



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年二月十九日

2007 年第 7 期[总第 113 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 保德信国际视野
- 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	20070212	20070213	20070214	20070215	20070216
基金净值 (元)	2.1654	2.2050	2.2518	2.3174	2.3201
累计净值 (元)	2.2454	2.2850	2.3318	2.3974	2.4001

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	200670211	20070212	20070213	20070214	20070215	20070216
每万份基金净收益 (元)	0.9232	1.2120	0.4190	0.4812	0.4696	0.5081
7 日年化收益率 (%)	2.1920	2.5520	2.5040	2.1160	2.0880	2.1150

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	20070212	20070213	20070214	20070215	20070216
基金净值 (元)	1.8795	1.9015	1.9492	2.0106	2.0350
累计净值 (元)	1.9695	1.9915	2.0392	2.1006	2.1250

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	20070212	20070213	20070214	20070215	20070216
基金净值 (元)	1.5076	1.5384	1.5710	1.6177	1.6368
累计净值 (元)	1.6076	1.6384	1.6710	1.7177	1.7368

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

节前沪深股市连续上涨，成交量逐步放大。沪市一周成交额为 3774.76 亿元，涨幅为 11.23%；深市一周成交额为 1939.35 亿元，涨幅为 12.06%。涨幅较大的几类行业是家用电器、交运设备、黑色金属、纺织服装和有色金属；涨幅较小的几类行业是：食品饮料、采掘业、信息服务、公用事业和农林牧渔。市场个股活跃的表现非常突出，“两会”的政策预期使得市场会进行充分的题材挖掘，一批题材品种将会成为阶段性的热点，如人民币升值题材、奥运题材、三农题材等；上市公司业绩公布也成为市场稳定增长的支撑，节前市场做多热情较高。

长期而言，中国经济持续稳定的增长和人民币升值趋势的加强仍将为牛市奠定坚实基础，上市公司的业绩也是股价上扬的支撑，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
0.18%	9.82%	12.17%	6.29%	54.44%	135.98%	158.25%	100.00%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 2 月 16 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
0.21%	11.76%	15.80%	11.44%	72.70%	165.75%	192.07%	100.00%

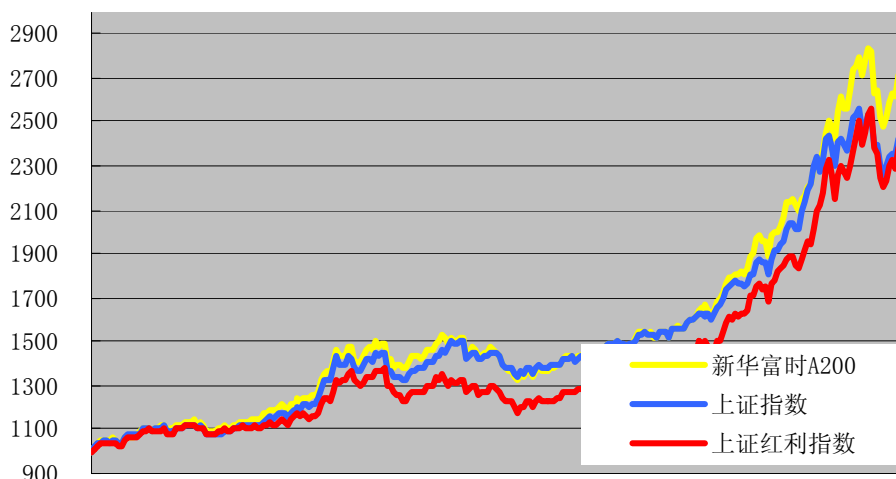
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 2 月 16 日

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
1.19%	14.33%	16.45%	13.75%	74.57%	142.82%	161.46%	100.00%

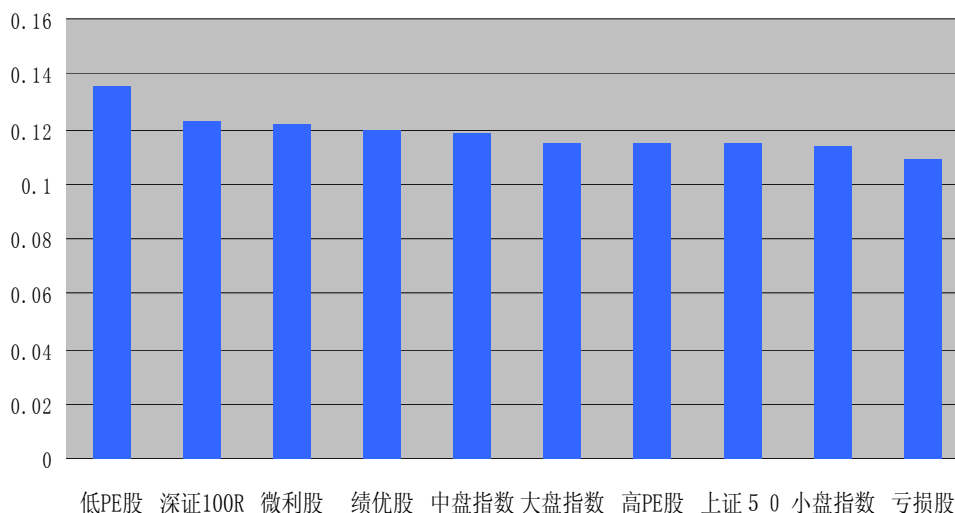
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 2 月 16 日

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 16 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 9 日—2007 年 2 月 16 日）



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

临近春节的一周，回购利率再度高企，7 天回购利率最高至 4.6% 的 7 年新高水平。而当周央行暂时停止了央票的发行，并向市场投放 900 亿跨春节逆回购。这样，春节前一周央行的实际资金净投放量再次超过了 2000 亿元。而平安冻结资金解冻之后，资金面的紧张立即缓解。央行旋即周五收市后，宣布再次提高存款准备金率 0.5%，在 2 月 25 日起执行。尽管此次留出的缴款准备时间非常短，但在长假之后资金面的宽裕局面下，对市场利率的影响应该比较有限。而节后一段时间内，随着 1-2 月份合并经济数据的逐渐公布，预计债券市场投资者将逐渐转向谨慎，短期品种和浮动利率债券相对表现预计会较好。

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
0.08%	0.08%	0.08%	0.16%	0.25%	1.37%	2.18%	99.43%

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 16 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2-16	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.0950	0.0102	0.0052	-0.0050	0.0729
2y	2.2582	-0.0150	0.0135	-0.0187	0.0669
3y	2.4124	-0.0199	0.0249	-0.0214	0.0790
5y	2.6907	0.0089	0.0525	-0.0039	0.1362
7y	2.9237	0.0521	0.0785	0.0280	0.2008
10y	3.1827	0.0756	0.1006	0.0706	0.2449
15y	3.4249	0.0284	0.0965	0.1049	0.2039

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2007 年 2 月 16 日

市场动态

国内：

基金发行或将上演“春季攻势”

农历新年的首只股票型基金发行即取得了开门红。业内人士预计,这种盛况很可能会持续较长时间。

来自基金管理公司披露的信息,新年发行的首只股票基金昨日在销售网点仅仅销售了一个小时以后即告售罄。一个小时销售 100 亿元,这个速度如果不是迄今最快,也应该接近历史的最快速度。

而如此的销售盛况显然不会中止,来自业内的最新消息是,另外一只基金近日也已获得中国证监会正式批复,将于近期发行。新基金的供应将源源不断。

另外,与上述两只基金同期获批发行的还有 3 个股票型基金,这些基金预计也将在下月陆续登上销售舞台。如果算上已经递交发行申请的 20 多只基金,新年以后的基金供应量似乎是很充足的。

但是,如果换一个角度来看,新基金发行的抢手程度,恐怕在较长时间内得到延续。尤其在目前销售渠道和投资者的投资偏好出发,这种热度更有可能得到一定的延续乃至升高。今年春天很有可能是基金发行历史上最为红火的一个春季。

根据基金发行的历史经验，春节以后历来是广大个人投资者手中“钱袋子”最为鼓胀、投资欲望最为强烈的时节。从开放式基金的历史发行规律看，春季的发行也一直保持着相对于前后时间段更为亮丽的销售纪录。

2004 年的两只百亿基金，均是在当年春节前后成功发行。这种热情很有可能在今年再度得到复制。此外，在去年股票基金创造了历史最佳的年度投资业绩之后，基金投资者认购的乐观情绪（包括盲目性）也在农历新年中不断酝酿和弥漫，这同样会在节后寻找宣泄的出口。

而与往年不同的是，今年基金的发行供应得到了有关部门的强力调控。节后推出的首批股票基金均将实施严格的股票发行规模控制。包括即将发行的基金均将采取措施控制首发规模。

上述控制措施在对基金持有人的利益保护起到一定正面作用，但客观上也限制了新基金的短期供应规模。从某种程度上看，更可能刺激基金持有人的短期追购情绪，从而延长基金销售旺季的长度。

不过，值得提醒基金投资者的是，除了购买新基金以外，申购老基金同样也是投资基金的手段之一。而且，从国外成熟市场的经验看，投资老基金反而是职业机构和普通大众投资基金的主流手段。这一点值得投资者予以关注。

摘自：2007-2-27【上海证券报】

赎回压力或导致走软 过半基金无缘新年首日行情

与市场指数相比，去年占尽市场先机的股票基金在新年第一天中则有些失意。根据本报统计，纳入统计的 195 只偏股基金的基金净值，有一半多在新年第一天中出现下跌或平盘，跌幅最深的达到 2.28%。

基金重仓股领跌 A 股市场

另一项统计同样显示了类似的情况。A 股基金在去年末持有市值最高的前 20 只股票中，三分之二出现了明显下跌，而上涨的只有三分之一。市场声名显赫的招商银行、金融街、万科、苏宁电器、贵州茅台等基金重仓股都出现了不同程度的下跌。招商银行和金融街还出现了放量下跌的状况，这一点已经引起了场内机构的高度关注。

当天，两市股票跌幅榜也是如此。以山西汾酒、沪东重机、保利地产为代表的热门基金持股占据了 A 股跌幅榜的前列。

大批基金重仓股的下跌，自然而然地牵连了部分基金的净值出现明显下跌。

部分基金主动性减仓

从具体基金看，去年基金业绩较为出色、前期净值上涨较快、股票仓位较高、投资风格较为鲜明的基金成为当日净值下跌的主要力量。而与之相反，部分今年业绩上升较快、风格较为灵活的基金，则总体跌幅较小。

另外，当天交易所公开信息显示，一些在去年曾经备受基金青睐的个股，遭遇到基金为代表的机构集中减持。

山西汾酒的前五大卖出席位均被机构专用席位所占据，前五大机构的合计抛售量达到6200万以上，抛售总量占当日该股成交的六成还要多。节前连拉六个涨停的沪东重机，当日的前五大卖出席位，三个属于机构专用席位。部分基金大比例持有的保利地产同样有三个机构专用席位跻身卖出行列。

无疑，包括基金在内的机构大量抛售，是上述股票下跌的主要原因。

赎回压力导致结构性调整

那么基金重仓股遭遇主动性减仓的原因又在哪里呢？是基金不看好这些股票的前景吗？

答案似乎并非如此。来自基金业内的信息显示，多数基金经理认为，此次基金重仓股的下跌，尽管与机构抛售有关，但多数并非来自基金主动性的减仓。而是更可能与部分基金遭遇赎回有关。

上海一位基金经理表示，春节前某个银行渠道的股票型基金曾经遭遇大比例赎回，对于基金经理而言，在节后对于组合内股票进行“再平衡”不可避免。而流动性好、市场估值水平较高的前期热门股自然成为基金沽售首选。另外，他也不排除部分基金借机调整持仓结构的可能。

而通过此次下跌的情况看，除了少数股票放量下跌以外，基金最看好的具备持续增长能力的成长股并未出现明显放量。

摘自：2007-2-27【上海证券报】

保德信国际视野

新春开红盘 台股倒吃甘蔗

台股今年以来至封关前跌幅0.18%(资料来源：Bloomberg,截至2007/2/14)，盘面维持区间盘整态势，春节期间全球大部份主要股市轮番表现之际，台股是否也有机会跟上全球市

场脚步？保德信店头基金经理人叶献文认为，第一季原本即为电子淡季，再加上最近中国政府对于降温股市的态度，短期对于中概股有些影响；不过最坏利空预估即将在三月过去，电子可望自谷底回升，尤其温室效应造成全球能源政策的改变，以绿色能源取代传统石油逐渐蔚为风潮，太阳能可望将因此受益良多；此外，台股目前仍是全球现金利率最高的市场，预料外资将不会缺席台股未来走势，今年整体盘势可望倒吃甘蔗。

今年开春大陆官方降温股市态度明显，上海证交所要求券商防范风险，监管流入股市的各类资金，银行监管委员会也限制境外人士开设基金账户，投资共同基金(资料来源：**Bloomberg,2007/1**)。中国人行于日前宣布 2 月 25 日存款准备率将调升至 10%，此为今年以来第二次调升(**Bloomberg, 2007/2/26**)。

叶献文表示，虽然这些政策短期会使大陆股市回调修正，但台股其实与港股连动性较强，受到陆股影响并不深，仅中概、营建资产类股可能会产生波动，但这些类股属于长期发酵题材，从投资眼光来看，反而不失为低档承接的好时机。叶献文认为，电子类股第一季仍有传统的淡季效应，不过随着利空消息逐渐出尽，预估第二季数据就能表现不错，加上许多产品都将于下半年推出，整体表现可望渐入佳境。而今年温室效应所造成的气候异常特别明显，为改善此现象，美国政府希望能以绿色能源逐步取代传统石油能源，预估这也将成为全球未来能源政策的新趋势，叶献文表示，太阳能即为绿色能源之一，市场需求再度扬升，且国内太阳能相关类股不但去年第四季未见低点，今年也维持上升态势，落后补涨行情可期，预估太阳能族群前景将继续看好。惟仍须留意近期伊朗核能计划可能衍生的地缘风险。

叶献文也指出，目前台湾的现金利率为全球最高，今年一月平均 4.27%的利率相当吸引人，因此外资今年也可望持续参与台股，整体而言，叶献文预估电子类股有机会在三月份落底，届时可依市场状况适时加码，中概、资产与营建题材可望持续至 2008 年，长线投资将不看淡。

2007-2-26【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。

互动园地/你问我答

客户服务类

问：申购股票基金以哪一天的净值成交？

基金申购遵循“未知价”原则，对于 T 日有效申请的交易，申购价格以 T 日的基金份额净值为基准进行计算。T 日的基金份额净值在 T 日收市后计算并公告。

投资咨询类

问：2月16日赎回光大货币基金能享受春节长假的收益吗？

可以。根据中国证监会 2007 年春节放假通知，此次春节放假时间为 2007 年 2 月 17 日至 2 月 25 日，2 月 26 日开市，2 月 16 日的赎回申请于 2 月 26 日确认，因此您可以享受到春节期间货币基金收益。

问：货币基金的分红方式是什么？能更改吗？

根据光大保德信货币市场基金业务规则，货币市场基金的分红方式只限于红利再投资，因此客户不能修改分红方式。

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。