



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年七月七日

2008 年第 26 期[总第 180 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	20080630	20080701	20080702	20080703	20080704
基金净值 (元)	0.8319	0.8028	0.8017	0.8164	0.8059
累计净值 (元)	2.7756	2.7465	2.7454	2.7601	2.7496

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	20080629	20080630	20080701	20080702	20080703	20080704
每万份基金净收益 (元)	1.5224	0.7418	0.6478	0.6825	0.7034	0.6856
7 日年化收益率 (%)	2.6100	2.6560	2.6800	2.6770	2.6670	2.6330

业绩比较基准: 税后活期存款利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20080630	20080701	20080702	20080703	20080704
基金净值 (元)	2.1516	2.0917	2.0927	2.1350	2.1201
累计净值 (元)	2.8096	2.7497	2.7507	2.7930	2.7781

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	20080630	20080701	20080702	20080703	20080704
基金净值 (元)	1.0229	0.9998	1.0077	1.0346	1.0293
累计净值 (元)	2.3029	2.2798	2.2877	2.3146	2.3093

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	20080630	20080701	20080702	20080703	20080704
基金净值 (元)	0.6596	0.6432	0.6466	0.6589	0.6561
累计净值 (元)	0.6596	0.6432	0.6466	0.6589	0.6561

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

上周沪深市场弱势震荡，成交量略有放大。沪市一周成交额为 3438.69 亿元，区间涨幅是 3.87%；深市一周成交额为 1732.37 亿元，区间涨幅是 7.06%。涨幅较大的几类行业是餐饮旅游、农林牧渔、轻工制造、信息服务和电子元器件等；涨幅较小的几类行业是：化工、黑色金属、公用事业、金融服务、采掘等。

上周市场震荡较大，投资者依然保持谨慎态度，从宏观角度看，虽然银行股半年报预喜、“中航系”旗下多家上市公司的控股股东提出延缓减持、中国台湾当局放宽了基金投资 A 股的比例，但是在 OPEC 主席预言年底前原油价格至每桶 170 美元、社科院预计全年 CPI 上涨 7%、下半年通胀压力大、光大证券的百亿 IPO 过会开启券商上市高潮等利空因素的影响下，市场信心仍然明显不足。我们预计三季度随着 CPI 的缓慢回落，市场将能够企稳，但是由于国际油价和国际股市的不确定性，市场可能也难有大的上涨行情。而宏观压力的拐点有可能在三季度以后出现，四季度之后的市场有可能更为乐观一些。我们将积极把握市场阶段性的投资机会，并配置业绩长期稳定增长、估值相对便宜的优质公司，短期市场环境的波动不改中国经济和资本市场长期健康发展的趋势，我们力求给我们的投资者带来长期超额回报。

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
-1.24%	-2.86%	-5.72%	-20.77%	-22.53%	-30.04%	-49.26%	1.65%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 7 月 4 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
-0.71%	-6.92%	-3.77%	-21.72%	-25.17%	-28.02%	-48.77%	14.54%

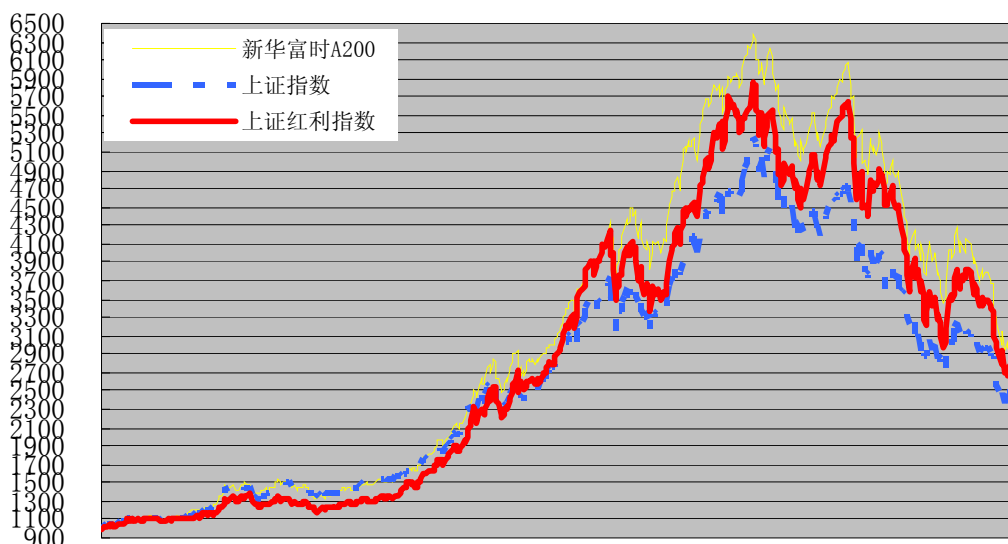
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 7 月 4 日

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
-1.04%	-2.22%	-7.82%	-26.19%	-24.88%	-29.60%	-51.67%	4.28%

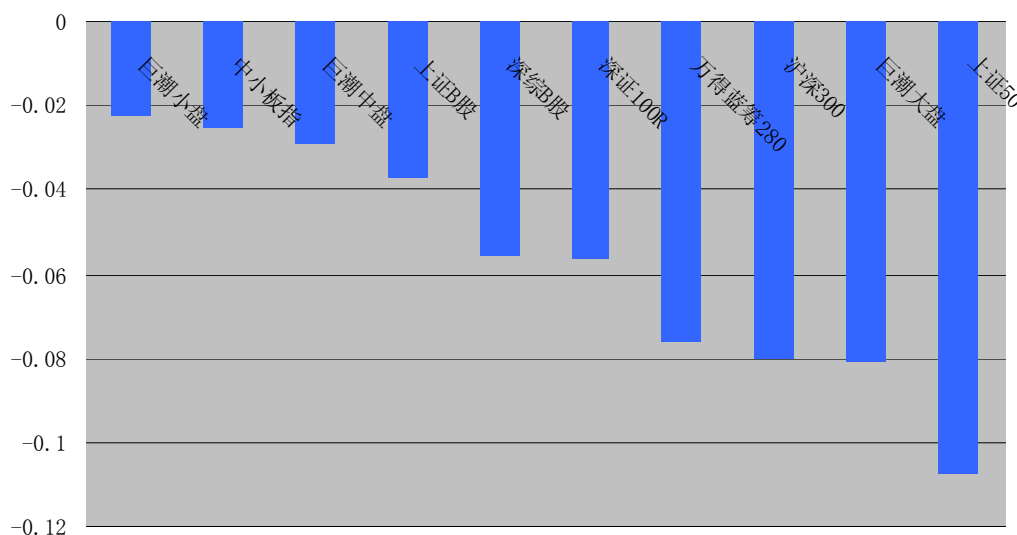
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 7 月 4 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 7 月 4 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 6 月 27 日-2008 年 7 月 4 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场受不确定的债券利率走势影响，市场成员普遍降低了投资久期，并减少债券投资力度，这一方面导致银行间市场资金面极其充裕，另一方面也使得目前的收益率继续维持在目前的高位。本周债券质押式回购加权平均利率为 2.8735%，与上周 2.9346%相比下跌了 0.0611 个百分点，成交品种以 R001 品种的成交金额最大，所占份额达到 58.84%，显示资金短期化趋势十分明显。

公开市场操作方面，上周央行公开市场操作未进行三年期的操作，由一二级市场利率倒挂直接影响了机构对于三年期央票的投标热情，其他三月和一年的品种发行利率保持稳定，但投标量仍保持低位。而现券方面，一级市场上周仅有两只金融债发行，中标收益率基本符合市场预期水平，而本周将发行三年期关键年期国债，由于三年央票上周无发行，且三年以下品种收益率此前收益率调整有限，因此本周发行的三年期国债对于收益率曲线走势十分关键。上周宏观面消息真空，预计债券市场的走势将根据本月公布的宏观经济数据和央行的调控措施而动，在数据公布前，预计市场仍将以现有水平盘整为主，短期品种仍将比较活跃。

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
-0.06%	-0.13%	-0.19%	-0.21%	0.18%	3.13%	2.18%	93.49%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2008 年 7 月 4 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-7-4	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.0597	0.1921	0.2413	-0.0183	-0.5147	0.2329
2y	3.4408	0.1345	0.1999	0.0415	-0.0873	0.5433
3y	3.7297	0.0982	0.1790	0.1065	0.1938	0.7913
5y	4.0913	0.0717	0.1778	0.2344	0.4303	0.9115
7y	4.2654	0.0769	0.1953	0.3302	0.4213	0.7599
10y	4.3783	0.0862	0.1907	0.3638	0.3187	0.5792
15y	4.3482	0.0844	0.1103	0.2075	0.1090	0.5218

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-7-4

市场动态

高油价时代投资理财更谨慎

今年以来，国际石油价格一路飙升导致全球经济的颤抖，抛开复杂的石油价格成因不说，石油价格导致的全球通胀压力使得我们目前更需要重视自身财富的保值增值。理财专家建议，投资者在理财策略上应转向稳健的投资工具为主，例如利用基金的定投业务，也是高油价时代必须具备的理财小技巧。

通货膨胀和油价上升是一对孪生兄弟。在通货膨胀的阴影下，企业获利成长空间受到压缩，实际获利也将呈现缩水状态，未来投资者理财的目标将以打败通货膨胀为首要目标，追求稳健获利的投资。虽然目前市场处于弱势，但基金倡导的长期投资理念，已经在过去很长的时间内证明是有效的，中国经济增长的持续性决定了通过基金等手段投资有价值的上市企业可以分享经济发展的增加值，关键在于选择一些好的基金公司。光大保德信一直倡导稳健的投资风格，在看好中国经济长期发展的前提下，通过精英投资团队的良好布局，追求实现长期的稳定增长。

时间是价值投资的朋友，在投资理财中，时间是一个非常重要的概念。短期通常指一年以内，中期为三到五年，五年以上才是长期投资。长期持有，对基金投资来说非常重要。如果投资者为了获取基金净值的价差收益，频繁地买入卖出，会大大增加申购、赎回的成本，实际上损害了投资者自己的投资收益。基金投资组合的最大特征就是在长期内获得持续、平稳的收益。

相关统计证明，股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势，这也是基金长期投资能够赢利的重要依据。在此基础上，基金管理人还可以根据经济发展的周期和市场的变化调整投资组合和投资策略，为投资者争取高于市场平均水平的收益。作为一个长期投资者，我们应该从资本市场的波动中超脱出来，投资中国资本市场，就是投资中国经济的未来，要对中国的未来有信心。市场最艰难的时候，往往也是机会最明显的时候。

2008-7-7【上海证券报】

台湾基金投资大陆股市比例提高 0.4%放宽至 10%

据台湾媒体报道，台当局“行政院”昨日通过“重新检讨放宽基金投资涉陆股之海外投资比率”，将投资大陆挂牌上市有价证券比率由 0.4%放宽至 10%。

台当局“行政院”表示，为协助台湾金融业以更有利条件进入并开拓大陆及港澳市场，昨天上午的“院会”决议，放宽现行台湾证券投资信托事业募集的基金、全权委托投资资产及台湾岛外基金投资大陆地区有价证券与港澳 H 股、红筹股的投资比率。根据决议，基金

投资大陆挂牌上市有价证券比率由现行的 0.4% 放宽至 10%，而台湾证券业者投资港澳 H 股、红筹股 10% 比率限制，则将予以取消。决议还说，未来将配合台当局“经济部”检讨直接投资 40% 的限制，及未来两岸协商开放陆资投资台湾股市等相关政策，再适时进行调整。台当局“行政院”强调，相关单位将尽速完成相关法规修正发布作业，以提高台湾证券业者资产管理操作的弹性，满足台湾投资人多元化的投资需求。

香港东骥基金管理董事总经理庞宝林认为，新政策会吸引台湾的基金公司成立相关基金，不过，预计投资到香港与大陆股市的资金规模不超过 100 亿元，对港股和 A 股的刺激作用有限。

当天台湾股市低开高走，加权指数收盘报 7349.24 点，上涨 40.24 点，涨幅为 0.55%。

2008-7-4【证券时报】

基金新增开户数连续两周反弹

在股指大幅下挫的同时，基金新增开户数却出现了连续两周的反弹。中登公司最新数据显示，继前一周基金新增开户数反弹 30% 之后，上周基金新增开户数再度递增 18%，基金新增户突破到 3.3 万户，这一数字创下基金新增开户近两个月来的新高。

在基金新增开户数连续两周反弹之前，该数据曾一度跌破 2 万户。在此期间的众多新发基金普遍遭遇销售寒流，基金新增开户数突然于近期出现两周反弹，令许多市场人士感到意外。

值得注意的是，封闭式基金开户数成为此次基金开户数反弹的领头羊。上周封闭式基金新增开户数猛增 3207 户，较基金开户数反弹前增加两倍多，也创下四个月来的最高点，同时也是今年以来封基开户数第二次突破 3000 户。

基金开户数特别是封基开户数的激增与封基近期逆市走强不无联系。与此同时，封闭式基金还于近期频频现身大宗交易。6 月 5 日到 6 月 17 日，先后有 12 只封闭式基金出现大宗交易，成交金额累计达 1.86 亿，这一现象无疑使封闭式基金再度受到市场的关注。

值得注意的是，基金新增开户数连续两周反弹正处在股指大幅下挫的背景中：上证综指于 6 月 13 日、6 月 17 日连续失守 2900 点、2800 点大关，但在此后基金开户数便开始逆市反弹。

市场人士分析认为，逢低买入的心态在市场遭遇深度调整的环境中可能变得更为明显。由于大盘已经调整到 2700 点以下，再度深幅调整的可能性较之前有所下降，在此时进入市场所承受的风险已大为降低。

2008-7-3【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

取经《功夫熊猫》配置基金组合 避开三大误区

好莱坞大片《功夫熊猫》创造了不菲的票房，也获得了观众们的一致好评。

《功夫熊猫》里当熊猫阿宝为神龙秘籍苦恼时，为了保护和平谷安全，五大高手——猴子大师、毒蛇大师、丹顶鹤大师、老虎大师、螳螂大师一起去对抗邪恶的财豹太郎。性格各异但都身怀绝技的五大高手相互搭档，取长补短，构建出了一个强大组合。

和电影一样，市场的风险可能在投资者没有做好防备之时突然袭来。一人难敌众手，单一基金即使表现得再出色，也难以抵御市场的多重风险。博弈在市场熊牛之间，投建一个“进可攻、退可守”基金配置组合以抵御风险，也是在目前市场大跌、通胀高企环境下的一剂妙药。

组合需攻防平衡

一个好的基金组合，要注重攻防结合的平衡搭配。股票型基金无疑像《功夫熊猫》中老虎大师一样具有猛烈的进攻性；而混合型基金显得更像毒蛇、猴子大师一样兼具灵活性和攻击性；债券型基金更类似丹顶鹤大师，十分稳健；螳螂大师就如货币市场基金，个头小但极为灵敏。这四者完美地搭配的比例，这决定了基金组合预期收益率的高低。

目前看，基金投资组合主要分三大类，积极型、防御型和稳健型，不同风险承受能力的投资者选择最适合自己的组合风格。其次，投资者审慎选择二至四只长期业绩优秀的股票或混合型基金构成自己基金组合的核心部分，这是决定整个基金组合长期回报表现的主要因素。这一核心组合可以占到整个基金投资组合的 20-40%。

在构建基金组合时的另外一个重要原则是，非同质基金的分散度远比基金数量更重要。一个好的基金组合，并不是基金的数量越多越好，而是要让组合中单只基金的差异化程度较大。投资者在投资前应该对基金的股票仓位、十大重仓股等有所研究。最好选择 2-3 家优秀的基金公司的 3-5 只基金产品，新老基金、A 股基金和 QDII 基金搭配着进行也不错，就目前我国的市场情况而言，基金组合里基金数量最好在 5 只之内。

除了要构建基金核心组合外，投资基金在方式还需要注意一次性投资和定投相结合的方式。有些基金有的适合做一次性投资，有的可以做定投，需要区别对待。有研究发现，到月初做基金定投收益较高，投资者在进行定投时不妨选择月初。

实际上，随着市场不断调整，基金净值也在上下波动，这样会导致一个基金组合偏重于某一风格而显得不稳定。在这样情况下，投资者应考虑减持部分偏离组合比例的基金，使投资风格回到平衡状态。也就是说，基金组合需要“因时而变”。

现阶段基金组合当以控制风险为第一，简单的控制基金组合风险的做法，就是在组合中减少偏股型基金，增加像债券型、货币型基金等低风险产品的配置。债券基金固然不像股票型基金那样在行情上涨时获取高收益，但它好比是一瓶稳定剂，加入适量剂量能使整个组合抵御风险的能力更强。债券基金即使股市低迷，也能获得相对低风险的稳定收益，因为债券基金投资的国债、金融债等，收益相对比较稳定。

避开三大误区

一、不要交易得过于频繁。投资者一般都很关注基金投资组合的风险，而往往忽略了自身的投资行为给基金组合带来的潜在的风险和成本。需要调整投资组合，要根据情况具体分析，应该依据自己的资产配置目标和风险承受能力作相应的调整，或者让基金自身变动来实现投资者所持组合的调整，要避免交易过于频繁。

二、债券基金并非无风险的理财品。实际上，债券基金也面临加息、流动性、二级市场波动等风险。因此，在选择债券基金时，应该像投资其他开放式基金一样，投资者首先要从自身客观情况出发，综合风险收益特征、资金占用的时间，选择符合自己理财目标的债券基金。另外，债券基金只有在较长时间持有的情况下，才能获得相对满意的收益。

三、基金组合的投资风格最好一致。投资者在构建基金组合时，要避开“牛市就高比例配置股票型基金，熊市就高比例配置债券型基金”的单一思想。从去年以来通过基金组合赚钱了的投资者，通常是配置了不少债券型基金。风险突如其来，市场没有“万能药”，组建有明确投资目标和风险的基金组合才能以不变应万变。

来源：【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、基金持仓比例何时公布？

按《证券投资基金信息披露管理办法》和《招募说明书》的规定，本基金的季度报告（含投资组合情况）于每季度结束之日起 15 个工作日内公告。同时按《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法规规定，基金合同生效不足两个月的，基金管理人可以不编制当期季度报告、半年度报告或年度报告。

2、基金投资为什么有风险？

与银行储蓄不同，任何一种投资行为都存在风险，只是程度有所不同。基金作为一种受益凭证，基金管理人代投资者管理资产同时，并不承担投资损失风险，并不保证本金安全。基金募集后，最终将投资各类证券。因此市场宏观环境、行业发展前景、上市公司的估值水平、公司的竞争力、市场参与者的行为等因素，都将导致基金投资不可避免地面临一定风险从而产生盈亏的可能。

3、什么是申购、赎回价格未知的风险？

开放式基金的申购和赎回交易采取“未知价”成交法，即投资者当日进行基金交易时，并不知道当日的基金份额净值，基金份额净值通常要在当日交易时间后计算出来。因此，投资者在进行基金交易时所参考的份额净值是之前基金交易日的数据，而当日基金份额净值尚无法确定。在市场存在较大波动的情况下，投资者可能要承担申购价格比预期过高或赎回价格比预期过低的风险。

4、国元证券可以申购贵公司基金吗？可以进行基金转换吗？

自 2008 年 7 月 4 日起，国元证券开始代销我公司旗下所有基金产品：量化核心（基金代码：360001）、光大货币（基金代码：360003）、光大红利（基金代码：360005）、光大新增长（基金代码：360006）及光大优势基金（基金代码：360007）；

目前通过国元证券可以办理上述开放式基金的开户、申购、赎回业务，基金转换业务还未开通，敬请留意。

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。