



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年七月十四日

2008 年第 27 期[总第 181 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	20080707	20080708	20080709	20080710	20080711
基金净值 (元)	0.8487	0.8545	0.8916	0.8814	0.8761
累计净值 (元)	2.7924	2.7982	2.8353	2.8251	2.8198

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	20080706	20080707	20080708	20080709	20080710	20080711
每万份基金净收益 (元)	1.3628	0.7186	0.7122	0.7161	0.7100	1.1685
7 日年化收益率 (%)	2.5470	2.5350	2.5690	2.5870	2.5910	2.8490

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	20080707	20080708	20080709	20080710	20080711
基金净值 (元)	2.2109	2.2247	2.2966	2.2811	2.2586
累计净值 (元)	2.8689	2.8827	2.9546	2.9391	2.9166

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	20080707	20080708	20080709	20080710	20080711
基金净值 (元)	1.0745	1.0817	1.1167	1.0994	1.0916
累计净值 (元)	2.3545	2.3617	2.3967	2.3794	2.3716

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	20080707	20080708	20080709	20080710	20080711
基金净值 (元)	0.6815	0.6833	0.7026	0.6939	0.6875
累计净值 (元)	0.6815	0.6833	0.7026	0.6939	0.6875

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

上周沪深市场先扬后抑，成交量大幅增加。沪市一周成交额为 4425.91 亿元，区间涨幅是 7.58%；深市一周成交额为 2255.76 亿元，区间涨幅是 7.08%。涨幅相对较大的几类行业是房地产、有色金属、交运设备、采掘业和金融服务等；涨幅较小的几类行业是：信息服务、食品饮料、信息设备、农林牧渔、餐饮旅游等。

上周受到国家放松房地产企业债券融资的消息影响，前期已经跌幅较大的地产板块领先反弹，交运、金融、有色和采掘也有不错的表现，油价的暂时下跌也给市场带来了刺激因素。但是由于周边国家尤其是美国的经济和金融市场还不太稳定，美国两大房贷机构陷入危机，油价高企短期内无法改变，市场流动性问题、限售股解禁和宏观调控等预期至今存在，我们不能盲目乐观或者过度悲观，密切关注国际经济情势的变化，谋定而后动，同时，我们仍需关注市场的热点，尽可能把握市场的投资机会，争取获得超额回报！

**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
-0.65%	6.99%	3.94%	-5.54%	-18.22%	-26.10%	-45.71%	7.02%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 7 月 11 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
-0.70%	-6.92%	4.55%	-5.07%	-22.02%	-23.84%	-44.85%	19.98%

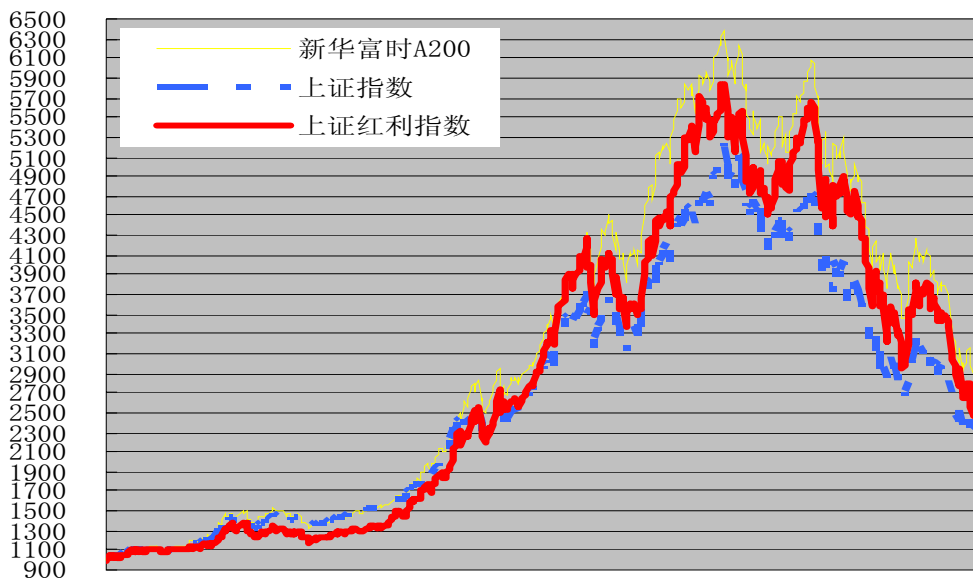
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 7 月 11 日

**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
-0.83%	7.68%	5.29%	-10.23%	-22.44%	-23.96%	-47.96%	8.88%

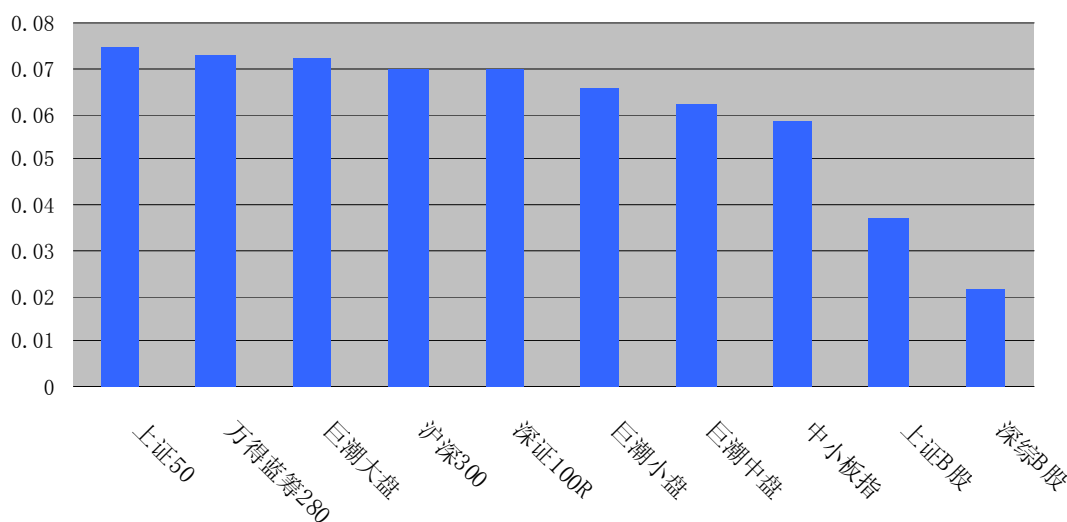
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 7 月 11 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 7 月 11 日)



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 7 月 4 日-2008 年 7 月 11 日)



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周银行间市场资金面仍十分宽裕, 全周质押式回购加权平均利率为 2.6943%, 与上周 2.8735%相比下跌了 0.1792 个百分点, 其中利率下降幅度最大的为一天 R001 品种, 显示短期市场资金面仍十分宽裕。

市场收益率曲线方面, 上周中长期国债收益率变化不大, 但在加息预期逐渐减弱和 CPI 预计下降的利好消息影响下, 市场收益率水平出现小幅下行。而周五招标发行的三年期关键

年期国债的中标利率水平也给市场提供了一定的支撑。三年期国债最终中标利率 3.92%，边际利率 3.96%，中标利率水平略低于市场预期，该期国债的发行使得 3 年期国债收益率从上周的 3.97%下行到 3.92%，大约下行了 5 个 BP。

公开市场操作方面，上周三年期央票再次停发，而恢复发行六个月央票，最终利率水平约为 3.7%，略低于二级市场成交水平，一二级市场仍有一定的倒挂。但预期在本周市场平稳运行的前提下，二级市场收益率水平会向一级市场水平靠拢，如果一级市场发行利率持续稳定，预期仍会对二级市场的短端收益率水平提供较强支撑。

本周开始，国家将陆续发布上半年宏观数据，而预计市场成员仍将关注宏观数据和调控措施来确定下一步的投资方向，在此之前的市场预期仍将保持目前的整理态势。"

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%	0.12%	-0.01%	0.04%	0.38%	3.16%	2.30%	96.71%

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 11 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-7-11	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.2501	0.1904	0.3825	0.4024	-0.0141	0.3379
2y	3.5966	0.1558	0.2903	0.3316	0.1945	0.7913
3y	3.8442	0.1145	0.2127	0.2857	0.3109	0.8337
5y	4.1194	0.0281	0.0998	0.2490	0.3523	0.7308
7y	4.2285	-0.0369	0.0400	0.2522	0.2797	0.5844
10y	4.3291	-0.0492	0.0370	0.2656	0.2260	0.3559
15y	4.4327	0.0845	0.1689	0.2723	0.2980	0.0160

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-7-11

## 市场动态

### 国内：

#### 弱市把握申购基金时机

最近不少投资者忌惮于低迷的股市，对基金也开始冷落。其实，从长期投资的角度来看，短期市场震荡只不过是长期趋势线的很小变动而已，只要选择具有良好投研实力且风控严格、信誉良好的基金公司的基金并坚持长期投资，就有很大机会实现相对稳定的收益。

绝大多数基金经理都表示，他们并不着重“选时”，“选时”在长期来看并不是稳健投资的最有利工具，而通过尽心调研、仔细斟酌的“选股”才是长期价值投资的应有之义。因此，普通投资者花费大量时间精力去研究市场的起起落落并没有太多必要，长期投资才是重点。股票市场具有随机性特征，股票价格服从随机性分布的特征，因此，“选时”的战略是很难把握股票价格涨跌的。股票价格的随机性特征是最应当引起投资者重视的股票价格特征。股价的随机性特征是挑战任何一种投资战略或投资方法的科学性或真伪性的最强劲的对手。

投资是要建立在价值基础上的，股市是经济的晴雨表，特别是投资股票型基金，需要根据宏观经济的走势，目前中国经济的宏观景气指标表现依然良好，对于中国股市来说，仍然处于价值投资的区域。另外基金募集的热度也是一个判断指标。人们常说，股市行情常在乐观声中结束，悲观声中展开。确实，当平常不买卖股票的人都开始谈论股票获利的可能性，当买卖股票又成为全民运动，就是距离股市高点不远的时候了”。反之当散户纷纷退出市场，市场可能就要开始反弹回升了。

阳光总在风雨后，光大保德信最新的第三季度投资报告认为，市场估值水平的确已经大大降低，市场风险已经大大释放。虽然预计由于食品价格的回落，三季度 CPI 水平将缓慢下行，有助于缓解市场压力，但是 PPI 持续上行的态势目前尚难预测拐点。环保标准的提高也消灭部分产能且提高了企业运行成本，尤其在国际原油价格不断攀升的背景下，我们更大程度上面临的是高成本条件下的经济发展和增长。总体而言，预计三季度随着 CPI 的缓慢回落，市场将能够企稳，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。

2008-7-10【东方早报】

#### 三大原因助基金逆市增长

二季度末公募基金总资产 2.1 万亿

来自晨星的数据显示，截至 2008 年 6 月 30 日，中国公募基金管理资产总规模为 21014

亿元，比 2008 年一季度末减少超过 5000 亿元，下降幅度达到 19.3%。跟 2007 年末公募基金 32757 亿元的资产管理规模相比，缩水更是达到了 36%。

在整个公募基金行业资产规模伴随股市大幅下滑的同时，二季度，公募基金资产管理规模出现增长的有 5 家基金公司，占 58 家基金公司的 8.6%；资产规模缩水在 10%以内的基金公司共有 6 家，占 10%；资产规模缩水在 10%到 20%之间的基金公司共有 16 家，占 27.6%；资产规模缩水在 20%到 30%的基金公司 30 家，占 52%；资产规模缩水超过 30%的基金公司 1 家。

纵观那些资产管理规模逆市出现增长的基金公司，帮助它们维持资产规模的原因不一，主要可能包括：

1.这些基金公司资产管理规模基数不大，通过发行新基金较容易弥补市场下跌以及持有人赎回所出现的缺口，特别是通过发行债券型基金，在市场风险厌恶水平居高的背景下低风险投资工具更容易获得投资者的垂青。

2.部分基金今年以来相对良好的业绩有利于留住老持有人，甚至吸引到新资金的流入。

3.某些基金公司旗下货币基金资产规模出现增长，部分抵消股票型基金资产下滑的影响。

6 月份基金经理变动率 1.3%

来自晨星的数据显示，2008 年 6 月份，有 5 只基金发生基金经理变更公告，这 5 只均发生原基金经理离任现象，离职变动率占 389 只基金总量的 1.29%。

对比今年前 5 个月，6 月份的基金经理变动率大幅下降。今年前 5 个月基金经理变动率分别为 6%、5.7%、4.2%、5.2%和 2.9%。但是，鉴于我国基金经理变动率的波动一直比较大，针对 6 月份的数据我们仍难以断言基金经理变动出现下降的趋势。

2008-7-14 【晨星(中国)】

## 从草根到官方 六成投资者期盼引入平准基金

A 股遭遇腰斩后，市场对于平准基金的呼声日渐强烈。在全景网推出《打响保卫战，市场呼唤平准基金》的专题调查中，截止 7 月 14 日，4 天时间里逾 2000 名投资者参与投票，近六成投资者认为平准基金推出有必要，并期待平准基金入场救市。

在“您认为现在平准基金入市有无必要”的调查中，57.96%的投资者认为“有必要，希望平准基金入市”；30.03%投资者认为“没必要，用处不大”；另有 12%的投资者表示无所谓。调查结果显示：近六成投资者期待平准基金入市。

有股民称，“中国太需要平准基金了。有了平准基金，在股市萎靡之际指明方向，进场

托一把，起到导火索作用；当股市涨幅过大，可抛售股票，控制股市运行趋势，打击投机者，避免市场大起大落，保护广大中小投资者利益。”

目前，对于是否应该推出“平准基金”的争议已经从草根上升到官方。吉林证监局局长江连海 7 月 10 日亦在上海证券报发表题为《中国特色资本市场呼唤平准基金》的文章，详细论证了中国资本市场建立平准基金的必要性以及平准基金的定位和资金来源。

一方面，是市场对于平准基金日渐强烈的呼唤声，另一方面，是专家呼吁应理性看待平准基金。有业内人士认为对于目前的股市来说，平准基金仅是治标而并非治本，并容易加剧股指震荡。而有基金公司人士称：“维稳不仅仅应该是在外围，在博弈市场中，监管者对股市也应该关注，股民也是弱势群体，大起大落的市场，出台平准基金平抑市场的大幅波动，有利于市场的稳定。”

新财富最佳分析师高善文认为，平准基金的推出主要有三个阻碍因素：一是国有股规模大，相应需要很多资金来源；二是如何保证准确地对市场趋势作出判断和决策；三是管理者必须具备专业操守，防控不当而出现内幕交易将会对市场产生无法想象的危害。此外，我国《证券法》中的法律空白也给平准基金的出台造成了阻碍。

2008-7-14【全景网】

## 海外：

### 两大次贷股近腰斩 4 大基金周亏 40 亿美元

上周，不断恶化的房地产市场和投资者的恐慌情绪使得美国两大房地产抵押贷款业巨头——房地美和房利美陷入四面楚歌的境地，股票遭受疯狂打压，跌幅均超过 45%，并成为上周美股跌势的主要拖累。

受累于两公司股票的暴跌，重仓持有该两大巨头的基金损失惨重，一些知名大基金亦未能幸免。粗略估算，包括明星基金经理人比尔·米勒管理的 LeggMason、CapitalGroup 旗下的美国最大共同基金 GrowthFundofAmerica、AllianceBernstein 和富达投资四家基金在上周遭受了高达 40 亿美元的损失。

#### 4 基金周损失或逾 40 亿美元

上述四家基金由于上周房地美和房利美的暴跌而遭遇的高达 40 亿美元的损失是根据该四家基金上次公布的数据进行的估算，由于他们均未公开目前的具体持股情况，所以尚难得出精确的损失数额。

数据显示，上周，房利美股价下跌 45.4%，房地美更是暴跌了 46.5%。无疑，市场对这两只房地产抵押贷款业巨头未来走势的担忧给金融股乃至整个美国股票市场再度蒙上了一



层浓重的阴影。

业内人士表示，房利美和房地美股价的下跌以及目前疲软的市场环境很可能导致更多的资金外流，进一步挤压大量持有该类股票的相关共同基金的利润。

米勒管理的基金再遭重创

凭借其规模达 122 亿美元的 ValueTrustFund，米勒成为惟一一位连续 15 年击败标准普尔指数的基金经理，但自 2006 年以来，米勒掌舵的基金的业绩却一路下滑。

数据显示，米勒管理的 LeggMasonCapitalManagement，三月底时持有的房地美股票数额为 5020 万股，比去年底增加了 71%。理柏数据显示，ValueTrustFund 三月底持有 1690 万的房地美股票，截至上周四收盘，该基金 2008 年以来已下跌 31.8%，而标准普尔指数同期跌幅为 13.7%。数据同时显示，包括米勒管理的基金在内的美盛旗下基金产品，一季度就有高达 276 亿的资金流出。

晨星公司共同基金分析师 GregCarlson 指出，米勒管理的基金近来损失惨重。

另三大重仓基金亦损失惨重

其余几家大基金的情况也好不到哪里去。数据显示，CapitalGroup 旗下的基金在三月末持有 2 亿股房利美的股票，是房利美最大的机构持股者。然而在一周前还价值 37.6 亿美元的股票，仅仅五个交易日，已跌至目前的 20 亿美元；截至 5 月末，AllianceBernstein 持有 1.328 亿股房利美，上周其市值下降了约 11 亿美元；富达则截至 3 月末持有 4620 万股房利美。

另外，CapitalGroup 同时也是房地美最大的机构持有者，截至三月末持 9610 万股。一周前还价值 13.9 亿美元的股票目前已缩水至 7.45 亿美元。AllianceBernstein 则在三月末时尚持有 4190 万股的房地美。

链接

美联储和美国财政部联手援救房地美、房利美

面对抵押贷款业两巨头——房地美和房利美所遭遇的危难局面，美国财政部和美联储再度伸出援手。上周日，二者联手推出拯救计划，该计划包含了向这两家公司直接提供贷款和买入其股份在内的一系列措施。

美国财政部一位高级官员透露，有关当局在周末进行了密切磋商，认为推出的援助计划是“完全合理的”。

美国财政部宣布，计划暂时将房利美和房地美可以从财政部获得的信用额度上调，具体调整的程度由保尔森决定。目前，这两家公司的信用额度均为 22.5 亿美元。此外，美国政府还将在有必要的情况下暂时买入这两家公司的股份，美联储则会在有必要的情况下按

2.25%的贴现率向这两家公司提供贷款。

当然，上述措施均需要美国国会的批准，白宫已敦促国会尽快采取行动。白宫发言人佩莉诺周日表示，房利美和房地美在美国楼市中发挥着重要作用，应继续让这两家公司保持股东拥有的形式，并表示布什总统呼吁国会尽快批准财政部提出的方案。

2008-7-15【每日经济新闻】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 让投资的错误停留在原处

从 2007 年下半年开始，一本由古罗马皇帝写的《沉思录》在各大书店都变得非常畅销。这位古罗马皇帝戎马倥偬、勤政治民之余，写下的人生箴言，现在读起来确实依然让人感觉心有戚戚，殊为不易。

中国有一句话叫“功夫在诗外”，这句话也可以应用在投资上。今年股市的大幅调整，让很多抱着马上发财梦想的人深深套牢，一些以玩玩看的态度尝试进入的投资者，也对资本市场产生了巨大的不信任。一提起股票，人们都是摇头叹息。而此时，《沉思录》上的这句话可能会给我们一些提示。那就是：“驱散幻想。不再受他们的牵引。把自己限制在当前。好好理解对你或者对别人发生的事情，把每一物体划分为形式的和质料的。想着你最后的时刻。让一个人所做的错事停留在原处。”

我们可以看到，从 998 点到 6124 点的大牛市给中国资本市场带来了巨大的变革，很多原来只在纽约、香港上市的大盘蓝筹股回归到 A 股，这在很大程度上提升了中国上市公司的质量。尤其值得关注的是，在大盘调整的过程中，我们也看到中国资本市场一些原有的痼疾已经有所减轻。居高不下的市盈率已经开始和香港、纽约这样的国际市场接轨，各项法规条例的建设也日趋完备。

虽然大盘在进入 2008 年以来经历了大调整，给很多投资者造成了账面上的亏损，但不可否认的是，从一个大的角度看，中国资本市场的魅力正在提升，A 股已经逐渐跟上了全球化时代的经济步伐。从管理层近期一系列的动作我们可以看出，有关部门对资本市场的认识已经提高到一个新的层次。

老股民应该知道，2005 年在 998 点崛起的大牛市，其基础不仅仅是资本市场和经济发展长期背离制造的历史大底，更有中科系、德隆系一系列黑庄的灰飞烟灭，而在 2008 年的调整中，中国资本市场的持续完善，在某种意义上也是在给新一轮的大行情夯实基础。

对于基金投资者而言，在资本市场本身纠错的过程中，应该牢记的是，不要把过去的错误带到未来之中，尤其是以下三种错误就更应该避免。

一是不能评价自己的风险承受能力，常常是看着哪只基金涨得快而大举投入，却忽视规避风险。比如指数型基金，因为其属于被动选股型的基金，和大盘走势几乎完全一致，本是高风险的选择，按月定投较为划算，但却有很多人在高点大量申购，最后受损颇大。

二是选基金时注重短期排名却忽视长期效益。很多运营多年的老基金因为经历了牛熊市，基金经理在控制仓位上表现较为谨慎。因此，其在单边上涨的牛市行情中，虽然不如风

格激进的基金涨速快，却更加适应调整。可以看到，几乎每一轮大级别的反弹行情，成立较早的基金经常能抓准热点。从这个层面看，经验绝对是一种财富。

三是很多基民买基金如同买股票，追涨杀跌不顾基金长期投资的特性。很大一部分基民甚至会追着查看基金的盘中动态估值。在这样一种浮躁心态的驱使下，任何有价值的投资理念都会被扭曲，受伤害也是迟早的事。

投资者贵在知错就改，亡羊补牢，为时未晚。把投资的错误留在原处，把科学的心得留给未来。在资本市场的潮起潮落间，理性的投资者一定会笑到最后，笑得最甜。

来源：【证券市场周刊】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我是你们公司的网上直销客户，交易密码为什么被锁定了？如果忘记了交易密码，如何重置？

交易账号被锁定是网上直销客户连续三次输入的交易密码错误，使得交易账号被锁定，一般下一个工作日交易账号会自动解锁。

如您当天需要进行基金交易或者交易密码忘记，请致电 021-63352934 办理交易账号解锁或者清密业务。

#### 2、为什么我在网上交易里查不到在交通银行申购的基金份额？

登陆我公司网上交易系统，只能查询到通过该交易系统申购到的基金份额。通过代销机构申购到的基金份额，只能通过网上查询系统才可以查询到。网上查询需点击进入网站首页右侧的客户俱乐部，选择基金客户，然后输入身份证号码或者基金账号及查询密码、验证码登陆即可。

#### 3、北京银行申购贵公司基金有什么费率优惠吗？

自 2008 年 7 月 14 日起，对通过北京银行网上银行申购我公司旗下基金的投资者给予申购费率优惠。具体费率优惠如下：

##### 一、适用投资者范围

通过北京银行网上交易系统申购本公司旗下开放式基金的投资者。

##### 二、适用基金

- 1、光大保德信量化核心证券投资基金(360001)
- 2、光大保德信红利股票型证券投资基金(360005)
- 3、光大保德信新增长股票型证券投资基金(360006)
- 4、光大保德信优势配置股票型证券投资基金(360007)
- 5、本公司新增基金的北京银行网上交易详情将另行公告。

##### 三、费率优惠说明

- 1、本优惠仅针对通过北京银行网上银行系统进行基金交易的客户实行前端申购费率优

惠活动。

2、投资者通过北京银行网上银行申购上述基金，原申购费率高于 0.6%的，实行 4 折优惠（优惠后申购费率低于 0.6%按 0.6%执行）；若原申购费等于或低于 0.6%，则该基金按原费率规定执行，不再享有费率折扣。

3、北京银行网上银行赎回费率按原标准执行。

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。