



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年八月四日

2008 年第 30 期[总第 184 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	20080728	20080729	20080730	20080731	20080801
基金净值 (元)	0.8825	0.8708	0.8634	0.8437	0.8538
累计净值 (元)	2.8262	2.8145	2.8071	2.7874	2.7975

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	20080727	20080728	20080729	20080730	20080731	20080801
每万份基金净收益 (元)	1.5274	0.7538	0.7713	0.5871	0.6231	0.7283
7 日年化收益率 (%)	2.7750	2.7810	2.7980	2.7160	2.6520	2.6370

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	20080728	20080729	20080730	20080731	20080801
基金净值 (元)	2.2563	2.2224	2.2081	2.1597	2.1766
累计净值 (元)	2.9143	2.8804	2.8661	2.8177	2.8346

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	20080728	20080729	20080730	20080731	20080801
基金净值 (元)	1.0949	1.0726	1.0657	1.0440	1.0564
累计净值 (元)	2.3749	2.3526	2.3457	2.3240	2.3364

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	20080728	20080729	20080730	20080731	20080801
基金净值 (元)	0.6947	0.6850	0.6820	0.6676	0.6741
累计净值 (元)	0.6947	0.6850	0.6820	0.6676	0.6741

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下跌，成交量连续第四周缩小。沪市一周成交额为 2665.98 亿元，区间跌幅是 3.09%；深市一周成交额为 1401.62 亿元，区间跌幅是 3.06%。跌幅相对较小的几类行业是纺织服装、金融服务、餐饮旅游、综合等；跌幅较大的几类行业是：黑色金属、家用电器、农林牧渔、有色金属等。

上周市场继续走弱，主要缘由国际市场有所反复，油价短期在急速下跌后有所反复，导致市场担忧情绪再起。美国经济数据的不健康和悲观预期加剧市场对中国外需减缓的担忧，周初的政治局会议与央行会议虽然透露出宏观调控可能松动的信号但迟迟没有实际行动令市场难以上涨，周五市场在“银行信贷额度扩大 5%”传言刺激下再现尾盘拉升，可见市场对实质性宏调松动政策的期待心理可见一斑。短期而言，市场的观望气氛比较浓重，奥运会临近，投资者对于实质性宏调松动政策的期待心理仍可能持续升温。

8 月份市场大小非解禁的数量 234 亿股，是 08 年月度高点，解禁市值估计要超过 2400 亿，占 A 股流通市值的比例达到 3.9%。但 8 月大部分上市公司解禁股份的性质为“大非”。解禁规模前 10 的上市公司合计解禁的股份总数占 8 月份全部解禁股份数的 83%，其中宝钢集团持有的宝钢股份为 119 亿股，占其总股本比例为 68%，宝钢集团自 07 年 8 月以来已经有 8.75 亿股解禁，但是到目前为止没有减持过一股，且按照新的《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》，总股本在 10 亿以上的“大非”可以减持的比例由原来的一年之后每年可减持 5%，降低为连续三个会计年度减持比例不超过总股本 3%，所以实际上 8 月解禁的大小非是纸老虎，实际可解禁股份可能仅为 70 亿股不到。

综合而言，市场可能继续整理等待契机，对宏观调控放松的预期以及在纺织服装行业调高出口退税政策后对其他减税政策的期待都有可能给市场以机会。

我们坚持价值投资，保持对市场的长期乐观，对交易性机会也不回避，努力为投资者获取更多回报！

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
0.94%	-2.21%	0.84%	5.66%	-25.50%	-34.85%	-46.75%	5.44%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 8 月 1 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
1.31%	-6.92%	0.61%	4.11%	-30.00%	-35.73%	-47.17%	16.76%

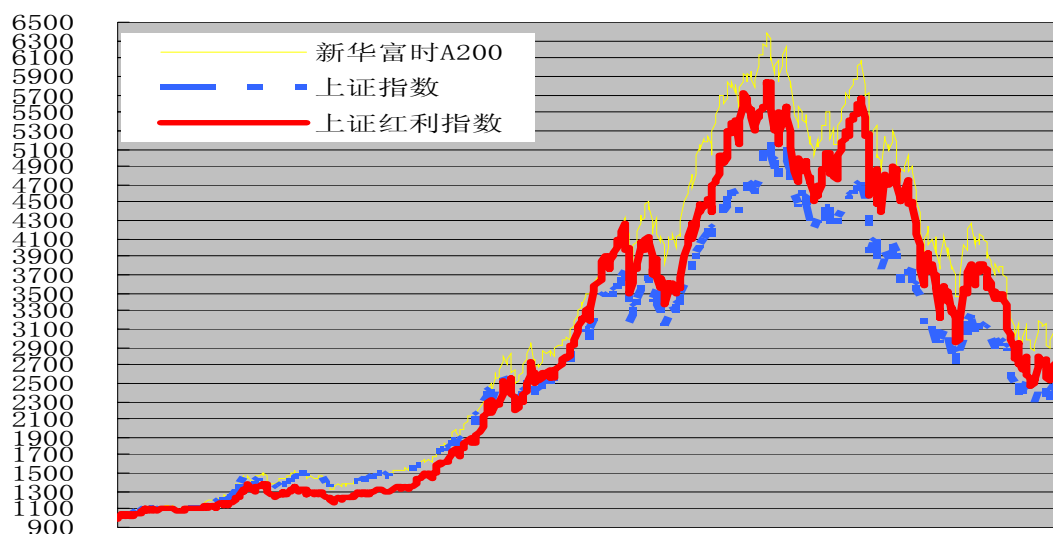
资料来源：新华富时网站，截至2008年8月1日

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
0.38%	-4.11%	-0.45%	5.81%	-31.69%	-36.31%	-50.05%	6.29%

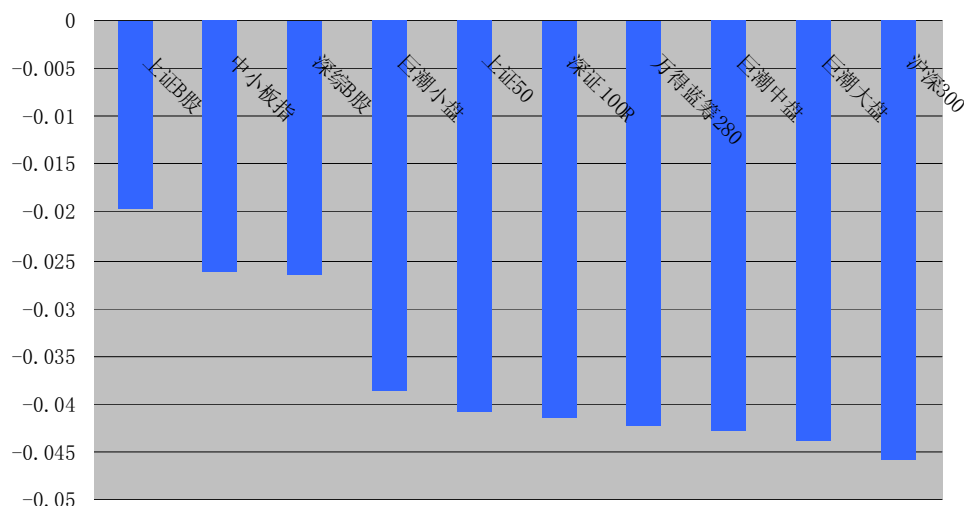
资料来源：天相投资系统，截至2008年8月1日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2008年8月1日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008年7月25日—2008年8月1日）



资料来源：wind 资讯

## 债券市场综述

受大盘股南车股份即将发行的影响，上周资金面一度偏紧，银行间 7 日回购利率由此前的 3.13% 快速上升到 3.76%。央行通过公开市场业务累计净投放 140 亿元，接连 2 周净投放资金正是为了缓解目前银行间市场回购利率居高不下、市场资金面略显紧张的局面。而之前取代 3 年期限的 6 个月期央票在发行 3 周后，于上周暂停发行。这个期限相对于 3 个月期央票，资金锁定期较长，不利于央行灵活调控目前货币资金供给。

农发行上周招标发行的 120 亿三年期固定息金融债，中标票面利率为 4.80%，高于市场预期，带动二级市场金融债收益率同步上涨。由于近期一级市场长债发行的缺失，二级市场交易量较小，目前市场对长债的需求还没有得到充分释放，而收益率曲线的走稳也需要长期品种的确证，本周将有 20 年期国债招标，这将是检验市场对长债需求最好的机会。收益率曲线短端方面，大盘股发行的临近令短券抛盘加重，收益率小幅上涨。

总体来看，近期属于消息面上的真空期，市场在等待 7 月份宏观经济数据的出台，同时央行下半年的宏观调控政策的陆续出台，也将影响未来债市的走势。

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%	-0.01%	0.05%	0.06%	0.00%	3.20%	2.34%	97.80%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2008 年 8 月 1 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-8-1	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.5683	0.5047	0.3560	0.2443	0.4966	1.0545
2y	3.6682	0.0519	0.0931	0.1221	0.3141	0.8376
3y	3.7926	-0.1715	-0.0249	0.0579	0.2229	0.6536
5y	4.0752	-0.1460	0.0311	0.0524	0.2294	0.3814
7y	4.3372	0.1492	0.2395	0.1258	0.3471	0.2331
10y	4.5728	0.4129	0.3905	0.2192	0.4633	0.2199
15y	4.6151	0.3122	0.2175	0.2762	0.4467	0.5421

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-8-1

## 市场动态

### 国内：

#### 利用时间创造长期价值

美国先贤富兰克林说过一句话：时间就是金钱。引申到理财上我们不难发现，管好时间其实比管好财富更重要，理财要趁早。人生各个阶段都有不同的理财目标，及早进行理财可以早日实现人生的各个目标。利用资金的时间价值和复利价值来创造财富是创造长期价值的关键一步。坚持及早投资，长期投资的原则，可以让自己的未来生活变得更有保障。

理财的工具很多样化，有定期储蓄、买股票、基金、债券、投资实物的黄金、文物、房产，可以供不同的人选择。选择的基础在哪里？就在于动机与个性。有的人喜欢高风险有高报酬率；有的人喜欢低风险，即使报酬率低一点也无妨；有的人连理财两个字，也听不进去。在选择理财工具上，仍然要善于利用时间，基金定投对于可以承受适当风险的投资者来说，就是一个很好的工具。

特别是对于都市年轻人而言，“月光族”并不是值得骄傲的属性名词，理财应“从第一笔收入、第一份薪金”开始，坚持养成定期投资的好习惯，每月固定投资，使投资成为习惯，成为每个月的“功课”。及时将一部分的收入作为定期投资最有效的方法是基金定投，每月或每年固定投资一笔钱到自己所选择的基金上，可用于定投的基金品种很多，投资者可根据自己的投资习惯和风险偏好进行选择。

在当前实际利率为负收益的状况下，将所有金融资产投资于银行存款、国债等风险较低的品种上，在保证本金安全的前提下，可能将会蒙受通胀带来的一些损失。适当配置股票、基金等风险资产，组合投资可能在未来获得更高的投资收益，但也有损失本金的风险。针对目前震荡市场，在投资组合中适度低配一些基金类产品，可兼顾风险和收益。目前，光大保德信旗下的基金已经在工行的所有网点进行代销，投资者可以更方便地购买到光大保德信的基金产品。

2008-7-31【东方早报】

#### 保护基金将开展投资者保护状况评估

中国证券投资者保护基金公司董事长陈共炎日前表示，风险处置是保护基金公司的基础性工作，目前处于收口阶段。保护基金公司在继续强化原有职能、做好风险处置收口工作的同时，应当适当拓展新职能，积极探索更加积极主动的投资者保护方式，提高投资者保护水平。下一步，保护基金公司将通过开展对证券公司投资者保护状况评估的方式，对证券公司风险进行监测。

他透露，目前保护基金公司正在设计投资者保护状况评估指标体系方案，具体设想分为两个层次：第一层次是对证券公司包括公司治理、内控、信息公开、客户资产管理与账户管理、禁止行为、客户权利、投资者教育和服务等在内的几大方面的指标进行设计，通过保护基金公司下设的投资者调查中心与投资者呼叫中心所收集的证券公司相关信息，对每一家证券公司投资者保护能力和保护状况进行评估；第二层次是通过对这些指标的进一步细化和完善，编制证券公司的投资者保护指数，对整个行业的投资者保护状况进行评估。

陈共炎介绍说，保护基金公司成立以来，全力参加证券公司风险处置，主要开展了以下几项工作：一是基金的审查与拨付。截至 2008 年 6 月底，保护基金公司共计拨付基金 169 笔，累计收购完成 95% 以上。其中，用于弥补客户证券交易结算资金缺口 48 笔，用于收购个人债权 121 笔。二是加大专项审计力度，保障基金的合规使用。截至 2008 年 6 月底，保护基金公司共组织 400 多人次完成了对 22 家被处置证券公司 47 项次审计检查，有效地保证了保护基金的合规使用。三是积极参与证券公司破产清算，提高债权受偿水平。在 25 家使用保护基金的证券公司中，已有 23 家进入破产清算程序。其中，保护基金公司共担任 18 家证券公司债权人委员会委员，担任 15 家证券公司债权人会议主席。

2008-8-4【中国证券报】

## 海外：

### 红利基金 美国基金市场上的宠儿

在美国市场，从历史上看，红利是长期投资收益的很大一部分。但在上世纪九十年代股票市场牛气冲天的时候，对于追逐没有分红收益的科技股粉丝而言，分红几乎被遗忘了。十年过去了，红利收益率逐渐上升，例如标普 500 指数的红利收益率在 2000 年创下最低后稳步回升，投资人对分红的兴趣亦渐渐恢复。对于进入退休年龄的投资人例如婴儿潮一代而言，红利提供的收入的确颇有吸引力。

美国市场上有许多追求红利的基金，为那些喜欢红利股的投资人提供便捷，使他们不需要到股票中自行研究发掘机会。这些基金通常在其名称中显示“红利”或“收益”，投资的手段则是多样化。有些基金出于自身考虑而追逐红利，喜欢那些红利收益率非常高的股票，这些基金可能是危险的。例如，德拉维尔红利收益（Delaware Dividend Income）基金的投资组合由高红利收益率的股票、高收益债券、房地产信托和可转换证券构成。其红利收益率达到 4.69%，但代价是隐藏了大量风险。过去一年来，当投资人纷纷逃离风险工具时，该基金受到重创。

更多的基金集中投资在红利股并试图维持好的收益率，其定位是良好的整体投资而不是单个红利收益很高的品种。最好的例子就是 T. Rowe Price 股票收益（T. Rowe Price Equity

Income) 基金。该基金在晨星分析师大盘价值型基金的精选名单中, 基金经理布赖恩 罗杰斯 (Brian Rogers) 在任已经有 20 多年了。该基金红利收益率达到 2.35%, 大概是德拉维尔红利收益基金的一半, 但在罗杰斯的带领下多年来业绩良好且稳定。其姊妹基金 T. Rowe Price 红利增长 (T. Rowe Price Dividend Growth) 也有类似的长期出色表现。该基金的策略是强调红利增长而不仅是收益率, 持有更多红利较少但将来可能快速增长的股票, 红利收益率更低, 为 1.49%。

富达红利增长 (Fidelity Dividend Growth) 基金是另一只专注于分红增长的基金, 红利收益率为 1.62%。该基金近年来有些艰难, 但晨星分析师依然对其有信心而将其列入大盘平衡型基金的精选名单中。此外, 先锋股票收益 (Vanguard Equity-Income), 红利收益率为 3.54%。其最近虽然来了位新的基金经理 Michael Reckmeyer, 但其超低的运营费率 0.29% 依然赢得晨星分析师的青睐。

低的费用是推动那些专注分红的指数基金数量增长的主要动力。2006 年底, 先锋推出先锋高红利收益指数 (Vanguard High Dividend Yield Index) 基金, 跟踪富时高红利收益指数。该基金红利收益率 3.42%, 运营费率 0.40%。先锋也提供类似的交易所交易基金 ETFs, 如先锋红利增值 (Vanguard Dividend Appreciation), 运营费率更加便宜, 仅 0.28%。其跟踪 Mergent Dividend Achievers Select Index, 该指数成分股长期以来红利增长, 并且排除了那些未来维持红利可能有麻烦的公司。结果是该基金组合由安全、稳健和支付红利的股票构成, 虽然红利收益率只有 2.00%, 但是相对可靠。

另一个极端是 PowerShares 高红利收益胜利 (PowerShares High Yield Dividend Achievers) 基金, 红利收益率高达 7.41%, 但由于其重仓区域性银行, 今年以来亏损接近 30%, 且这些银行纷纷处于削减分红的状态。

其他专注于红利的 ETFs 包括 iShares Dow Jones Select Dividend Index 基金和 WisdomTree LargeCap Dividend 基金等。

2008-8-4 【晨星 (中国)】



# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 牛熊转换 如何选择低风险基金

#### 一、低风险基金的种类

目前基金市场上的低风险品种主要有债券型基金、货币型基金和保本型基金。由于股票市场的大幅下跌，债券型基金、货币型基金和保本型基金保本增值的特性受到越来越多投资者的关注。去年7月以来，股票型基金平均净值下跌了14.05%，配置型基金平均净值下跌了10.48%，而低风险的债券型基金平均净值反而上涨了6.17%，货币型基金平均净值上涨了3.72%，保本型基金平均净值下跌了0.13%，熊市中优势明显。

低风险产品中债券型基金主要通过投资债券市场获取收益，部分债券型基金可投资股票资产，其风险收益水平更高。由于即使是少量的股票资产也将对基金净值产生巨大影响，我们一般将不可从二级市场买入股票的债券型基金称为“纯债基金”，将可以从二级市场买入股票的债券型基金称为“偏债基金”。对于纯债基金，基金经理的主动管理能力主要体现在债券的投资能力方面，而“偏债基金”不但要考察基金经理的债券投资能力还要考察他的股票投资能力。

低风险产品中货币型基金是主要投资于短期货币市场工具，如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券等短期有价证券。由于投资者选择货币基金的出发点是资金的流动性管理，因此我们在选择货币基金之时，除了考虑它的收益率外，还要主要考虑它的流动性。

低风险产品中保本型基金是主要通过基金管理公司进行担保，锁定净值下跌的风险，为投资者本金提供固定比例保证的基金产品。由于大部分保本基金只在投资者在认购期内认购并持有到期才提供保本，因此，我们在选择保本基金之时，除了考虑它的潜在回报率，还要主要考虑它能在申购期内申购也提供保本。

#### 二、弱市中债券基金的选择

低风险产品中债券型基金主要通过投资债券市场获取收益，但部分债券型基金则可投资股票资产，而恰恰是这少部分的股票资产对基金的收益产生了至关重要的影响，因此对这类债券而言，其债券投资水平已不能反映其基金的整体收益情况，在市场下跌中往往也会为其股票仓位所累，不能起到良好的“避风港”作用。

在宏观经济回落、股票市场短期很难根本性反转的情况下，我们认为最佳的债券型基金一定是按招募说明书规定不可从二级市场买入股票、目前股票仓位较小的纯债券型基金。

好买在债券基金样本的选择上剔除了这部分债券型基金，旨在更准确地反映基金固定收益类资产的运作情况。

另外，在目前经济调整和加息周期中，最佳的债券投资策略也必定是短久期策略和信用产品策略，表现在券种配置上就是重配短期融资券、浮息债、企业债和金融债等的债券型基金。

### 三、弱市中货币基金的选择

货币基金是现金管理工具，尽管在收益层面上的差别并不大，但上半年货币型基金的区间 7 日年化收益率均值是 2.98%，最好的货币型基金和最差的货币型基金区间 7 日年化收益率相差仍有 2.36%。

相比目前 1 年期定期存款基准利率 4.14%，税后收益率 3.933%，货币型基金的收益率并无明显优势，甚至不及 3 月期定期存款基准利率 3.33%。因此，我们在考察货币基金之时，除了以收益维度进行考察，同时更注重考察货币基金的流动性，也即赋予组合久期和持仓券种以更大权重。

在流动性保持紧缩，通胀升温和世界各主要经济体增速放缓的趋势下，最佳的货币型基金，应该是能在机会有限的市场中有效提高组合收益的基金。

### 四、弱市中保本基金的选择

选择保本基金，我们主要要考虑它的保本范围、潜在收益大小、费用大小以及购买和持有时间。

因为不同的保本基金保本的范围是不同的，有只保投资净额，不保认购期利息和认购费用的基金，有保投资净额，也保利息和认购费用的基金，投资者选择全额保本的保本基金显然更合算；部分投资者投资保本基金还希望在保本前提下获取更高收益，此时潜在收益的大小也是这部分投资者关注的焦点，而潜在收益率大小主要由基金风险资产（权益类资产）的投资比率和运作情况所决定；而保本基金的费用大小，各基金主要在提前赎回费上有较大差别；保本基金一般要求持有至到期才保本，现有的 4 只保本基金保本周期有 2 年的，但大部分是 3 年。

来源：【上海证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、请问可以在工商银行申购到你们公司的基金吗？可以进行基金转换吗？

自 2008 年 7 月 30 日起，工商银行开始代销我公司旗下所有基金产品：光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码：360001）、光大保德信货币市场基金（基金代码：360003）、光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码：360005）、光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码：360006）及光大保德信优势配置股票型证券投资基金（基金代码：360007）。

投资者可以在工商银行的全国各省、自治区、直辖市（港澳台除外）的各指定网点办理开户、申购、赎回等业务，但基金转换、定期定投以及转托管转出等业务还未开通，敬请留意。

#### 2、我在光大证券申购的量化核心可以转换成光大货币吗？两者相互转换的费率如何计算？

从 2008 年 7 月 28 日起，我公司和光大证券合作推出旗下光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码：360001）、光大保德信货币市场基金（基金代码：360003）、光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码：360005）、光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码：360006）、光大保德信优势配置股票型证券投资基金（基金代码：360007）的基金转换业务。

通过光大证券办理基金转换业务，量化核心转换成光大货币的转换费率按持有量化核心的时间计算，如持有期 1 年以内的按 0.5% 计算；持有期 1 年（含 1 年）至 2 年的按 0.2% 计算；持有期 2 年及以上的按 0% 计算；光大货币转换成量化核心（转换金额低于 1000 万元）的转换费率是 1.5%，敬请留意。

#### 3、我是你们公司的基金客户，怎么参加你们公司的举办的“电子对账单”有奖定制活动？

您可致电我公司客服热线 400-820-2888 由坐席人员为您取消邮寄对账单，定制电子对账单；也可登陆我公司网站，进入网站右侧的客户俱乐部--基金客户登陆，输入开户证件号或基金账号、查询密码及验证码登陆后，选择对账单管理，在电子邮件方式前划勾，登记邮箱地址并确认，成功修改成电子对账单后，就可以参加此抽奖活动。

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。