整体市场的负面因素释放已较为充分，A 股的风险收益比相对于 3 个月前已有了明显的改观。从内外部宏观经济环境分析，二季度可能是 2008 年一个相对安全和稳定的投资时期。目前沪深 300 指数的动态市盈率已降至 20 倍左右，很多的行业龙头公司已具备长期的投资价值。从市场的资金供应情况看，政府已在采取一些积极的措施，从大小非流通股的解禁安排看，二季度将是全年中解禁压力最小的一个时期。此外，美联储向市场提供的流动性安排也有助于外部市场的稳定，这些因素都为二季度市场的恢复和反弹提供了一个相对有利的环境。

在重仓股上，基金一季度减持幅度较大的重仓股为中信证券、浦发银行、中国平安、中国船舶、武钢股份等，这也与这些股票二级市场的表现相吻合。增持较多的股票有格力电器、泸州老窖、中国神华等。

2008-4-21【证券时报】

## 08 年一季报披露完毕:通胀预期主导基金投资方向

一季报显示，基金减持中信证券等金融券商股的力度较大。

今日 2008 年一季报全部披露完毕，根据天相投顾对可比的 250 只积极投资偏股型基金前十大重仓股变动的分析，可以看出，通胀预期在一季度完全主导了基金投资，为了规避

通胀风险，基金开始对农林牧渔、食品饮料、以煤炭为代表的采掘业中的龙头股大举增持，而对宏观调控压力较大的钢铁、石化、航空等周期性行业的龙头股进行了减持，证券、银行、保险等金融股也受到了基金的大幅减持。

#### 规避通货膨胀风险

应该承认，基金经理对于通货膨胀的预期相当高。天相投顾统计出来的基金增持前二十大重仓股明显体现出基金这种规避通胀风险的意图，这首先表现在基金对北大荒等农业股、泸州老窖等食品饮料股进行了增持，而在基金新增的前十大重仓股中，冠农股份、中粮屯河、新中基等农业股也赫然在列，因为食品价格上涨贡献了CPI上涨的大部分涨幅，以上两个板块成为通货膨胀的最大受益者。因为农业股的上涨以及国际价格上涨的推动，盐湖钾肥、云天化、新安股份等化学肥料板块的龙头股也受到了基金的增持。

另外，中国的这一轮通胀属于成本推动型通胀，煤炭价格也受到国际价格的推动，以煤炭为代表的采掘行业自然也受到了基金的关注，在基金增持的前二十大重仓股中，金牛能源、中国神华、平煤天安等煤炭龙头股均受到了基金的青睐，而在基金新增的重仓股中，我们同时发现了大同煤业、中煤能源、安泰集团等煤炭股的身影。

需要说明一点的是，在基金增持前二十大重仓股的行列中，宏达股份也占据了一席，似乎显示出基金今年一季度也对宏达股份进行了大幅增持。这实际上是不可能的，因为宏达股份于去年9月26日就停牌，而在昨日才打开。之所以出现这样的情况，在于长达数月的停牌中，很多基金重仓的蓝筹出现腰斩，而宏达仍然以停牌时的高价计算，因此在很多基金的资产净值中占比上升，进入了这部分基金的十大重仓股之列，从而在统计上显示为受到基金增持的个股。

#### 狂砍周期类股票

不少基金投资者担心结构性通胀最终有可能转化为明显的全面性通胀，将使各领域出现新一轮循环加价，这将使通胀风险出现实质性上升，并从政策选择上必须牺牲经济增长，使上市公司盈利放缓。正是因为后果严峻，基金普遍认为宏观调控将不会放松，这将对周期类行业形成巨大压力。

因此，基金在一季度对航空、证券、钢铁等周期类行业进行了大幅减持，在基金减持的前二十大重仓股中，中信证券占据了第一名的位置，另外吉林敖东被剔除出基金一季度前十大重仓股的行列。在基金减持的前二十大重仓股中，钢铁板块引人注目，宝钢股份、唐钢股份、武钢股份受到了基金的一致清洗，中国石化、南方航空、中国国航等周期类股票在受到基金的减持后，跌势相当之急，其中南方航空在1月2日一度冲到29.40元的高



位，但昨日收盘价只有 10.44 元，几乎跌去了股价的三分之二。

### 银行股会否卷土重来

在基金一季度减持的前二十大重仓股中，浦发银行、招商银行、深发展、建设银行、工商银行等银行股形成了完整的银行板块，另外中国银行则在一季度被剔除出基金前十大重仓股。银行之所以不被看好，是受到多重因素的影响，比如美国次贷危机、投资者对天量融资的担忧等，但宏观调控对银行业的影响也不可小视，在某种程度上，银行股占权重股总数的四成，银行股的下跌，直接拖动 A 股市场下行。

但是，值得投资者注意的是，银行股的机会仍然值得关注。基金经理们预测，银行股出现深幅调整，估值下降，其 2008 年市盈率仅高于钢铁，而在另外一方面，银行业绩增长仍然保持快速增长，一季度不少银行的业绩在 100% 以上，市场过于悲观的观点会有所纠正。

另一个值得投资者关注的地方是，基金对于家电行业龙头的青睐。今年一季度，基金对格力电器、美的电器均进行了大幅增持。基金经理们认为，家电行业整体景气周期仍在持续，主要是国内消费需求增长、钢材等原材料和劳动力价格上升，有利于龙头企业占据更大的市场份额，也有利于公司整体的产品和技术升级，因此依然看好白电龙头企业。

2008-4-22 【中国证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 三因素选择货币型基金：稳定性、流动性和资产规模

在过去的一季度里，由于股市的下跌，导致了股票型基金和混合型基金的净值增长率普遍下跌，而同时也彰显了货币型基金的稳健收益的优势。从大类基金来看，货币型基金是唯一获得正收益的基金类型，其中，表现最好的货币型基金为中信货币，其简单折合年化收益率为 4.085%；表现最差的也有 2.105%。

对于货币型基金之所以稳健的原因，国金证券基金研究中心总监张剑辉指出，货币型基金的投资特点决定了它有稳健的收益特征。

货币型基金主要投资于债券、央行票据、回购等安全性极高的短期金融品种，又被称为“准储蓄产品”，它的特点是风险低、流动性高。一般情况下，投资者盈利的概率为 99.84%；没有利息税；随时可以赎回，一般可在申请赎回的第二天资金到账。

晨星（中国）研究员王蕊告诉记者：“货币市场基金净值不能低于一块钱，它投资的都是一些很安全的品种，期限很短，没有申购赎回费，方便资金进出。这些独特的功能使得它具有稳健的收益。”

货币型基金与其他开放式基金相比，除了具有风险低、流动性高、无申购赎回费的特点外，最主要的不同在于基金单位的资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。投资该基金后，投资者可利用收益再投资，投资收益就不断累积，增加投资者所拥有的基金份额。其次，衡量货币型基金表现好坏的标准是收益率，这与其它基金以净资产价值增值获利不同。

那么，如何选择货币型基金呢？张剑辉认为，需要关注两个方面，一是关注货币基金过往的收益水平，二是考虑货币基金的稳定性；另外，张剑辉说：“购买量大的投资者还要考虑货币基金的规模、流动性等问题，不过，货币型基金只是短期的现金管理工具，可以把它视为活期储蓄的更新替代品种。”

天相投顾分析师闻群认为，选择货币型基金时，首先要考虑流动性因素，其次，在前者基础上考虑绩效情况，比如收益率以及收益率的平稳性，此外，关注货币型基金的资产规模。闻群表示，选好货币型基金跟基金公司的品牌影响力肯定有关系，因为美誉度较高的基金公司通常在业绩以及收益的稳定性方面表现得较好。

王蕊也认为，选择货币型基金最好选择大基金公司旗下的，其公司在债券市场研究方面比较有实力的团队，而跟货币基金的到账时间关系并不大，因为货币市场基金本身讲究

的就是流动性和安全性，各货币基金到账时间差别不大。

来源：【证券日报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、交易后为什么没有收到交易确认书？

我公司基金交易确认不单独寄送确认书，而是以对账单的形式体现。对账单一个季度寄送一次，于每个季度结束后的 15 个工作日内寄出，2008 年第一季度对账单已陆续寄出，请留意季度对账单情况。

#### 2、客户如何取得登录网上查询和电话查询的查询密码？

2007 年 8 月 17 日以前开户的客户首次登陆网上查询登陆类型选择“基金账号”，密码为您基金账号的后 8 位；从 2007 年 8 月 17 日及以后申请开户的客户首次登陆网上查询登陆类型选择“开户证件号”，密码为您开户证件号码的后 6 位，开户证件号码中有中文字体的去除中文，不足 6 位前面补 0，末尾含 X 的 X 大写。您可以通过我公司网站更改您的初始密码。请您妥善保管您的查询密码，以免造成不必要的损失。

#### 3、基金每年都会分红吗？

基金并非每年都会分红，基金分红需要满足一定的条件。根据规定，基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红，具体分红时遵循以下原则：如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配。即使满足分红条件，是否分红还要视基金合同以及投资的策略。

#### 4、为什么近期无法收到手机净值的短信？

由于最近国家信息产业部对各类短信发送进行规范，因此我公司给您提供的短信服务受到影响，目前我公司正密切跟进和了解最新政策，如果相关政策允许，将尽快为客户恢复正常的短信服务。在此期间，我公司暂时以彩信的形式于每周二发送一次净值短信，您也可以通过我公司网站或客服热线 400-820-2888 查询更多基金信息，由此给您造成的不便，敬请谅解。

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。