



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年五月二十六日

2008 年第 20 期[总第 174 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	20080519	20080520	20080521	20080522	20080523
基金净值 (元)	1.1487	1.0950	1.1137	1.0944	1.0882
累计净值 (元)	3.0924	3.0387	3.0574	3.0381	3.0319

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	20080518	20080519	20080520	20080521	20080522	20080523
每万份基金净收益 (元)	1.6578	0.8358	4.1415	7.3386	0.6103	0.5451
7 日年化收益率 (%)	2.7490	2.7770	4.7930	8.4440	8.3640	8.2060

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	20080519	20080520	20080521	20080522	20080523
基金净值 (元)	2.8104	2.6989	2.7307	2.6775	2.6503
累计净值 (元)	3.4684	3.3569	3.3887	3.3355	3.3083

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	20080519	20080520	20080521	20080522	20080523
基金净值 (元)	1.3634	1.2992	1.3195	1.2921	1.2767
累计净值 (元)	2.6434	2.5792	2.5995	2.5721	2.5567

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	20080519	20080520	20080521	20080522	20080523
基金净值 (元)	0.8524	0.8165	0.8292	0.8165	0.8117
累计净值 (元)	0.8524	0.8165	0.8292	0.8165	0.8117

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盘整，成交量略有缩小。沪市一周成交额为 4221.62 亿元，区间跌幅是 5.98%；深市一周成交额为 2201.45 亿元，区间跌幅是 6.5%。涨幅居前的几类行业是采掘、信息设备、公用事业、信息服务和化工；跌幅较大的几类行业是：家用电器、餐饮旅游、农林牧渔、房地产和有色金属等。

上周两市热点轮动，受到电力和煤炭可能提价的利好因素刺激，采掘业表现相对不错，通讯类板块也因重组消息而走势较强；而地产、有色等继续调整，一直表现不佳。上周政策面和宏观经济面并无重大消息出台，全国以抗震救灾为中心，水泥等建材类股也一度涨势较强。但是总体而言热点变动频繁，市场没有明确方向，投资者信心并未完全恢复，市场观望氛围较强。国家宏观经济仍维持持续稳定的发展，受地震影响的上市公司也数量不多，对经济不构成重大冲击，银行贷款损失也在可控范围之内，对银行盈利也影响不大。由于全球经济放缓、油价高企、全球通胀等因素继续存在，震荡调整格局也会短期持续，这不改我们对经济的长期看好，人民币上周已经在不知不觉中再度重拾升势，美国经济已确定陷入衰退，应该有助于中国经济软着陆。但短期可能市场会受压于不断创新高的国际油价。作为理性的投资者，我们继续坚持价值投资，短期会积极关注市场热点及估值便宜的个股，为投资者获取收益努力。

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%	-5.04%	-2.96%	5.94%	-20.53%	-16.79%	-33.99%	24.73%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 5 月 23 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
-0.76%	-6.92%	-4.60%	4.24%	-22.41%	-6.36%	-32.38%	37.30%

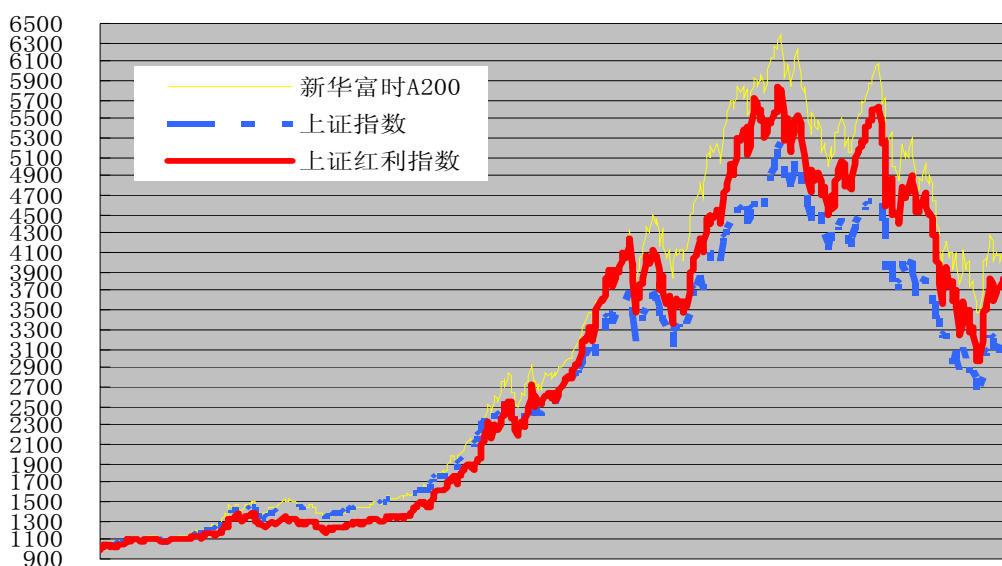
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 5 月 23 日

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
-1.38%	-6.93%	-1.12%	11.60%	-24.27%	-13.41%	-32.07%	28.60%

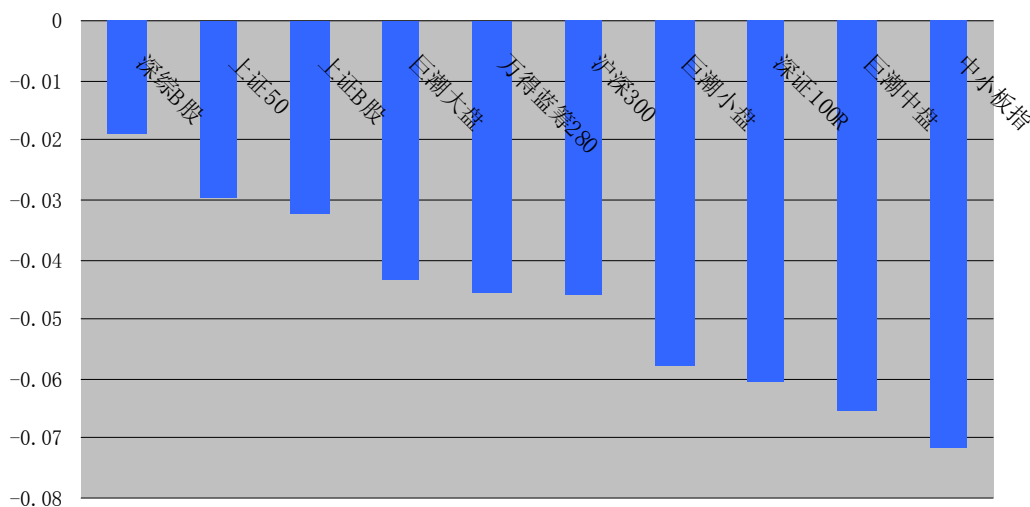
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 5 月 23 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 5 月 23 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 5 月 16 日-2008 年 5 月 23 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场在偏紧的资金面和不确定的利率走势的双重影响下,现券成交量和回购成交量均较上个交易周减少。全周质押式回购加权平均利率为 3.1007%,与上周 2.9884% 相比上涨了 0.1123 个百分点,而成交量则减少了 9.35%。而现券方面,上周现券成交总计 6088.61 亿元,与前周 6344.15 亿元相比减少了 4.03%,近期银行间现券交易量逐周均呈现下降趋势,显示机构投资者心态十分谨慎。

在市场收益率方面,上周的五年国开债因为地震因素推迟发行,因此上周发行的新券均

为短期品种，其中三个月的国债的中标利率水平为 3.18%，大幅超过机构此前的预期，而 1 年的农发行金融债中标利率水平为 4.06%，这两个因素直接带动了市场收益率曲线短端向上移动，和上个交易周相比，收益率曲线略呈平坦的走势。

公开市场操作方面，上周 20 日机构准备金缴款，因此央行减小了公开市场操作力度，公开市场操作呈现量缩价平的走势，对央票的市场价格提供了加强的支撑。而在长端和短端的收益率曲线均在调整的环境中，预计本周的现券市场操作仍将保持较为谨慎的操作格局，久期仍将主要集中在 5 年以下品种。

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
-0.02%	0.02%	0.05%	0.24%	0.88%	2.35%	2.25%	97.43%

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 23 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-5-23	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.9086	-0.0120	0.1646	0.4146	0.4733	-0.2557
2y	3.3622	-0.0386	-0.0693	0.0629	0.2679	-0.6296
3y	3.6700	-0.0575	-0.1958	-0.1408	0.1438	-0.8245
5y	3.9655	-0.0758	-0.2237	-0.2345	0.0743	-0.8388
7y	4.0302	-0.0747	-0.1130	-0.1270	0.1352	-0.6211
10y	4.0761	-0.0509	0.0032	-0.0055	0.2575	-0.3797
15y	4.1686	0.0124	0.0053	-0.0063	0.4149	-0.3698

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-5-23

市场动态

国内：

灾难面前要保持对中国经济的信心

四川汶川的特大地震震动了全国人民的心，这场巨大灾难会对中国经济造成多少影响，目前还很难预测，但作为经济的晴雨表，中国 A 股市场以稳定的表现说明，灾难面前，中国经济依然坚挺。地震将不会影响宏观经济趋势。上周，我们的市场以顽强的表现抵抗住了地震的巨大冲击，回顾其他同样的灾难，1995 年日本阪神地震以及我国台湾地区“9·21”大地震后，两地股市都出现了较大的跌幅，而 A 股上周保持了稳定。虽然今年以来，A 股市场表现脆弱，但是面对地震灾害，我们的投资者并没有丧失信心。中国经济的长期发展依然让人充满信心。

虽然目前通胀压力依然存在，宏观经济增速有所减缓，但是这种不平衡还是结构性的成分居多，中国经济不会因为这次地震灾情而诱发全面衰退的风险，一个大国经济体的崛起不会轻易被一些灾难所逆转，内需和投资将越来越成为中国经济的引擎，中国处于经济起飞阶段，而且灾区的重建也都需要大量的基础设施建设，投资增长不会衰退。

在灾难面前，作为联系着广大投资者的基金行业，基金行业对中国经济依然保持着充分的信心，将会继续发挥专业理财优势，防止市场的过度波动，推动理性投资，并为产业的发展 and 经济增长提供重要资金来源，促进生产力的提高和国民经济的发展。

在灾难面前，基金公司都体现企业公民的社会责任感，光大保德信基金管理公司在努力为投资者创造财富的同时，也愿意为社会承担更多的责任，在地震后的第一时间，光大保德信就宣布捐款 100 万元支援灾区并组织员工踊跃捐款，光大保德信的外方股东美国保德信金融集团也宣布捐款 15 万美元，共同用实际行动为受灾地区出一份力。

2008-5-22【东方早报】

财政部金融司:基金年金应允许投资私募股权基金

财政部金融司副司长胡学好昨日在“第十一届科博会高新技术产业金融创新国际论坛”上表示，应进一步完善适合私募股权基金发展的配套法规，适当允许社保基金、企业年金、保险金等机构投资者在一定比例范围内投资私募股权基金(PE)，同时进一步完善税收政策，积极推进私募股权基金的发展。

胡学好指出，目前，我国的私募股权基金的发展还存在一些问题，虽然去年出台的合伙企业法，为国内注册有限合伙制的私募基金提供了良好的法律环境，但是由于有限合伙

企业的配套法规尚未出台，外资无法作为合伙人参与合伙企业。“随着私募的发展，与国外机构合作组建或聘请海外人士参与基金团队，将成为私募股权基金壮大的一个重要途径。”他说。

他还指出，国外成熟的私募基金已经形成了成熟的投资运作机制，比如在投资时设立可转换债，在投资后根据企业的实际业绩预设股权比例调整机制等，在一定程度上保护了股权投资人的权益，降低了投资风险。但是我国现行的公司法缺乏相应比较灵活的机制，限制了投资者灵活投资的回报。

胡学好表示，自然人作为有限合伙人投资私募股权基金的税收政策没有明确。比如，合伙企业的生产所得、经营所得、其它所得，按照国家的有关规定应该由合伙人分别缴纳所得税，但是由于这两种税率存在一些差异，目前个人合伙人按照哪种税率征税还未有规定。

胡学好建议，应进一步完善适合私募股权基金发展的配套法规。同时，要统筹考虑机构投资者投资私募股权基金的政策，适当允许社保基金、企业年金、保险金等机构投资者在一定比例范围内投资私募股权基金。此外，要进一步完善税收政策，做好合伙企业法、企业所得税法和企业所得税支持条例之间的衔接性，提高政策的可操作性。

2008-5-23【证券时报】

新基金遭遇寒流大手笔自购频现 基金全"家"动员

20 余家基金公司共动用 4.13 亿元申购自家新基金，去年 10 月 15 日至今投资自家开放式基金近 16 亿

在新基金销售遭遇寒流之际，自购俨然成了基金业内潮流——20 余家基金公司日前共动用 4.13 亿元资金申购自家新发基金，包括高管、各部门员工在内的基金公司“全家”一同认购旗下新发基金。

据不完全统计，从去年 10 月中旬的大跌以来，基金公司投资自家开放式基金所动用的国有资产已接近 16 亿元。其中有 4 笔过亿的大额申购，对象全是自家的债券型基金。

全“家”动员自购新发基金

上周，深圳某基金公司承诺将以 5000 万元自有资金认购旗下债券型基金。目前为止，这是 20 余家认购自家新基金基金公司的其中一家。根据天相数据统计，这段时间基金公司动用自有资金申购自家新发基金已达 4.13 亿元。

今年以来的新发基金，绝大多数都有自家基金公司“带头”申购。特别是大型基金公

司，都出手不菲。其中，最大的两家基金公司分别用 1 亿元、2 亿元的自有资金投资旗下新基金，属于自购中少有的大手笔；另一家基金公司承诺认购新基金的金额也不少于 5000 万。一些小型公司的申购更为频繁，一般都在 1000 万元以上。另外，两家规模较小的基金公司分别以 2000 万和 1500 万自有资金认购各自旗下正在发行的新基金，以这些基金公司的收入来看，所动用固定资产的比例并不低于大型基金公司。

除了公司发力外，基金公司全家都围着新发基金“团团转”。某 QDII 基金成立的公告显示，按照每份基金份额面值人民币 1.00 元计算，本基金募集期间含本息共募集 4.62 亿份基金份额，其中本公司员工认购份额为 1124 万份，占基金总份额 2.43%。而在去年的基金成立公告中，基金公司员工认购份额还都在 0.003% 左右，不过，从今年的基金成立合同来看，基金公司员工认购占总份额比例一般都在 0.1-1% 之间。

债券基金频现大手笔申购

基金公司自购旗下基金行动在向债券型基金倾斜。从去年 10 月 15 日以来，基金公司自购基金规模过亿只发生了 4 次，其中申购对象都是自家的债券型基金。不少小型基金公司也明显偏好债券型基金。

仅算大额申购债券基金，申购债券基金的规模就达到 7.9 亿元。根据不完全统计，从去年 10 月 15 日市场下跌以来，基金公司动用固定资产自购自家基金行为超过 60 次，总金额为 15.91 亿元。其中申购债券基金比例非常高，显然这些基金公司对后市并不十分看好，持有谨慎态度。

利益捆绑更为合理

自从 2005 年底《关于基金公司运用自有资金进行基金投资的通知》出台以来，基金公司自掏腰包现象就频频出现。业内人士指出，基金公司在此时认购自家基金，除了在中作出“示范”以提升基民的申购热情外，更是出于自身利益方面的考虑，追求长期收益。

证监会规定，基金公司持有自家开放式基金的期限不少于六个月，而封闭式基金在到期前则不能卖出。所以，这一政策使得基金公司想自购资金必须要看好半年之后的市场环境，基金的自购情况在一定程度上能真实地反映出基金对于后市的看法。另外一方面，不少专家对于通过自购旗下基金这种方式非常认同，将基金公司的利益与基民们的利益捆绑在一起，有利于实现基民利益的最大化。

2008-5-26【证券时报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

不可偏信基金评级

对投资者来说，第三方评级机构已成为申购基金最重要的参考依据之一。基金评级一般以星级区分，最高级别为“五星级”，其次为“四星”、“三星”等。通常情况下，一只基金要运作满两年以上才会被评级机构纳入评价体系。所以，投资者不能仅仅去“数星星”，这样可能会错过一些成立时间不长的优秀基金产品。

同时，当前的基金评级大多是根据基金绝对收益、风险调整收益等“硬指标”来评价。投资者还需结合自身风险承受能力、投资偏好等因素。通常一些五星级基金高收益的背后也包含着高风险，意味着该基金收益波动幅度较大。

此外，投资者还需关注基金的投资风格来进行组合投资。不然，极有可能出现 3 只五星级基金收益却不如 3 只四星级基金的情况。

来源：【全景网】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、量化核心什么时候可以申购？什么银行可以申购到？

为满足广大投资者的投资需求，根据《光大保德信量化核心证券投资基金基金合同》、《光大保德信量化核心证券投资基金招募说明书》的有关规定，我公司自 2008 年 5 月 26 日起恢复办理量化核心基金（基金代码 360001）的申购、转换转入业务。

投资者可以通过光大银行、交通银行、招商银行、邮政储蓄银行、中信银行、建设银行、兴业银行、民生银行以及各大券商等代销机构申购量化核心基金。投资者可以咨询我公司客服热线 400-820-2888 或各大代销机构。

2、为什么交易的当天不能确认交易是否成功？

投资者在当天提交了开户、认购、申购和赎回等交易申请后，要经过注册登记人第二天的确认，所以一般不能于当天确认交易是否成功。投资者可以在交易后的第三个工作日（即 T+2 个工作日，交易申请为 T 日）到代销网点或者致电我公司客服电话 400-820-2888 确认交易是否成功，如果没有成功，投资者应该立即查明原因，尽快再次提交交易申请，这样可以避免或减少不必要的风险或损失。

3、信息定制是免费的吗？如何开通信息定制？

我公司提供的信息定制是免费的。

如果您是我公司的客户，您只需输入您的基金账号或者身份证号码和查询密码登陆网上查询系统，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、每笔交易确认、电子对账单发送等，我们会及时将您所定制的信息发送到您的手机或者电子信箱上。您也可以拨打客服热线电话 400-820-2888 转人工服务，在确认您所提供的姓名和基金账号等资料的准确性后，由客服人员为您开通信息定制服务。

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。