



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年四月二十三日

2007 年第 15 期[总第 121 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	20070416	20070417	20070418	20070419	20070420
基金净值 (元)	2.6503	2.6675	2.6498	2.5246	2.6050
累计净值 (元)	2.7303	2.7475	2.7298	2.6046	2.6850

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	200670415	20070416	20070417	20070418	20070419	20070420
每万份基金净收益 (元)	1.0859	0.1159	0.4234	0.5380	0.5413	0.9905
7 日年化收益率 (%)	3.1700	2.8020	2.7680	2.7710	2.7760	1.9450

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	20070416	20070417	20070418	20070419	20070420
基金净值 (元)	2.3318	2.3666	2.3744	2.2676	2.3602
累计净值 (元)	2.4718	2.5066	2.5144	2.4076	2.5002

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	20070416	20070417	20070418	20070419	20070420
基金净值 (元)	1.8614	1.8808	1.8827	1.7840	1.8557
累计净值 (元)	1.9614	1.9808	1.9827	1.8840	1.9557

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 股市场继续上扬，周四大幅下跌后周五又急剧反弹，成交量大幅放大。沪市一周成交额为 8290.56 亿元，区间涨幅为 5.19%；深市一周成交额为 4627.14 亿元，区间涨幅为 6.17%。涨幅居前的几类行业是采掘业、纺织服装、建筑材料、餐饮旅游和公用事业，涨幅居后的几类行业是：食品饮料、金融服务、信息服务、交通运输和房地产。本周大盘蓝筹股表现不佳，ST 板块涨幅居前，周期类股票轮番走强，电力、水泥、钢铁和有色金属板块也持续走强。周四上证指数大幅下跌，主要原因是获利回吐和对宏观调控的担心，但是周五的强劲反弹也表明市场的长期看好。

在低利率和宏观经济高增长的双重刺激下，今年股市不断创出历史新高，短期投资热点继续关注资产注入、重组和央企整体上市，经济持续增长和人民币升值趋势加强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
3.92%	1.87%	7.84%	18.20%	26.55%	158.62%	33.97%	97.18%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 4 月 20 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
4.17%	-6.92%	8.82%	20.18%	31.17%	181.19%	51.32%	97.90%

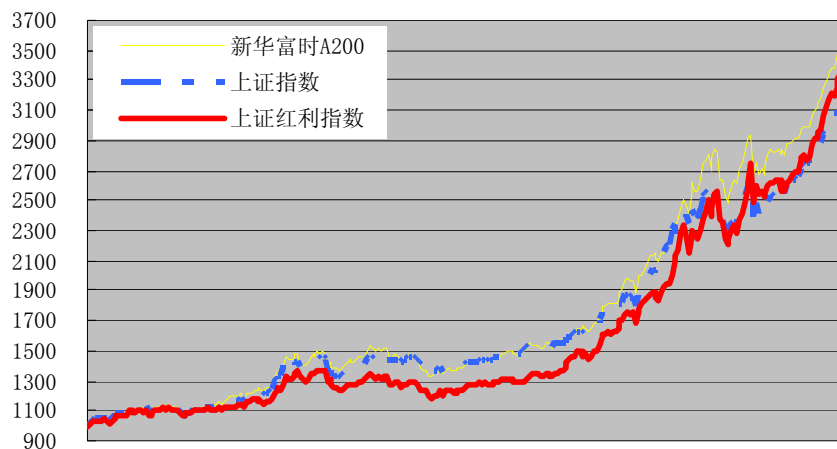
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 4 月 20 日

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
4.52%	4.07%	11.40%	26.00%	44.59%	187.27%	65.27%	69.30%

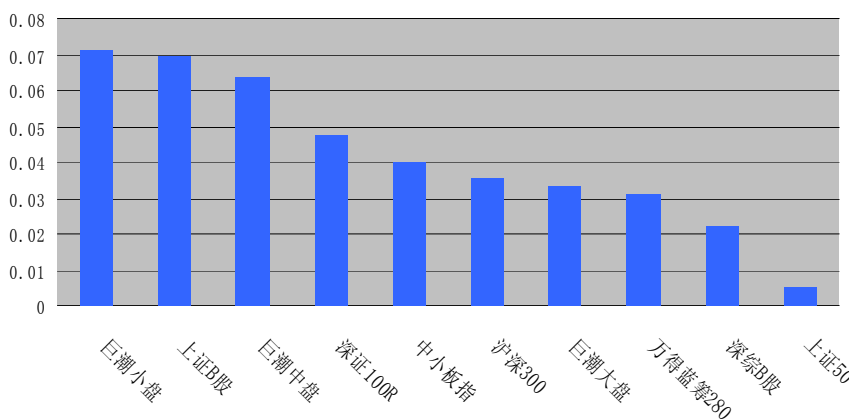
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 4 月 20 日

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 4 月 20 日）



资料来源: wind 资

图 2. 市场风格指标一周回报率（2007 年 4 月 13 日—2007 年 4 月 20 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周统计局公布了一系列重要统计数据,其中,一季度国内生产总值初步核算为 50287 亿元,同比增长 1.1%;一季度全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 2.7%,涨幅比上年同期上升 1.5%,其中 3 月份 CPI 同比上涨 3.3%。以上统计数据再次引发了市场对于央行下一步紧缩措施的预期,债券市场大幅调整,上证国债指数周跌幅达到 0.59%,为近期单周最大跌幅。

上周货币市场在连续发行大盘股、五一长假等综合因素的影响下,市场各期平均回购利率水平迅速抬升,其中市场重要指标 7 天回购平均水平上涨至 4.4%的年内最高水平,交易所回购也创出了近期高点。

现券市场方面，上周在资金面紧张和后期紧缩预期的双重影响下，市场交投极度低迷，虽然央行减小了周公开市场操作的力度，但一级市场新发 5 年期国债和 7 年期国开债的市场招标利率水平仍再次给市场带来较大调整压力。”

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
-0.13%	-0.52%	-0.73%	-0.71%	-0.59%	1.24%	-0.36%	0.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2007 年 4 月 20 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	4-20	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.5889	-0.3096	-0.3900	-0.4455	-0.4471
2y	2.7802	-0.3352	-0.3970	-0.5368	-0.5747
3y	2.8480	-0.2592	-0.2982	-0.4770	-0.5398
5y	2.8966	-0.0744	-0.0631	-0.2272	-0.3140
7y	3.1294	-0.1269	-0.0725	-0.1702	-0.2594
10y	3.4007	-0.1884	-0.1055	-0.1429	-0.2224
15y	3.5047	-0.0652	-0.0076	-0.0449	-0.0973

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2007 年 4 月 20 日

## 市场动态

### 国内：

#### 光大保德信：坚定看好慢牛行情

本周市场再现大振荡，巨量成交、巨幅振荡表明，在当前市场交投活跃的同时，投资者对于未来市场运行的分歧也相当显著。对于后市，光大保德信基金管理有限公司投资总监常昊认为，中国股市振荡中上行的趋势不会变化。

#### 振荡不改长期上行趋势

光大保德信投资总监常昊认为，目前，宏观调控初见成效，但信贷反弹压力仍大。预计全年 GDP 增速 10% 以上，人民币升值仍将加速。近期 CPI 约 2.5%-3%，如连续超过此水平，不排除再度加息可能，且准备金率仍有上升空间。但股票市场整体估值合理，公司盈利将继续保持高速增长，因此判断深沪股市将呈振荡走势，长期上行趋势不变。

#### 沪深 300 指数成份股将成热点

对于市场关注的股指期货，光大保德信投资总监常昊认为，推出将有利于增强市场活力，并加大对沪深 300 指数成份股的投资需求。由于市场资金仍然充裕，近期加息对市场负面影响有限。

长线投资配置：金融、地产

行业配置方面，光大保德信长期看好金融和地产行业的投资机会，积极投资金属，煤炭，汽车和机械等估值洼地类行业，并在合理的安全边际内积极参与进行实质性重组的公司。

相关背景

作为上海证券报主办的第四届中国基金奖“最快进步奖”评选中普通投资者投票率最高的基金公司，光大保德信旗下基金特别是股票型基金在各种基金排名中均在前列。其中，光大保德信旗下的第一只基金——量化核心基金成立于 2004 年 8 月 27 日，截至 2007 年 4 月 13 日，基金净值为 2.6013 元，累计净值为 2.6813 元；根据晨星的数据，截至 2007 年 4 月 13 日，量化核心基金最近三个月收益率为 33.56%，最近六个月收益率为 88.06%，最近一年收益率为 162.16%，今年以来收益为 42.26%。长期持有量化核心基金的投资者得到了实实在在的回报。

光大保德信在 2006 年发行的两只基金表现也非常抢眼。根据晨星的排名，截至 2007 年 4 月 13 日，光大保德信红利基金最近六个月的收益率在 106 只同类股票型基金中排名第 6，光大保德信新增长基金最近六个月收益率在 87 只同类型基金中排名第 8。

2007-4-20【新快报】

### 份额激增 20 倍 小基金感受牛市阳光

今年一季度开放式基金在巨大的赎回压力面前仍然保持了份额增长。根据 WIND 资讯提供的相关数据，去年末所有 273 只开放式基金的份额规模约为 5741 亿份，而到了今年一季度末，其基金份额已达到 6719.90 亿份，增幅为 14%。值得注意的是，今年一季度小规模基金份额呈现激增态势，在份额出现增长的 132 只开放式基金中，期初规模在 10 亿以下的小基金占到六成以上。

小基金份额增幅抢眼

今年一季度开放式基金份额出现明显增长，其中小型开放式基金功不可没。

数据显示，今年一季度有 132 只开放式基金呈现份额增长，其中 84 只为期初规模在 10 亿以下的小基金，占到此类开放式基金的六成以上，而且还包括了 14 只期初规模不足 1 亿元的小型开放式基金。其中有两只期初规模不足 1 亿元的基金最值得关注，两只基金在去年末份额分别为 0.83 亿份和 0.46 亿份，而到今年一季度末，两基金的份额已经达到 10.09 亿份和 5.78 亿份，增幅达到 1102.41%和 1155.04%。

据悉，在基金份额增幅最大的 10 只基金中，8 只基金的期初份额在 10 亿份以下，且份额均不超过 5 亿。而 132 只份额增长的基金中，三只小基金异常抢眼，其份额增长幅度列前三甲，份额增幅均超过 20 倍，其中深圳某只小基金去年末份额规模仅为 2.82 亿份，到今年一季度末时就已达到 80 亿份，增长速度让人惊叹。

#### 大基金境遇不同

尽管一些开放式基金在一季度的份额增长上取得不俗表现，但是基金行业中“几家欢喜几家愁”的状况依然存在。数据表明，273 只开放式基金中，份额出现缩水的基金也达到了 140 只，规模减少了 1382.32 亿份，这表明一些基金在今年一季度中承受了巨大的赎回压力。

其中缩水规模最大的两家基金去年末规模均超过 10 亿份，货币基金当时规模分别为 40.51 亿份、14.62 亿份，到今年一季度末时分别减少了 28.34 亿份、9.41 亿份，两只开放式基金一季度减幅均超过 60%。

记者注意到，去年末份额规模最大的 10 只基金均遭遇赎回压力，份额出现不同程度的缩减。这意味着开放式基金中，规模越大，赎回压力越大，也从一定程度上说明今年一季度小基金的份额增长状况优于规模较大的开放式基金。

2007-4-24【上海证券报】

### 基金投资权证政策酝酿放宽 加速产品创新的步伐

继获准参与股指期货后，基金投资权证的有关政策也有望进一步放宽。记者日前获悉，监管部门正在对基金投资权证的有关规则进行重新修订。业内人士指出，允许或放宽基金在股指期货、权证等金融衍生品上的投资，将对国内基金的投资模式产生重大影响，加速基金产品创新的步伐。

作为首个获准投资的金融衍生品，基金在投资权证方面始终是“浅尝辄止”。2005 年 8 月，证监会下发《关于股权分置改革中证券投资基金投资权证有关问题的通知》（以下简称《通知》），赋予了基金投资股改权证的主动权，但对投资范围、投资比例及投资程序等方面均做出了严格限制。《通知》规定，基金仅限于主动投资“股改权证”，明确将新发权证等其他类型的权证排除在投资范围以外。在投资比例上，“一只基金在任何交易日买入权证的总金额，超过上一交易日基金资产净值的千分之五”；“一只基金持有的全部权证，其市值超过基金资产净值的百分之三”；“同一基金管理人管理的全部基金持有的同一权证，超过该权证的百分之十”等比例限制有效约束了基金在权证上的投资规模。

业内人士指出，作为金融衍生品共有的杠杆特性，权证投资是一把双刃剑。在对冲避

险，降低投资成本的同时，往往同时放大投资风险。基金投资权证“开闸”之初，在谨慎性和试验性原则的指导下，管理层设定了严格的投资限制，保证了基金和权证市场的健康发展。

“相比 2005 年时的市场情况，目前国内的权证交易正在逐步走向成熟。”上述人士表示，“从权证市场的整体走势来看，已经与大盘走势表现出了一定的关联度。另一方面，市场规模快速增长，交易十分活跃。经过一年多的实践操作，投资者，特别是包括基金在内的机构投资者已经对权证有了一个清晰的认识，对其市场规律也有了一定程度的认识，并形成相应的投资理念”。

作为稳健投资人，公募基金投资权证的主要目的还是对冲保值，在保本的基础上追求高收益。目前基金仅限于投资股改权证的规定，则在一定程度上限制了这一功能的发挥。因此，业内人士建议，应放宽基金投资权证的范围，适当调整比例限制。同时，鉴于其杠杆、高波动等特性，为了防止过度风险的产生，对于基金参与权证的规模仍应进行严格限定。

2007-4-24【上海证券报】

## 光大保德信理财学堂

### □基础知识：

#### 1、基金持仓比例何时公布？

按《证券投资基金信息披露管理办法》和《招募说明书》的规定，本基金的季度报告（含投资组合情况）于每季度结束之日起 15 个工作日内公告。同时按《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法规规定，基金合同生效不足两个月的，基金管理人可以不编制当期季度报告、半年度报告或年度报告。

#### 2、基金资产规模是每天公布的吗？

基金资产规模并非每天公布，根据《证券投资基金信息披露管理办法》第四章第十六条：“基金管理人应当公告半年度和年度最后一个市场交易日基金资产净值和基金份额净值。

#### 3、开放式基金什么时候公布当天的单位净值？

按《证券投资基金信息披露管理办法》：每个开放日公布前一开放日的基金份额净值，



也就是说 T 日股市收盘后，将在 T+1 日公布 T 日的基金净值。

#### 4、封闭期基金净值是每天公布的吗？

根据《证券投资基金信息披露管理办法》第四章第十五条“开放式基金的基金合同生效后,在开始办理基金份额申购或者赎回前,基金管理人应当至少每周公告一次基金资产净值和基金份额净值。”因而当基金处于封闭期，基金净值每周公布一次。

#### 5、在基金封闭期尚未开始申购期间,账户内的利息如何计算？

在基金的封闭期内是不存在利息的，利息只在基金的认购期内存在，按同业存款利率折算成基金份额归投资者所有，基金成立后，您账户内的资金就已转化为基金份额，并非以资金的形式存在也就没有利息。

来源：【光大保德信】

#### □理财技巧：

##### 没有万能基金只有灵活方案 别盲目抢新基金

不同人投资不同产品没有万能基金只有灵活方案

知识青年先学再买

近日，某网站通过网络调查方式，在上海的白领中进行了一次理财调查。共有 50 位上海市民通过网络参与了本次调查，男女比例为 1:1。受访者年龄主要分布在 25~40 岁之间，受访者的年收入在 6 万元~40 万元之间，其中 44% 的人为 6 万(含)~10 万元，28% 的人为 10 万(含)~15 万元。

本科以上学历的受访者共占 88%。

全民投资理财的趋势，已使得越来越多的白领开始有意识地学习理财知识，该调查显示，七成受访者表示经常有意识地学习理财相关知识，如：咨询理财专家、阅读相关报刊书籍等，三成人偶尔学习，无人不学习。38% 的人认为，家庭投资理财最主要的目的是“培养理财观念”，该选项也是排名第一的目的；36% 的人选择了“投资赚取回报”，22% 的人为了“给生活‘买’保障”。

沪上白领偏爱基金

即便是年收入在 6 万~40 万的中高收入白领中，最为“安稳”的储蓄依然是最主要的家庭投资理财方式：40% 的受访白领将 50% 以上的理财资金用于储蓄，其中 50%~79% 用于理财的人占总数的 34%。而对于近期持续飘红的股市，也使得越来越多的白领愿意尝试，

32%的受访者已将家庭理财的 10%~29%资金投入股市，26%的人投入了 30%~49%。至于作为理财“新军”的基金，受牛市影响近期也有较高的收益率，28%的受访家庭有 10%~29%理财资金投入股市，16%的人投入了 50%~79%。

总体上，34%的受访家庭以基金作为投资理财的最主要方式，32%的受访者选择了“储蓄”，而房产投资以 14%的获选率排在第三。

#### 理财故事

##### 故事一：保本之余再博收益

熟悉小张的人都知道，她对资金的安全要求特别高，所以虽然一年来股票基金涨势喜人，小张却从不敢越“雷池”半步，买的基金全部是货币基金和债券基金。

不过小张的理财方式也比较有规律，除了应急的货币市场基金，她每每存到 5 万元，就会去购买一款银行理财产品，当然要求也是“保本”。渐渐地，小张对银行理财也熟悉起来，她说：“现在一般一年期的银行人民币理财能获得 3.7%的收益就很不错了，但同为银行理财，收益也差不多，风险却不同。比如我上周去民生银行温他们挂钩黄金的 T 计划，预期收益 3.8%，但是不保本；后来我又去上海银行问他们的‘慧财’，预期收益 3.7%，却是保本型。”

资金保本是小张不变的要求，但渐渐地，她也发现人民币理财还能玩出其它花样，保本的同时还能兼顾高收益，比如前期光大银行的“同升二号”、“同赢一号”，现在正在募集中的“汇得盈”产品，都属于保本又提供上不封顶收益的产品。

##### 故事二：基金搭配理财不累

陈方是个节俭的女孩，通过三年的工作积累，已经有了 10 万元存款，她在 2005 年开始陆续买进基金，尝到了股市上涨的甜头。不过近来也越来越感觉到大盘的震荡：投资风险正在加剧。于是她在经历了 2 月 27 日股市大跌后赎回了自己所有的基金，但眼看着后来基金上涨又忍不住心里痒痒。

陈方赎回基金时基金公司恰巧发短信搞讲座，陈方于是把自己的困惑告诉了专业理财师。根据陈方想保本又略微追求高收益的需求，建议她采用二八法则。也就是拿 8 万元买货币市场基金或短债基金，用 2 万元购买股票基金。

如果以货币市场基金年收益率 3%、股票基金年收益率 15%的水平计算，认购和赎回费率合计约 1.5%。在一年之后，货币市场基金的投资收益为 8 万元×3%=2400 元，股票基金的投资收益(含手续费)为 2 万元×(15%-1.5%)=2750 元。这样，陈方一年里的总收益为 5150 元，总收益率为 5.15%。

而这个方案究竟可以在大盘跌到什么点位时还能保持不亏损呢？仍然假设货币基金年

收益率为 3%，股票基金认购和赎回费率合计约 1.5%。以一年为期限，该方案可涵盖的股票基金亏损幅度为 $(8 \text{ 万元} \times 3\% - 2 \text{ 万元} \times 1.5\%) \div 2 \text{ 万元} = 10.5\%$ 。也就是说，该方案最多可对股票基金发生 10.5% 的亏损起到保本作用。

### 故事三：间接投资参与股市

今年 35 岁家住奉贤路的仁和以前从来都是把钱存银行的，但从去年年初开始就感受到股市的火爆并跃跃欲试。家里人都劝他：你从来没有炒过股票，风险太大了。仁和想想也是，转念一想，何不利用银行的理财产品来间接投资股市呢？

仁和选中的是家门口的中信银行，该行发行的“双季理财 2 号”就是以“打新股”为主，其年化收益率高达 19%。仁和觉得既省心收益又高。作为该行的 VIP 客户，仁和又收到了最新信息：今年 3 月 19 日开始，中信银行、中信证券、中信信托合力打造，再次推出“中信理财之新股申购计划 1 号”，以新股申购为主要投资目标，其预期年化收益率 3.5%-12%。仁和忙不迭地推荐给亲戚朋友。

而且通过对市场的关心了解，仁和发现，证券市场新股申购的方式主要有网上发行和网下向机构投资者配售两类。其中网上发行是普通投资者进行新股申购的主要方式，而网下申购则面向机构投资者配售，中签率相对较高，因而其收益也大大高于网上申购。仁和现在可是打新股题材的精通人士了：“除了中信，农行、民生银行都已推出类似的产品，民生的收益还是上不封顶呢。”

### 故事四：研究条款变换保单

工作近两年的小吴想为自己买一份长期寿险，因为听说是年纪越轻越合算。但父母却坚决反对小吴再买保险，并拿自己的经历现身说法：你看看我们年轻时买的定期保单，现在眼见着保单马上就要到期了，十几年来掏的保费除了买了个放心，再没起到其他作用，而且再老一点生病又没有保障了，真是后悔还来不及呢！

小吴本来也犹豫不决，不过在与单位一位营销主管吃饭后便打定主意要买保险。原来这位香港高管对小吴没有保单表示诧异，在他的观念里，成年人要对家庭负责肯定需要保单，还开玩笑地说：“你没保险，老婆都娶不到的噢。”

既然下定决心要买保险，小吴就开始上网了解各种寿险产品。他在为买定期寿险还是终身寿险犹豫不决：自己更中意能保一辈子的终身寿险，可从经济能力上来说，似乎保 10 年、20 年的定期寿险更适合自己。小吴想，自己目前的收入、经济实力在年轻人中是比较普遍的，总该有解决之道吧。终于，通过对三家公司保险条款仔细的比较，小吴终于找到了一项名为“可转换权益”的条款，借道保单的这一转换功能，小吴就可以先购买定期寿险，当经济情况好转了，再将定期寿险转为自己更需要的终身寿险。

## 投资导航

### 转存不如买货币基金

从 3 月 18 日起一年期以上存贷款基准利率上浮 0.27%。央行宣布加息后不久，即有不少市民到银行排队转存，因为按照新利率，1 万块钱存 1 年期可以比以前多获得 21.6 元(税后)。但算一下账我们会发现，转存远不如买货币基金。

货币基金目前的收益率一般都高于半年期银行存款税后利息收入，但是其存取の便利程度相当于活期，投资者可以随时支取，不影响收益。而如果你存了 1 年定期存款，要是想提前取出来，只获得 0.576%(税后)的利息。

另外，从投资角度来看，货币基金收益不会停留在目前的水平，有上升的趋势。

### 不盲目抢购新基金

为了调节投资人买不到新基金以及前段时间新基金一开售就告罄的问题，现在发售的一些新基金已经采取“比例配售”的方式。举例说，若某基金的募集规模上限为 100 亿，总认购资金达到了 200 亿，则每位投资人获得的实际基金份额为认购申请份额的 50%，未认购完成资金将被退回。

其实，投资于开放式基金不需要如此抢购。开放式基金在开放期内能够随时认购，而目前已有 50 多家基金管理公司发行了超过 300 只基金，投资者的挑选余地很大。

如果认为 1 元发行的新设立的基金是“香饽饽”，可能在投资收益上反而吃亏。新发行的基金未必在收益上占优的原因很简单，当前股市正处于上升阶段，但新基金的持仓配备却还需要一段时间。

2007-4-24【东北新闻网】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：光大保德信旗下基金 2007 年第一季度报告发布了吗？哪里可以查到？**

光大保德信基金旗下所有基金 2007 年第一季度报告已经公布，投资者可以查阅 2007 年 4 月 20 日三大证券报或点击我公司网站选择基金产品——基金公告查阅。

### 投资咨询类

**问：目前大盘点位这么高，还能买基金吗？**

从当今金融发展来看，基金是个人构建长期理财规划的最重要组成之一，从长期看，持有基金都是合适的。中国经济增长保持了高速稳健的势头，购买基金可以在资本市场上分享国家经济增长的果实，实现自身资产的长期保值增值。另外，基金的购买方式也是灵活的，也可以采取定期定额的方式来购买。

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。