



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年一月二十二日

2007 年第 3 期[总第 109 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 保德信国际视野
- 公司动态
- 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：(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	20070115	20070116	20070117	20070118	20070119
基金净值 (元)	2.0462	2.1224	2.0979	2.1080	2.1835
累计净值 (元)	2.1262	2.2024	2.1779	2.1880	2.2635

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	200670114	20070115	20070116	20070117	20070118	20070119
每万份基金净收益 (元)	0.9638	0.4355	0.4800	0.4683	1.3424	0.4817
7 日年化收益率 (%)	2.2310	2.2500	2.2890	2.3220	2.2040	2.1990

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	20070115	20070116	20070117	20070118	20070119
基金净值 (元)	1.7467	1.7820	1.7641	1.7768	1.8314
累计净值 (元)	1.7867	1.8220	1.8041	1.8168	1.8714

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	20070115	20070116	20070117	20070118	20070119
基金净值 (元)	1.5201	1.5742	1.5601	1.5683	1.5120
累计净值 (元)	1.5201	1.5742	1.5601	1.5683	1.6120

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

上周沪深市场保持高位小幅震荡，成交量继续放大。沪市一周成交量为 4143 亿元，涨幅为 11.01%；深市一周成交量为 2148 亿元，涨幅为 12.34%。涨幅居前的几类行业是商业贸易、医药生物、信息设备、交运设备、农业，涨幅居后的几类行业是：交通运输、餐饮旅游、黑色金属、金融服务和房地产。两会召开对房产宏观调控的预期直接影响大盘走势，地产股、金融股板块领衔震荡下跌；流动性过剩给投资者造成进一步加息预期，短期调整合乎情理，但长期牛市行情依旧不变。

长期来看，市场继续保持强势格局，人民币升值概念，奥运概念，估值洼地等都是今后市场的投资热点，我们将积极关注这些热点，坚持长期稳健的投资策略。

**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
2.73%	6.15%	7.23%	19.80%	58.02%	126.29%	143.93%	100.00%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 1 月 19 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
3.19%	9.17%	14.27%	23.88%	70.91%	147.20%	164.10%	100.00%

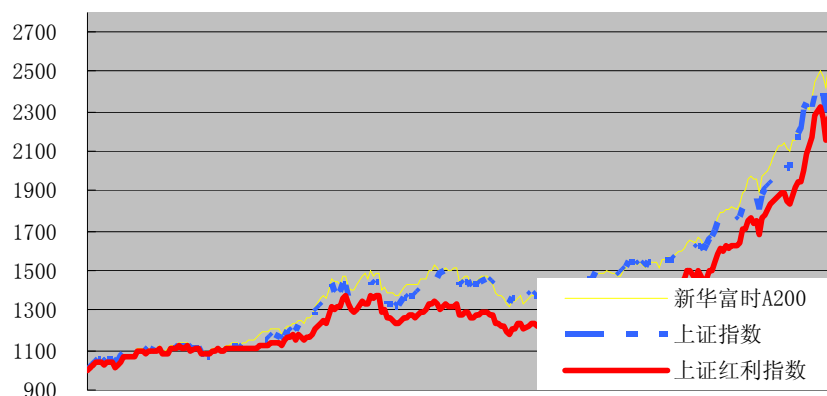
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 1 月 19 日

**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
2.26%	6.46%	7.84%	21.36%	70.42%	116.30%	129.47%	97.42%

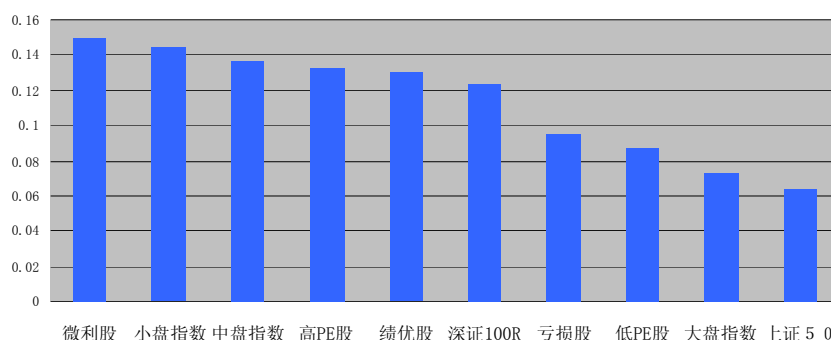
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 1 月 19 日

**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 1 日—2007 年 1 月 19 日)**



资料来源：天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2007 年 1 月 12 日—2007 年 1 月 19 日)



资料来源: 天相投资系统

## 债券市场综述

上周央行继续进行回收流动性的操作,且力度有所加大,全周通过央票发行和正回购业务共计回收了 3400 亿的流动性,表明了央行对于流动性操作的坚定决心。而在操作的灵活性方面,央行周四进行了 21 天的正回购操作,到期时间为春节前,此举在一定程度上有利于缓解春节前的资金紧张局面。

在回购市场方面,市场在经历了一段低资金成本水平后,在央行大幅回收流动性和兴业银行新股 IPO 消息的刺激下,各个期限的回购利率水平均有所回升,市场充裕的流动性有所回收。而根据央行最新公布的金融统计数据,2006 年 12 月末,广义货币供应量(M2)余额为 34.56 万亿元,同比增长 16.94%,增幅比上年末低 0.63 个百分点;狭义货币供应量(M1)余额为 12.60 万亿元,同比增长 17.48%,增幅比上年末高 5.7 个百分点。

现券方面,上周的市场交投热点仍集中在短期信用产品和央行票据,短期信用产品的流动性较元旦前得到了明显的改善。

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
0.03%	0.48%	0.90%	1.64%	3.02%	4.59%	5.39%	100.00%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2007 年 1 月 19 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	1-19	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.1418	0.0075	0.0030	0.0363	0.0277	0.8071
2y	2.2055	-0.0368	-0.1285	-0.0511	-0.0470	0.3521
3y	2.3082	-0.0477	-0.1887	-0.0900	-0.0718	0.0905
5y	2.5826	-0.0044	-0.1619	-0.0686	-0.0215	-0.0282
7y	2.8700	0.0680	-0.0486	0.0089	0.0794	0.1012
10y	3.1783	0.1229	0.0723	0.0848	0.1692	0.2047
15y	3.2791	-0.2410	0.0040	-0.0714	-0.0074	-0.0329

资料来源: a 债券投资分析系统, 截至 2007 年 1 月 19 日

## 市场动态

### 国内：

#### 97 只基金四季报显示：仓位创新高 持股更集中

17 家基金公司旗下的 97 只基金率先公布了 2006 年度四季报。天相统计显示，这 97 只基金中，开放式基金股票仓位达到 80.98%，不仅创出历史新高，而且比去年三季度末大涨了 10 个百分点。金融、金属非金属和房地产三大行业成为基金增持的重点对象。

#### 投资策略更激进

高仓位和高持股集中度是基金激进型投资策略的两大表现。天相统计显示，已公布去年四季报的 76 只偏股型基金的平均股票仓位达到了 80.59%，其中，开放式基金股票仓位为 80.98%，封闭式基金的股票仓位为 77.76%，都比去年三季度有大幅提高，开放式基金提高幅度为 10.19 个百分点，封闭式基金提高幅度为 2.44 个百分点。

据悉，去年四季度混合型基金的大举加仓是造成基金仓位上升的主要原因。这类基金股票仓位大涨 17.63 个百分点，达到了 78.53%，其中，新发 180 多亿元的广发优选基金股票仓位从 62.33% 狂涨到 93.82%，体现了该基金在投资策略上的激进性。

统计显示，基金持股集中度也出现大幅上升，从去年三季报的 49.99% 上升到四季报的 51.56%，基金重仓股占净值比例也从 36.28% 上升到 41.09%。其中某开放式基金持股集中度达到 87.87%，重仓股占净值比例高达 80.39%，投资策略十分激进。

#### 大举建仓工行

统计显示，基金四季度大举增持了金融行业、金属非金属行业和房地产行业，特别是金融和金属非金属两大行业。基金对金融行业的持股比例从 7.82% 猛增至 13.34%，超越了食品饮料行业，金融业成为基金的第一重仓行业；对金属非金属行业的持股比例从 4.25% 上涨到 8.93%；对房地产行业的持股比例从 6.78% 上升到 8.08%。

统计数据还显示，基金在去年四季度重点减持了机械设备、批发零售和石化三大行业。基金对机械设备行业的持股比例从 8.4% 下降到 6.73%，该行业也从去年第三季度的基金第二重仓行业下降到四季度时的第五重仓行业；基金对批发零售行业、石化行业的持股比例分别从 6.41% 和 4.35% 下降到 5.58% 和 3.67%。

值得注意的是，大批基金去年四季度重仓买入工商银行。在已公布四季报基金中有 24 只基金重仓持有工商银行，占基金总数的 3 成左右，持股市值达到了 36.42 亿元，超过了基金在中国石化、宝钢股份、中国联通等大盘权重股的持有市值。

今年重点关注“成长”概念

经过暴涨之后,基金经理们不得不面对估值水平已经大幅提高的市场。某基金经理认为,预计业绩增长和资金推动仍然会推动股市长期上涨,但其中可能会出现阶段性的大幅波动。

2007年如何投资,多数基金经理把投资主题放在了“成长”上。一家银行系基金公司的基金经理认为,2007年股市必然会对成长股进行追逐。“成长”主要是指来自于内生性持续增长、周期性反转增长和由于整体上市、资产重组所带来的外生性增长。成长性的公司必须具备良好的公司治理结构、长期的核心竞争力和持续为股东创造利润的能力。

摘自:2007-1-19【证券时报】

### 受监管部门紧缩调控 基金持续营销或将继续收紧

最近一段时间新基金的稀缺促成了老基金持续销售的火爆。近日,有消息称,基金持续营销或将同样受到监管部门“紧缩”调控。

据知情人士透露,上周在上海,有关监管部门联合上海证监局,召集数十家基金公司以会议形式进行基金销售调研。调研涉及的内容主要针对基金销售环节,例如销售内控制度框架、业务流程及执行情况,持续营销开展与渠道维护情况和销售人员培训情况等。

事实上,基金销售火爆在去年底就已受到有关管理部门的关注。尤其在去年12月份,400亿基金一日出世将基金销售市场过分高烧的问题暴露出来。管理层紧急通知各基金公司,限制新基金发行中银行预约销售、持续营销过程中大比例分红强调净值归一、过分描述过往业绩和排名等现象。

出于基金市场平稳发展的考虑,有关监管部门在今年初放缓了新基金的审批节奏。但这并未影响到基金销售市场的温度,老基金持续营销的火热势头甚至有增无减。大量持币迫切进入股市的投资者在买不到新基金的情况下,通过老基金持续销售的方式成为了“基民”。

在去年四季度,很多小基金通过持续营销取得了管理规模的“大跃进”,新进资金将在接下来的一段时间内完成建仓。持续营销依然火爆,新基金停发导致更多热望买基金的投资者悉数进入购买老基金的队伍。资金的注入,让市场依然不改强劲势头。

“新基金都停发了,持续营销为什么不停?”一家基金公司投资人士表示,“持续营销继续火爆,市场强势短期难改,而股市越涨,新基金就越难批出来。”该人士无奈地表示,新基金不知道什么时候能发,看好的许多股票皆因没米下锅,只能看着股价逐节攀升而摇头兴叹。他认为,新基金都停发,类似于分红、拆分这样方式有损于老基金持有人利益的持续销售也该停发。

上海某小型基金公司市场部负责人也对记者表示,原先管理层考虑控制基金发行节奏

时，希望借助市场热度，抓小扶大，改善小基金生存困境。但是目前看来，这种情况并未改善。因为受到老百姓追捧的老基金大多为一些大基金公司旗下，业绩好、规模大的基金。而基金如此一来，老基金公司的管理规模更大。而与此相反，有些小基金公司或者新基金公司的新产品迟迟不见问世。

业内人士分析认为，市场可能要谨慎一些了。目前 A 股市场的股票估值洼地依然无存，大多数股票出现估值溢价。虽然企业的长期投资价值可以看到，但短期内的确透支了未来几年的发展。他指出：“上周金融工作会议对股市定的调子是‘健康稳定发展’。因此无论是基金投资还是基金销售，经过持续高烧之后的确该谨慎一些了。”

摘自：2007-1-22【证券时报】

## 保德信国际视野

### 路遥知马力 估计美国中长线表现佳

回顾 2006 年，美股在经济趋缓、房市硬着陆等危机环绕下，依旧交出亮丽成绩单，美国 S&P500 指数 2006 年涨幅 13.62% (资料来源：Bloomberg, 2006/1/1 ~2006/12/31)，为三年来最佳，保德信美国基金经理人何德明认为，估计今年美国可望持续升息循环结束之走势，续涨空间大，不过能源价格仍有修正空间，短期难以攀升，自主消费及工业可望有较佳表现。

何德明表示，道琼工业指数在去年 12/28 突破 12500 历史高点(资料来源：Bloomberg, 2006/12/28)，S&P 500 指数维持 2006 年 5 月以来连续七个月的上涨。何德明指出，许多数据持续显示美国经济成长已经明显走缓，使多数投资人确信升息循环已经结束，同时预期联准会可能在今年开始降息，因此估计金融市场可望延续升息循环结束时之上涨走势。

S&P500指数2004~2006年涨跌幅

S&P	500	指数2004~2006	年涨跌幅
年度	2004	2005	2006
指数涨跌幅%	8.99%	3.00%	13.62%

资料来源：Bloomberg, 2003/12/29~2006/12/31

在产业方面，美国房市降温出现稳定迹象，因而对消费力影响有限，使自主消费类股表现不错，但在能源方面，何德明认为 OPEC 减产等不利油价的消息象征意义已大过实质意义，只要供给仍充足，短线油价仍有修正盘整空间。何德明也建议，成熟股市适合长线投资，若将时间拉长来比较，可发现其中以美股长期投资报酬率较为稳健(见下表)，投资人可考虑将其视为资产配置中的核心区域。

### 美、欧、日股价指数报酬率

指数时间	一年	两年	五年	十年
S&P500	13.62%	16.88%	22.16%	87.41%
S&P Europe 50	9.68%	33.11%	-0.26%	100.37%
TOPIX	1.04%	47.54%	62.87%	14.61%

资料来源: Bloomberg, 1996/12/29~2006/12/31

2007-1-20【保德信投信】

注: 保德信投信独立经营管理, 为保德信金融集团全球金融服务网络的重要成员。

## 公司动态

### 光大保德信新增长基金首次分红

光大保德信基金管理公司近日发布公告称, 旗下光大保德信新增长基金将进行首次分红, 每 10 份基金单位分红 1 元。该基金成立于 2006 年 9 月, 截止到今年 1 月 19 日, 累计净值已经攀升到 1.612 元。根据晨星(中国)最新数据, 截止 1 月 12 日, 光大保德信新增长近一个月回报率高达 19.31%, 近三个月回报率为 43.99%。在 2007 年的前 9 个交易日中, 光大保德信新增长基金已经为投资者贡献了 18.32% 的投资回报, 在同期成立的十多只基金中, 业绩排名第 4 位。

摘自: 2007-1-22【证券时报】

### 光大保德信基金开展申购费率优惠活动

为了答谢投资者对光大保德信基金管理有限公司的支持和厚爱, 更好地为投资者提供优质服务, 根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》及其他有关规定, 公司将于 2007 年 1 月 22 日至 2007 年 2 月 15 日正常交易日对旗下的光大保德信量化核心证券投资基金、光大保德信红利股票型证券投资基金和光大保德信新增长股票型证券投资基金推出申购费率 6 折起的优惠活动, 开展本次优惠活动的网点有招商银行、光大银行、兴业银行全国各大网点。

摘自: 2007-1-19【公司公告】

### 旗下基金业绩全线飙升 光大保德信打赢"翻身仗"

2006 年, A 股不仅使得众多绩优老牌基金公司实现了业绩的全面丰收, 也为基金行业中的一些“卧薪尝胆”者提供了一鸣惊人的良机, 光大保德信就是其中之一。在 2006 年,



光大保德信完成了公司领导层和投研团队的调整，成功地打赢了公司业绩的“翻身仗”。

### 2006 业绩翻转

2006 年，光大保德信旗下基金业绩全面飙升。根据银河证券的统计显示，截至 2006 年底，光大保德信量化核心全年累计净值增长率高达 125.80%，并成功实现两次分红，累计分红达到 0.8 元/10 份，被银河证券评为四星级基金；成立于去年 3 月的光大保德信红利基金，去年共实现 57.78% 的收益率，在国际著名基金评级机构晨星（中国）公布的 2006 年基金业绩排行榜中，列同类基金业绩前 1/3，并于 7 月实现首次分红，每 10 份基金份额派发现金红利 0.4 元；更为引人注目的是去年 9 月成立的光大保德信新增长基金，截至 2006 年 12 月 29 日，该基金在短短 3 个多月内，净值迅速攀升至 1.3827 元，最近一个月收益率为 22.34%，最近 3 个月收益率为 37.75%。根据晨星开放式基金业绩 2006 年 12 月 29 日的排名，在同类 75 个基金中，新增长基金最近一个月排名第 8 位，最近 3 个月排名第 16 位。

迈入 2007 年，光大保德信旗下的基金业绩又攀新高。截至 1 月 16 日，量化核心基金累计净值达到 2.2024，红利基金累计净值达到 1.8220，新增长基金净值达到 1.5742，体现出良好的上升态势。

### 调整带来质变

仔细观察光大保德信旗下产品业绩不难发现，2005 年底公司在管理层、投资团队及投资方法上的调整成为了其业绩改善的转折点。

据公司总经理傅德修介绍，公司首只产品光大保德信量化核心基金刚刚成立时，由于投资方法和策略的“水土不服”，曾一度业绩不佳。2005 年年底，公司对投研团队人员和投研结构相继做了调整，同时，对原有的量化投资模型进行了优化，使其设计框架得到进一步的完善，模型更加贴近中国市场的特点，应用效率持续提高。另外，还强化了投资团队对股票基本面的研究，加强行业研究的广度和深度，严格控制股票优选池，从而改进了行业配置和个股选择的能力和灵活度。

据量化核心基金经理常昊介绍，调整后的投资策略在 2006 年一季度显示出了其强大的威力，量化核心一季报显示，其十大重仓股中出现了云南白药和伊利股份的身影；在二季度末，盐湖钾肥、小商品城、大商股份也纷纷现身；同时，常昊坚持长期地持有招商银行和中国石化，使得量化核心成为了业内屈指可数坚定持有这两只牛股的基金之一，在随后由大盘蓝筹主导的行情中，光大保德信量化核心受益匪浅，业绩得到显著提升。

### 2007 蓄势待发

对于 2007 年的发展，以总经理傅德修为首的新团队信心十足。正如光大保德信 2007

年度策略报告中所表示的那样，A 股正进入投资的黄金 10 年，这也是光大保德信打赢翻身仗后实现大发展、大飞跃的一年。

该基金认为，目前沪深两市仍然处于合理估值区间，宏观经济、人口结构的变化、居民收入和消费增长以及人民币升值是支撑证券市场长期向好的四个基础，未来强劲的业绩增长和充沛的流动性是驱动牛市的主要因素。具有高成长性的成长股在一季度将有超越大盘的表现。光大保德信将坚定看好消费升级给消费服务业带来的持续增长动力，同时，充分关注人民币升值背景下房地产业和航空业面临的发展机遇，以及“十一五”规划中产业政策扶持的投资主题，例如电网投资和装备业升级。

总经理傅德修也表示，2007 年，光大保德信在保持业绩整体优良的基础上，将致力于服务和规模的全面提升，同时努力适应中国市场环境，并根据客户不同需求开发个性化产品。

摘自：2007-1-19【国际金融报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：哪里可以查到光大保德信基金公司旗下基金第四季度报告？**

光大保德信基金公司旗下所有基金产品第四季度报告已于 2007 年 1 月 19 日发布，客户可以查阅 2007 年 1 月 19 日三大证券报或登录我公司网站信息披露栏目。

### 投资咨询类

**问：光大新增长基金收益分配方案及收益分配时间如何规定？**

根据光大新增长基金第一次分红公告，新增长基金向基金持有人按每 10 份基金份额派发现金红利 1.0 元。

权益登记日：2007 年 1 月 19 日

除息日：2007 年 1 月 19 日

红利发放日：2007 年 1 月 23 日

选择红利再投资的客户其现金红利转换基金份额的份额资产净值确定日：2007 年 1 月 19 日。

**问：我在 1 月 19 日通过代销网点将新增长基金分红方式由原来的现金分红修改为红利再投资，请问此次分红我能够按照修改后的红利再投资方式转为基金份额吗？**

很抱歉，你本次分红所获得的现金红利不能转为基金份额。

根据新增长基金得分红公告，新增长基金权益登记日为 2007 年 1 月 19 日，投资者修改分红方式必须在 2007 年 1 月 19 日(不包括 1 月 19 日)前办理变更手续。因此此次分红仍将按照原先的现金红利分配，您在 1 月 19 日修改后的红利再投资方式将适用于新增长基金今后分红。