



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年二月十二日

2007 年第 6 期[总第 112 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 互动园地/你问我答

 光大保德信基金管理有限公司  
Everbright  Pramerica

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20070205	20070206	20070207	20070208	20070209
基金净值 (元)	2.0231	2.0516	2.1004	2.1137	2.1008
累计净值 (元)	2.1031	2.1316	2.1804	2.1937	2.1808

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	200670204	20070205	20070206	20070207	20070208	20070209
每万份基金净收益 (元)	1.0050	0.5379	0.5084	1.2095	0.5206	0.4592
7 日年化收益率 (%)	2.2570	2.3040	2.3200	2.7240	2.2490	2.2360

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	20070205	20070206	20070207	20070208	20070209
基金净值 (元)	1.7058	1.7501	1.7877	1.8141	1.8141
累计净值 (元)	1.7958	1.8401	1.8777	1.9041	1.9041

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	20070205	20070206	20070207	20070208	20070209
基金净值 (元)	1.3962	1.4199	1.4480	1.4644	1.4550
累计净值 (元)	1.4962	1.5199	1.5480	1.5644	1.5550

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

上周沪深股市开始小幅反弹。沪市一周成交额为 3300.86 亿元，一周涨幅为 5.44%；深市一周成交额为 1532.5 亿元，一周涨幅为 6.21%。涨幅较大的几类行业是公用事业、交通运输设备、机械设备、农业和有色金属；涨幅较小的几类行业是：化工、餐饮旅游、食品饮料、金融服务和黑色金属。虽然成交量相比上周有所萎缩，但是个股活跃程度较高，沪深指数虽然上涨幅度不大，但是整个市场的实际上涨家数多于下跌家数，大盘反弹明显。

整体上市和资产注入概念的股票仍然是近期投资的焦点，值得我们中长期关注。上市公司的 06 年业绩的披露也将带动市场的上涨预期。我们将积极关注市场热点，寻找估值洼地，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
-0.27%	2.14%	-5.28%	-2.76%	43.97%	115.08%	135.16%	86.36%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 2 月 9 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
-0.63%	3.62%	5.94%	6.72%	56.96%	138.57%	161.34%	87.53%

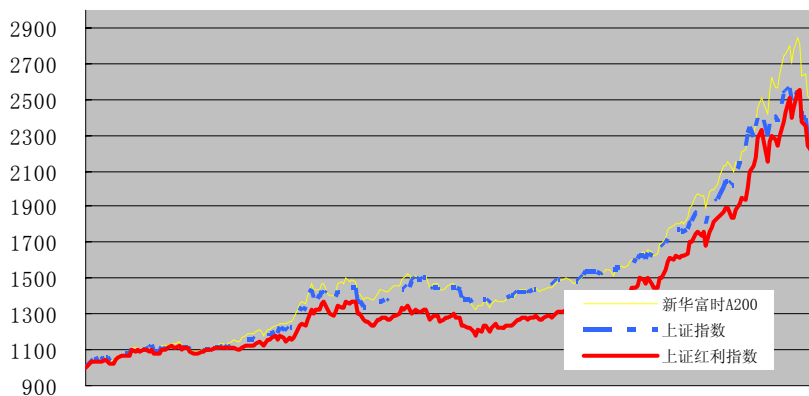
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 2 月 9 日

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
-1.90%	1.86%	-6.84%	-0.06%	52.54%	110.62%	128.70%	82.62%

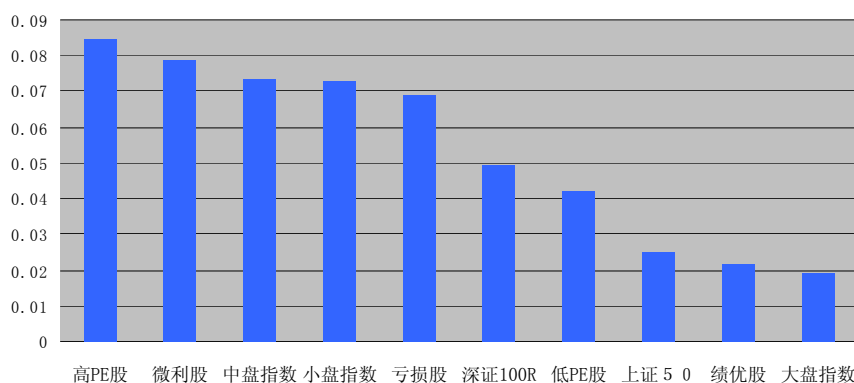
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 2 月 9 日

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 2 月 9 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 2 月 2 日—2007 年 2 月 9 日)



资料来源: 天相投资系统

## 债券市场综述

随着中国平安开始进入发程序, 以及临近春节的因素, 尽管上周人民银行净投放货币超过 2000 亿元, 但回购利率仍然开始大幅飙升, 7 天回购至周五已上升至 4.0% 左右。而周四发行的 3 年央票利率也走高至 3.06%。而央行四季度货币政策报告则重申物价上行压力较大, 并明确提出要增强利率等价格杠杆的调控作用。我们认为, 央行很可能在 2007 年将会更积极地动用基准利率调整的手段, 而今年的第一次加息可能已经迫在眉睫。

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
0.05%	0.00%	0.08%	0.21%	0.21%	1.34%	2.10%	95.69%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2007 年 2 月 9 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2-9	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.0848	-0.0050	0.0414	-0.1637	-0.0492	0.0416
2y	2.2732	0.0285	0.0825	-0.0839	0.0338	0.1627
3y	2.4323	0.0448	0.0995	-0.0327	0.0913	0.2296
5y	2.6818	0.0436	0.0858	0.0095	0.1491	0.2494
7y	2.8716	0.0264	0.0499	0.0132	0.1631	0.1978
10y	3.1071	0.0250	0.0316	0.0275	0.1666	0.1412
15y	3.3965	0.0681	0.0729	0.0844	0.1599	0.1266

资料来源: a 债券投资分析系统, 截至 2007 年 2 月 9 日

## 市场动态

### 国内

#### 基金投资者教育全面铺开

继监管部门率先启动基金投资者教育工作之后，一场有更多的市场主体加入的基金投资者教育活动将全面铺开。

昨天，一份名为《关于证券投资基金行业开展投资者教育活动的通知》（以下简称《通知》），由证监会基金部下发到中国证券业协会、基金管理公司、基金托管银行以及基金销售机构的手中。

《通知》规定，开展投资者教育的内容主要集中在五个方面，帮助投资者做到“五个了解”：首先，了解证券投资基金；第二，了解自己；第三，了解市场；第四，了解基金发展历史；第五，了解基金管理公司。

各机构要强化投资者教育的相关责任，结合自身特点，综合利用多种宣传方式进行投资者教育，例如电视、报刊、网络、宣传材料、户外广告等等。同时，区分不同类别投资者，进行市场细分和定位，根据具体的特点和要求，重点突出地展开工作，内容应该涵盖而不局限于基金产品特性、收益、风险的宣传和教育。最后，合理地将产品推介、持续培训和持续营销相结合。

为了保证投资者教育工作的切实开展，《通知》特别对保障机制进行了具体规定。要求各基金管理公司必须从管理费用中提取充足的费用作为投资者教育基金，专项用于投资者教育工作费用列支。此项费用不得用于产品经营销售、公司形象宣传等其它用途。同时，监管部门还将对基金公司的年度投资者教育工作计划进行评估。

而《风险提示函》也将首次出现在基金销售中。根据《通知》的要求，各基金销售机构必须建立健全基金销售适用性管理制度，制作统一标准的宣传推介材料和《风险提示函》，加强基金投资人风险承受能力调查和评介，真实准确地向投资者进行风险提示，鼓励基金销售人员在销售活动中主动要求投资者确认阅知《风险提示函》。

去年以来，随着资本市场发生转折性的变化，基金资产净值快速增长，基金投资的财富效应日益显现。在基金投资财富效应的作用下，基金规模迅速扩大，基金账户开户数持续增长，广大投资者投资基金的热情高涨。

但据了解，有的投资者动用预防性储蓄进行基金投资，还有的以住房等固定资产作为抵押，贷款购买基金；许多初次购买基金的投资者并不了解基金产品的特点以及所承担的风险，给基金市场的健康稳定发展带来了很大的隐患。

为了加强对基金投资者的风险教育，今年 1 月开始，监管部门通过在媒体上刊登投资者教育专栏的形式启动了基金投资者的教育活动。《通知》指出，开展投资者教育活动已经成为当前及今后一段时间基金行业的重要工作。业内人士表示，《通知》的发布不仅投资者教育工作的参与者更加广泛，还将使今后的教育工作更加系统化、正规化、经常化。

摘自：2007-2-9【上海证券报】

## 两大障碍基本可以排除 基金专户理财有望上半年推出

据业内人士透露，针对特定客户的基金专户理财业务有望在今年上半年推出。预计其客户包括保险公司、大型国企以及一些私营企业在内的机构客户，这将为市场带来持续稳定的新增资金。在这一预期推动下，一些基金已经开始了大规模招聘专户理财专业人员。

据悉，推出基金专户理财的两个障碍已经基本解决。根据基金法规定，“除开放式、封闭式基金以外，采用其他运作方式的基金份额发售、交易、申购、赎回的办法，由国务院另行规定”；另外，“基金管理公司或者国务院批准的其他机构，向特定对象募集资金或者接受特定对象财产委托从事证券投资活动的具体管理办法，由国务院根据本法的原则另行规定。”据业内人士介绍，基金专户理财有关规定正式“出炉”已进入倒计时。

第二个问题是基金专户理财所面临的利益输送问题。由于专户理财操作不透明、信息不公开，加之激励制度与公募基金不一样，因此在决策时，管理层最担心的就是公募基金和私募基金之间的利益输送问题。在过去，业内曾经诟病个别基金公司存在不同账户“低买高卖”现象，也就是在交易过程中对不同账户区别对待，导致部分特定账户成本更低卖价更高。基金公司被要求建立公平的交易机制，保证在买卖同一只股票之时有关交易单位被公平分配。

而在近期，管理层已经组建了旨在防范基金业利益输送问题的“公平交易监控小组”，其运作模式为各方联合监控，证监会联合中登公司及沪深证券交易所，对基金的账户交易行为进行实时监控。其目的有二，一是监控不规范投资行为，例如内幕交易类坐庄操作等；二是监控基金公司自身的账户关联关系及操作。

一位基金公司创新业务负责人对记者表示，公司已经开始招聘专户理财人员，预计业务很快就能开展。他表示，专户理财的投资经理将严格区别于公募基金，两者不能兼任；另外由于专户理财客户的特点，公司倾向于招聘具有养老金业务或资产管理行业咨询服务的人员。

业内人士透露，尽管去年讨论过多次，但截至目前，专户理财的具体操作规定还没有下发，激励制度、准入条件等尚未确定，预计上述规定有望在近期陆续出台。

摘自：2007-2-12【证券时报】

## “开放式基金助涨也助跌” 机构投资者应均衡发展

“开放式基金助涨助跌”，这种提法在几年前肯定会被人痛批，彼时，基金还被视为“稳定器”。经过几年的运作，开放式基金助涨助跌的作用开始显现出来。市场和监管者都有必要警惕在机构投资者发展上的“一基独大”。

去年年底，在大盘已上涨 100%有余的情况下，基金经理已开始恐高，“市场没有便宜股票可买”已成为基金经理较为普遍的看法，在这样的情况下，一些私募基金已开始悄然减仓。然而，基金经理的恐高不敌基民的投资热情，大量资金源源不断地涌入，造就了多只百亿基金，基金的持续营销也是前所未有的成功。受制于基金契约，股票基金的持股比例不得低于 60%，也就是说，不管基金经理恐不恐高，钱进来了，就得买股票，而且在规定的时间内必须花掉 60%的钱。更可怕的是，基金经理受排名的影响，为不使自己的业绩排名落后，在大市上涨时，多是迅速建仓且仓位颇高，因此，其持股比例往往是远高于 60%的下限。也就是说，只要投资者一旦申购了开放式基金，基金经理就会迅速地把现金变成股票，于是股票的价格也就越买越高。股票价格越高，基金净值越高，赚钱效应也越明显，越来越多的资金又涌入基金。如此循环往复，开放式基金的助涨作用愈加明显。

曾经一度，笔者甚至怀疑，人们期待多时的市场回调会遥遥无期，充裕的资金会将市场推到一个极度癫狂的状态才会回头。还好，市场终于在极度乐观和令人越来越恐惧的高处掉头向下了。此时，开放式基金的助跌作用开始发挥作用。

经历了几天的暴跌后，排队赎回的现象开始出现了，大批基金由前段时期的净申购迅速转变成净赎回，一些基金甚至出现了巨额赎回。与助涨的逻辑类似，在下跌市中，同样会出现越跌越赎，越赎越跌的情况。

所幸，目前这个市场的机构投资者已开始多元化，保险资金、社保资金和私募基金的资金规模越来越大，QFII 虽然资金量不大，但在投资理念上颇有引导和示范作用，再加上“大非”、“小非”的自由流通，都使这个市场有了内在的自我调节机制和动力。

从开放式基金助涨助跌的角度理解，不仅封闭式基金确实有其继续存在的理由，适度控制开放式基金的发展规模也是有必要的。前期监管层停止审批新基金发行，这被视为高层不满股市过度上涨的信号，并被市场指责为“用行政手段调控市场”。诚然，停批新基金可能确实有调控市场的初衷，但从机构多元化的角度思考，基金发展过快确实不利于市场健康发展的隐忧。从目前的情况看，无论是社保资金还是保险资金，在直接投资股市上都仍有颇多的顾忌，入市比例并不大，增速也远没有开放式基金快；QFII 就更不用说了，规模受到的限制更大。

如果一方面是开放式基金超速无限的扩张，一边是其它机构谨慎小幅的增长，从而造成“一基独大”，这绝不是市场之福。

摘自：2007-2-12【证券时报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：贵公司2007年春节放假时间如何安排？**

根据证监会《关于 2007 年部分节假日放假和休市安排有关问题的通知》（证监办发[2006]122 号）精神，我公司春节放假时间从 2007 年 2 月 17 日（星期六）—2 月 25 日（星期日）休市 5 天（公休日除外），2 月 26 日（星期一）起照常开市。

**问：光大货币基金节前交易时间如何调整？**

除招商银行、光大保德信上海投资理财中心外的其他销售机构，于 2007 年 2 月 15 日单日暂停办理光大保德信货币市场基金的申购和转换转入业务。其他业务，包括赎回、转换转出正常办理。自 2007 年 2 月 16 日起，光大保德信基金管理有限公司恢复办理光大保德信货币市场基金正常的申购和转换转入业务。

### 投资咨询类

**问：贵公司如何看待近期的市场调整？**

此次股市回调的主要原因是为抑制股市连续强势上涨，国家加强宏观调控措施所致。我们认为此次回调并不会改变证券市场长期向好的趋势。光大保德信一贯奉行长期投资的价值投资理念，我们所关注的重点是所持有上市公司的基本面是否发生重大变化、股价定位是否合理。2007 年，我们将重点投资估值水平合理的上市公司，在估值洼地中寻找投资机会，为投资者带来更大的回报。

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。