



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年五月十九日

2008 年第 19 期[总第 173 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	20080512	20080513	20080514	20080515	20080516
基金净值 (元)	1.1537	1.1549	1.1656	1.1289	1.1405
累计净值 (元)	3.0974	3.0986	3.1093	3.0726	3.0842

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	20080511	20080512	20080513	20080514	20080515	20080516
每万份基金净收益 (元)	1.5558	0.7824	0.4167	0.7668	0.7529	0.8242
7 日年化收益率 (%)	2.9130	2.8990	2.6820	2.6560	2.6680	2.6940

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	20080512	20080513	20080514	20080515	20080516
基金净值 (元)	2.7826	2.7981	2.8597	2.8227	2.8179
累计净值 (元)	3.4406	3.4561	3.5177	3.4807	3.4759

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	20080512	20080513	20080514	20080515	20080516
基金净值 (元)	1.3528	1.3484	1.3851	1.3663	1.3693
累计净值 (元)	2.6328	2.6284	2.6651	2.6463	2.6493

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	20080512	20080513	20080514	20080515	20080516
基金净值 (元)	0.8439	0.8409	0.8632	0.8543	0.8544
累计净值 (元)	0.8439	0.8409	0.8632	0.8543	0.8544

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

上周沪深市场高位盘整，成交量变化不大。沪市一周成交额为 5625.57 亿元，区间涨幅是 1.38%；深市一周成交额为 2923.7 亿元，区间涨幅是 2.34%。涨幅居前的几类行业是医药生物、黑色金属、餐饮旅游、农林牧渔和食品饮料；跌幅较大的几类行业是：信息服务、家用电器、采掘、信息设备和房地产等。

上周沪深两市高位盘整，抗通胀行业如医药、农业、食品饮料等表现相对较好，而金融、地产以及前期涨幅较大的信息、采掘类行业表现较弱，出现调整态势。5月12日四川地区发生强烈地震，对股市和宏观经济运行影响不大，后市表现仍取决于宏观经济运行及公司基本面因素。由于全球经济放缓、油价高企、全球通胀、上市公司盈利持续增长堪忧等负面因素没有实质性改变，所以短期市场震荡调整也是合理表现。从长期而言，我们始终坚持价值投资，投资有业绩支撑的行业和个股，短期我们也积极关注市场热点板块及估值便宜的个股，如有涨价或者提价题材或抗通胀的行业和个股等，努力为投资者获取更好的超额收益！

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
-0.36%	1.26%	-1.86%	10.11%	-19.41%	-9.08%	-31.12%	29.08%

资料来源：天相投资系统，截至2008年5月16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
-0.23%	-6.92%	-2.20%	10.94%	-19.20%	6.00%	-27.57%	43.98%

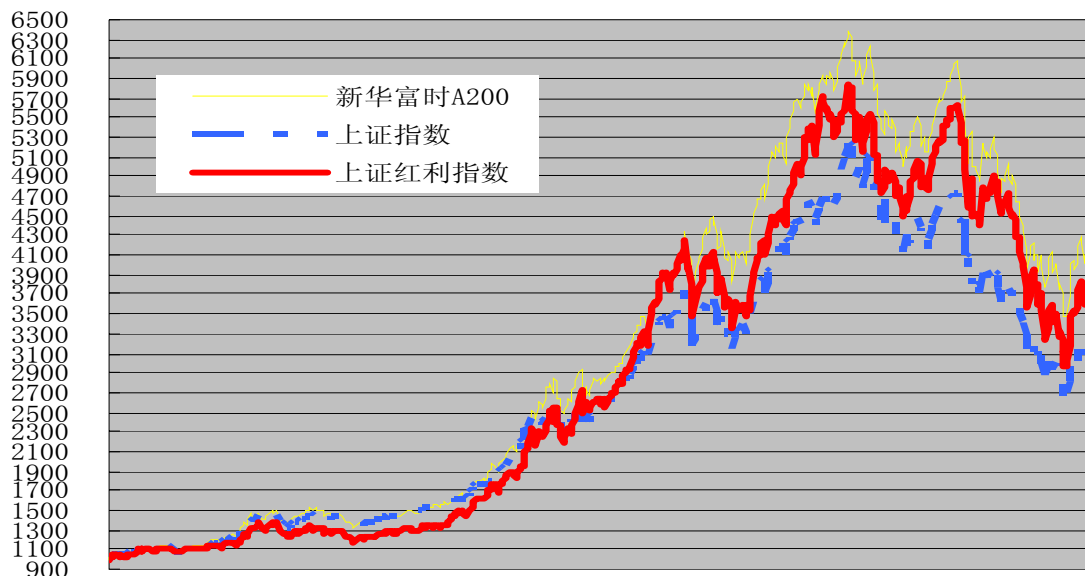
资料来源：新华富时网站，截至2008年5月16日

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
-1.03%	5.24%	1.09%	17.09%	-19.93%	-1.57%	-27.70%	34.03%

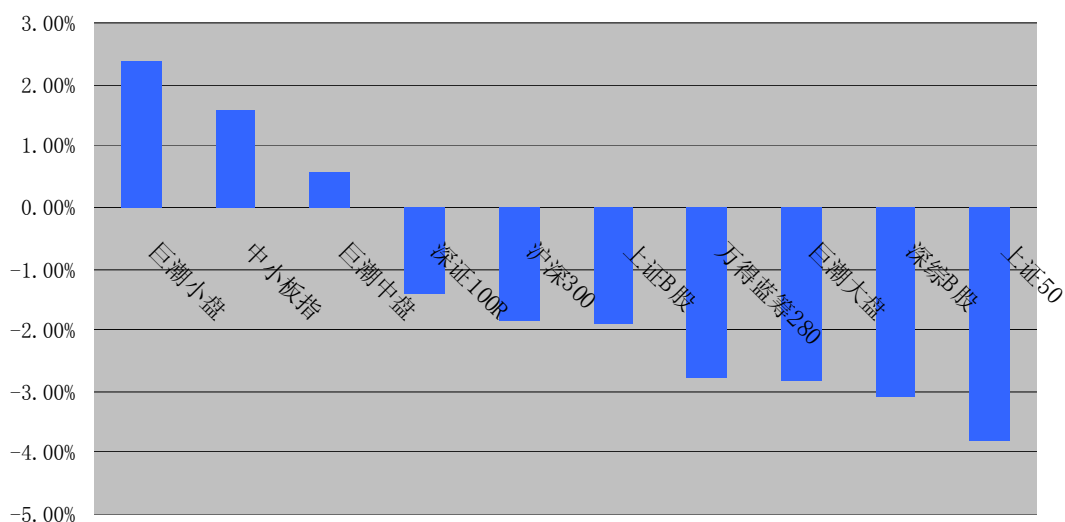
资料来源：天相投资系统，截至2008年5月16日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 5 月 16 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 5 月 9 日-2008 年 5 月 16 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周受准备金缴款、新股频发和四川地震灾难影响，银行间债券交易成交量比前周减少了 8.71%，全周仅成交 19847.17 亿元。而货币市场利率继续上扬，全周质押式回购加权平均利率为 2.9884%，上涨了 0.3231 个百分点，市场的流动性较明显收紧。

公开市场操作，在市场略紧的资金面影响下，央行上周明显放缓回笼力度，各期限的央票缩量发行，但发行利率继续持平。除此以外，为缓和和市场短期流动性紧张局面，上周四央行还暂停了正回购操作。

市场收益率水平方面，受此前 30 年国债超预期影响，上周收益率曲线继续呈陡峭化态势，而上周发行的 7 年期国债的中标利率水平(4.01%)也超过了市场成员的预期，也带动了 5 年以上长期品种的收益率曲线的走高。在当前市场资金面趋紧和 CPI 高企的情况下，市场心态仍趋谨慎，对中长期债需求也较为有限。

上周宏观调控方面，央行宣布宣布从 5 月 20 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，调整后达 16.5% 的较高水平，此次上调存款准备金率有望冻结可贷资金逾 2000 亿元。在目前市场资金面较为紧张的情况下，准备金率的调整对市场短期资金面的影响比较明显。但考虑到地震因素，央行宣布地震灾区金融机构暂不执行新的准备金水平，这也从另一方面体现了央行调控的灵活性和机动性。而在一系列宏观不确定因素的影响，下半年宏观调控的走势将更加复杂，而预计市场成员中期心态将更加谨慎。

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
0.01%	0.01%	0.13%	0.21%	0.70%	1.95%	2.22%	96.39%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2008 年 5 月 16 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-5-16	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.9854	0.0878	0.2629	0.2782	0.2870	-0.8075
2y	3.3762	-0.0833	0.0316	0.1083	0.2404	-0.8288
3y	3.6376	-0.1634	-0.0919	0.0072	0.2178	-0.8703
5y	3.8827	-0.1409	-0.1178	-0.0524	0.2225	-0.7714
7y	3.9413	-0.0241	-0.0190	-0.0273	0.2579	-0.2742
10y	4.0326	0.0467	0.0410	-0.0307	0.2992	0.0936
15y	4.2684	-0.0945	-0.0988	-0.1519	0.3105	-0.3658

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-5-16

市场动态

国内：

选基金要先考量自身风险承受能力

只有好基金才能在长期内带来相对稳健的回报，所以对于投资者来说，要做的唯一一件事情就是找到那些好基金，然后让它的优秀管理团队在长期内带来稳健回报。不少人认为买基金很简单，其实不然，有人认为储蓄收益太低，基金收益高，可是有的基民像炒股一样来回折腾，最后除去申购和赎回费用，收益还不如储蓄。有人认为股票风险太高，基金安全，但是也是有一些基金在前期跌幅不小，把基民套牢了。

如何选择适合自己的股票基金，在决定自己买那种类型的股票基金，先确定一下自己的风险承受能力吧。有人在下跌 10% 时还无所谓，20% 时就快受不了要转换，因为你不了解投资标的的波动性是否在你的容忍范围内。目前市场波动不断，新手还是用定期定额耐心扣较保险，而且你要先了解自己的风险忍受度，

不少成功投基的经验表明，应该先选“公”—基金公司，后选“基”—基金，一个公司资产管理水平是一个整体的概念，基金公司要长期发展，必须要建立一个完整而强大的投研平台，旗下的基金才能在不同基金经理的管理下有稳定的表现，单个明星基金是无法全面透露这个基金公司研究实力和把握能力的，我们应该注意观察基金公司旗下的所有基金是否都表现稳定和优秀，只有这样的基金公司，我们才能认为它的整体实力值得信任。那怎么判断一个公司旗下的基金表现怎么样呢，当然你是可以通过观察它们以往的业绩，净值的稳定性以及它们所持有的股票等等。通过一些专门的研究机构的公开统计数据，我们可以很好地发现目前的基金，投资者可以从这些评级当中直接挑选 4 星级以上的基金，然后观察它们所属的基金公司，从而先确定出整体较优秀的基金公司，然后在你挑选出的这 2、3 个基金公司旗下再挑选适合自己风险、收益需求的基金。另外，渠道的广泛性也是基金公司的一个考察指标，较广阔的渠道能给投资者购买带来更好的便利，据悉，光大保德信基金公司最近全面开通了邮储银行的代销渠道，投资者可以在邮储银行申购到光大保德信旗下的全部五只基金。

2008-5-15【东方早报】

60 家基金公司全动员赈灾捐赠近 5000 万元人民币

四川汶川 8.0 级特大地震牵动着全国各行各业，作为一个只有 10 年历史、总员工 1 万人的新兴行业，基金业在此次四川地震赈灾中捐赠金额已经接近 5000 万元人民币，充分体

现了基金业的社会责任。

据记者了解，基金公司及其员工的捐款都十分踊跃，主要通过四大渠道进行捐赠，首先是通过中国证券业协会的捐赠，据该协会统计，截至5月15日18时，基金业通过该协会捐赠1478.7万元。第二、第三渠道是中华慈善总会及其下属机构和红十字总会及其下属机构，例如，广发基金得知灾情后立即分别将50万元捐款划到红十字总会和中华慈善总会，其他多家基金公司除通过证券业协会以外也向上述两主要救灾机构捐赠。

第四个渠道是直接捐赠给受灾地区，特别是受灾学校。在受灾最严重的北川第一中学和都江堰聚源中学等中小学校都有基金公司捐赠的身影。得知灾情后，深圳某基金公司迅速和成都高新技术产业开发区慈善会联系，以公司名义捐款100万元，定向捐助受灾最严重的四川北川第一中学，并将易方达基金持有人取消了纸质对账单的14万元资金指定用于资助该校受灾学生。广州某基金于5月16日新增的100万捐赠将主要用于都江堰市聚源中学等灾区学校的重建。

在捐赠过程中，基金公司和员工还多次追加捐赠规模，以援助更多震区灾民，基金公司捐赠最高金额也屡次被刷新。从5月13日最高的150万元，到14日最高的基金公司的260万元，再到15日最高的另一家基金的361万元。目前已有24家基金公司向灾区捐助金额超过100万元。据悉，基金公司员工向灾区捐赠十分踊跃，员工总捐赠金额超过1500万元，行业人均捐赠金额超过1000元，其中南方基金公司200名左右员工共捐赠161万元。

据本报统计，截至5月18日向四川灾区捐赠超过200万元的基金公司有四家，分别捐赠361万元、300万元、260万元和241万元，并且捐赠金额还将有所增加。某基金总经理表示，除了目前的现金捐赠外，公司后续还计划在四川捐建希望小学。

除了大中型基金公司以外，一些中小基金公司和成立不久的新基金公司也向灾区伸出援手，60家基金公司无一例外进行了捐赠。

2008-5-19【证券时报】

合资基金半壁江山:它们用什么打拼中国

截至目前，合资基金公司已经占全部基金公司的50%。外资参股带来的不仅是巨量的资金，还有海外资本市场上积累了数十年的投资理财经验。内外基金的“牵手”扩大了内地基金市场规模、催生一系列新的基金品种和投资理念，在风险控制、投资管理和市场营销方面加速内地基金市场走向成熟。不过，利与弊总是比邻而居的。投资理念、风格以及对内地证券市场的理解差异，再加上文化背景的不同，外资在内地“水土不服”的情况也

逐渐显现出来：合资各方的沟通显得有点不畅，投资理念也存在差别。看来基金公司的引进与“出海”还需时间的磨合和国际化程度的提升。在外资股东进驻内地 5 年之后，本刊今日以一组文章来详细分析外资为内地基金业带来的影响。

合资基金目前优势不明显，但风险控制能力较强

证监会最近正在综合评估证券业开放的效果。5 年来，合资基金公司由试点性质发展到和中资基金公司在数量规模上平分秋色，这在证券业开放中属于大步前进，远远超过证券公司的开放程度。安信证券首席金融工程分析师向《第一财经日报》独家提供的一份研究报告，从家数、创新、股票基金净值增长率、换手率、基金持有人赎回周期等方面详细分析了合资基金公司和中资基金公司的优劣势。他在参加 4 月底证监会召集的基金业国际化研讨会上，向监管层相关人士演示了这份报告并受到了关注。

合资基金占半壁江山

2002 年，自头两家合资基金公司创始时，合资基金公司占内地基金公司总比例仅为 9%，2003 年 33 家基金公司中有 9 家合资公司，2004 年 45 家基金公司中有 13 家合资公司，2005 年 53 家基金公司中有 20 家合资公司，2006 年 58 家基金公司中有 24 家合资公司，2007 年 59 家基金管理公司中有 29 家合资基金公司，2008 年随着一家合资基金公司获准成立，60 家基金管理公司中合资基金公司达到 30 家，合资公司占总比例达 50%。

从基金创新的概念上来看，合资基金公司并未有明显占优势的创新产品推出。2005 年以后的五只创新概念的基金中，由合资基金公司推出的占到 60%，2006 年 5 月出现第一只生命周期基金，2007 年 7 月第一只创新封闭式基金以及第一只分级基金。

熊市中合资跑赢中资

熊市中，合资基金管理公司的股票基金净值增长率高于中资基金公司，而牛市中则逊色于中资基金公司：2007 年中资基金公司的股票基金净值增长率超出合资公司 22%；2004 年合资公司的股票基金净值增长率为 2.40%，中资公司则亏损 3.12%；2005 年合资公司为 2.67%，中资公司为 2.04%。2006 年转入牛市，中资公司的股票基金净值增长率 86.34%，低于中资公司的 92%；2007 年合资公司为 99.97%，中资公司则为 121.10%。

他计算了股票基金净值增长率标准差，标准差越小意味着不确定性和风险相对越低。最近五年的数据显示，虽然合资基金公司的股票基金净值增长率标准差均小于中资基金公司，但无明显差距，最大不超过 1%，这表明合资基金公司的投资风险控制做得要稍微好一些：2003 年合资公司为 2.72%，中资公司为 3.62%；2004 年合资公司为 3.12%，中资公司为 3.92%；2005 年合资公司为 3.94%，中资公司为 4.01%；2006 年合资公司为 6.87%，

中资公司为 7.15%；2007 年合资公司为 8.79%，中资公司为 9.27%。

持股市盈率和市净率平分秋色

在持股市盈率方面，最近五年来，中资基金公司股票基金的持股市盈率低于合资基金公司，2003 年除外。2006 年合资公司为 42 倍，中资公司为 41 倍，2007 年合资公司为 77 倍，中资公司为 73 倍。

股票基金持股市净率方面，中资基金公司平均水平是低于合资基金公司的。2006 年合资公司为 6.61 倍，中资公司为 6.40 倍；2007 年合资公司为 11.31 倍，中资公司为 11.00 倍。

在考察到股票基金股票周转率也即换手率这一指标中，2004 至 2006 年，合资基金公司是显著低于中资基金公司的，但 2007 年合资基金公司的股票基金换手率显著高于中资基金公司。2004 年合资基金公司为 430%，中资公司为 440%；2005 年合资基金公司为 384%，中资公司为 422%；2006 年合资基金公司为 471%，中资公司为 608%，但在 2007 年，合资公司换手率高达 454%，而中资公司为 413%。

合资公司优势不明显

鉴于上述数据分析，合资基金公司的优势并不明显，这对于如何综合评估证券业开放中的基金业开放是个基础性判断。但他分析其主要原因在于外方股东水土不服，中国市场环境不适合外方股东投资优势的发挥，中外股东仍处于磨合期，对基金公司的经营实质来说“人和”重于“资和”，而且从国际比较来看，合资公司的表现也普遍弱于独资公司。

2008-5-19【第一财经日报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

投资基金 信任为大

基金业的发展需要以广大基民的信任作支持。经历了 2006、2007 连续两年的快速发展后，今年以来，伴随着股市的深幅调整，基金也出现了较大幅度的震荡，净值缩水较为严重。在这种局势中，基民对基金的信任度对基金而言至关重要。

如果基民们在不断加剧的震荡中，逐渐丧失了信心，开始大量赎回基金抽减投资，那么，基金就难免会面临被迫抛售股票以应对持续增加赎回的被动局面，而这无疑也会进一步加剧市场和基金的震荡和回调。反之，如果基民能对基金保持充分的信任，不但坚持不轻易赎回还能出现申购，那就意味着基金有了更大的回旋余地，基金经理可以更从容地应对市场风险和把握市场机会。

从基民的角度讲，往往在市场回落到最低点时，人们对基金的信任也同时跌落到冰点，而此时一旦选择赎回离场的投资者，由于心理恐惧和缺乏信任感，今后通常很难把握好合适时机重返市场。基金不是股票，在暴跌中匆忙赎回基金，很容易事后追悔。因为好的基金，是能够有效抗衡市场的震荡波动，在长期投资中为投资者创造出良好回报的。除非你对所持有的基金已完全丧失信任，否则赎回只会将损失立刻兑现，而且要付出放弃未来收益的代价。

投资基金本来就是把钱交给专家打理，如果不相信投资专家应对市场变化的能力，那你也许并不合适投资基金。市场走势没有人能准确预测，面对股市的暴跌调整，作为一个理性的基金投资者，能否保持信任心态，坚守阵地不离场，可谓至关重要。

美国有史以来最成功的基金经理——彼得·林奇曾说过：在过去美国发生的近 40 次暴跌中，即使其中 39 次他提前预测到并在暴跌前卖掉了所有股票，最后也会后悔万分的。因为即使是跌幅最大的那次股灾，股价最终也涨回来了，而且涨得更高！市场下跌时谁都难免恐慌，心里打鼓盘算着要不要割肉离场，但最终往往只有那些战胜恐惧并坚持下来的投资者，才能真正赢得好的长期回报。像彼得·林奇所管理基金那样持有优秀公司股票的优质基金，正是此类能经受严酷暴跌考验的长跑赢家。

我们经常说的基金需要长期投资，其最大的考验也正是信任问题。如果只是想着赚快钱捞一把就走，那实际上无异于赌博投机，你自己内心其实也充满着恐惧和不信任。而没有信任感的投资，就算侥幸赢得一时，恐怕要依靠短线频繁操作获得长期的投资回报，也是难之又难的。

基金理财，信任为大。选择投资基金，从某种意义上说就是选择你所信任的理财工具和投资专家。只要信任长存，我们大家就一定会安然度过这轮突如其来的股市暴跌，微笑相会于骤雨初晴的艳阳天下。

来源：【第一财经日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我在银行买了你们公司的基金，现在通过你们公司的网站可以查询基金份额吗？如果可以，应该怎么查？

通过银行申购我公司基金产品的客户，都可以在我公司网站进行基金份额以及相关信息的查询。

网站改版后，网上查询先点击进入首页右侧的客户俱乐部（链接是 <http://club.epf.com.cn/club/>），选择基金客户登陆即可查询，登陆方法如下：1) 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时需输入身份证号和密码（初始查询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）。2) 2007 年 8 月 17 日以前开户的客户首次登陆网上查询时需输入基金账号和密码（初始查询密码为您基金账号的后 8 位）。

2、邮政储蓄可以申购光大红利或者新增长吗？可以进行基金转换吗？

自 2008 年 5 月 14 日起，邮政储蓄银行新增代理我公司光大货币、光大红利、光大新增长基金，目前邮政储蓄银行已代销我公司旗下所有的基金产品。

通过邮政储蓄银行可以进行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之间的转换业务。（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）。

3、申购到的份额何时可以赎回？

如果申购成功（销售机构未按规定将申购款划至注册登记人账户上的非正常情况除外），则 T+2 日就可以使用该份额，例如进行赎回等（前提条件是基金已经开放了日常赎回），基金管理人应当自接受基金投资人有效赎回申请之日起 7 个工作日内，支付赎回款项。如果申购没有成功，申购资金在 T+2 个工作日就已经退回到指定的银行账户中，当时即可用这笔资金继续申购。

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。