



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年八月二十五日

2008 年第 33 期[总第 187 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	20080818	20080819	20080820	20080821	20080822
基金净值 (元)	0.7094	0.7209	0.7770	0.7482	0.7378
累计净值 (元)	2.6531	2.6646	2.7207	2.6919	2.6815

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	20080817	20080818	20080819	20080820	20080821	20080822
每万份基金净收益 (元)	1.5730	0.7767	0.7653	0.7684	0.7573	0.7610
7 日年化收益率 (%)	2.7800	2.8450	2.8580	2.8690	2.8670	2.8570

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	20080818	20080819	20080820	20080821	20080822
基金净值 (元)	1.8351	1.8470	1.9627	1.8954	1.8654
累计净值 (元)	2.4931	2.5050	2.6207	2.5534	2.5234

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	20080818	20080819	20080820	20080821	20080822
基金净值 (元)	0.8635	0.8761	0.9372	0.9074	0.8916
累计净值 (元)	2.1435	2.1561	2.2172	2.1874	2.1716

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	20080818	20080819	20080820	20080821	20080822
基金净值 (元)	0.5741	0.5784	0.6116	0.5943	0.5860
累计净值 (元)	0.5741	0.5784	0.6116	0.5943	0.5860

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

上周市场在预期扰动下大幅波动，周三单日振幅达到 7%，两市成交量也都起伏很大，沪市单日成交量最低跌破 280 亿元，为 2007 年以来最低成交水平，我们将在今后三个星期之内密切关注这一成交水平是否会继续被突破。沪市一周成交金额为 2172 亿元，周跌幅为 1.85%，深市一周成交金额为 977 亿元，周跌幅为 1.6%。跌幅相对较小的行业是金融服务、交通运输、食品饮料，跌幅较大的行业是采掘、信息设备、化工。

上周对市场影响较大的一大因素是所谓摩根大通对于经济刺激方案的研究报告，直接造成了周三的大涨，完全弥补了周初市场对于证监会上周末关于上市公司增持和回购的政策调整的失望。但随后由于市场对该刺激方案的预期消退而继续回落，周末公布的 7 月税收数据低于市场预期导致后半周持续低迷，但细项分析后确认的确有特殊因素导致 7 月税收增长未达预期，市场情绪有所回稳。

上周发改委调高了上网电价，符合我们之前预期的资源价格改革先于信贷放松的判断，有利于企业盈利的提升。周末期间，国际油价重归跌势，预期对下周市场的运行有一定支撑，长期而言也会减轻中国 PPI 的压力。

而中国证监会继续在周末推出新的制度建设意图给予市场信心，虽然制度建设的成效需要长期才能显现，但是我们相信如果持续有制度建设推出，最终有望实现市场信心的回暖。中国证监会 22 日发布《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》（征求意见稿），我们认为此举延续了证监会鼓励企业回报中小股民的取向，同时也有利于引导其进行长线投资，并形成价值投资理念。

我们综合分析来看，除了大小非因素外，影响市场的诸多因素中有利因素正在累积，虽然这是一个缓慢的过程，但是有利于我们认真寻找投资标的，坚守价值投资，在弱势中寻求投资收益！

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
-1.09%	-1.85%	-7.69%	-15.49%	-31.00%	-51.70%	-54.29%	2.26%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 8 月 22 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
-1.62%	-6.92%	-7.24%	-16.59%	-33.93%	-53.36%	-54.98%	5.91%

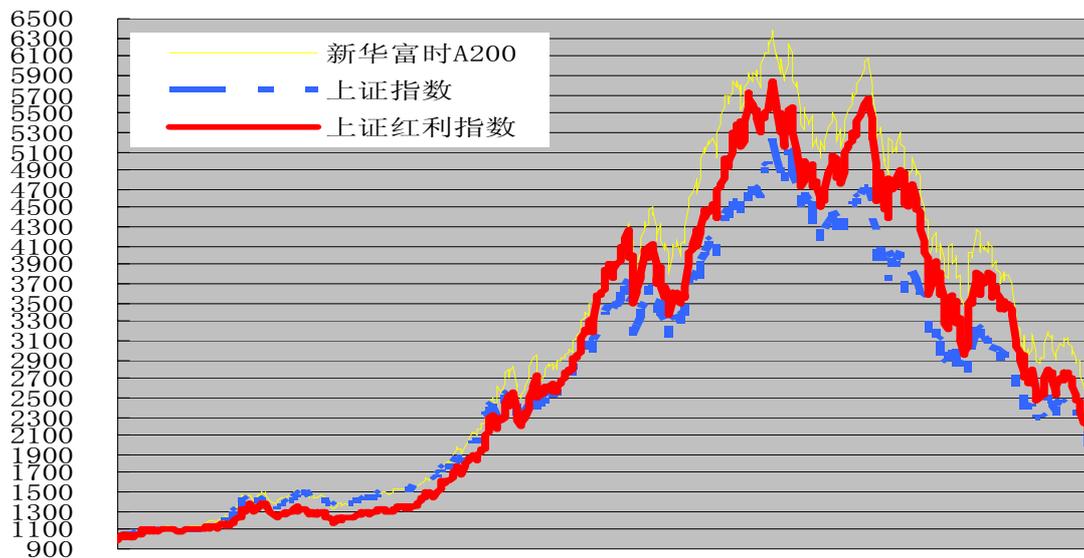
资料来源：新华富时网站，截至2008年8月22日

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
-2.35%	-4.88%	-7.91%	-20.36%	-40.16%	-54.68%	-58.78%	-4.55%

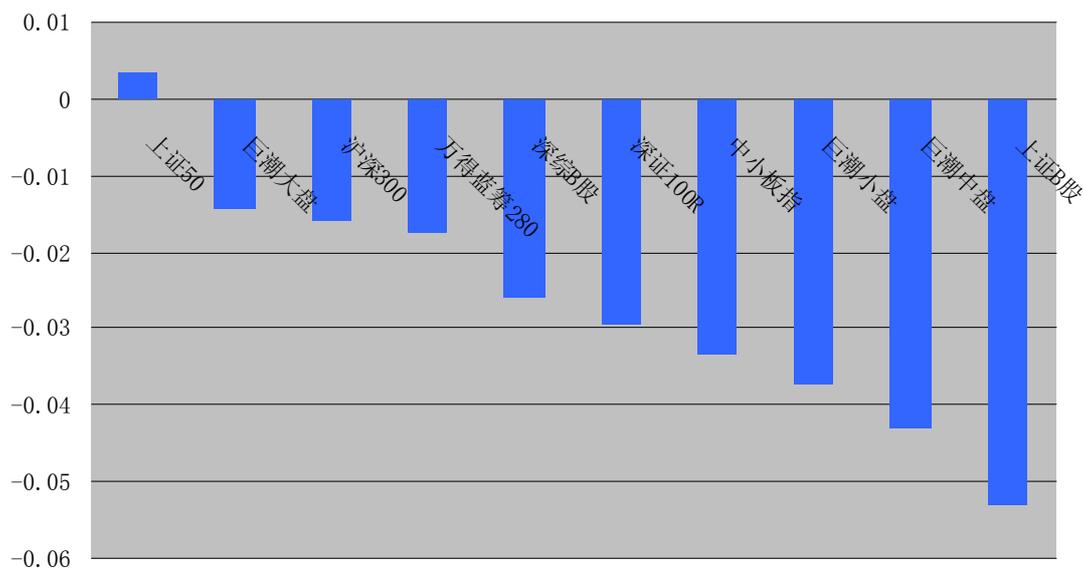
资料来源：天相投资系统，截至2008年8月22日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2008年8月22日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008年8月15日-2008年8月22日）



资料来源：wind 资讯

债券市场综述

上周市场债券市场收益率曲线整体向下移动，其中 20 年期国债下行幅度最大，从上周的 4.91% 下行到周末的 4.80% 附近，虽然前期发行的 20 年国债票面创出新高，但在二级市场的带动下，已经逐步向市场平均水平靠拢，市场买盘力量较强。除此以外，近期新发行债券的中标利率水平均与市场预期接近，一二级市场均运行平稳。

在资金层面上，上周回购市场保持平静，资金面相对比较宽松。其中，前半周资金比较充裕，但受可转债申购和国开债缴款等因素影响，后半周的回购市场短期资金面稳中稍紧。全周回购加权平均利率仍较前周下跌了 0.0804 个百分点至 2.7014% 的近期低位。若本周央行公开市场操作力度无巨大波动，预计债券市场仍将保持相对平稳的走势。

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%	0.23%	0.28%	0.53%	0.55%	3.48%	2.84%	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 22 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-8-22	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.3476	-0.1965	-0.0360	0.1411	0.4456	0.2117
2y	3.6766	-0.0482	0.0133	0.1071	0.3161	0.6008
3y	3.9010	0.0228	0.0271	0.0814	0.2299	0.7475
5y	4.1178	0.0044	-0.0189	0.0443	0.1499	0.5555
7y	4.1625	-0.1073	-0.1072	0.0084	0.1314	0.1192
10y	4.1773	-0.2180	-0.2097	-0.0708	0.1018	-0.2303
15y	4.2111	-0.1937	-0.2485	-0.2057	0.0427	0.0030

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-8-22

市场动态

国内：

把握安全边际长期投资

当很多投资者在面对中国股市今年以来的大幅下挫，开始恐惧的时候，股神巴菲特的一段投资名言其实可以作为一剂镇静剂，“恐惧和贪婪这两种传染性极强的流行病的突然爆发，在投资世界永远会一再出现。这些流行病的发生时间却难以预料。由它们引起的市场价格与价值的严重偏离，无论是持续时间还是偏离程度也同样难以预测。因此我们永远不会试图去预测恐惧和贪婪任何一种情形的降临或离去。我们的目标是相当适度的：我们只是想在别人贪婪时恐惧，而在别人恐惧时贪婪”。

“投资股票要赚钱，关键是不要被吓跑。这一点怎么强调都不过分。”另一位美国的大师级基金经理林奇最推崇巴菲特面对股市暴跌时的勇气。巴菲特说过，“我把确定性看的非常重。承受重大风险的根本原因在于你事先没有考虑好确定性。”巴菲特追求的盈利确定性一是来自于公司内在价值的持续增长。原因很简单：他坚信他持有的这些上市公司具有长期的持续竞争优势，具有良好的发展前景，具有很高的投资价值。股市的波动难以避免，但最终股灾会过去，股市会恢复正常，优质的资产终将会反映其内在价值。巴菲特追求的盈利确定性是来自于安全边际，也就是买入价格和内在价值之间的差距。巴菲特坚信，安全边际是投资成功的基石，只有足够的安全边际才能提供足够的投资安全保障。

无疑，就像天灾会突然爆发，股市风险也是普通投资者乃至专家都无法预料的，很难被准确预测。因此，通过基金的组合投资方式，追求风险的控制，证券投资基金设立之初，目的就是利用专业的知识和技能，帮助投资者管理资产，基金管理人可以帮助投资者将风险控制到最小。如果投资基金时仍担心市场涨跌，那最好的方法就是做基金定投。投资者定期(通常是每个月)投入固定金额(委托银行划账)购买指定开放式基金的投资方式，具有独特优势。虽然每月定期购买基金的资金一般不多，但如果选择业绩良好的基金长期坚持，会体现出长期投资的优势。另外，在市场波动时期为分散风险，可投资于固定收益产品和债券类产品。

2008-8-21【东方早报】

渠道热情骤降 基民申赎降至冰点

来自 30 家银行营业网点的调查

古人云：顺风时，便御风而行；变动中，便体察变化的奥妙。

8 月 22 日，周五，中国农业银行位于浦东的营业部照旧是人来人往，但理财客户经理的咨询专柜前却是门庭冷落，连咨询的客户都异常稀少。理财经理无精打采地打量着过往的

人，或许这是她在这个上午唯一可以打发时间的办法。

当记者以投资者的身份咨询理财经理杨小姐时，她对记者说：“最近根本没有人买基金，市场跌到这个点位，也没什么人赎回了。完不成工作量，我只有自己购买基金。如何你要购买基金，我建议你最好还是过一段时间看看市场是否能好转后再做决定吧。”

或许很难想像，就在一年前的此时，为了购买一只新上市的股票型基金产品，凌晨 5、6 点便有客户在银行的营业网点前排起长队。而不到一年时间，市场已经从六千多点下跌到两千多点，跌幅超过 60%。伴随着市场急速大幅下跌的是，投资者及基金代销机构的热情也一落千丈。

其实，中国农业银行浦东支行的一幕，仅仅是基金业“景气度”下降的一个缩影，在中国 A 股市场经历了前所未有的深幅调整之后，年轻的中国基金业面临怎样的现状？广大基民的申赎意愿如何？各大银行对于基金销售采取什么样的态度？理财客户经理如何看待是基金销售？带着这些问题，《上海证券报》记者对上海本地 30 家银行营业网点进行了暗访。

基民申赎意愿持续下降

目前，股指已跌到了两千多点，投资者对基金的热情是否还有？上周，当记者向上海浦东发展银行嘉兴大厦支行理财经理进行咨询时，得到的回答是：“在市场从 6 千多点下跌到 4 千多点时，很多投资者对基金进行了赎回。但在这之后，多数人已经不愿意再进行赎回了。一些客户无奈地表示，现在“割肉”太亏了，还是把这些基金留给女儿做嫁妆或者留给儿子娶媳妇吧。最近购买基金的人越来越少，有很多投资者不是被套在股票里就是被套在基金里，所以他们已不敢贸然出手了。由于市场低迷，新的投资者也不会贸然入市”。

事实上，从记者走访的 30 家银行所得到的信息来看，近期基民无论是申购意愿还是赎回意愿都在持续下降，在多家银行的理财经理专柜前面，长时间也没有一个人来对基金问题进行咨询或者办理与基金的相关业务。

与此相对应的是，近期，基金的新增开户数也在持续降低。据统计，7 月份沪深两市新增基金开户数 88056 户，环比下降 19%，仅为去年同期的 10.8%，创下近 23 个月新低。

银行代销基金热情骤降

在上海浦发大厦的浦发银行里，当记者以投资者的身份对理财经理表示想购买一些基金时，该经理露出十分惊讶的表情说：“你现在还想购买基金？最近已经没人买基金了，看你还挺年轻的，自己去网上查一查资料，搞清楚基金，顺便搞清楚一下现在的行情，再决定要不要买基金。”

记者带着同样的问题去咨询建行上海陆家嘴环路浦东分行的个人业务顾问时，该顾问表示：我们现在不推荐购买基金，虽然市场已经下跌了很多，但还是有下跌的空间。

同样的情况也发生在中国民生银行浦东支行里。该行理财经理明确向记者表示，最近的市场不适合买基金，股市的波动太大，市场前景还不清晰。不建议买基金，要买的话再等等看吧，等奥运会结束后，市场明朗时再说。

很难想像，在去年市场狂热的时候会有理财经理对明确提出想购买基金的客户进行劝阻。随着市场的下跌，一些银行的理财经理对于基金的销售热情显然“大打折扣”。统计数据显示，记者走访的 30 家银行营业网点中，有 11 家银行的理财经理并不建议在目前情况下购买基金，该比例占到调查总数的近 4 成。

非股型基金成推荐重点

当记者以投资者的身份明确提出要购买基金时，华夏银行上海分行营业部大堂经理对记者表示：虽然我不推荐买基金，但是如果你确实想买基金的话，现在可以买点债券型和货币型基金，不过收益都不会很大。

民生银行上海陆家嘴支行值班经理表示：如果现在要买基金，我建议申购混合型、债券型或者是货币型，当然，如果你的承受能力够强，心理素质过硬，且身边的钱不急着用，股票型基金也是可以申购的，长期而言是绝对没问题的。

中国银行上海东昌路支行理财经理则表示：现在推荐客户买债券型基金，相对来说是比较安全的，全年大概有 4%—6% 的收益。

中国工商银行位于浦东一支行的理财经理表示，市场已经不太具备下跌空间了，可以购买股票型的基金进行“抄底”。同时，也有一部分理财经理对记者表示，目前可以考虑对基金进行一些组合，购买两种类型以上的基金。

统计数据显示，推荐股票型基金的有 8 家银行，占比达到 26.7%；推荐债券型基金的有 16 家，占比达到 53.3%；另外有 4 家银行和 2 家银行分别推荐货币型基金以及做基金组合，占比为 13.3% 和 6.7%。

非基金理财产品受热荐

在银行对基金的销售热情骤降的同时，对于理财产品的推荐热情却大幅上升。记者在走访这 30 家银行营业网点后，包里已经装了一大叠关于保险公司或银行的理财产品宣传单。

在中国工商银行上海浦东支行，一位理财经理对记者表示，目前没什么人买基金，市场波动太大，买基金风险也很大。最近我们的一些理财产品卖得相当好，这个产品在一个小时内已经销售一空，所有的网点加起来总共大概卖了 1.2 亿元左右。

多家银行表示，购买理财产品的投资者比购买基金的人数多出许多。银行推出理财产品的速度也较之以前更快。在记者走访过程中，上海银行和民生银行的理财师都表示：如果不提前预约，很有可能无法及时购买这些理财产品。

据统计，本次推荐理财产品的银行多达 13 家，占到 30 家银行的 43.4%，作为基金销售重要渠道的银行，对于理财产品的推荐与对于基金的推荐热情形成了截然不同的情形。

风险评估仍不充足

在记者以母亲需要购买基金对上海浦东发展银行一支行的理财经理进行咨询时，该理财经理明确表示，对于投资者而言，他们会在其购买基金之前进行个人风险评估，主要是通过一张问卷进行评估，包括年龄，职业，资产，预期收益，风险偏好等等，在这之后，如果你事先有想要买的产品，那么可以直接购买，如果不知道想买什么的话，那么会根据最近他们的客户比较认可的以及晨星的排名对你作出一定的推荐。

事实上，在记者走访多家银行过程中，主动提出来要进行风险评估的相当稀少，而记者主动询问是否需要进行风险评估时，上海某银行支行甚至直接表示，只需要开户就可以买基金了。

据统计，本次走访的 30 家银行中，要求进行风险评估的仅 9 家，占到总数的 3 成，可见，对于在基金销售过程中，银行对投资者进行风险评估仍做得不够充分。

摘自 2008-8-25【上海证券报】

基金公司左冲右突拓展业务

今年以来，市场的大幅震荡使得投资者的风险厌恶水平在提高，新基金的发行遭遇了巨大的“寒流”，除固定收益类基金产品受到投资者的青睐外，权益类基金产品的募集规模与牛市中的 2007 年大相径庭。

与此同时，基金 IPO 市场的低迷和已成立基金资产的缩水对以管理费为主要收入来源的基金公司构成了相当大的考验，而且，市场上出现了投资者以“巨亏”为由要求基金公司“停收”或者“降低”管理费的呼声甚高，但是除了个别案例，中国基金公司在管理费方面的竞争——类似于其他行业的价格竞争——依然波澜不惊。从我们观察到的情况看，基金公司整体上仍然维持了盈利的局面。

目前，中国的基金公司已经达到 60 家，基金业作为新兴产业吸引了越来越多的竞争者，包括国外大型的资产管理机构和国内的相关企业，频频发生的基金公司股权变更也验证了这个行业内部的暗流汹涌。中国基金业从 1998 年的起步走过了 10 年光阴，这十年竞争发展中，合资基金公司和内资基金公司各有千秋，内资基金公司在资产管理规模最大的前 5 家中占据着绝大部分的名额，而合资基金公司则在投资流程和风险控制上更加和国际接轨。另一方面，银行系基金公司的快速崛起为该行业注入了新的活力。竞争和发展仍将是未来中国基金业下一个十年的旋律。

面对今年以来的弱市，基金公司通过出任银行、信托理财产品投资顾问和拓展中小企业年金业务来期望取得突破。

据报道，目前已有多家基金公司均曾以投资顾问的身份亮相多只银行或者信托理财产品。根据媒体方面的不完全统计，从 2007 年下半年至今，基金公司在近 40 只银行理财产品或信托产品中出任投资顾问。

通过出任银行和信托理财产品的投资顾问，可以拓展基金公司盈利模式的广度和深度，发挥其在资产管理业务上的规模经济效应，有利于基金公司向着综合型的资产管理机构的目标迈进。

在银行理财产品投资顾问的竞争中，银行系基金公司有着天然的“血缘优势”，非银行系基金公司需要更加出色的投资咨询服务才能赢得业务。另一方面，为防止利益输送的发生，投资顾问业务和基金公司其他业务之间的“防火墙”建设也不容忽视。

在弱市中拓展业务，中小企业年金也成为众多基金公司竞相追逐的蛋糕。8 月，几家基金公司都推出了中小企业年金计划。针对中小企业的年金规模相对较小，基金公司采取了合作模式的投资计划，某些产品由多家基金公司担当投资管理人。

2008-8-25【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

美国基民的启示

随着基金财富效应的不断扩大，基民作为一个流行词汇频繁出现在各类新闻媒体上，逐渐为广大国人所熟知。投资基金当基民正成为越来越多普通投资者的选择。

国内的基民生活不过刚刚起步，而基民在国外已经是一个非常成熟的投资群体了。试以资本市场最发达、占世界基金市场比重二分之一强的美国为例，基金在美国已有八十多年的历史，早已成为一种人尽皆知的大众理财工具。据统计，到2006年底，美国共同基金的个人持有比例高达87.02%，同时，作为成熟市场，本世纪美国该比例基本稳定在87%的中心水平上。美国投资公司协会的调查数据显示，目前约有48%的美国家庭持有共同基金，基金持有人达9600万人，约占美国总人口数的1/3。美国70%的基金投资者至少有10年的投资经历，投资者的平均年龄在40岁左右，家庭平均金融资产在10万美元以上。从投资者角度看，这是一个投资意识、能力、经验和年龄都比较成熟的群体。

有趣的是，美国的股民也就是个人股票投资者数量远远小于基民。美国目前有9000万户家庭在股票、国债、基金等证券市场进行投资，但是，只有百分之十一（不到1000万户）的投资者自己进行股票证券交易。这和中国高达一亿几千万开户数的庞大股民队伍形成了鲜明对比。

是美国人缺乏投资头脑不愿炒股票吗？其实非也。对资本市场历史略有研究的人都不难发现，股票市场发展的历史，既是不断开发股民的历史，也是不断消灭股民的历史，这个进程的催化剂就是开放式基金的出现和发展。其结果到了今天，欧美股市最终都变成以机构投资者为绝对主流。一般小散户股民则大都选择了投靠基金，依赖专业的基金经理为其搏击跌宕起伏的股市，获取财富的保值增值。

究其原因，说白了非常简单，因为股市长期发展的历史残酷地证明：普通散户股民投资股票往往逃脱不了“七二一”的最终结局，那就是七成的人赔钱，二成的人平本，一成的人赚钱。而美国自从1924年第一只开放式基金面世以来，绝大多数基金都是赚钱的，并且平均年复利投资收益率为10%~12%。

风物长宜放眼量，莫以短期成败论基金。要知道，这几十年来美国的基民一样经历过不少基金投资的持续下跌煎熬，但长期坚持的回报也是非常可观的。中国的长期经济前景依然值得看好，只要大家坚定信念不为暂时的市场震荡所吓倒，我们也能和美国的幸福基民一样，过上可以依靠基金轻松投资、快乐投资的美好生活。

来源：【第一财经日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、哪些代销银行可以办理贵公司旗下所有基金的定期定投业务？

目前，在建设银行、交通银行、招商银行、光大银行、中信银行、民生银行、邮政储蓄银行和兴业银行开通了我司旗下所有基金的定期定投业务，具体业务操作请遵循各代销银行的规定，敬请留意。

2、我想通过你们公司的网站，自己来取消纸质对账单，定制电子对账单，应该怎么操作呢？

您先点击我公司网站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。如您是首次使用登陆客户俱乐部，登陆方法如下：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需大写）。

2) 2007年8月17日以前开户的客户首次登陆时，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）。

登陆成功后，选择对账单管理，在电子邮件后面划勾，登记电子邮箱地址，删除纸质对账单后面的勾，最后确认即可。

3、货币基金是不是不会亏损的，没有任何风险的？

货币市场基金并不承诺本金任何时候都不发生亏损，也不保证最低收益率。一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：

一、是短期内市场收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌；

二、是货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券后造成了实际亏损。

据有关测算表明，单日货币市场基金发生本金亏损的可能性很小。随着持有期的延长，由于市场风险所导致的亏损概率会降到非常低。而国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率更低。