



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年三月十九日

2007 年第 10 期[总第 116 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	20070312	20070313	20070314	20070315	20070316
基金净值 (元)	2.2597	2.2531	2.2107	2.2564	2.2270
累计净值 (元)	2.3397	2.3331	2.2907	2.3364	2.3070

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	200670311	20070312	20070313	20070314	20070315	20070316
每万份基金净收益 (元)	0.8732	0.9222	0.4377	0.4365	0.4161	0.5395
7 日年化收益率 (%)	1.8800	1.8790	1.8760	1.8740	1.8560	1.9080

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	20070312	20070313	20070314	20070315	20070316
基金净值 (元)	2.0252	2.0275	2.0051	2.0389	2.0073
累计净值 (元)	2.1152	2.1175	2.0951	2.1289	2.0973

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	20070312	20070313	20070314	20070315	20070316
基金净值 (元)	1.5913	1.5913	1.5707	1.5993	1.5796
累计净值 (元)	1.6913	1.6913	1.6707	1.6993	1.6796

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

上周沪深股市继续高位震荡上扬，每日波动幅度较大，成交量较上周小幅上涨。沪市一周成交额为 4570.21 亿元，区间涨幅为 0.72%；深市一周成交额为 2434.66 亿元，区间涨幅为 2.08%。涨幅居前的几类行业是信息设备、家用电器、电子元器件、建筑建材和餐饮旅游，涨幅居后的几类行业是：金融服务、有色金属、黑色金属、食品饮料和交运设备。本周消息面无重大利空，表现最为突出的是 ST 板块，而大盘蓝筹整体走软，银行股表现不佳。

短期而言，资产注入、重组和整体上市、奥运概念等仍然是投资热点；长期看来，经济的持续增长、上市公司业绩的持续释放以及人民币升值趋势的不变仍将是支撑整个市场长期走牛的基石。我们仍坚持积极地投资策略，努力把握市场热点，寻找优质上市公司，力争为投资者带来长期增长的收益。

**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
-0.72%	-0.25%	3.49%	-2.27%	28.87%	129.99%	9.53%	74.28%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 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
-1.45%	-6.92%	3.20%	-3.94%	35.63%	152.16%	22.55%	78.91%

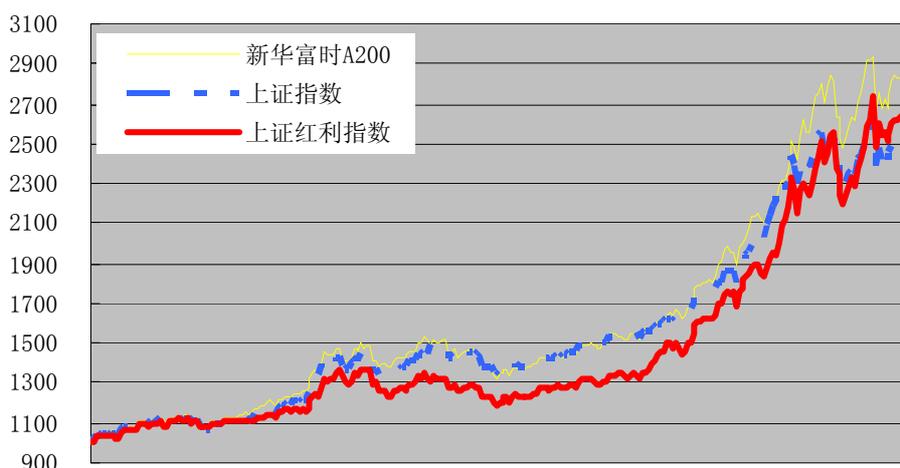
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 3 月 16 日

**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
-2.64%	-1.96%	0.06%	-2.04%	38.32%	133.19%	27.58%	29.30%

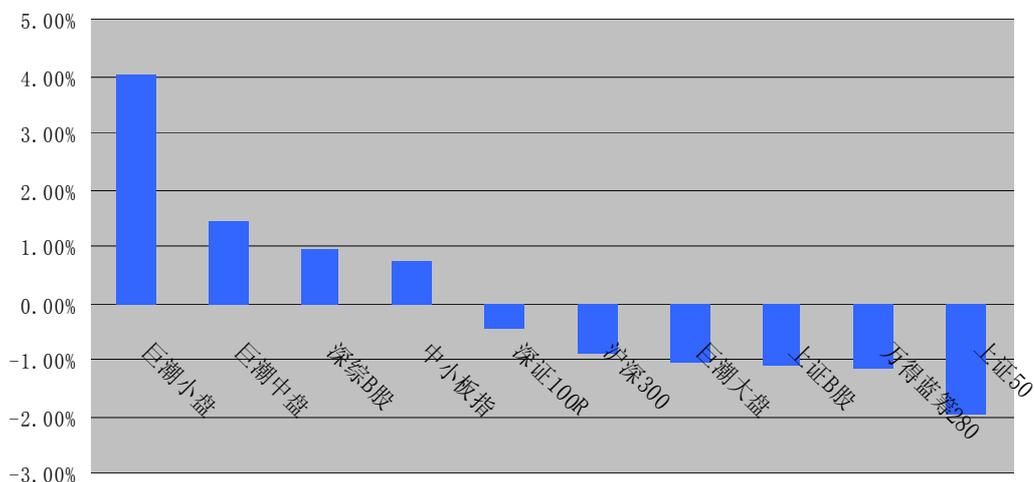
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 16 日

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 3 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 3 月 9 日—2007 年 3 月 16 日）



资料来源：天相投资系统

## 债券市场综述

上周六，央行宣布上调各期存贷款利率水平，主要利率水平上调 27 个基点。虽然此前市场对于加息具有强烈预期，但央行在周末时机选择加息还是出乎很多市场人士意料。

上周国家统计局公布了多项重要经济指标，其中 2 月 CPI 指数上升至 2.7% 的水平，再次引发了市场对于后期调控措施的担忧，贸易顺差也较去年同期大幅增长；在贷款增长方面，年初开始，商业银行共发放贷款近万亿，充裕的流动性和信贷增长引发了市场对于后期调控措施的强烈预期。目前虽然央行已经采取了加息的措施，但是具体效果和影响程度还需视后续经济数据而定，但不排除在流动性继续充裕的情况下，央行采取进一步调控措施的可能性。

公开市场操作方面，上周价格招标发行央票的最终中标利率均全面上调，其中一年期央

票上调约 4 个基点至 2.87%，三年期央票上调 5 个基点至 3.15%，三月期央票上调 4 个基点至 2.585%。以上关键期限的中标利率的调整带动二级市场的收益率曲线上移。

资金方面，虽然上周有两支新股发行，但是由于发行品种基本属于小盘品种，加之市场流动性充裕，并未对回购利率水平造成较大冲击，市场 7 天回购平均水平仅小幅上调 15 个基点至 1.6%左右。

**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%	-0.08%	0.03%	0.05%	0.49%	1.34%	0.40%	79.46%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2007 年 3 月 16 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	3-16	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.0486	0.0176	0.0664	0.0464	-0.0268
2y	2.2158	0.0503	0.0642	0.0424	-0.0402
3y	2.3894	0.0511	0.0431	0.0230	-0.0651
5y	2.7331	-0.0095	-0.0309	-0.0424	-0.1339
7y	3.0343	-0.0968	-0.1063	-0.1106	-0.2021
10y	3.3412	-0.1730	-0.1482	-0.1585	-0.2560
15y	3.5467	-0.1612	-0.0767	-0.1218	-0.2314

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2007 年 3 月 16 日

## 市场动态

### 中国人民银行决定上调金融机构人民币存贷款基准利率

中国人民银行决定，自 2007 年 3 月 18 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，由现行的 2.52% 提高到 2.79%；一年期贷款基准利率上调 0.27 个百分点，由现行的 6.12% 提高到 6.39%；其他各档次存贷款基准利率也相应调整。

本次上调金融机构人民币存贷款基准利率，有利于引导货币信贷和投资的合理增长；有利于维护价格总水平基本稳定；有利于金融体系稳健运行；有利于经济平衡增长和结构优化，促进国民经济又好又快的发展。（壮大机构投资者作为发展资本市场的一项重点工作，其实现路径正在逐步清晰起来，扩容已成大势所趋。记者从有关方面综合了解到，除了继续稳步扩大基金规模外，QFII、社保基金、企业年金、保险资金的入市规模也将进一步扩大。

2007-3-17 【中国人民银行网站】

## 基金经理:加息的影响有限 心理因素大于实际作用

从3月18日起,央行上调金融机构人民币存贷款基准利率。市场普遍担心加息会对股市造成较大程度的负面影响,不过,记者在采访中发现,部分基金公司的基金经理和投资总监普遍表示,此次加息早在意料之中,对市场的影响有限,其心理影响要大于实际作用,深圳一基金公司的投资总监甚至表示,随着加息等利空政策出尽,下周市场甚至可能会低开高走。

股市经过2月27日的深幅调整后,最近冲高乏力,上证指数一直在3000点左右徘徊。在政策面上,市场普遍担心央行加息以及股指期货的推出会对市场造成较大的负面影响。自去年以来,人民币流动性过剩造成过多的货币供应是推动市场不断走高的一个主要因素,为此,为了收紧流动性,央行去年以来五次上调存款准备金率,2006年4月宣布加息,上调贷款利率0.27个百分点。

但这些政策对股市的影响有限,加息并没有拉股市的后腿,上证指数甚至不断创出历史新高。广州一家基金公司的投资总监也表示,这次加息早在意料之中,由于2月份CPI等数据偏高,而自从去年以来五次上调存款准备金率的作用并不明显,因此央行肯定会继续收紧货币流动性。他还表示,虽然目前人民币流动性依然过剩,央行也在采取上调存款准备金、加息等手段收紧流动性,但是央行的手段并不太多,短期内人民币流动性过剩的问题也难以得到根本改善。同时,央行把人民币存款基准利率由现行的2.52%提高到2.79%,这个水平目前也不低了,未来继续进行第二、第三次加息的可能性不大。

记者采访的其他基金经理和投资总监也表示,加息对市场的实际影响有限,下周很可能是利空出尽,许多机构以及其他投资者甚至有可能抢反弹,市场也可能就此创出新高。不过,其中一位基金投资总监也表示,在市场创出新高后,能否继续创新高仍然值得打问号。市场高歌猛进的一个主要原因是货币供应太多,但是在一些内在因素的变化并不大的情况下,未来的市场将仍然是一个震荡调整的格局。

2007-3-19【证券时报】

## 牛市时老基金更具优势

哄抢新基金现象还在延续。春节后开始发行的几只新基金均在一天内达到100亿份上下的销售规模,由于各渠道的销售限额有限,上柜的新基金不到一个销售日就被抢购一空,甚至有投资人凌晨3点开始排队,基金一时变成了与春运期间的火车票一样的“抢手货”。然而,盲目抢购新基金是否是理性的投资方法?新基金和老基金到底该选哪一个?一时间

让所有新基民犯难。

“坦率地讲，新基金和老基金应该说各有优劣，但牛市上涨中无疑老基金更具优势。”光大保德信红利基金经理许春茂对《第一财经日报》表示。

“买基金实际上买的是一个投资组合，新基金的投资组合实际就是现金，在建仓过程中，如果市场处于下跌状态，那么新基金因为仓位较轻，相对来说就会比较抗跌，短期的业绩表现要比老基金好；但是如果市场处于上升状态，那么新基金的仓位较轻，也就不能像老基金那样分享牛市的收益。”

许春茂列举了春节前后股市连续上涨和强烈震荡过程中的两个例子。“2月26日~3月2日市场大幅震荡期间，非指数股票型基金的周平均净值增长率为-7.22%，去年12月以后成立的9只新基金则平均只跌了6.36%；而在市场处于明显上涨阶段的春节前一周（2月12日~2月16日）中，非指数股票型基金的周平均净值增长率达到9.05%，但9只新基金的这一数值仅为6.64%。”

“另外，如果从建仓成本的角度上来说，在目前牛市阶段肯定也是老基金更占优势。”许春茂指出，去年3月成立的基金，当时市场刚刚突破1300点，平均估值只在16倍左右，而目前加权平均PE水平已在25~30倍之间，可见老基金当时的建仓成本之低。而当初市场所呈现出的“估值洼地”，后来也成为市场新增资金的追逐重点。

“另外，经过一段时间的运作，老基金已经形成了较为鲜明、固定的投资风格，有利于投资人评价其风险收益水平，并据此做出投资决策。”许春茂表示。

2007-3-19【第一财经日报】

## 光大保德信理财学堂

### □基础知识：

#### 开放式基金与债券、股票的区别？

1. 投资者关系不同。债券持有人是债券发行人的债权人，享有到期收回本息的权利；股票持有人是公司的股东，有权对公司的重大决策发表自己的意见，反映了投资者和被投资者是一种产权关系；基金单位的持有人则是基金的受益人，体现了一种信托关系。

2. 风险程度不同。一般情况下，债券的本金能得到保证，收益相对稳定，风险比基金小；股票的风险比基金大。因为对中小投资者而言，由于受可支配资产总量的限制，只能直接投资于少数几只股票，风险较大；而基金的基本投资原则是组合投资，分散风险，把资金按不同的比例分别投资于不同期限、不同种类的有价证券，便于把风险降到最低程度。

3. 收益情况不同。基金和股票的预期收益是不确定的，债券的收益相对于基金和股票来说波动较小。从长期来看，基金的平均收益比债券高。

4. 投资主体与对象。股票、债券属于证券，可以在二级市场流通转让，而开放式基金不能在二级市场交易，但其具有申购赎回机制，基金由专家具体运作，一般以股票，债券为其投资对象。

5. 价格决定不同。在外部环境相同的情况下，基金的价格主要决定于资产净值，不受供求关系影响；影响债券价格的主要因素是利率；而股票的价格受多重复杂因素的影响，波动性较大。

来源：【光大保德信】

## □理财技巧：

### 基金定期定投 财富轻松拥有

#### 定期+定额

顾名思义，所谓定期定投，就是在“确定”的时间投入“确定”的资金。基金的定期定投，只需投资者在银行柜台做两个选择，即选择每月“哪一天”投入“多少钱”，就可以获取长期且相对稳定的超额回报。

#### 定期定投的优势

从国外的经验来看，开放式基金因其专家理财、组合投资、超额回报的特点已成为人们日常理财的最佳工具，而中国作为全球新兴市场的代表，其高速成长的经济为基金投资获取高于世界平均水平的回报率提供了坚强的保障。

定期定投除了能够享受基金投资的优点以外，还具有其独特的优势：

第一，匹配现金流，减少投资压力。定期定投能够很好的配合投资者的现金流，大多数投资者每月会有工资等“定期”的收入，定期定额的将收入的一部分投资基金，减少了一次性投资的资金压力，实现轻松理财。

第二，熨平投资成本。定期定投虽然在市场上涨的时候投资成本较高，但也可以充分利用市场的下跌平抑成本，从长期来看，定期定投的平均投资成本将得以熨平。从国内外的实际情况来看，即便基金经理这些“专家”，也无法准确判断市场的短期走势。因此，定期定投是用“笨”办法解决了市场波动带来的投资成本不确定问题。

#### 定期定投的原则

基金的定期定投类似于银行的零存整取，细流要汇成大河，尚需遵循一定的原则：

首先，定期定投的金额需与自身的财务状况相适应。一般来说，投资者可以拿出月收

入的 10%—20%进行投资。

其次，要树立长期投资的理念。时间越短，市场的波动就会越明显；而从长期来看，市场会呈现出一定的趋势性，定期定投的优势只有在长期中才能得以更好的体现。例如，从 25 岁开始，每月定期投入 1500 元，假设年收益率 8%，如果坚持到 60 岁，投资者的资产最后能达到 377 万元！而收益获得的确定性会随着时间的增加而增加。

再次，定期定投的对象应该选择收益高且相对稳定的基金。投资时间越长，越能熨平投资风险，这时应选择收益率较高的品种，如股票型基金，赚钱效率会大大提高，而股票型基金中投资者应该选择收益相对稳定并且排名靠前的基金进行投资，投资的安全系数才能得以提升。例如，光大保德信旗下的红利基金，其投资对象为高分红类的股票，一般此类股票价格相对稳定，这就决定了光大保德信红利基金业绩的相对稳定性。而根据晨星公司的最新数据（2007 年 3 月 9 日），该基金在一个月收益率，三个月收益率，六个月收益率以及成立以来收益率四项指标中均排名所有同类基金的前 5 名，业绩非常稳定且排名前列，是定期定投非常不错的选择。

来源：【光大保德信市场部】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：我通过代销网点开立贵公司基金账户，请问我如何索取我的基金账号？网上登陆的查询密码是什么，能修改吗？**

您可以拨打客户服务电话 021—53524620 向客服人员索取基金账号和查询密码，客户首次登陆网站查询，应输入基金账号或开户证件号码，登陆成功后可自行修改密码。

**问：请问通过贵公司网上交易申购基金收取转账费吗？**

客户通过兴业卡或其他银联卡进行网上交易提交申购并进行支付，银监会按照同城转账手续费标准向客户收取一定的转账费用，客户通过建行龙卡进行网上交易不需要支付任何转账费用。