



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年四月二日

2007 年第 12 期[总第 118 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

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	20070326	20070327	20070328	20070329	20070330
基金净值 (元)	2.3113	2.3242	2.3317	2.3237	2.3224
累计净值 (元)	2.3913	2.4042	2.4117	2.4037	2.4024

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	200670325	20070326	20070327	20070328	20070329	20070330
每万份基金净收益 (元)	1.0970	1.1283	0.5412	0.5275	0.5399	0.4994
7 日年化收益率 (%)	2.2600	2.2660	2.2830	2.2900	2.3080	2.2850

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	20070326	20070327	20070328	20070329	20070330
基金净值 (元)	2.0648	2.0759	2.0795	2.0641	2.0684
累计净值 (元)	2.2048	2.2159	2.2195	2.2041	2.2084

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	20070326	20070327	20070328	20070329	20070330
基金净值 (元)	1.6541	1.6684	1.6658	1.6473	1.6492
累计净值 (元)	1.7541	1.7684	1.7658	1.7473	1.7492

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 A 股市场持续高位震荡上扬，成交量明显放大。沪市一周成交额为 5961.18 亿元，区间涨幅为 2.2%；深市一周成交额为 2891.41 亿元，区间涨幅为 0.97%。涨幅居前的几类行业是纺织服装、金融服务、黑色金属、轻工制造和信息服务，涨幅居后的几类行业是：农林牧渔、医药生物、食品饮料、信息设备和采掘业。本周消息面无重大利空，前两周表现突出的 ST 板块未能继续强势。受股指期货推出预期影响，大盘蓝筹上周力受追捧，带动股指大幅上扬，而中小板块相对表现不佳。

资产注入、重组和央企整体上市仍然是短期的投资热点；而经济的持续增长、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。我们仍坚持积极稳健的投资策略，在短期把握市场热点的同时努力寻找长期优质的上市公司，力争为投资者带来长期稳定的收益。

**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
-0.42%	3.57%	8.65%	10.51%	19.01%	145.92%	19.01%	97.68%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 30 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
-0.31%	-6.92%	6.56%	8.43%	30.59%	161.09%	30.59%	98.64%

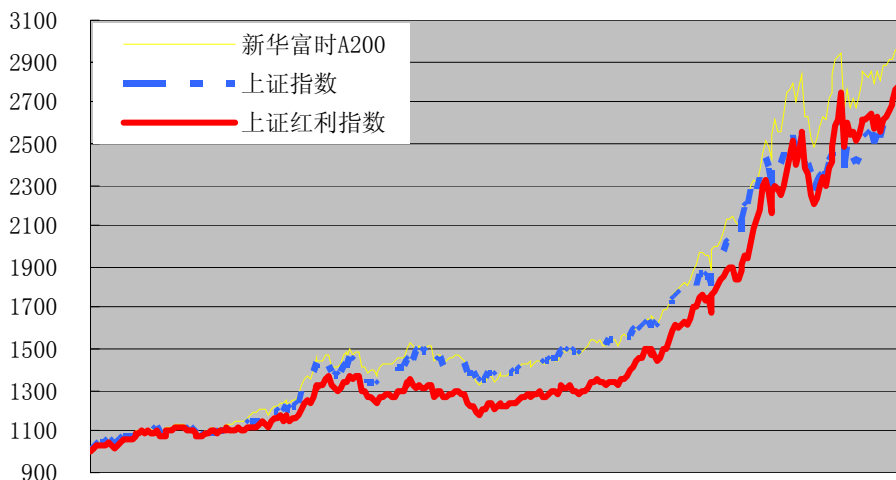
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 3 月 30 日

**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
0.59%	3.40%	8.99%	7.22%	39.04%	152.76%	39.04%	55.40%

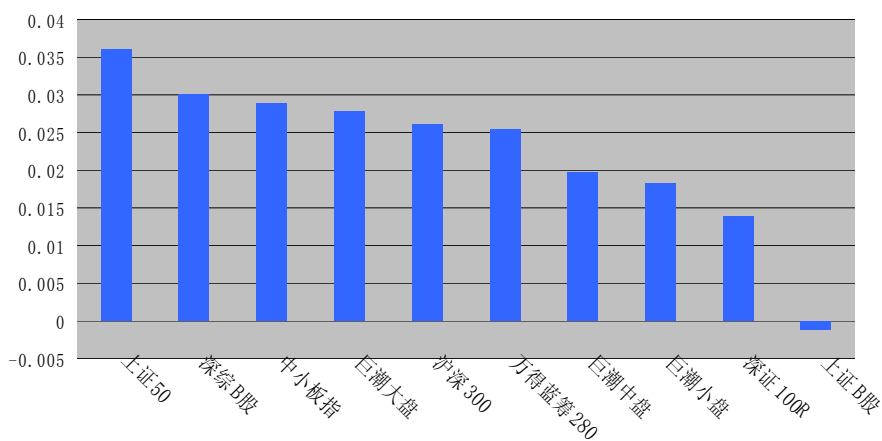
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 3 月 30 日

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 3 月 30 日）



资料来源: wind 咨询

图 2. 市场风格指标一周回报率（2007 年 3 月 23 日—2007 年 3 月 30 日）



资料来源: wind 咨询

## 债券市场综述

上周央行票据的收益率水平继续向上调整，其中一年央票已经逼近了 3%，达到 2.97% 的年内最高水平，三年和三月的央票招标利率也均向上调整了 4 个基点，对于央行票据中标收益率水平是否趋于稳定这一问题，市场成员间仍具有一些分歧。

上周虽然没有新股发行，但是在这个新股空档期中，反映货币市场资金紧张程度的回购利率水平未出现大幅下降的现象，主要回购品种 R007 基本稳定在 1.95% 左右的水平，市场虽然资金较为充裕，但主要机构对于后期流动性的走势仍相当谨慎。

在央行票据利率水平逐周上升的情况下，市场成员对于现券的后期收益率走势更加谨慎，突出表现在三年以下的交易品种的交投较前期大幅减少，市场成员大多采取了缩短久期

的手段以规避央行票据利率上升给市场带来的不利影响。

**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
0.04%	-0.03%	-0.09%	0.01%	0.30%	1.49%	0.30%	60.36%

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 30 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	3-30	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.0663	-0.1099	-0.0177	-0.0209	0.0925
2y	2.2806	-0.0167	-0.0648	-0.0217	-0.0066
3y	2.4700	0.0285	-0.0806	-0.0285	-0.0734
5y	2.7847	0.0184	-0.0516	-0.0538	-0.1382
7y	3.0305	-0.0526	0.0038	-0.0840	-0.1560
10y	3.3057	-0.1328	0.0355	-0.1171	-0.1806
15y	3.5647	-0.1611	-0.0180	-0.1294	-0.2142

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2007 年 3 月 30 日

## 市场动态

### 牛市震荡显红利优势——光大保德信红利基金抗跌又赚钱

在目前广大市民开始信赖基金这种“专家理财方式”并且更理性地去寻找一些优质基金的情况下，光大保德信基金管理有限公司旗下的光大保德信红利股票型证券投资基金（以下简称“光大保德信红利基金”或“红利基金”）无疑是一只值得关注的优质基金品种。

光大保德信红利基金是一只新生代基金，在 2006 年行情中把握住了战略机会和结构性投资机会，取得了稳健的增长。红利基金成立于 2006 年 3 月 24 日，截至 2007 年 3 月 28 日，红利基金净值为 2.0795 元，累计净值为 2.2195 元，在 2006 年 3、4 月份成立的所有股票型基金中，红利基金的业绩位居前列。

而沧海横流，方显英雄本色，在 A 股呈现剧烈波动的 2007 年 2 月份，红利基金的投资者们才体会到了拥有这只基金后既赚钱又抗跌的真切好处。根据银河证券的动态数据显示，光大保德信红利基金 2007 年 2 月份以 12.82% 的净值增长率在全部 105 只非指数股票型基金中名列第 4，在几只表现也不错的红利型股票基金中则稳居榜首。此外，基金评级机构一晨星资讯最新的数据显示，截至 3 月 23 日，光大保德信红利基金最近六个月以 100.52% 的净值增长率在全部 106 只股票型基金中名列第 2。

善于捕捉市场先机是红利基金能够在波动的牛市中稳步上涨的重要因素，也是红利基金的基金经理许春茂的投资特质，他指出，在整个市场处于估值高端水平之时，红利基金及时将组合的重点切换到具有明显估值优势的行业与个股中，如钢铁、有色、汽车等。而

这些“估值洼地”随后就成为市场新增资金的追逐重点，红利基金从而获得了先发优势。另外，通过深入的基本面分析及实地调研挖掘个股，投资组合中收益率最高的个股，近两个月已经实现 130% 的增长，从而带动基金业绩提升。

值得投资者关注的是，在迅速提升净值的同时，光大保德信红利基金也非常注重积极分红来回报投资者，分别在 2006 年 8 月，2007 年 2 月和 2007 年 3 月实现三次分红，每 10 份基金份额累计派发现金红利 1.4 元。

2007-4-2【经济观察报】

### 多数开放式基金没有牛市跑得快

一季度跑赢沪深 300 指数者不足两成

如果以为专家理财一定可以跑赢大盘，那么以下的数据可能要来泼一盆冷水了。根据粗略统计，今年一季度，190 只以股票市场为主要投资对象的开放式基金中，跑赢沪深 300 指数的仅有 33 只，占 17%。牛市之中，开放式基金净值增长速度以是否超越沪深 300 的增速为限，也出现了“二八”分化。

跑赢指数不容易

截至 3 月 30 日，上证指数上涨了 19.01%，深证成指上涨 28.61%，上证 50 指数上涨了 26.75%，深证中小板指数上涨了 44.49%，更有代表性的沪深 300 指数则上涨了 36.29%。

按照中国银河证券股份有限公司基金研究中心的统计，以股票市场为主要投资对象的开放式基金共有 4 类：“股票类股票型”、“股票类指数型”、“混合类偏股型”以及“混合类平衡型”。今年以来，这 4 类基金的平均净值增长率分别为 23.45%、30.15%、21.96% 和 19.93%。假如按照“股票类股票型”85%仓位、“股票类指数型”95%仓位、“混合类偏股型”75%仓位、“混合类平衡型”65%仓位模拟满仓后的净值增长率，4 类基金分别增长 27.59%、31.74%、29.28% 和 30.66%，均不及沪深 300 指数涨幅。

分类来看，109 只“股票类股票型”基金中，今年以来净值超过 30.85%（沪深 300 指数涨幅 36.29%\*85%仓位比例计算）的有 15 只，光大保德信红利排名第 4。

16 只“股票类指数型”基金中，今年以来净值超过 34.48%（即 36.29\*95%）的有 3 只。

44 只“混合类股票型”基金中，今年以来净值超过 27.22%（即 36.29\*75%）的有 10 只。

21 只“混合类平衡型”基金中，今年以来净值超过 23.59%（即 36.29\*65%）的有 5 只。

按照这种方法计算，190 只基金中，仅有 33 只跑赢了沪深 300 指数。

指数化投资是否可行

股市一路高歌猛进，人们欢呼赚钱效应之余，似乎对赚钱方法已不再深究。牛市里多数开放式基金跑不赢指数，是否可以给出一些投资启示呢？

“跑不赢指数很正常，即使在美国，长期来看，也有大约三分之二的基金是跑输指数的”，一位公募基金经理表示。

“前期所谓基金战胜市场，关键是基金抱团在几十只股票里。当资金不足的时候，无论其他股票有多便宜，都不会涨，那么基金自然跑赢；但是牛市里资金泛滥，这招就不灵了，所以跑输很正常。很多基金经理没有意识到里面的关键，还守在抱团的股票里，难免很痛苦。尤其是那些致力于跑赢对手而不是进行投资的朋友，就更加痛苦了。”一位私募基金经理给出了这样的分析。

还有分析称，今年以来为应付赎回和分红，开放式基金的业绩受到了一定影响。

如果跑不赢指数是常态，那么，用复制指数的方法构建投资组合、进行相对被动的操作，会不会成为保证净值排名的一个方法呢？对此有基金公司表示：“我们的确在改善投资的均衡性，不过各不同基金必须严格按照基金契约进行运作，不会都变得像指数基金似的。”也有基金经理表示，虽然这或许是个争取好排名的捷径，但作为主动型基金，追求的目标永远是超越指数，而不是复制指数。

2007-4-4【中国证券报】

### 利多和利空并存 提高流动性成货币基金经理首选

货币基金 2006 年年报显示，宽松的流动性、央行紧缩的货币政策和股市强劲上涨，使今年货币基金经理们面临较之去年更为复杂的操作环境。在利多和利空并存，并且方向难辨的市场状况下，货币基金经理不约而同地以提高资产流动性作为对抗市场不确定性因素的重要操作手法。

对于今年的资金状况，货币基金经理仍给出持续宽松的乐观判断。北京某货币基金认为，流动性过剩的局面仍将长期持续。上海某货币基金经理则更为明确地表示，由于人民币升值及双顺差局面不改，2007 年资金面整体上仍将较 2006 年略为宽松。

而与此同时，几乎每一家货币基金都认为流动性的泛滥只会使央行进一步加大流动性管理力度，紧缩市场的资金面。上海的另一家基金认为，流动性管理将成为贯穿 2007 年的主题，可以预期央行今年将多次提高存款准备金率。与此持相同观点的还有长城货币基金。他们认为，鉴于央行年初已将对冲流动性列为今年的重点工作之一，因此再度提高存

款准备金率以及加息等紧缩性政策工具将陆续出台。

对资金面的宽松和央行的大力回笼并存局面，相当多的货币基金作出资金价格水平上升的判断，但在程度上存在很大差异。深圳某货币基金认为，受央行调控的影响，预计 2007 年货币市场利率将会保持逐步上行的态势。国泰货币基金虽然认为短期利率将会上涨，但是绝对上行空间也较为有限。

针对今年货币市场复杂的状况，提高流动性管理成为货币基金普遍采用的应对方式。广州某货币基金表示，将借鉴国内外货币市场基金管理的先进经验，坚持把流动性管理放在第一位，严格控制信用风险和利率风险，通过承担合理适度的风险获取相应的投资回报。

2007-4-3【上海证券报】

## 光大保德信理财学堂

### □基础知识：

#### 开放式基金如何运作？

开放式基金运作主要包括以下几个方面：

1. 基金的发起和设立。开放式基金是由经中国证监会批准的基金管理公司发起设立的。中国证监会收到文件后会对基金管理人资格、基金托管人资格、托管协议、招募说明书以及上报材料的完整性、准确性进行审核，如果符合有关标准，批准基金管理人销售基金。根据《开放式证券投资基金试点办法》的规定，自批准之日起 3 个月内净销售额超过 2 亿元，基金方可成立。

2. 营销渠道。基金管理公司可以通过两条途径销售基金：一是代销。代销机构通常为证券公司、商业银行或其他经监管部门认可的机构。二是由基金管理公司自己销售。在海外，为了吸引投资者，规模较大的基金管理公司都有专业化、高素质的市场营销队伍，专门负责市场营销、投资咨询、宣传与教育，以及向投资者提供各类的投资与信息服务。

3. 基金的申购或赎回。投资者到基金管理公司或选定的基金代销机构开设基金账户，按照规定的程序申请申购或赎回基金单位。投资者购买基金单位的过程称作申购；投资者将所持基金单位卖给基金并收回现金，也就是基金应投资者的要求买回基金单位的过程，称为赎回。

4. 基金买卖的注册登记。投资者买入基金单位后，由注册登记机构在其基金账户中进行登记，表明其所持基金单位的增加。投资者卖出基金单位后，取得款项，并由注册登记机构在其基金账户中登记，表明其所持基金单位的减少。担任基金注册登记机构的可以是



基金管理公司，也可以是基金管理公司委托的商业银行或其他机构。

5. 投资管理。基金管理公司按照所公布的基金契约的要求进行基金投资与管理，如按一定的投资比例或行业投入股市、债券市场等，这是开放式基金运作的关键环节，决定着基金的经营业绩。

6. 基金的信息披露。开放式基金的信息披露包括每天公布上一工作日的单位基金净值、季度投资组合公告、中期报告、年度报告，使投资者及时了解基金的表现情况。

7. 收益、费用及收益分配。基金收益包括红利、利息、证券买卖价差和其他收入。基金支付的费用主要包括支付给基金管理公司的管理费、支付给托管人的托管费、支付给注册会计师和律师的费用、基金设立时发生的费用以及其它费用。基金收益扣除基金费用后便是基金的净收益。开放式基金一般以现金形式进行收益分配，但投资者可以选择将所分配的现金，自动转化为基金单位，即红利再投资。

来源：【光大保德信】

## □理财观念：

### 摆正心态 通过基金理财而不是发财

我们经常可以看到这样的问题：“我准备投资，你给我推荐几只基金吧”，或者“我是新手，昨天刚刚买了只基金，你给评价一下好吗？”说老实话，我真不知道怎么回答他们的问题。不但是因为这些问题太笼统，更关键的是他们并没有认真做功课，在投资之前没有认认真真地去研究什么是基金，为什么要购买基金。

说起来也许你不相信，我估计有 80% 的基友在决定拿出 10 万元、8 万元购买基金之前，考虑的时间不到半个小时，比买件衣服的时间都少。我真为这些基友担心。

不要患上“Charmin 综合症”

美国非常著名的一个基金经理林奇把这种现象称之为“Charmin 综合症”。Charmin 是美国宝洁公司出的一种卫生纸，几乎在美国任何一个超市里面都可以看见。林奇说：“很多人在买宝洁公司股票前花的时间还不如花在挑 Charmin 卫生纸上的时间多”。这就是“Charmin 综合症”。

我曾经向一些朋友推荐了一本投资方面的图书，大部分人只想到网络上下载，更有甚者居然说：“我没有时间看书，谁看完了给我讲讲吧。”其实，投资不是比智商，比的是谁更理性。而理性的前提就是理解，要理解就得花点时间吧。买基金的时候，你无需成为一个投资大师，无需像考大学一样，每天学习到深夜，但你总得花点精力，至少要花买件衣服的时间吧。

## 理财和发财之间的区别

投资基金是理财，而不是发财。我认为理财和发财的一个区别是：理财是有目标的，比如养老或者孩子的教育，而发财似乎是多多益善。理财的目标是比较明确的，比如你希望有 200 万元养老，50 万元为孩子留学，而且你也知道有多长的时间去实现这个目标。显然，如果你已经是个巨富，便无需理财，因为这些钱已经在你的保险柜里了。但在还没有这些钱的时候，你就希望通过理财投资来实现这个目标。可投资是有风险的，你需要考虑如何在最小的风险下去实现自己的目标。

如果你的养老金已经在保险柜里，那你需要的就是克服通货膨胀；如果你有 50 万元，但你还有 20 年才退休，而退休的时候需要 200 万元，那也就是需要 20 年翻 2 番，也就是年收益 7%-8%；如果你只有 10 年的时间理财，那就要年收益率 15% 才行。高的收益意味着你要承担高的风险，如果你只有 2 元钱，而希望几天后有 500 万元，那你就买彩票吧。

## 基金并非是发财的工具

所以，我认为理财就是在风险最小的情况下实现你的既定目标。我们必须在目标和风险中平衡。而大的风险并不能确保大的收益，反而意味着你达到目标的可能性更小。因此，基金投资是一种稳健的、达到你目标的方法，而不是发财越多越好的工具。

实际上，投资是平衡你现实生活和未来生活的事情。你现在投入的越多，享受的就越少，但对未来的保证越多。如果把所有的资产都用来投资，那现在的生活靠什么维系？既要保证现在，也要拥有未来，用高风险来赌未来实在没有必要。上帝是公平的，他不会给咱们免费的午餐。如果我们投机取巧，上帝一定会用某种方式来惩罚我们的。

基金是用来理财的，是打理你的钱财，让钱财使用得更合理。基金绝对不是来发财的，不会一夜让你暴富的。这是很简单的道理。但很多人却抱着侥幸的心理，甚至是赌博的心态去买基金，而这种侥幸和赌博就是“基金能发财”。

华尔街有句话：牛也赚钱，熊也赚钱，只有没脑子的猪会被屠宰！这话有点难听，可是要认真想想，咱们会被屠宰吗？咱们是那个没脑子的家伙吗？如果指望基金是发财工具，最终是否会被市场屠宰呢？

来源：【证券市场红周刊】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问： 哪里可以看到光大保德信基金旗下基金 06 年度报告？**

光大保德信基金旗下四只产品的 2006 年度报告于 2007 年 3 月 30 日公布，投资者可通过三大证券报或登陆我公司网站，点击各基金产品查阅详细内容。

### 投资咨询类

**问： 什么叫外扣法？何时开始执行新政策？**

根据中国证监会基金部通知[2007]10 号文件内容，基金份额的认购和申购，今后统一采用“外扣法”计算，具体计算公式如下：

净认（申）购金额 = 认（申）购金额 / [1 + 认（申）购费率]

认（申）购费用 = 认（申）购金额 - 净认（申）购金额

认购份额 = (净认购金额 + 认购利息) / 基金份额面值

申购份额 = 净申购金额 / 申购当日基金单位净值

根据证监会通知要求，基金管理人应在通知下发后的 3 个月内调整完毕，我司目前已经着手进行计算方式的调整，具体执行时间我司会另行公告。