



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年八月十一日

2008 年第 31 期[总第 185 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	20080804	20080805	20080806	20080807	20080808
基金净值 (元)	0.8359	0.8152	0.8210	0.8187	0.7815
累计净值 (元)	2.7796	2.7589	2.7647	2.7624	2.7252

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	20080803	20080804	20080805	20080806	20080807	20080808
每万份基金净收益 (元)	1.4665	0.7360	0.6842	1.0154	0.8224	0.6127
7 日年化收益率 (%)	2.6040	2.5940	2.5480	2.7770	2.8840	2.8220

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	20080804	20080805	20080806	20080807	20080808
基金净值 (元)	2.1371	2.0930	2.0956	2.0790	2.0023
累计净值 (元)	2.7951	2.7510	2.7536	2.7370	2.6603

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	20080804	20080805	20080806	20080807	20080808
基金净值 (元)	1.0320	1.0058	1.0041	1.0015	0.9595
累计净值 (元)	2.3120	2.2858	2.2841	2.2815	2.2395

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	20080804	20080805	20080806	20080807	20080808
基金净值 (元)	0.6616	0.6489	0.6503	0.6479	0.6257
累计净值 (元)	0.6616	0.6489	0.6503	0.6479	0.6257

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

上周沪深市场继续调整下行，成交量继续萎缩。沪市一周成交额为 2054.48 亿元，区间跌幅是 8.53%；深市一周成交额为 1068.31 亿元，区间跌幅是 10.66%。跌幅相对较小的几类行业是食品饮料、金融服务、餐饮旅游、公用事业和信息服务等；跌幅较大的几类行业是：黑色金属、农林牧渔、房地产、纺织服装、有色金属等。

食品饮料、餐饮旅游等板块前期受益于消费成长和奥运题材而涨幅较大，但是后奥运经济对企业实际盈利的提高还未明确，所以股价持续上涨的动力不足，上周表现仍优于其他板块；有色金属类板块受到近期国际原油期货大幅下挫以及黄金期货价格回落的影响，上周继续下跌调整；房地产板块继续受到资金问题和紧缩政策的影响而大幅下跌；金融板块作为绩优蓝筹中报业绩增长明确，且经过前期大幅调整后估值相对便宜，上周跌幅较小，表现也相对优于其他板块。

虽然近期政策面较为宽松，但沪深市场继续表现疲软，主要原因是：从国外环境来看，国际原油价格反复波动增大了投资者的担忧；欧美金融机构业绩纷纷预减加大了投资者对市场的不确定性预期，并拖累国内 A 股；国际大宗原材料价格仍高位震荡，全球通胀预期牵制资本市场的表现。从国内环境来看，无论是规范“大小非”解禁政策还是放松对中小企业贷款的政策只是给市场带来短期利好，从长期而言，投资者信心尚未完全恢复；国内经济增速下滑的担忧继续存在，企业盈利增速下降在中报发布过程中可见一斑。从资金面来看，储蓄存款回流、南车 IPO、国家外汇管制限制热钱流入等都限制了市场的资金供应。在上述多种压力和因素的共同影响下，市场最近表现不尽如人意。

总而言之，任何资本市场都是期望和担忧并存、不利和有利因素交织而形成的，我们需要做到的是坚持价值投资，把握热点行情，无论市场上涨还是下跌，为投资者获取超额回报是我们最终的目标。

**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
-4.47%	-7.00%	-9.05%	-7.43%	-28.74%	-44.12%	-50.48%	0.00%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 8 月 8 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
-4.32%	-6.92%	-11.14%	-10.33%	-33.13%	-45.95%	-51.46%	10.79%

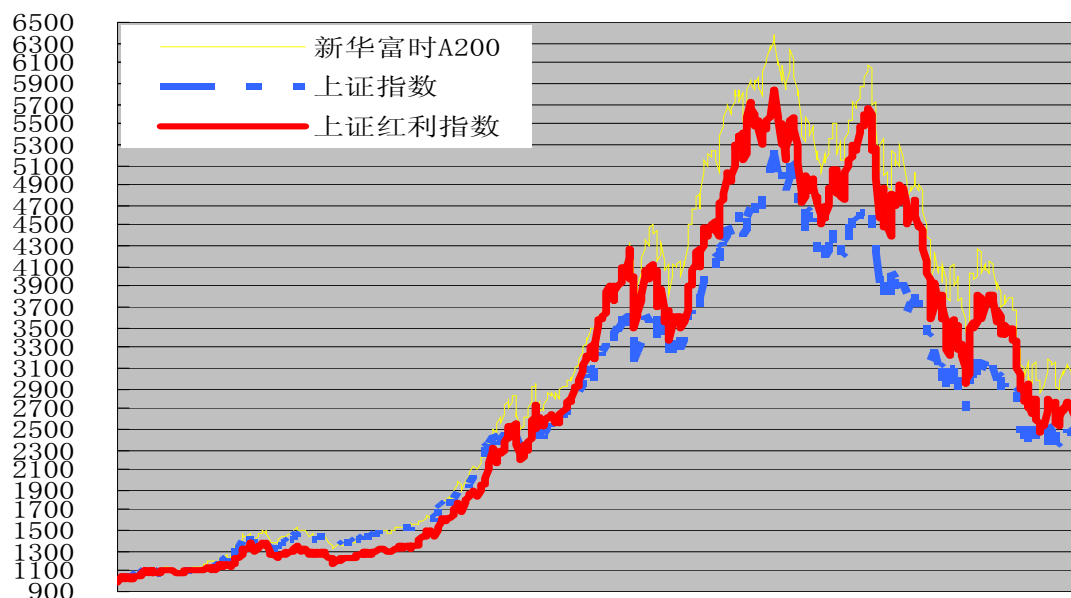
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 8 月 8 日

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
-5.48%	-10.39%	-14.08%	-13.44%	-36.65%	-46.78%	-55.24%	-0.15%

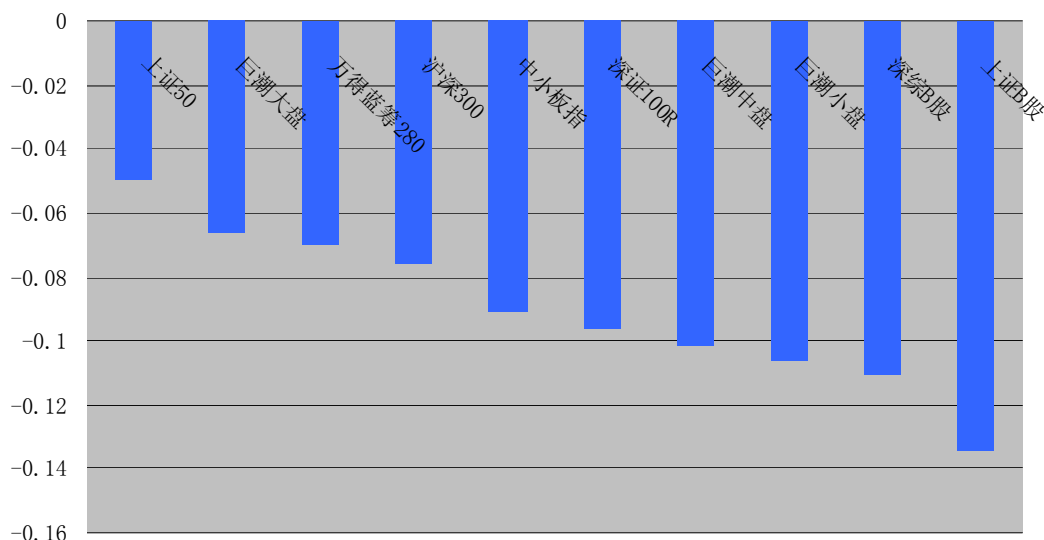
资料来源：天相投资系统，截至2008年8月8日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2008年8月8日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008年8月1日-2008年8月8日）



资料来源：wind 资讯

## 债券市场综述

上周南车股份发行，但由于发行总量仅为 60 亿，且上周市场到期资金量巨大，因此此次大盘股发行并未对市场造成较大影响，周回购利率水平并未出现大幅波动，全周债券质押式回购加权平均利率为 3.1584%，与前周 3.0207%相比上涨了 0.1377 个百分点。

市场收益率方面，上周市场收益率曲线整体变动幅度不大，拟定于上周发行的 20 年期国债由于奥运会的因素推迟到本周一发行，因上周中长期品种交投零星，市场观望气氛浓重。而短端收益率水平则在充裕的流动性推动下，继续保持小幅下行的走势。金融债方面，国开行于周三招标发行了含投资者可回售权的 3+7 年期金融债 080214，计划发行量 200 亿，共有 406.8 亿资金参与认购，最终中标利率 4.75%，显示市场对于此创新品种的追捧。

由于本周即将公布 PPI 和 CPI 等敏感数据，因此市场预计仍将会在数据公布前夕保持一定的观望态势。

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
0.13%	0.20%	0.20%	0.38%	0.42%	3.40%	2.55%	100.00%

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 8 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-8-8	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.3836	-0.1847	0.3200	0.3785	0.5204	0.6159
2y	3.6633	-0.0049	0.0470	0.2462	0.4732	0.7018
3y	3.8739	0.0813	-0.0902	0.1490	0.4329	0.6872
5y	4.1367	0.0615	-0.0845	0.0381	0.3705	0.4735
7y	4.2697	-0.0675	0.0817	0.0022	0.3277	0.2089
10y	4.3870	-0.1858	0.2271	0.0129	0.2898	0.0758
15y	4.4596	-0.1555	0.1567	0.1139	0.2650	0.4156

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-8-8

## 市场动态

### 国内：

#### 坚定长期投资需选好基金公司

在今年上半年全球的经济动荡中，美国作为次贷危机的发源地，投资市场经受了巨大的动荡，在这样的状况下，美国的基民是怎么样对待基金市场的呢？据美国普信集团有关调查显示，上半年较受美国投资者青睐的是以下四种基金：第一种是货币基金；第二种是债券型基金；第三种是海外股票型基金，全球类基金重新得到美国基民的欢迎；第四种是生命周期基金。

不难发现，在成熟的基金市场上，分散投资、长期投资的理念深入人心。长期投资有助于化解短期市场波动的风险。投资期限越长，越不需要担心基金净值的短期波动，可以选择投资较为积极的基金品种，如偏股型基金。但是，如果投资期限必须少于1年，则应尽量考虑一些风险较低的基金品种，如债券型基金、货币市场基金等。基金投资是为普通老百姓服务的，所以几乎人人都可以投资，人人都可以享受基金投资的收益。不同的是，有的人投资的时间长，有的人投资的时间短。投资一般按复利来计算回报，复利的威力众所周知，但坚持的人却不在多数。其实，只要中国宏观经济长期稳定发展的趋势明朗，就可以坚持长期投资，证券市场的短期调整并不能阻碍市场长期向上态势。另外，要摆脱单一类型基金投资的理念，进行分散投资，结合稳定收益的基金，如货币市场基金、纯债型基金等，在弱市中依然可以获得投资收益。

对于大多数人而言，基金投资是较好的金融投资方式。基金投资不仅仅是购买一些基金产品的行为，而是可能伴随投资者一生的理财活动。因此，开始基金投资前，投资者需要认真分析自己的风险承受能力和想要达到的投资目标，投资期限等。其次，要选择一个让投资者自己放心的基金管理公司。根据自己的家庭理财规划确定合适的资产配置，选择一个好的基金公司的基金长期投资，是简单有效的好方法。什么是好的基金管理公司？通常认为，当一个基金公司股权稳定、信誉良好、无违法违规记录、内部管理及控制制度完善，旗下基金产品在同业同类基金中排名靠前，所管理基金的业绩增长具有稳定性，且具有较优秀、完善的客户服务时，才可以算得上是值得信赖的基金公司。

2008-8-7【东方早报】

#### 试水基金转换 基民低成本避险

多家公司开通基金转换渠道，咨询这一业务投资者明显增多

近期有不少基金公司接连发布了基金转换的公告，纷纷开通了旗下基金转换的渠道。同

时多家基金公司的客服向记者表示，近期咨询这一业务的投资者也明显变多了。

上海的一家基金公司的客服人员说：“最近咨询最多的就是这个问题！”而南方的一家基金公司也表示咨询赎回和转换的业务占到了呼入电话的 30%。

#### 费率是值得“计较”的问题

近期以来，基金公司提供的基金转换业务吸引了不少的投资者，投资者都积极咨询这项业务的种种细节问题。据基金公司的客服部门反映，基于投资者原本对这项业务的不了解，目前咨询最多的集中在关于转换的费率以及它的优势等方面。有不少投资者就明确表示，以前从来不知道自己手里的基金还能够做转换，并且可以更方便地转成基金公司的其他基金产品。

今年以来基金净值的持续下跌，给投资者带来了不小的损失，不少投资者纷纷选择了赎回自己手里的基金以减少损失。不过目前来说，投资者发现了自己规避市场风险的一种手段，那就是将自己手里的股票型基金转换成今年表现较好的货币型基金，不一定要赎回。而在自己看好市场的时候又能够将手里的基金转换成风险系数较高的股票型基金，从而享受资本市场带来的收益。

面对投资者的这种变化，业内人士表示，基于基金转换本身所具有的费率和效率的优势，投资者也愿意选择这种方式来改变自己的资产组合。银河证券基金研究总监王群航也认为基金转换业务在费率和效率上有着显著的优势，“提高了投资效率，降低了投资成本。”并且，传统的完成一个常规的赎回、申购流程，前后需要 10 天的时间也是正常的，而转换申请通常可以在 T+2 日（工作日）得到确认。

安信证券首席基金分析师付强表示，从操作层面去看基金转换还是能够起到节约费用的作用。国金证券张剑辉也明确说到，费率的优势是基金转换业务最显著的优势，如果选择一个产品线比较齐全的公司，适时进行产品的转换，还是能够起到一定的规避风险的作用。

#### 费率优惠不等于盈利手段

“我们的投资者对费率不敏感！”国金证券基金分析师张剑辉接受记者采访时表示，他说的这句话反映在基民不断地申购赎回上，经常性的申购赎回事实上需要二到三个点的费率，“这就相当于一年期的定期存款了！”目前基金公司基本都开通了旗下基金的转换业务，对于有可能频繁操作的投资者来说，适时地进行基金转换来改变自己的资产组合，还是能够节省不少费用的。

不过理财专家表示，虽然基金转换能够节约费率和时间，但投资者还是不宜过多地进行基金转换的，更不宜提倡的是将基金转换作为一种套利行为。银河证券基金分析师马永谕用了“一种不可能实现但看上去很美的行为”来形容有人利用基金转换而进行的套利行为。

目前网络上也确实有不少以投资者身份发布的一些利用转换来获利的帖子，面对这样的内容，基金分析师都表示，基金转换只是投资者可以纠正自己错误投资的一种手段。比如一个具备高风险承受能力的人选择了低风险产品，没有得到与高风险承受能力对等的盈利预期的时候，可以进行基金的转换来改变自己的资产组合。

对投资者来说，保持稳定的资产组合是必要的，基金转换是一种手段，而不能以盈利为目的，更不能因为费率有优惠就频繁地进行转换。毕竟根据市场波段来进行操作的成功率很低，一个优秀的投资者最多只能有 70% 的成功率，但剩下 30% 的失败就能毁灭这种成功。这种操作对于大部分的投资者来说是无效的，因此理财专家都表示，千万不能把基金转换认为是一种可以套利的手段。

2008-8-11 【证券时报】

## 海外：

### 对冲基金：这个夏天有点“冷”

2008 年夏天，对于对冲基金来讲是一个不同寻常的夏天。基金经理人的 7 月转瞬即逝，依然疲于应付 2008 年前 6 个月所遭受的损失。7 月底的对冲基金研究公司的 HFRX 指数与 6 月底下跌 1% 相比又继续下跌 2.8%，更糟糕的是标准普尔指数在 7 月也下降了 1%。一些明星经理人也不能幸免于难，Phil Falcone 所经营的对冲基金 Harbinger Capital Partners 卖出金融股买进原油股计划在年中泡汤后，他的旗舰基金随之下跌 16%。

一部分对冲基金的经理仍然努力适应如今这个不同的环境。牛市已经过去了；那个轻松赚钱的时代也已经过去了；这股金融狂潮也呼啸而过，留下一些自鸣得意的暴发户徒呼奈何。如今，对冲基金经理必须审视每一个与之合作的银行以免触动投资者敏感的神经，毕竟投资者追求的是丰厚的回报。“除非这些基金经理非常善于维持收益，否则他们会感受到市场的艰难。我们能够看到市场中大量的基金正在急剧的缩水。”咨询公司咨询服务部的 CEO Lee Giovannetti 如是说。

#### 亏损随处可见

如今，随处可见亏损达 30% 的基金公司，经理人也只好勒紧裤带过活。甚至那些宣称获得纯收益的经理人若不能给予投资者丰厚回报的话他们也将面临倒闭。凯雷集团就是一个很好的例子：尽管他们旗下的 Carlyle-Blue Wave Partners 基金今年盈利 2%，但仍然是入不敷出。

受信贷危机影响，银行不愿借钱，基金问题也日益凸显。以往，赚钱对于基金经理不是什么难事，如果他们能借来 10 倍于资产的资金，他们也会获得 10 倍的利润，贷款利息对于收益来讲微不足道。一个称职的基金经理能够轻易判断出可转换债券和普通股票孰优孰劣，



只要提供他们一分的本金，他们回报投资者十分的利益。但是如今的情势如此，他们也有力使不出，只好关门大吉了。

但并不是每一个基金都如此情形，另一个对冲基金的晴雨表 Greenwich Global Hedge Fund Index 显示：尽管年中的时候情势不太乐观，但仍有一半的基金获得不错的收益。可见，机会还是有的：廉价出售的债券，抵押担保证券和一些固定收入产品。真正的基金经理应该受益于市场的不确定性，能够交出令人满意的答卷。“我意识到对冲基金与以往任何时候相比仍然有很多的机会”浸淫于基金市场超过 25 年的 TMF 资产管理公司的 Michael Harron 说到。

### 时好时坏的市场

市场在熊市盘旋，终有一天将触底反弹。今年上半年，有几种基金就是在这种市场的反复拉锯中获得了超过 110 亿美元的收益。不难看出原因——他们都选对了路。例如 Mapleridge Capital，他们今年创造了 15% 的利润，7 月又差不多增长了 2%，“我们在享受整个市场。” Mapleridge Capital 的 Villeneuve 说。

在信贷市场，二流的资产抵押债券，抵押债务和难以定价的债务能够廉价出售给有经验的经理人成为其流动资金。与以往大不相同，当初经理人能够从银行借钱，所以他们专注于利率而对风险漠不关心，所以在当今的环境下这些基金经理人有着艰难的处境。

调查和咨询公司 Adventity 的 CEO Niket Patankar 表示，基金公司寻求着能为他们带来巨额利润的启动资金，就像寻找钓鱼的饵一样。或者买进廉价的债务，这样自己就可以出借，也间或可以获得高于前几年 3%-5% 的利润。“市场变化，没想到如今我们也能够购买这些资产。这样很大程度上促进了我们努力工作并尽可能地将事情做好。” Madison Capital Management 的贷方资产评估经理 Kjerstin Hatch 表示。

### 投行扮演多重角色

无论一只基金表现得怎样——好或坏或者仅仅很平庸——所有的经理人都密切关注他们主要的经纪人——银行。大的投资银行对于对冲基金而言扮演着多重角色：银行，对冲基金持有者，甚至当对冲基金亏空时的股票出借人。银行没落可是一个大问题。在过去，主要经纪人的稳定性很少遭到质疑，但是 3 月份 Bear Stearns 的近乎倒闭给基金经理人敲响了警钟。

Bear 的遭遇同样发生在 Cutler Capital Management 的主要经纪人身上。当基金的银行面临倒闭的风险时，Cutler 的主席 David Grenier 的心就会提到嗓子眼。这些资产会怎么样？信用贷款的最高限额呢？面对 Bear 即将倒闭的传言，Grenier 所能做的仅仅是像平常那样打电话给他银行的联系人，以期从他们那里寻求安慰。

最终，事情迎刃而解——JPM 打算收购 Bear，而 Cutler 也找到了新的主要经纪人。现在对冲基金经理人不能对他们主要的经纪人想当然，他们要花费更多的时间来考察他们的应变计划，要确保经纪人有最新的保障措施和候补关系。“最大的问题是恐惧和如何应对这些恐惧。” Grenier 总结到。

2008-8-11【上海证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 等待和希望

法国作家大仲马的代表作《基度山伯爵》被誉为通俗小说的典范，问世以来拥有数以亿计的读者。在小说的最后，基度山伯爵给一对年轻恋人写的告别信中有一段堪称经典的话：我心爱的孩子们，你们要快乐幸福地生活下去，而且永远不要忘记，在上帝为我们揭示未来之前，人类的所有智慧就包含在这两个词里——“等待和希望”。

等待和希望，这是人类面对一切苦难和挫折所应具备的智慧。学会等待，怀抱希望，永远不让自己陷于绝望的深渊，这同样是投资的真谛。

今年以来市场出现的剧烈下挫调整，对每一个投资者都是一次严酷的考验。无论是股民还是基民，资产的缩水都是难以言说的痛。部分投资者失去了等待的希望和勇气，无奈地失败离场。其实，投资之路从来都不会也不可能是一帆风顺的，激流险滩、荆棘密布才更像投资所经历的曲折道路。学会等待，保持对未来的希望不动摇，这是投资者应该学会的大智慧。

“股神”巴菲特今年荣登世界首富，他的伯克希尔公司股票是美国最贵的股票之一。大家只看到伯克希尔现在是 10 万美元俱乐部成员，但它几十年里所经受过的挫折考验和反复动荡有多少人了解呢？

1973 年至 1974 年仅次于 1929 年至 1932 年的大衰退期，伯克希尔公司股票价格从每股 90 美元跌至每股 40 美元；1987 年的股灾中，伯克希尔股票价格从每股大约 4000 美元跌至 3000 美元；1990 年至 1991 年的海湾战争期间，其股价从每股 8900 美元急剧跌至 5500 美元；1998 年至 2000 年期间，伯克希尔公司宣布收购通用再保险公司之后，它的股价从 1998 年每股大约 80000 美元跌至 2000 年初的 40800 美元。

一只伟大的股票，一样艰险的征途。伯克希尔不能在市场暴跌中独善其身，它与大多数的股票一样潮起潮落，但却始终能在长期价值投资的护航中不断卓越前行，一路走向辉煌与灿烂。与一般投资者不同，巴菲特根本不打算靠短期买卖赚钱。在巴菲特看来，投资具有长期持续竞争优势的卓越企业，投资者所需要做的只是长期持有，耐心等待股价随着公司成长而上涨。无论是可口可乐、吉列，还是富国银行、华盛顿邮报，巴菲特都只有一种态度：“我最喜欢持有一只股票的时间期限是：永远。”巴菲特是最有耐心最善于等待的投资者，伯克希尔股价的希望没有终点。

来源：【第一财经日报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、请问在民生银行可以定投你们公司的基金吗?有金额要求吗?

为了更好的满足投资者理财的需求,从2008年8月7日起,我公司和民生银行合作推出了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)的定期定额申购业务。

基金投资者可与民生银行约定每月固定扣款金额,民生银行的最低扣款金额遵从其要求,同时扣款金额不得低于人民币100元(含100元),不设金额级差,敬请留意。

#### 2、登陆贵公司网站如何进行网上查询?

进行网上查询先点击进入首页右侧的客户俱乐部,选择基金客户登陆,输入基金账号或开户证件号码、查询密码以及验证码。如是首次使用网上查询,查询方法如下:

- 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开户证件号和密码(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)。

#### 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。