



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年五月十四日

2007 年第 17 期[总第 123 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	20070508	20070509	20070510	20070511
基金净值 (元)	1.0000	1.0009	1.0022	1.0017
累计净值 (元)	2.8437	2.8446	2.8459	2.8454

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	20070507	20070508	20070509	20070510	20070511
每万份基金净收益 (元)	3.5110	0.8462	0.8420	0.5608	0.5931
7 日年化收益率 (%)	1.8480	2.0310	2.2120	2.2430	2.2920

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	20070508	20070509	20070510	20070511
基金净值 (元)	2.5561	2.5887	2.6107	2.5871
累计净值 (元)	2.6961	2.7287	2.7507	2.7271

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	20070508	20070509	20070510	20070511
基金净值 (元)	2.0470	2.0639	2.0731	2.0599
累计净值 (元)	2.1470	2.1639	2.1731	2.1599

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 股指数继续上扬，成交量较节前有所萎缩。沪市一周成交额为 8404.48 亿元，区间涨幅为 4.5%；深市一周成交额为 4049.28 亿元，区间涨幅为 5.46%。涨幅居前的几类行业是房地产、黑色金属、医药生物、信息服务和交通运输设备，涨幅居后的几类行业是：金融服务、机械设备、家用电器、黑色金属和食品饮料。因 4 月 29 号央行已经调高存款准备金率，加息利空消除，节后市场跳空高开，随后几天都持续上涨，但盘中震荡加剧，周五受到外资大幅撤离中国股市以及进一步加息预期的影响，大盘低开低走，在 4000 点左右上行遇到一定压力。上周市场热点进行切换，券商概念股等板块出现宽幅震荡的分化走势，与此同时，在上周四悄然兴起的钢铁、银行等诸多蓝筹股也因为受制于估值束缚，而且该类个股也存在着机构博弈的走势特征，就使得大盘短期内难以找到向上突破的引擎，导致大盘出现调整。

短期调整能够夯实资本市场健康发展的基础，由于节后资金供给面充裕，上市公司业绩的进一步提升，资产注入、重组和央企整体上市仍然是我们关注的投资热点，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
-0.69%	1.81%	6.96%	15.06%	47.29%	161.59%	50.32%	98.05%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 5 月 11 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
-0.58%	-6.92%	6.16%	15.57%	47.68%	184.00%	68.58%	98.57%

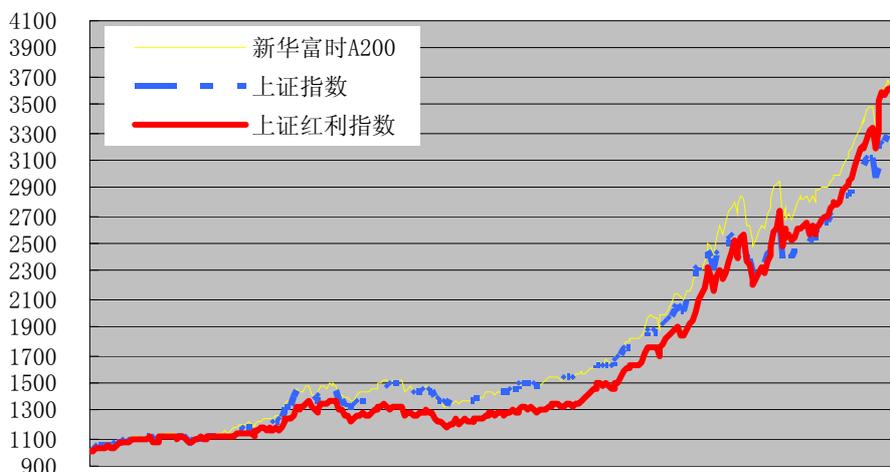
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 5 月 11 日

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
-0.98%	0.93%	7.51%	21.98%	69.31%	214.35%	92.88%	74.69%

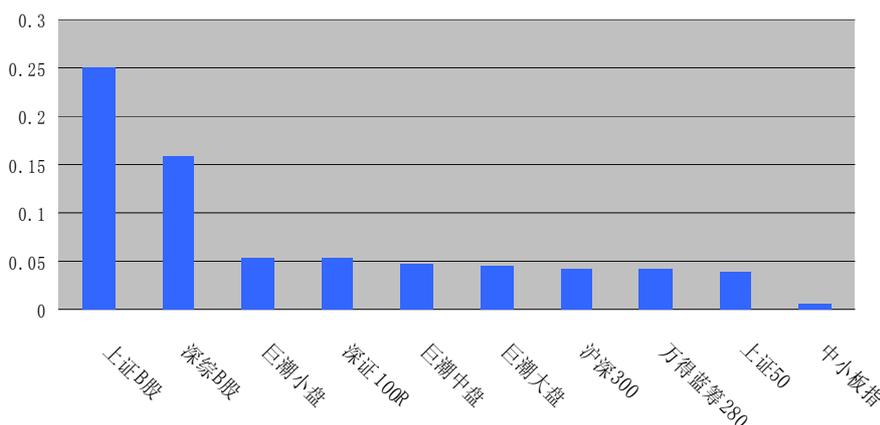
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 5 月 11 日

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 5 月 11 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 市场风格指标一周回报率（2007 年 5 月 4 日—2007 年 5 月 11 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周在上调存款准备金的政策影响下，央行再次宣布将发行 1000 亿元的定向央票，主要针对近期贷款增加较多的商业银行，同时央行在上周五的例会中再次对商业银行的贷款增加进行窗口指导，这些措施均表现出央行下一步的调控将主要围绕流动性和控制经济过快增长展开。

资金方面，由于五一假期后机构的流动性均较为宽裕，因此市场主要回购品种 7 天回购的利率水平基本保持在 1.7%左右，但在周五央行宣布发行定向央票后，由于此次定向发行的对象主要针对主要商业银行，因此主要资金融出机构在上周五均降低甚至停止了资金融出，造成短期回购水平在周五一天内迅速上升，7 天回购的利率水平大幅上升了 140 个基点

至 3.1 左右的水平，预期回购短期维持高位的情况在新的准备金利率水平正式实施前将不会有明显改变。

现券市场方面，在不明朗的宏观数据的影响下，债券市场成交相当清淡，机构报价也很不活跃，其中长期品种的成交分歧仍然较大，成交热点仍集中在短期的央票、短融和 3 年以下交易品种。

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
0.02%	-0.11%	0.06%	-0.24%	-0.38%	1.02%	-0.09%	31.28%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2007 年 5 月 11 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	5-11	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.2195	0.0201	-0.0522	0.0544	-0.1347
2y	2.4663	0.0193	-0.0502	-0.0415	-0.1931
3y	2.6914	0.0023	-0.0642	-0.1325	-0.2591
5y	3.0733	-0.0596	-0.1186	-0.2882	-0.3915
7y	3.3579	-0.1232	-0.1709	-0.3891	-0.4863
10y	3.6021	-0.1582	-0.1803	-0.4098	-0.4950
15y	3.6707	-0.0940	-0.0688	-0.2226	-0.2742

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2007 年 5 月 11 日

市场动态

国内：

拓宽投资渠道门槛 5000 万 基金专户理财箭在弦上

日前，一份名为《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》（以下简称《试点办法》）征求意见稿已下发给各基金公司和托管银行，符合条件的基金公司将获准开办特定资产管理业务，也就是专户理财业务。《试点办法》规定，为单一客户办理特定资产管理业务的，每笔业务的资产不得低于 5000 万元人民币，中国证监会另有规定的除外。

根据《试点办法》，基金专户理财资产可投资股票、债券、证券投资基金、央行票据、短期融资券、资产支持证券、存款、金融衍生品。业内人士指出，基金专户理财资产可投资金融衍生品，也包括可投资目前广为市场关注的股指期货，这实际上拓宽了该项业务的投资渠道。

《试点办法》规定，特定资产管理业务的管理费率、托管费率不得低于同类型投资目标和投资策略的证券投资基金管理费率、托管费率的 60%。特定资产管理业务管理人可以

与资产委托人约定，根据特定资产管理业务资产管理情况提取适当的业绩报酬，业绩报酬的提取比例不得高于所管理资产净收益的 20%。

《试点办法》还规定，基金公司应当按照中国证监会的相关规定，开设专门用于特定客户资产管理业务证券买卖的证券账户和资金账户，以办理相关业务的登记、结算事宜。基金公司应当公平地对待所管理的不同资产，建立有效的异常交易监控制度，对不同投资组合之间发生的同向交易和反向交易（包括交易时间、交易价格、交易数量、交易理由等）进行监控，并定期向中国证监会报告。严格禁止同一投资组合或不同投资组合之间在同一交易日进行反向交易，及其他可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

2007-5-14【证券时报】

新基金审批节奏再度放慢 让位于封转开和拆分

4 月份新基金审批发行节奏再度放慢。数据统计显示，4 月份获批发行的新基金仅有 5 只，为 3 月份的一半。这其中还包括一只债券型基金，4 月份下旬至 5 月份以来更是只有一只基金获批发行。进入 4 月份以来，新基金发行节奏再次慢了下来。这也是继今年 1、2 月份基金审批发行放缓以来的第二次出现新基金发行放慢的情况。

基金发行进入营销盛世

股票市场行情火爆，投资者入场意愿积极，有不少普通投资者正是通过基金投资进入证券市场。正因为如此，新发基金与低净值持续营销基金获得广大投资者的追捧，基金公司只好采取限量募集、比例配售等手段防止基金发行规模过高。可以说，基金发行自去年 12 月份以来进入了营销盛世。

急坏了不少公司

新基金审批节奏再次放慢，急坏了不少公司。春节后的 3 月份基金审批发行节奏开始提速，这也给不少基金公司带来曙光。数据显示，3 月份有 9 只基金获准发行，而且大多是小基金公司、新基金公司获得新发资格。而 4 月份以来监管层再度放慢新基金审批节奏自然让不少基金公司忧虑起来。毕竟在这样的销售盛世，对于有的公司来说新发一只基金可能意味着管理规模的大幅提升甚至翻倍，这样也可以大大舒缓公司管理上的压力。

统计也显示，不少基金公司为首发资格已等待了很久。有基金公司自去年 5 月份获得新发以后近 1 年时间未再获批新基金，还有不少基金公司去年仅获得一次新发机会，甚至有少数基金公司自去年以来还未获得新发资格。

新基金让位于封转开、基金拆分

4 月份以来新基金审批放缓，一个重要原因是 5 月份是基金封转开、基金拆分的一个高峰期。数据统计显示，5 月份共有 9 只封基在这个月份到期。五一节前，这些基金紧锣

密鼓的进行集中申购。节后，封转开基金 5 月份进入密集发售期。

老基金纷纷进行拆分

在新基金发行赚足了市场眼球的同时，老基金也纷纷进行拆分。在前期基金拆分获得营销成功后，有不少基金都在积极准备拆分事宜。公告显示，光大保德信量化核心基金等三个基金在最近进行了拆分。据悉，多家基金公司已上报了各自旗下基金的拆分方案，正在等待监管层的最后审批。

基金业内人士分析认为，正是因为封转开、基金拆分进入了一个密集高峰期，监管层为了控制市场资金供应速度，新基金的审批发行节奏才放缓下来。随着 5 月份这个高峰期过去，6 月份新基金发行将有望恢复正常水平。

2007-5-14【证券时报】

QDII 产品松绑可望带来双赢效应

中国银监会上周五宣布，放宽银行系 QDII 产品的投资范围，最多 50% 的资产可投资在海外股市、及证券相关的结构性产品。对于 QDII 投资范围的扩大，香港业内人士一致认为，这不仅利好目前估值相对较低的中资概念股，而且还可以分流内地过热的资金。

香港中资股告别“寒流”

“QDII 资金流入香港市场，对香港股市来说无疑是一个利好因素，今天市场的暴涨就是对这一政策出台做出的及时反应。”中银香港高级经济研究员黄少明昨日对记者表示。他认为，相比较而言，内地 A 股市场的估值偏高，内地资金充裕，投资者的投资欲望也比较高，而且 QDII 资金的首选市场将会是香港市场，因此，长期来看，随着 QDII 投资范围的扩大，香港股市将会逐渐受惠，尤其是中资概念股。

目前，内地银行的 QDII 投资额度约 140 亿美元，根据规定，QDII 投资产品中最多 50% 可投资于境外股票、结构性产品及公募基金股市，据此推算，如果这部分资金全部投资于港股，那么将大约有 70 亿美元流入香港市场。

花旗集团研究报告指出，QDII 放宽海外投资的条件是该市场需与内地签订合作备忘录，而目前只有香港证监会已经与内地相关机构在证券市场方面签订合作协议，因此，此次内地放宽 QDII 投资范围的首批资金将会先流入香港股市，香港基金公司及银行将会因此受惠。

德意志银行昨日发表的报告指出，中国银监宣布 QDII 进一步开放可投资港股，令市场憧憬资金大举流入香港股市，这对相对 A 股出现折让的 H 股将会起到较大的刺激作用。同时，大型的蓝筹股，如中移动、中资金融股等，也会受到资金的追捧。

高华山一国际(香港)研究部副主管尤浩然表示, QDII 投资范围放宽后, H 股将首先会受到资金的追捧, 尤其是同时在两地市场上市的 H 股, 其次是大型金融股。

不过, 中银国际认为, QDII 新措施将会增加 H 股短期走势的波动性, 虽然可能会导致资金流出 A 股, 但涉及的资金规模较小, 预期不会对 A 股产生影响。该行表示, 今年初开始推出的 QDII 产品反应冷淡, 而且内地投资者比较青睐 A 股, 因此预计此次 QDII 投资范围放宽后的成效仍然未知。

黄少明也表示, 虽然 QDII 投资范围的放宽对香港市场是一个利好因素, 但是, 香港股市对此的反应应该是长期的、逐渐的, 而不是资金疯狂的炒做。

内地 A 股有望“退烧”

除了刺激香港股市外, QDII 的另外一个作用就是舒缓内地资金过剩的压力, 有助于 A 股市场的健康发展。

黄少明表示, 目前内地 A 股市场在资金的推动下虽然比较热, 存在一定的非理性泡沫, 但是由于上市公司的业绩增长较快, 泡沫并不严重, 而且短期内也不会破。而 QDII 投资范围的放宽, 将会分流内地一部分资金, 有助于 A 股市场的健康发展。

香港金融管理局总裁任志刚昨日也就内地放宽 QDII 投资范围发表意见。他认为, 该措施将会使内地资金有秩序流出, 有助于舒缓内地目前的特殊宏观金融环境。内地的储蓄率高, 居民的资金可以借助 QDII 投资海外股市, 使资本市场长远得到理性及健康发展。

任志刚表示, QDII 投资范围的放宽还有助于两地金融体系建立互补、互助与互动合作关系。他表示, 同一产品在内地与香港市场的价格不同, QDII 将会增强两地市场的联动性, 价格功能将更有效。不过, 他预期, QDII 放宽投资渠道, 对 H 股股价的刺激是短期的, 但是长远来看, 股票价格最终会反映它们的市场实际价值。

摘自: 2007-5-15【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□基础知识：

投资基金的风险

进行投资就必然伴随着风险。风险带来的是投资失败，造成投资资产损失。所以正确并充分地认识风险是投资者进行投资前必须做到的。

投资者购买证券投资基金时，通常会遇到下面几种风险：

1. 市场风险：

a) 证券市场风险：包括系统风险与非系统风险，其中非系统风险可以通过合理的投资组合减小甚至消除，但系统风险为证券市场本身所固有，不能消除。

b) 政策风险：货币政策、财政政策、产业政策等国家政策的变化对证券市场产生一定的影响，导致市场价格波动，影响基金收益而产生的风险。

c) 经济周期风险：证券市场是国民经济的晴雨表，而经济运行具有周期性的特点。宏观经济运行状况对证券市场的收益水平产生影响，从而产生风险。

d) 利率风险：金融市场的利率波动会导致股票市场及债券市场的价格和收益率的变动，同时直接影响企业的融资成本和利润水平。基金投资于股票和债券，收益水平会受到利率变化的影响。

e) 上市公司经营风险：上市公司的经营状况受多种因素影响，如业内竞争、市场前景、管理能力、财务状况等都会导致公司盈利发生变化。

f) 购买力风险：基金投资的目的是使基金资产保值增值，如果发生通货膨胀，基金投资于证券所获得的收益可能会被通货膨胀抵消，从而影响基金资产的保值增值。

2. 管理风险：

在基金的管理运作过程中，可能因为基金管理人经济形势和证券市场判断有误，及获取信息不全等影响基金的收益水平。同时基金管理人、过户登记人、托管人的管理水平、管理手段和管理技术等对基金的收益水平也存在相关的影响。

3. 其他风险：

战争、自然灾害等不可抗力因素的出现，将会严重影响证券市场的运行，可能导致基金资产的损失。

来源：【光大保德信】

□理财观念：

正确认识基金分红

随着证券市场的不断好转,基金的净值也是水涨船高,基金分红成为目前基金投资的一道亮丽的风景线,特别是大比例的分红更是抢眼。面对基金分红,很多投资者在认识和行为上存在以下几个方面的误区。只有走出这些误区,才能更好地投资基金。

看短期分红而忽略长期投资。基金作为一种专业的理财工具,某时段的运作并不能真实反映基金的整体走势。基金在某时段的分红比例高也不能证明其具有长期的持续分红能力。基金管理人都习惯于以一年或两年作为评定基金业绩的基准,就足以说明投资基金应遵循基金运作周期的重要性。为保证投资中的收益,在基金资产的配置品种方面,基金管理人都会选择部分具有周期性的投资品种,这也是保证基金取得稳定收益的重要保障。因此,对待基金的短期分红应当谨慎。

认为净值越高、分红比例越大。基金净值中配置资产品种的升水和缩水,并不是证明基金具有分红能力和不具有分红能力的唯一指标。在某个特定阶段或某个时点,基金净值得到了大幅度的提升,证明该基金资产市值得到了增长,但对于基金收益来讲,只是停留在账面上,并没有形成实质性的基金净值的增长。因此,净值越高不一定说明该基金的分红能力越高。

投资基金一定会有分红。因运作业绩不理想而使净值跌破面值的基金并不在少数。基金净值尽管不是基金分红的充分必要条件,但也是一项重要的分红依据。基金净值跌破面值,将直接影响基金的正常分红。因此,投资基金也存在面临因基金运作业绩不理想而导致不能分红的风险。

分红越多越好。实际上多分红并不一定是基金的最佳策略。对于具有长期投资价值的基金来讲,多分红将使投资者得到更多的现实收益,但也使投资者失去了应有的长期投资机会。从一般的分红情况来看,分红往往伴随着基金赎回潮。获得基金分红的投资者都会选择落袋为安,而使处于正在成长中的基金不得不动进行基金资产配置品种的调整,从而抛售较好的股票品种而应对基金赎回。

对分红方式不加选择。基金分红有现金分红和红利再投资两种方式。其中,现金分红将使基金的资产减少、净值降低,有利于新的投资者进入;选择红利再投资则可使投资者得到较低的申购成本,连续分享基金的收益,并且能起到“复利”投资效果。

摘自：2007-5-14【上海证券报】

互动园地/你问我答

投资咨询类

问：量化核心基金限量销售活动结束后，目前可以申购吗？

目前量化核心不接受申购申请。量化核心基金此次持续营销活动自 2007 年 4 月 25 日-5 月 11 日结束，5 月 12 日起暂停申购，待本基金运作平稳后，本公司将根据相关法律法规和基金合同的规定另行公告本基金恢复日常申购业务。本基金暂停申购期间，赎回业务照常办理。

问：量化核心基金此次限量申购确认比例是多少？如何计算？

2007 年 5 月 11 日的申购申请确认比例为 44.42%（含申购费）。现将申购确认份额和退款金额的计算举例如下：

假设某投资者在 2007 年 5 月 11 日以 100,000 元申购本基金，申购金额为 100,000 元，则其申购确认金额为：

申购确认金额=申购金额×申购确认比例=100,000×44.42%=44,420 元

申购确认金额对应的申购费率为 1.5%，则其申购确认份额和退款金额为：

申购费用=申购确认金额×申购费率=44,420×1.5%=666.3 元

净申购金额=44,420-666.3=43,753.7 元

申购确认份额 = 净申购金额 / 2007 年 5 月 11 日基金份额净值
=43,753.7/1.0017=43,679.44 份

退款金额=100,000-44,420=55,580 元。

即，该投资者于 2007 年 5 月 11 日以 100,000 元申购本基金，申购确认份额为 43,679.44 份，退款金额为 55,580 元。

各销售机构将于 2007 年 5 月 15 日起将未被确认的申购款项退还投资者。

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。