



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年九月一日

2008 年第 34 期[总第 188 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	20080825	20080826	20080827	20080828	20080829
基金净值 (元)	0.7403	0.7244	0.7237	0.7292	0.7445
累计净值 (元)	2.6840	2.6681	2.6674	2.6729	2.6882

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	20080824	20080825	20080826	20080827	20080828	20080829
每万份基金净收益 (元)	1.5179	0.7499	3.5357	0.7702	0.7749	0.7551
7 日年化收益率 (%)	2.8270	2.8130	4.3080	4.3090	4.3190	4.3160

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	20080825	20080826	20080827	20080828	20080829
基金净值 (元)	1.8614	1.8260	1.8118	1.8157	1.8513
累计净值 (元)	2.5194	2.4840	2.4698	2.4737	2.5093

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	20080825	20080826	20080827	20080828	20080829
基金净值 (元)	0.8903	0.8654	0.8632	0.8683	0.8862
累计净值 (元)	2.1703	2.1454	2.1432	2.1483	2.1662

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	20080825	20080826	20080827	20080828	20080829
基金净值 (元)	0.5858	0.5738	0.5720	0.5738	0.5843
累计净值 (元)	0.5858	0.5738	0.5720	0.5738	0.5843

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

上周市场窄幅波动，两市成交量也维持在低位水准，周一沪市创下最低成交量水平 275 亿元，深市也创 130 亿的最低记录，两市合计 405 亿元成交水准，根据我们的初步测算，这样的市场交易量水准下，券商的经纪业务将无法实现盈利。我们密切关注成交量水平这一数据，我们预期该水平已经陷入谷底，继续大幅缩量的概率较小。沪市一周成交金额为 1609 亿元，较前一周缩小 25%，周跌幅为 0.33%（上证综指），振幅为 5.55%；按沪深 300 指数计周跌幅为 0.55%，振幅为 6.18%。跌幅相对较小的行业是金融服务、房地产、汽车制造，跌幅较大的行业是信息服务、采掘、有色金属。

上周市场政策面略显真空，市场比较关注密集披露的中报业绩，主要大银行股、能源股、电力股都公布了中期业绩，银行股业绩优异，且海外市场传闻巴菲特关注中国某银行股，银行股成为上周上涨最多的板块，融资融券传闻支撑了券商股。本周预计宏观面也较为冷清，市场已经一致预期 8 月 CPI 将继续大幅回落，但 PPI 仅是略微回落，而由于奥运限产的缘故，预计工业增加值等数据可能成为年度低点。

外围市场看，虽然美国大幅提高二季度 GDP 数据，但之后的 7 月数据较差，所以美股仍旧低位震荡，市场还需要观察美国经济的未来数据才能支撑美元走强的趋势延续。

证监会 27 日正式发布“关于修改《上市公司收购管理办法》第六十三条的决定”，随后沪深两交易所也分别发布“上市公司股东及其一致行动人增持股份行为指引”，我们认为公司股价被严重低估、实际控制人或高管与公司股价具有明显利害关系、上市公司有股权激励机制、大股东希望获得绝对控股权等情况的上市公司出现大股东增持的概率较大，具有以上特征的上市公司值得投资者关注。

我们综合分析来看，虽然市场还将维持弱势，但影响市场有利因素正在累积，目前的市场已经沉积不少长期价值的股票，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
2.01%	-0.33%	-2.17%	-15.89%	-29.52%	-53.08%	-54.44%	2.05%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 8 月 29 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
2.21%	-6.92%	-1.93%	-16.51%	-31.63%	-54.35%	-54.97%	5.91%

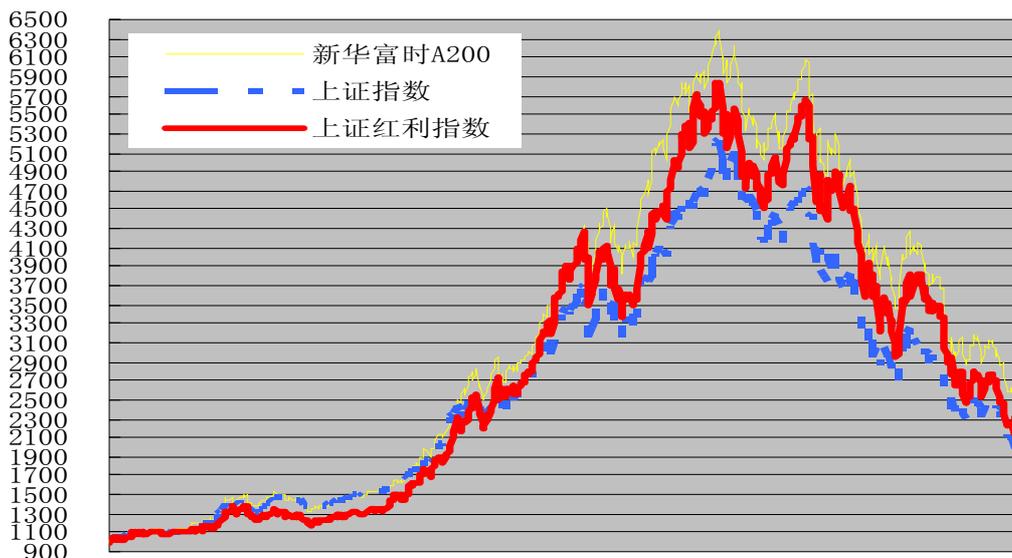
资料来源：新华富时网站，截至2008年8月29日

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
2.58%	-1.10%	-5.92%	-21.26%	-37.89%	-56.69%	-59.24%	-4.21%

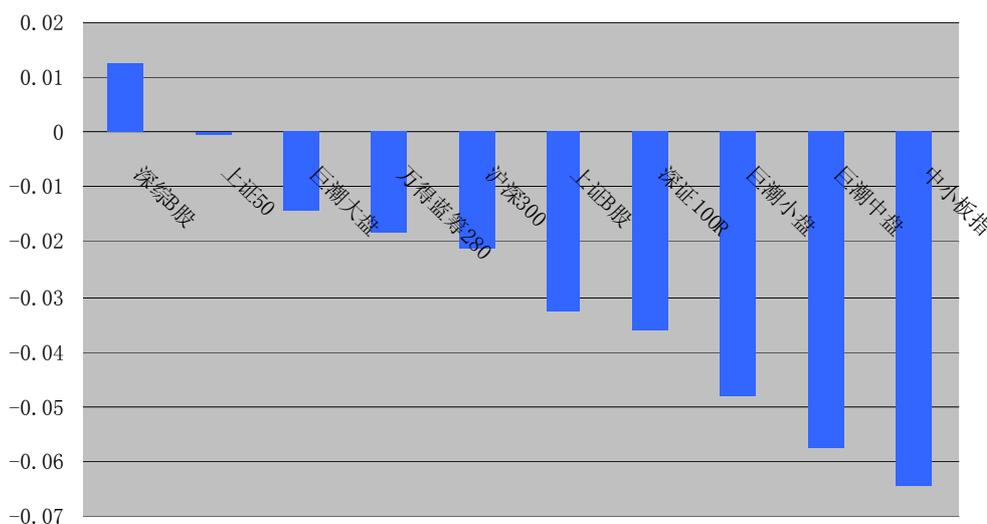
资料来源：天相投资系统，截至2008年8月29日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2008年8月29日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008年8月22日-2008年8月29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继续向下移动，特别是长端的收益率水平在旺盛的需求下，继续下行。其中 15 年期国债下行幅度最大，从上周的 4.70% 下行了大约 18 个基点至周末的 4.52% 附近，而关键年期 10 年期国债收益率也下行明显，周末成交在 4.20% 附近，市场近期涨幅十分明显。

市场资金面方面，考虑到上周仅有一只小盘股发行，对资金市场影响有限，周质押式回购加权平均利率为 2.7099%，基本与上周 2.7014% 持平。公开市场操作方面，央行上周在银行间市场回笼资金总量约为 500 亿元，这已经是近期的第三周净回笼，央行在八月全月共回笼资金总量为 1200 亿元，但市场流动性仍显充裕。

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
0.23%	-0.04%	0.18%	0.45%	0.47%	3.36%	2.80%	98.93%

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 29 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-8-29	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.5643	0.2167	0.0202	0.2802	0.4640	0.7381
2y	3.6585	-0.0181	-0.0663	0.0634	0.2607	0.7111
3y	3.7655	-0.1355	-0.1127	-0.0586	0.1399	0.6534
5y	3.9913	-0.1265	-0.1221	-0.1055	0.0727	0.4882
7y	4.1884	0.0259	-0.0814	-0.0354	0.1171	0.3283
10y	4.3535	0.1762	-0.0418	0.0138	0.1616	0.2283
15y	4.3818	0.1707	-0.0230	-0.0519	0.1498	0.3683

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-8-29

市场动态

国内：

信任自己的长期理财工具—基金

在弱市震荡中，基金投资的理念无疑正在经受严峻的考验，“长期无用论”、“价值无用论”在市场的疲软中似乎越来越有道理。在投资信心受到严重考验的时候，让我们想起这么一句话：时间是价值投资最好的朋友。在市场震荡的时候，投资者或许更应该保持一份冷静。对自己的理财目标和手中的基金产品进行检视做相应调整，而非盲目跟从市场恐慌性的操作。心态上多一份淡定稳健，往往比浮躁的投资者多出一份机会，更能把握住潜在的投资机遇。

基金产品的本质是通过基金公司专业的理财服务，追求在可以承受的风险范围内实现资本收益。因此当目前阶段基金净值出现较大下跌时，要进行谨慎的分析与判断。在投资中，无论是专业的机构投资者还是个人投资者，“风物长宜放眼量”很重要。资本市场的本质，在于一国的经济体能否健康成长，在于上市公司的业绩能否保持增长，在于整个市场的估值体系是否正常。如果这几个方面都是积极的，那么对于短期的调整就无需牵肠挂肚。基金不是股票，在市场低谷期匆忙赎回基金并不是很理智的选择。因为好的基金，是能够有效抗衡市场的震荡波动，在长期投资中为投资者创造出良好回报的。

当然，基金投资者首先要根据自身的投资目标、投资周期、风险偏好来制定合适的理财目标。另外，分散投资可帮助投资者在变化的市场中获得实现长期收益。在股票型基金净值波动的过程中，债券型基金平滑风险的功能也不可小视。中国债券市场发展前景广阔。同时，公司债、企业债、金融债、短期融资券等信用类固定收益品种市场容量将有较大扩张，对于债券基金的收益提升也有潜在的推动。

2008-8-28【东方早报】

基金公司自买基金：主打债基、货币、封基

弱市下的基金投资应指向何方？基金半年报中披露的基金公司及其关联方持有的基金情况，或许能为普通投资者指点迷津。Wind 资讯统计的数据显示，截至 2008 年 6 月 30 日，共有 172 只基金被各自的基金公司及其关联方持有，其中以债券基金、货币市场基金及封闭式基金居多。

数据显示，截至 2008 年 6 月 30 日，基金公司及其关联方持有的自家旗下基金份额共计 115.7 亿份，占全部基金份额的比例约为 0.77%，其中，基金公司自有资金投资 73.3 亿份，关联方持有 42.4 亿份。而在 2007 年底时，基金公司及其关联方共持有自家旗下基金约 98 亿

份，占全部基金份额的比例约为 0.66%，其中，基金公司自有资金投资 53.69 亿份，关联方持有 44.36 亿份。这表明，基金公司及关联方在今年上半年总体对自家旗下基金进行了增持，当然，这其中有新发基金的因素。

债券基金、货币市场基金及封闭式基金成为最受基金公司及关联方青睐的投资品种。业内人士认为，仍存折价的封闭式基金的投资价值被多数研究人士认可，而债券基金和货币市场基金均是低风险的固定收益品种，这表明基金公司对自家基金的投资策略也以稳健防御为主。

另外，今年上半年有多只新基金发行，多家基金公司参与了新基金的首发。这一举动多被业内解读为基金公司试图以此提振市场信心、带动新基金发行。

而多只基金被基金公司和公司股东同时持有，更表明了弱市下基金公司经营层与股东层的行动一致。

持有旗下基金最多的基金公司则是北京某家基金公司，其持有旗下 13 只基金，持有份额约 7.96 亿份，占这 13 只基金总份额的 6%。

摘自 2008-9-1【第一财经日报】

弱市营销 基金高调推“主题定投”

9 月学校纷纷开学，基金公司围绕“子女教育”等主题展开定投营销陆续登场。广州某基金日前就表示，将于 9 月推出主题为“让时间沉淀爱——我爱宝贝”定投系列活动。而此前更长时间内，定投营销普遍采用申购优惠的策略。分析人士指出，定投营销的重点从“价格”转向“主题”折射出基金定投可发掘空间巨大。

定投风险提示被弱化

今年以来，股票型基金全面大亏，投资者不得不面对财富短期内巨幅缩水的现实。一家证券公司的分析师告诉记者，“有位基民 5000 多点申购的，指数跌到 2500 点了，他死活要赎回，20% 的亏损是他所能承受的极限。”从“追涨”到“杀跌”，一方面说明了投资者，尤其是基金投资者的不理性，另一方面也说明“血”的教训终于让他们明白基金并非“包赚不赔”的买卖。

尽管市场惨跌，基民“伤痕累累”，但基金的整体情况并非一片黑暗。得益于保险等长线机构投资者逢低介入，今年二季度指数型基金尚有 120 亿余份的净申购。同时，众基金公司纷纷亮出弱市营销“必杀技”——定投策略，散户规律性的申购资金也为基金整体稳定助了一臂之力。

“投”与“赎”如何兼顾

当前，定投业务涵盖了股票型、债券型、货币型基金等各个类型。但有分析师认为，投资者定投股票型基金才可能最大程度上分享上市公司股票成长收益，当然，收益越大风险亦越大。所以，无论是一次性投资还是定投，投资者都应作好盈亏双重准备。

不过，和一次性投资基金存在“择时”风险不同，定投属于长期投资行为，“择时”特点不强，其收益的高低更多取决于“择基”的好坏。

定投优点主要表现在“平均成本”和“平滑风险”。定投是以固定金额和固定周期进行申购，期间，如果基金份额净值走低，那么投资者购入份额增多；如果净值走高，那么购入份额相应减少。总体来说，它在均化成本的同时，也摊薄了风险。

另一个被基金公司谈及的优点是定投的“复利效应”。定投强调的是“投”而非“赎”，强调长期规律投入，以实现投资者预设效果，其间，红利再投资将形成极大的“复利效应”，这一点也被分析师广泛看好。

如此种种优点，那定投是不是“有百利而无一害”吗？事实并非如此。

以2007年10月至今的市场大跌基金净值巨亏来看，对于纯粹以追求资本收益最大化为目的的投资者来说，基金定投在赎回操作中，和其他基金投资一样，存在“择时”风险。因此，分析人士表示，基金公司进行“定投”产品设计时应该有一定的针对性，营销时则更应当“向合适的客户推荐合适的产品”；从投资者角度来说，则应从自身情况出发，做好规划，避免盲目定投。

什么更适合“主题定投”

通常，定投被认为是基金公司针对月收入稳定的工薪阶层量身定制的一项业务，是持续营销的一种。不过，细心的投资者发现，目前市场内的大部分基金定投业务多数是针对单只产品进行，基金公司多半只是利用定投对投资者“压力小、易操作”这一属性，以实现扩张目的，而在营销“卖点”上却挖掘不深。尽管他们都不约而同地引入了“置业”、“子女教育”、“养老”等主题，并围绕这些主题展开投资者教育，但显然，单只产品的定投方式还是让人感觉基金公司用心不足，或是心有余而力不足。而“战场”的另一端，一些产品本身更具主题规划特性，或经过组合设计、风险更低的定投业务则更被投资者看好。

分析人士认为，就当前已有的基金品种来看，设计上比较有特色、更符合主题投资需求的定投产品有这么几类：

一类是生命周期型。这类产品的契约设计对资产组合和配置比例进行了明确规划，其极强的纪律性在很大程度上规避了基金经理投资的“随意性”。

总体而言，生命周期基金的基金管理人定期做出相应的资产配置调整，保证了投资组合的风险和回报，这与投资者“置业”、“子女教育”、“养老”等主题目标更为匹配。

另一类是组合设计型。这类产品通过基金产品的组合，兼具稳健与激进特色，并给投资者一定的组合选择权。基金公司开始将基金经理和投资者共同参与基金配置、促全资产，放到了同样重要的位置。

最后一类是指数基金。指数型基金被动跟踪某个指数，试图复制指数的表现，在运作的过程中，基本不会受到人为的干扰，没有操作失误的风险，而且管理费用较低。

在上升的市场环境中，指数基金往往可以跑赢大多数主动型基金，而在下行的环境中，则相反。长期来看，只要经济处于上升的趋势，股指就必然是上升的，所以指数型基金是长期投资较好的品种。

2008-9-1【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

等待时机

等待，现在看来，是今年业界必须锻炼的一大功夫。

根据前两日报道，截至最新数据，目前业内已经有 17 只新基金获得了批文，其中，获批两个月以上的有 7 只，获批 4 个月以上有 2 只。千辛万苦等到的基金批文为什么不用，答案很简单——等一个发行时机而已。

现在的时机怎么样，即将过去的 8 个月可以做一个总结。统计数据显示，3 月份单只基金的平均募集资金为 56.53 亿元，4 月份，单只基金的募集规模平均数下降到 14.74 亿元；进入到 5 月份，单只基金的平均募集资金仅为 10.4 亿元；6 月份，单只基金的平均募集规模已经降到了 8.99 亿。而 7 月份，单只基金的平均募集规模则降到了 5.56 亿。

按此计算，3 月份，5 只新基金结束募集，募集资金超过 280 亿；4 月份尽管有 7 只基金结束募集，但是募集资金则下降到 100 亿了；5 月份募集的基金达到 15 只，最终完成规模只有 150 亿，到了 6 月份，11 只成立的新基金大概还募集不到 100 亿元。7 月份的情况更恶劣，大概只有 50 亿的募集份额了。这种背景下，若非能力很强的公司，大概能做的决定也就是等待了。

还未发行的基金管理公司在等待，发行的基金也在等待。等待建仓结束，等待申购赎回打开，等待持续营销的数据。今年不比往年，那时候新基金只是个种子，老基金才是规模扩张的正道。但是现在，若没有新基金，恐怕不少基金的份额增长会从正数走向负数。

根据天相统计的数据显示，截至 8 月 19 日，今年共有 53 只新基金结束募集，募集总规模达到 1099.23 亿元，首次突破千亿，平均每只新基金募集 20.74 亿元。新基金珍贵啊。

基金公司在等待，而对于已经买入基金的基民来说，等待可能还多了一层含义——等待解套。根据最新统计，目前业内最便宜的基金已经跌到 0.4551 元一份了，那些在高位申购的投资者需要 120% 的涨幅才能解套，这恐怕是不得不等了。

说到底大家其实都在等——等待市场好转。只有市场好转了，市场气氛才能活跃。只有涨起来了，基金发行才有力度。只有涨起来了，基金持续营销才有温度，只有涨起来了，投资者买基金才有热情。

等待也是一种状态啊。

来源：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问，我能在中国银行申购到你们公司的基金吗？如果可以的话，那么是否也可以进行基金转换呢？

从2008年8月28日起，中国银行开始代销我公司旗下的部分基金，目前是代销光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码：360005）和光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码：360006），并同时开通该两支基金之间的转换业务，具体业务操作请遵循各代销银行的规定。

2、农业银行卡可否在贵公司网站上的网上交易系统进行开户？通过网上直销申购和通过农业银行申购你们公司的基金有什么区别？

我公司已于2008年7月28日起开通了中国农业银行金穗卡在我公司网上交易的业务，您可以通过我公司网站主页中的网上交易系统使用农行金穗卡进行开户。

目前，通过我公司网上交易系统，可以申购我公司旗下所有的基金产品：量化核心、光大红利、光大新增长、光大优势和光大货币五支基金，且申购费率实行优惠，可以进行基金转换；因目前农业银行只代销了我公司的光大红利基金，因此通过该行营业网点只能申购到光大红利一支基金，申购费率按标准费率执行，无费率优惠，不能进行基金转换，敬请留意。

3、我该如何选择合适的基金进行定投？

选择波动较大的还是比较平稳的基金进行是定额投资时必须考虑的问题。波动较大的基金比较有机会在净值下跌的阶段累积较多低成本的份数，待市场反弹可以很快获利，不过如果在高点开始扣款，赎回时不幸碰上低点，那么即使定期定额分散进场风险也无法提高获利；绩效平稳的基金波动小，一般不会碰到赎回低点的问题，但是相对平均成本也不会降得太多，获利也相对有限。

其实定期定额长期投资的时间复利效果分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能坚守长期扣款原则，选择波动幅度较大的基金其实较能提高获利，因此如果较长期的理财目标如五年以上至十年、二十年不妨选择波动较大的基金，而如果是五年内的目标，

还是选择绩效较平稳的基金为宜。定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

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。