



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年七月十六日

2007 年第 26 期[总第 132 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

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20070709	20070710	20070711	20070712	20070713
基金净值 (元)	1.1215	1.1071	1.1104	1.1167	1.1158
累计净值 (元)	2.9652	2.9508	2.9541	2.9604	2.9595

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	20070708	20070709	20070710	20070711	20070712	20070713
每万份基金净收益 (元)	1.0176	1.1679	0.5306	0.3685	0.7285	0.5908
7 日年化收益率 (%)	2.2220	2.1690	2.2160	2.0990	2.2210	2.3230

业绩比较基准: 一年期银行定期储蓄存款的税后利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20070709	20070710	20070711	20070712	20070713
基金净值 (元)	2.7733	2.7333	2.7626	2.7831	2.7852
累计净值 (元)	2.9133	2.8733	2.9026	2.9231	2.9252

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	20070709	20070710	20070711	20070712	20070713
基金净值 (元)	2.2728	2.2371	2.2511	2.2589	2.2615
累计净值 (元)	2.3728	2.3371	2.3511	2.3589	2.3615

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

光大保德信观点

股票市场综述

上周沪深 A 股市场小幅上涨，成交量也有略有下降。沪市一周成交额为 3773.9 亿元，区间涨幅为 2.67%；深市一周成交额为 2006.82 亿元，区间涨幅为 2.38%。涨幅较大的几类行业是金融服务、餐饮旅游、房地产、采掘业和机械设备，跌幅较大的几类行业是：农林牧渔、纺织服装、家用电器、食品饮料和信息设备等。上周 A 股市场在震荡中小幅反弹，较高的 CPI 数据加大了市场对宏观紧缩政策的预期，市场观望气氛也进一步加强，大盘新股的发行也吸收了一部分市场资金，市场参与者更多采取稳中谨慎的投资策略。

我们仍然坚持：市场短期波动不改长期牛市格局。市场结构分化有利于理性投资。我们将继续坚持价值投资，关注有业绩支撑的股票，同时积极寻找估值洼地并抓住市场热点，力争在取得稳定收益的同时为投资者带来更高的回报。

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
-0.04%	3.52%	2.45%	-6.28%	11.26%	136.41%	46.31%	75.58%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 7 月 13 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
0.06%	-6.92%	1.83%	-5.09%	22.35%	186.93%	80.73%	83.50%

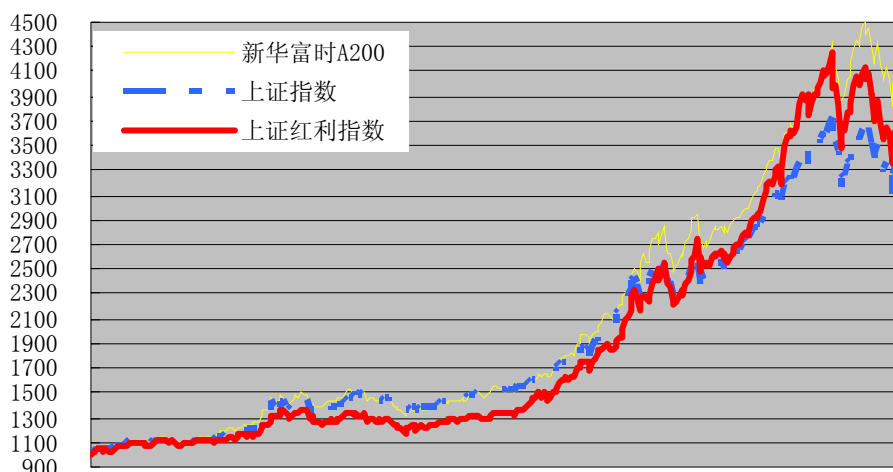
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 7 月 13 日

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
-0.14%	2.14%	1.20%	-11.63%	12.91%	183.28%	79.29%	51.42%

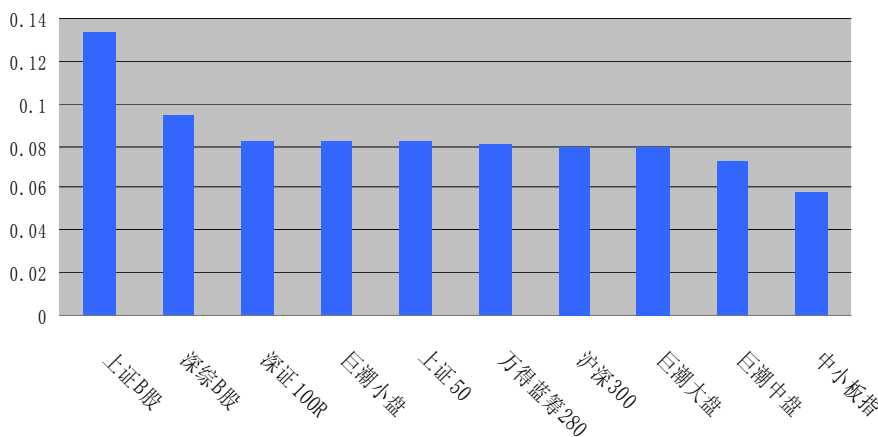
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 7 月 13 日

图 1. 新华富时 A200、上证红利指数与上证指数走势比较（2006 年 1 月 4 日—2007 年 7 月 13 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 市场风格指标一周回报率（2007 年 7 月 6 日—2007 年 7 月 13 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场一共四支新股连续发行, 根据有关统计数据, 此次新股发行期间共冻结资金总量为两万亿, 反映出在债券市场和股票市场走势均不明朗的情况下, 充裕的流动性均投向了风险相对较小的新股申购。而上周五央行采取了定向央票的调控措施, 发行总量 1100 亿元, 此次三年的定向央票的发行利率为 3.6%, 低于目前二级市场同期央票水平, 而调控目标主要为前期贷款增加量较大的中小商业银行, 表明了央行对于调控信贷增长的调控方向仍十分明确。

在一级市场发行方面, 上周发行了两期新债, 其中 10 年的国开浮息品种中标利差(89 个基点)大大高于市场同期水平, 浮息债仍有一定调整压力。3 年期央票的投标日期虽然与定向央票发行同期, 但是中标利率水平(3.53%)基本与二级市场预期水平相同, 表明中短期固息品种的收益率调整压力已经较前期有所减少。

央行上周公开市场操作回笼力度仍十分有限，一年期和三月期的中标水平均与此前水平保持一致，但三年回购中标利率水平再次提高 4 个基点至 3.62%的水平，但发行量仍仅为 10 亿元，考虑到周五央行发行的三年期定向央票，央行近期减少三年期央票的公开市场操作量则显得顺理成章了。在市场成交方面，上周现券成交量继续萎缩，全周共成交现券 2869.49 亿元，与上周 3096.27 亿元相比减少了 7.32%，债券质押式回购成交 1850 笔，累计 9791.66 亿元，与上周 9085.46 亿元相比增加了 7.77%。从 7 月以来，现券市场的周成交量已经连续呈下降态势，而质押式回购呈上升趋势，市场成员在不明朗的现券市场走势中，操作思路变化方向十分明显。

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
-0.02%	-0.04%	0.28%	-0.35%	-1.50%	0.17%	-1.34%	13.19%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2007 年 7 月 13 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	7-13	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.6325	0.2584	0.0452	0.0003	-0.3532
2y	2.9059	-0.1146	-0.0681	0.0885	-0.4609
3y	3.1897	-0.2454	-0.1993	-0.1066	-0.6009
5y	3.5821	-0.2451	-0.2910	-0.2237	-0.7599
7y	3.8143	-0.1472	-0.2653	-0.0964	-0.8118
10y	4.0938	-0.1763	-0.3133	-0.0908	-0.8815
15y	4.4519	-0.5983	-0.5965	-0.5557	-1.0124

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2007 年 7 月 13 日

市场动态

国内：

光大保德信基金投资总监袁宏隆:下半年有望创新高

昨日，上证综指下跌 2.36%，深证成指下跌 3.79%，两市共成交 916.4 亿元，较上周五同比放大近一成，其中尾市放量杀跌的趋势较为明显。光大保德信基金首席投资总监袁宏隆依然表示，三季度股市总体预期谨慎乐观，年内上证综指仍有机会超越 4500 点创出新高。

袁宏隆认为，股市自 4300 点回调以来，整体估值重新回到合理区间。从债券市场的利率来看，目前银行间市场发行的国家开发银行 5 年期政策性金融债的发行利率已经达到 4%，利率水平中已明显包含了下一次紧缩政策的预期在内，例如再一次加息或者取消利息

税。因此，对今年下半年的行情谨慎乐观，年内上证综指仍有机会超越 4500 点创出新高。

自公司管理层更换以来，光大保德信基金成为近年来业绩提升幅度最大的基金公司之一。今年以来，光大保德信旗下红利基金收益率超过 90%，在所有股票型基金中排名第 5。袁宏隆认为，目前最有效的投资方法应是不断寻找“估值洼地”。不过，与二季度不同的是，第三季度的“洼地”并非以绝对估值高低为标准，具有资源优势 and 成长性的优质蓝筹股，包括金融、汽车、石化、航运、航空机场、钢铁、零售、机械等行业的核心公司将有望领先市场。

2007-7-12【新闻晨报】

基金定投抹平股市波动风险

无疑，市场波动是最直接的风险教育，进入 7 月以来，市场的频繁波动让很多投资者很郁闷，理财专家指出，在目前的震荡行情下，直接投资股市的风险非常大。作为专家理财的基金公司，也在想方设法提供各种方式来帮助投资者规避风险。“基金定投”无疑是基金公司所提供的一种较好的方式。

“基金定投”也叫“定期定额申购”，是国际上通行的一种类似于银行零存整取的基金理财方式，是一种以相同的时间间隔和相同的金额申购某种基金产品的理财方法。基金定投最大的好处是可以平均投资成本。由于购买金额和购买时间都是固定的，长期下来，每月的分散投资能摊低成本和风险。在平摊了投资成本的前提下，时间的长期复利效果就会凸现出来，而通过长期投资，在保证本金安全的基础上也形成了积沙成塔的效果。

需要注意的是，基金定投最好选股票型基金或配置型基金，因为债券型基金或货币市场基金这类投资品种主要是获取固定收益，风险摊薄的作用不明显。在选择股票型基金或配置型基金进行定投时，投资者一定要对基金的业绩进行综合衡量和分析，选择以往业绩优异、具有较强品牌实力的产品。例如光大保德信基金公司旗下的量化核心基金已经开通定投业务，历经了熊市和牛市的考验，业绩稳定，受到不少投资者的青睐。

中国股市长期的上涨趋势也使基金定投有了现实基础。光大保德信基金最近的研究指出，中国经济的基本面向好有利于股市的长期慢牛行情。

防范股市短期波动的关键还是要坚持长期投资理念，基金定投也需要较长的投资期限，才能减少市场短线波动对投资回报的影响。此外，如果投资者在买进基金后，因为短期内无法忍受市场下跌或是其他因素而赎回或者停止续投，很可能功亏一篑，无法达到基金定投“长期平均成本”目的，等到股市上涨时只能望洋兴叹，也无法分享此时基金的良好绩效表现。因此，基金定投如果想达到效果，一定要做到坚持长期投资。

2007-7-12【东方早报】

无惧调整基金连续十周净买入 对 155 只沪股加仓

自 5.30 以来，沪深股市进入震荡整理阶段，行情出现反复，但对沪市的统计数据显示，以基金为代表的机构连续十周出现净买入。上周基金更在沪市净买入 31.5 亿元，并对 155 只沪股加仓，显示出机构过人的胆识和对后市的信心。

上周净买入 31.5 亿元

用“交易清淡、人气低迷”来形容上周的交易并不为过。沪市上周成交金额为 2007 年以来最低，周五成交量更是只有 570 亿元，相当于上证综指在 1800 点时的交易换手水平。但与此同时，上周上证综指收出了 133 点的阳线，大盘展开了反弹行情，上证指数周涨幅为 3.52%，显然做多的力量占据了上风，这其中与基金为代表的机构主力发挥主导作用有着极大的关系。以沪市为例，上周基金买入 214.8 亿元，卖出 183.3 亿元，净买入 31.5 亿元，基金表现出连续的加仓动作。

根据指南针赢富深度行情数据显示，上周基金及券商等机构持有流通盘比例超过 5% 的沪市个股有 350 只，其中有 155 只个股，机构上周继续加仓，但对另外 178 只个股进行减仓。

从板块上看，房地产板块仍然是机构的最爱，上周机构对多个房产股进行了增持；其次是银行板块、煤炭板块、水务板块。

坚守价值 基金长买不懈

当前市场格局显示，众多套牢的资金在上方消极等待，而奉行价值投资、对后市的长期走势依旧乐观的基金仍在市场坚守。

有关统计表明，截至上周末，基金已经连续第 10 周净买入。之前的一交易周，上证综指下跌 1.03%，低见 3781 点，基金仍然买入达 96.4 亿元，净买入 49.6 亿元。再往前看一周，大盘周跌幅高达 6.62%，基金为保卫市值大买 43 亿，净买入量也有 7.6 亿元。

某分析师表示，基金重仓的成长蓝筹股未来仍将担当指数上行的主力和获取投资利润的主要投资目标。“上周保险股、地产股和部分有色板块、机械制造板块的个股纷纷创出了新高，甚至出现了换手不到 1% 就创出新高的个股，这充分说明即使在一个调整市道里面，注重价值的投资仍有很大的获利空间。”他说。

本周中将公布上半年宏观经济数据，宏观经济政策上的不确定性仍然存在，这增加了投资者对市场运行的判断难度。但一些机构投资者坚持认为，在牛市大背景下，适度的政策调控不会改变股市原有的运行轨迹，逢低买入绩优成长股是获取利润的正道，对此，基金正做出表率。

2007-7-17 【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

如何挑选适合自己的基金公司

关于爱情，有一个经典的词汇——Mr.Right。意思是你生命中的真命天子，或者说一生的正确归宿。选择基金公司也是这样。

众所周知，基金经理不可能孤军奋战，基金业绩优劣的背后都需要研究员、交易员和基金经理的通力合作。就像鱼儿离不开水，任何基金的运作管理都离不开基金公司这个强大的后盾。研究基金公司，投资者不妨从以下三个方面关注和寻找心目中的 Mr.Right。

关注基金公司的研究力量

例如，美国颇负盛名的基金家族 Fidelity 和 Putnam 历史上曾雇佣过百名研究员和大量的基金经理，其投资决策更多得依赖于内部研究；而其他公司研究力量偏弱、基金经理也过多依赖单一券商的研究报告。在国内，很多基金公司的网站提供了研究员数量及工作经历。尽管投研人数不能代表研究能力，但我们至少了解基金经理背后完整的团队组织。

如果你考虑购买一只成长型基金，需查询旗下同类型基金的历史业绩以确保基金公司是否有这方面的投资专长。好的基金公司体现在研究员、基金经理、研究总监和投资总监自身也是一名优秀的投资者。

关注基金公司的经营理念

基金公司的管理理念会渗透到投资的各个环节中并最终影响投资成果。某些基金公司从研究到投资有一套严格的风险控制流程，而其他公司则给与基金经理较大的投资权限。有些基金公司的基金经理之间资产运作独立，信息沟通渠道不畅通，而有些基金公司的研究员评论则共享于所有基金经理。

好的基金公司应该从以下几点着手，让投资者有更好的获利。首先就是控制基金的费用，其次是避免发行一些投资范围比较狭窄或是投资领域比较集中的基金和热门行业基金。此外，基金公司还需加强与投资者的紧密沟通，指导投资者构建合理的投资组合，避免重复投资。最后，基金公司作为投资者资金的舵手，应当尽职尽责地实现资本增值，这是每个基金公司应当履行的使命。

关注基金公司的股权变更

公司股权的稳定带来高层管理人员的稳定和研究力量的稳健配合，股权风云突变不可避免地导致高管更迭和投研团队的摩擦与融合，核心团队遭遇变更带给投资者最直接的影响是：基金经理离职了，怎么办？持有的基金在新基金经理的管理下是否可以再续辉煌，

它的投资风格是否改变？

基金经理离职对基金的影响要视其基金公司能否迅速找到优秀的新基金经理替代。如果基金公司规模较大，旗下有多只基金，公司中人才济济，不乏优秀的基金管理人去补充基金经理的空位，这样就能更好完成基金经理的变更过渡。

来源：【晨星中国】

□投资者教育手册：

关于了解市场（一）

基金的价值决定于其投资标的物的价值，因此了解基金的价值至关重要。一般来讲，基金的价值是由其投资标的的基本面决定的。比较公认的，简单地衡量上市公司基本面的指标是其市盈率和市净率。市盈率是指每股市价与每股收益的比率，可以用来估计公司股票的投资报酬和风险。

从长期来看，市盈率越高，该公司投资价值越低；反之则投资价值越高。市净率是每股市价与每股净资产的比值，表明股价以每股净资产的若干倍在流通转让，评价股价相对于每股净资产是否被高估。市净率越小，说明股票的投资价值越高，股价的支撑越有保证；反之则投资价值越低。当然，评价上市公司的基本面，还要考虑宏观经济环境，行业发展前景，企业的行业竞争能力、现金流量折现和未来发展战略等诸多因素的影响。

从短期来看，基金净值受市场资金供求变化的影响比较大。当大量资金拥入股市时，基金投资的标的物——股票价格上升，基金净值也随之上升；当大量资金撤出股市时，基金投资的标的物——股票价格下降，基金净值也随之下降。

股票价格波动是有规律可循的，从经济学和统计学角度分析，证券市场价格波动体现出多种特征。

1. 偏向性特征

股票价格的偏向性特征指股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势，这是基金长期投资能够赢利的重要理论依据。偏向性特征主要体现在：第一，它是一种总体表现上的特征，而非个体表现上的特征。第二，偏向性特征是一种长期历史趋势，而非短期市场现象。这是所说的“长期”，是指长达 30 年、50 年、100 年、200 年这样的历史跨度。如图 5 和图 6 所示：

图5：道-琼斯工业指数：价格运动的偏向性特征 1928 - 2007 年

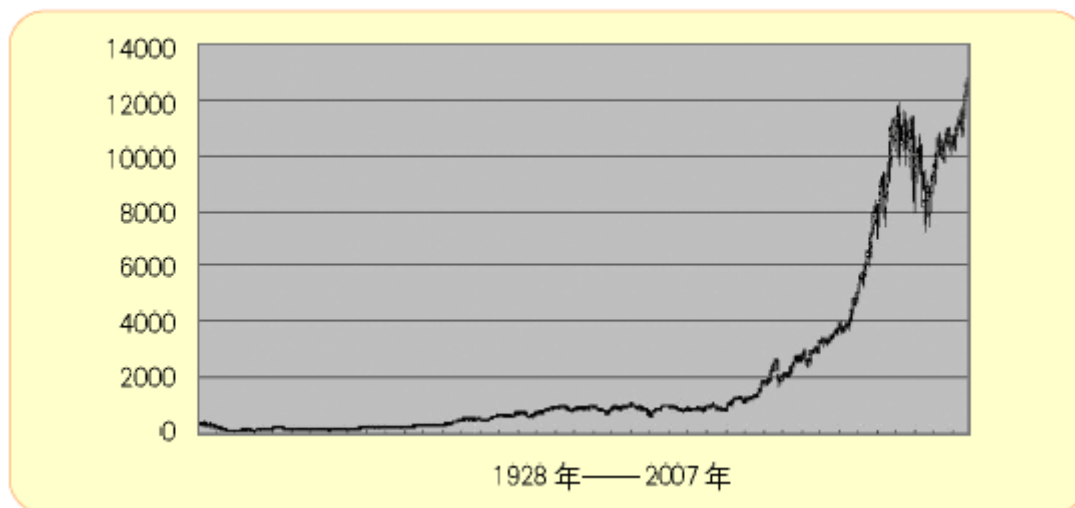
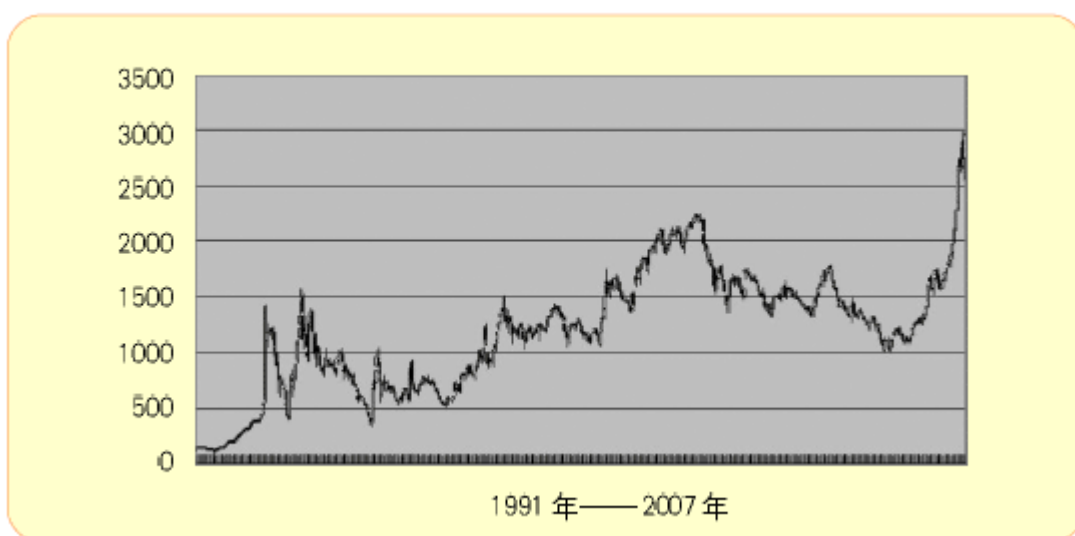


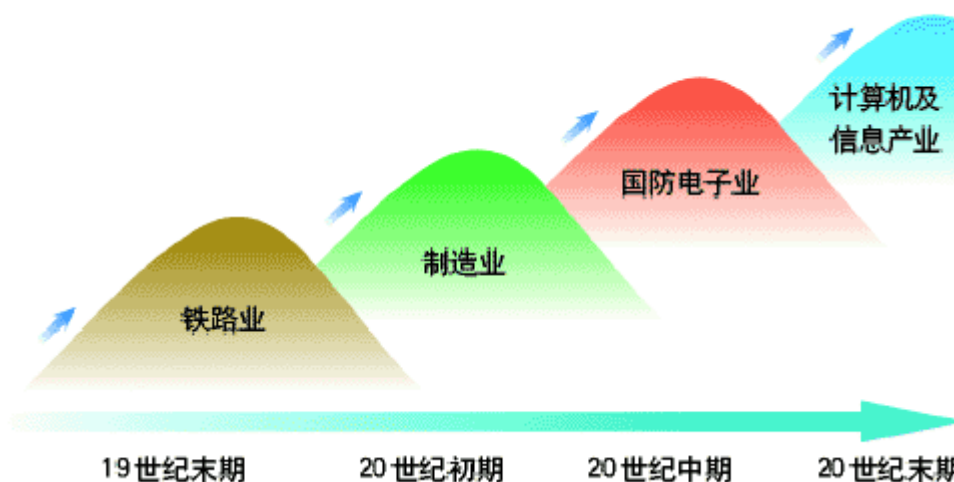
图6：上海综合指数：价格运动的偏向性特征 1991 - 2007 年



股市价格波动的偏向型特征，主要由以下两个因素所影响：一是上市公司整体中最活跃的处于生命周期上升阶段公司的股价波动，是偏向性的主要推动力。二是上述推动过程中以

“接力”方式形成的不断接替的动力。这两点可用图 7 说明如下：

图 7：生命周期上升阶段公司以接力方式形成的对股市连续推动力



股票价格波动的偏向性是以大量企业在激烈的市场竞争中被淘汰为代价而获得的。不理解这一点，投资者就很容易简单地从股价波动的偏向性特征中直接推导出简单地长期持有的股票投资战略。如果没有相应的投资风险分散化的资金管理措施，股价波动的偏向性并不能保证投资者获得满意的投资回报。同时，一个长期持有战略投资者在他有限生命期限内所能进行的投资选择可能只有几次机会，如果这几次正好选择了错误的样本，那么投资者也难以获得满意的投资回报。

2. 随机性特征

股票价格的随机性特征指其统计分布服从随机性分布和特征。一般投资者很难准确把握股票价格的涨跌。股票价格的随机性特征是最应当引起投资人重视的股票价格特征。其对股票投资者的重要性无论怎样强调都不过分。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。人类股票投资史上已经出现过的成千上万种投资方法基本上都无法通过股价随机性特征的检验。

摘自：中国证券业协会出版的【基金投资者教育手册】

互动园地/你问我答

投资咨询类

问：我最近买了光大货币，为什么净值总是 1 元？万份收益和 7 日年化收益率是什么意思？

货币型基金不同于股票型基金，货币型基金的单位资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。投资该基金后，投资者可利用收益再投资，投资收益就不断累积，增加投资者所拥有的基金份额。

货币市场基金的每万份收益是指把货币基金每天运作的收益平均摊到每一份额上，然后以 1 万份为标准进行衡量和比较的一个数据，它是具体每天计到投资人账户中的实际收益；七日年化收益率是指货币市场基金以最近七日（含节假日）收益所折算的年收益率，该数据属于参考值，是供投资人参考的。

客户服务类

问：请问贵公司股票型基金的赎回款需要几天到账？

如果您在交易日（即 T 日）15:00 之前提交的赎回申请，我公司会于 T+3 个工作日划出赎回款项，具体到账时间需根据各代销机构的划款速度而定。

问：我是在邮政储蓄开的户，用身份证为什么登陆不了贵公司网站上的网上查询？

在我公司网站上进行网上查询需输入基金账号和密码（初始密码为基金账号的后八位），请拨打客服热线 021-53524620，我们会根据您提供的身份证号和姓名为您查询基金账号。

问：客户资料如何修改？

您可登陆我公司网站上的“网上查询”，输入基金账号和密码后进行客户资料的修改或拨打我公司的客服热线。