



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年五月二十一日

2007 年第 18 期[总第 124 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	20070514	20070515	20070516	20070517	20070518
基金净值 (元)	1.0098	0.9970	1.0132	1.0249	1.0276
累计净值 (元)	2.8535	2.8407	2.8569	2.8686	2.8713

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	20070513	20070514	20070515	20070516	20070517	20070518
每万份基金净收益 (元)	1.1248	0.4488	0.5640	0.5548	0.5209	0.5227
7 日年化收益率 (%)	2.3570	2.3290	2.1790	2.0260	2.0050	1.9670

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	20070514	20070515	20070516	20070517	20070518
基金净值 (元)	2.6146	2.5466	2.5938	2.6352	2.6413
累计净值 (元)	2.7546	2.6866	2.7338	2.7752	2.7813

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	20070514	20070515	20070516	20070517	20070518
基金净值 (元)	2.0713	2.0037	2.0371	2.0773	2.0783
累计净值 (元)	2.1713	2.1037	2.1371	2.1773	2.1783

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 A 股市场震荡加剧，成交量小幅增加。沪市一周成交额为 8984.99 亿元，区间涨幅为 2.01%；深市一周成交额为 4480.31 亿元，区间涨幅为 4.12%。涨幅居前的几类行业是房地产、家用电器、食品饮料、采掘和机械设备，涨幅居后的几类行业是：金融服务、交通运输、公用事业、餐饮旅游和纺织服装。上周消息面在较大程度上影响着市场走势。证监会强调防范市场风险教育、存款准备金率 15 日上调、银行 QDII 理财产品资金分流以及查处老鼠仓等措施，甚至于明确表示“买者自负”，在一定程度上抑制市场的炒作热情。但是虽然短期市场出现大幅波动,但场外新增入市的热情目前未出现实质性的变化。

在人民币升值加快和全国 1 季房屋销售价格大幅上涨的刺激下，上周地产股再度活跃，我们继续看好行业增长前景和房地产公司业绩可持续增长潜力；ST 板块在上周继续走强，继续成为市场关注的一个亮点。

从宏观经济层面而言，央企的整合及资产注入空间巨大，并购和重组是不变的题材，能够健全和完善资本市场的发展；股指期货的推出也将直接提升投资机构对成份股的投资需求；人民币持续升值也将会为牛市增添动力。在短期把握市场热点的同时，我们继续寻找估值洼地，坚持价值投资，努力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
-0.45%	0.21%	4.92%	11.57%	34.41%	149.20%	50.64%	98.65%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 5 月 18 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
-0.16%	-6.92%	6.33%	13.14%	35.16%	174.89%	72.43%	99.61%

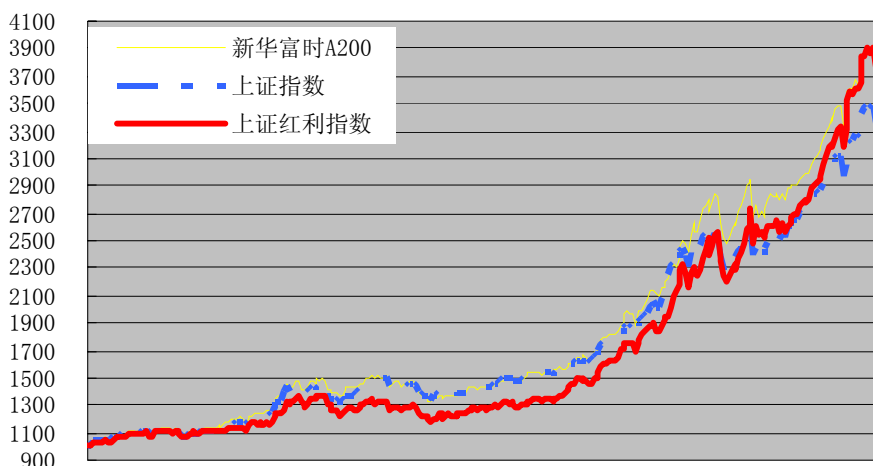
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 5 月 18 日

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
-0.17%	0.92%	6.94%	17.03%	49.45%	195.12%	94.65%	76.20%

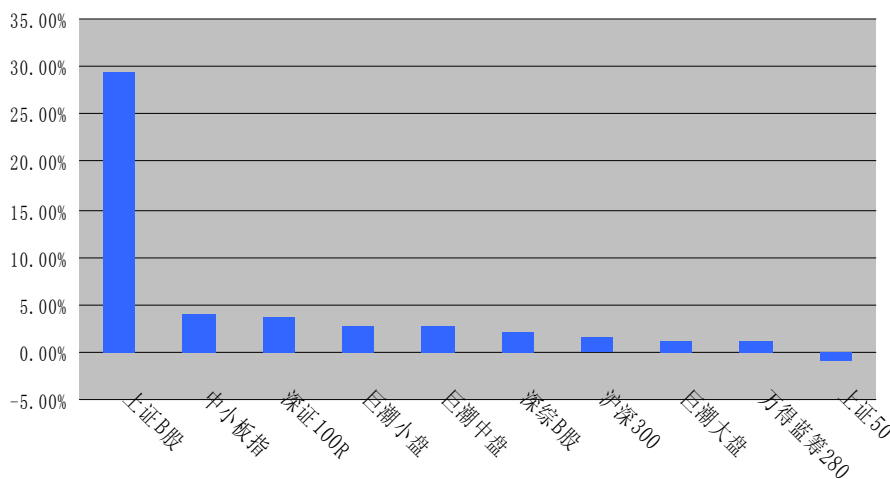
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 5 月 18 日

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 18 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 11 日—2007 年 5 月 18 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周央行在周五宣布了一系列针对流动性和预防经济过热的调控措施，具体包括：从 2007 年 5 月 19 日起，金融机构一年期存款基准利率上调 0.27%，一年期贷款基准利率上调 0.18%，其他各档次存贷款基准利率也相应调整。个人住房公积金贷款利率上调 0.09%；从 2007 年 6 月 5 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5%；2007 年 5 月 21 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 3%扩大至 5%。虽然市场成员对于央行采取加息或者准备金调整的措施已经有一定预期，但是央行同时采取价格性手段和数量性手段，并同时调整人民币交易幅度的综合调控措施还是出乎市场成员的意料。

上周央行公开市场操作力度较小，全周共回笼资金 410 亿，为近期回笼力度较小的一

周,由此也可以看出央行在例行的公开市场操作中给后续的加息和准备金调整等措施预留了一定的空间。而由此也直接影响了市场的资金情况,市场成员流动性均较为充裕,资金融出量加大,市场流动性比较充裕,但回购利率水平并未出现大幅下降,市场主要回购品种 7 天回购的利率平均水平基本保持在 2.85%左右,周五跌至 2.5%的水平。若近期无新股发行,则新的准备金率实施前,预计市场近期仍将维持此种充裕状况。

现券市场方面,在不明朗的宏观数据的影响下,债券市场和机构报价均不甚活跃,成交热点仍集中在短期的央票、短融和 3 年以下交易品种,而在周末央行宣布调整准备金后,预计市场将仍维持观望态势,等待关键年期央票的招标结果再次为市场短端提供定价基准。

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
0.05%	-0.07%	-0.18%	0.01%	-0.50%	0.95%	-0.16%	23.33%

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 18 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	5-18	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.6812	-0.4617	-0.6102	-0.3048	-0.5862
2y	2.6712	-0.2049	-0.2826	-0.1004	-0.4130
3y	2.7440	-0.0526	-0.1011	-0.0133	-0.3316
5y	3.0490	0.0243	-0.0485	-0.0813	-0.3583
7y	3.4194	-0.0615	-0.1981	-0.2909	-0.4957
10y	3.8181	-0.2160	-0.3904	-0.5212	-0.6354
15y	4.0564	-0.3857	-0.4875	-0.5996	-0.6315

资料来源:α 债券投资分析系统,截至 2007 年 5 月 18 日

市场动态

国内:

中美战略经济对话:QFII 额度有望调增至 300 亿美元

第二次中美战略经济对话北京时间 22 日 21 点在华盛顿正式启幕。消息人士透露,本次对话预计将在 QFII 额度上升、适当放宽金融机构持股比例等领域达成新的共识和成果。

消息人士对《第一财经日报》透露,作为此次对话的成果之一,合格境外机构投资者 (QFII) 的投资额度有望从目前的 100 亿美元调增到 300 亿美元。

2002 年底,中国推出了 QFII 制度,到今年 2 月为止,已批准了 52 家海外机构的 QFII 资格,其中 49 家 QFII 已获批共 99.95 亿美元的投资额度。距 100 亿美元的 QFII 额度上限仅剩 0.05 亿美元。

一家外资金金融机构 CEO 对本报记者表示，QFII 额度如果能有如此幅度的增长，在目前高企的外汇储备背景之下，更加充分表明了中国政府对待金融业开放的诚意和姿态。

另一家外资金金融机构中国区经济学家表示，此时上调 QFII 额度“姿态”意义要大于实际意义。因为目前 A 股价格已远远超过 H 股，投资价值已大打折扣。

消息人士还透露，在金融机构持股比例方面，美国政府一直希望能够将外资持股比例提升到 49%，尽管短期内达到这一目标可能性不大，但此次对话，中方很可能会作出适当让步。

按照有关规定，目前，中资保险公司外资持股比例最高不得超过 25%，外资证券公司所持合资企业的股权最多不得超过 33%，外资持有中国国内银行的股份不得超过 25%，外国资产管理公司在合资公司的股份也不得超过 49%。

本次战略经济对话将围绕经济、投资与透明度等四个话题进行讨论，但业界分析，此次对话的诸多议题中，金融业的开放将是讨论的焦点问题。

今年“两会”期间，保尔森出访中国为本次对话作准备。在上海期货交易所的演讲中，保尔森大谈中国金融业改革的迫切性和重要性。

聆听过演讲的复旦大学国际金融学教授孙立坚对本报记者表示，显然，保尔森将第二次中美战略经济对话的焦点放在资本市场和金融业改革与开放上。

孙立坚同时表示，从东南亚的经验来看，中国资本市场尚处于培育阶段，产业结构调整尚未结束，大幅度开放国内金融市场是危险的，金融业的开放一定要谨慎。

摘自：2007-5-23【第一财经日报】

封基折价率创近 3 个月来新高 上周五达到 31.90%

加权平均折价率已从三周前的 28.22% 提升到上周五的 31.90%

5 月份以来，虽然大盘指数继续创出新高并一举突破了 4000 点大关，封闭式基金的价格表现却一直弱于大盘，五一节后更是呈现出震荡整理的走势。封基涨幅连续弱于市场，拉大了基金净值与价格的差距，上周五封闭式基金加权平均折价率达到 31.90%，创出近 3 个月来的新高。不过，折价率的连续上升，也给投资者提供了中长期的投资机会。

封基折价率连续上升

封闭式基金折价率连续 3 周出现上升。根据天相数据统计，封闭式基金加权平均折价率已从三周前的 28.22% 提升到上周五的 31.90%，并创出 3 个月来的折价率新高。从小盘封基与大盘封基的折价率来看，情形也完全一样，都出现连续三周的上升并创出新高。其中，小盘封基、大盘封基上周五的折价率分别为 15.62%、34.34%。而且本周封闭式基金

的市场表现仍然延续这一趋势，周一、周二沪深两市封闭式基金指数继续落后于市场大盘指数的涨幅，这将进一步加大封基整体折价率水平。

市场人士认为，巨额分红兑现与市场持续走高制约了封闭式基金的上涨。对于今年 4 月份封闭式基金板块巨额分红，市场早有预期，大批资金基于这一投资机会对封闭式基金进行了布局，因此，随着 4 月份封基分红逐步兑现，走势明显趋缓。此外，机构持有人对后市的偏谨慎态度也是影响封闭式基金走势的重要原因。2006 年基金年报显示，封闭式基金机构持有量占到 6 成。进入 5 月份后，大盘指数连创新高，机构投资者反倒开始谨慎，这也造成封闭式基金活跃度下降，涨幅也持续低于市场。

折价率上升带来投资机会

随着市场持续走牛，作为主要投资于股票市场的封闭式基金，其投资价值必然随着折价率的上升逐步显现，因而封闭式基金折价率连续上升不具有持续性。封闭式基金的历史走势也证明，作为可交易型的基金品种，一般情况下其走势是跟随市场的脉冲式行情，而脉冲的动力常常就是折价率的提升或者投资热点板块的爆发。这次封闭式基金再创 3 个月来的折价新高，也预示着下一波封基行情的酝酿。

市场人士分析，三大利好预期支撑封闭式基金中长期投资价值。股指期货推出、基金改制和巨额分红是支持封闭式基金中长期投资的三大因素。酝酿已久的股指期货预计下半年很有可能就将推出，利用高折价的封基进行套利已是很多大机构看好的目标；创新型封闭式基金的推出也是在预期中的事，这对于 26 只大盘封闭式基金来说，很有可能将被改造为创新型封闭式基金；由于今年以来基金大幅获利已是铁板钉钉的事实，而根据封闭式基金修改过的基金合同，封基在半年报或中报再次大比例分红是值得预期的。可以说，上述这些利好因素，都可以保障封闭式基金的中长期走势。

2007-5-23【证券时报】

新基金发行风险提示待加强

现在许多投资者在买基金时都要仔细研究基金的契约

随着股指迭创新高，市场风险进一步集聚。在这样的背景下，新基金发行是否还能持续火爆？基金发行人以及代销机构是否对投资者作了充分的风险提示呢？对此，记者日前在对一些基金代销机构进行暗访中发现，虽然多数窗口风险提示较为充分，但投资者教育工作仍有待加强。

新基金发行热度有所下降

昨日是节后第一只基金限量 100 亿开始发行起始日，记者在上海随机走访了几家代销

网点，并没有看到客户排长队抢购的场景。一家代销券商的工作人员表示，在当前市场处于高位和管理层一再强调加强风险提示和投资者教育的背景下，基金发行热有所降温也属正常，不过，基金投资者还是表现出“喜新厌旧”的投资倾向。从中国银行的一线反馈情况来看，也有不少基金投资者事先并不知道基金的发行情况，等赶到银行时已经来不及了。

有业内人士指出，新基金在首日内实现发行限额的 70% 认购量，比起一个月的认购期来讲，两三天完成首发，其速度是比较快的。当天，基金公司的客服热线的接通率及网站访问速度也受到一定影响，也是一佐证。

风险提示任重道远

在最近的基金发行中，管理层强调要加强投资者教育，要强化风险提示。中国证监会继发出《关于证券投资基金行业开展投资者教育活动的通知》后，又下发《关于对证券投资基金销售机构开展投资者教育情况进行现场检查的通知》，准备对有基金代销资格的银行的主要网点进行现场抽查。

昨天，记者在上海的一些中行代销网点中看到，专为基金发行印制的广告招贴和宣传册都被摆放于醒目位置，有的代销网点还拉起了横幅进行宣传。而在基金公司印制的三折页宣传册上，有一折页为专门的风险提示函，提示投资者“做理性投资人：没有无风险的收益”、“做明白投资人：适合自己的才是最好的”、“做快乐投资人：长期投资是致胜法宝”。明确指出，“您购买的基金份额净值存在下跌的可能性，通过短期资金、借贷资金，用于个人养老支出的资金等进行投机的投资者可能面临较大风险”、“投资者在选择本产品之时，建议务必通过正规的途径，如咨询基金公司客服热线、登陆基金公司网站或其他渠道，对自己的资金状况、投资期限、收益要求和风险承受能力做一个客观合理的评估，确保投资在出现亏损也不会给您的正常生活带来很大影响的情况下，再进行本基金的投资。”

中行上海地区一家网点的理财中心负责人表示，对于准备买基金的 VIP 客户，我们一方面要与其签署相关风险揭示文件，另一方面会从投资角度多问客户几个为什么，譬如“你准备长期投资吗？”“对当前的市场点位有否判断？”进而帮助客户判断当期发行的基金产品是否符合他。而在记者采访的一家券商营业部提供的开户资料中看到，该公司专门印制了基金投资者的开户文件，其中有对于风险的“特别提示”，在开放式基金业务申请表中，也有一段要求基金业务申请人签署的特别声明文字。

而网上交易和网上资讯，也是基金投资者了解投资风险的重要渠道，中国银行一位基金投资者告诉记者，她以前就买过基金，目前市场点位比较高，不大敢再买入太多股票了，准备在投资组合中增加一些新基金。她表示，对于基金发行中的风险提示函，她已经在网上早就浏览过了。

成熟的投资者已经有了必要的风险意识，一位多年从事基金销售的银行工作人员坦言，沪上投资者的金融理财意识整体还比较强，对于基金这种多年存在的投资品种还是比较熟悉，所以即使银行网点没有系统的风险提示服务，也无妨大碍。但问题的关键是，目前的基金投资开始从沿海向内地渗透，“老大妈问基金年利率”的故事可能还会出现，基金投资者教育和风险提示工作还是任重道远。

银行仍是主渠道

在采访中，记者发现许多代销基金的银行网点中，并没有针对普通客户设立基金专柜。一位银行人士坦言，银行的主要业务还是私人、公司的存取款业务，最近的储蓄大搬家、加息转存等业务导致银行排队现象，说到底就是客户多，银行人手紧的原因所致。对此，管理层已经开始采取调高 ATM 机提款等措施，希望加以缓解，但是设立基金专柜，目前来看似乎不大现实。

上海一家券商的工作人员说，其实这一现象反映了银行和证券公司的不同竞争取向和工作效率，如果客户觉得银行排队太慢，也可以选择券商营业部渠道购买基金，费率上还有一定优惠。最近前来认购新基金的客户，有不少就是从银行转过来的。的确，一些券商之所以能够在认购费率上有所让利，也是看到了这些转过来的银行基金客户会转为股票投资者潜在机会。

但是，毕竟在目前的基金营销渠道中，银行是当仁不让的主渠道。一位从事基金营销多年的人士表示，如果将 7 成销售量转到券商身上，券商能否应付得来？是否还能够有一定的费率优惠？这当然是个未知数。因此，提高银行这一基金代销主渠道的服务质量，才是基金投资者享受优质服务的现实之举。

摘自：2007-5-23【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□基础知识:

什么是交易型开放式指数基金(ETF)

交易型开放式指数基金(ETF)是一种在交易所上市交易的证券投资基金产品,交易手续与股票完全相同。ETF管理的资产是一揽子股票组合,这一组合中的股票种类与某一特定指数,如上证50指数,包涵的成份股票相同,每只股票的数量与该指数的成份股构成比例一致,ETF交易价格取决于它拥有的一揽子股票的价值,即"单位基金资产净值"。

ETF是一种混合型的特殊基金,它克服了封闭式基金和开放式基金的缺点,同时集两者的优点于一身。ETF可以跟踪某一特定指数,如上证50指数;与开放式基金使用现金申购、赎回不同,ETF使用一篮子指数成份股申购赎回基金份额;ETF可以在交易所上市交易。

由于ETF简单易懂,市场接纳度高,自从1993年美国推出第一个ETF产品以来,ETF在全球范围内发展迅猛。10多年来,全球共有12个国家(地区)相继推出了280多只ETF,管理资产规模高达2100多亿美元。

研究表明,,ETF在我国具有广阔的市场前景,不仅有助于吸引保险公司、QFII等机构和个人储蓄进入股市,提高直接融资比例,而且能够活跃二级市场交易,增加市场的深度和广度。

来源:【新闻晚报】

□理财观念:

基金投资者需要控制影响收益的6种不当情绪

良好的投资心态,是投资者进行基金投资的重要法宝,但说起来容易做起来难。因为每位投资者的投资预期和风险偏好都是不同的,反映在投资情绪上也是千差万别。加上有的投资者自控能力较弱,受市场和环境的影响较大,更易产生情绪上的波动,从而直接影响到基金收益的最终实现,以下这些因素是需要引起注意的。

第一, 随意改变投资目标。投资者在购买基金后,应当耐心地持有基金品种待涨,而不能“这山望着那山高”,今天看基金净值落后了就垂头丧气,明天净值增速加快了就兴高采烈。基金是一个长期持久的投资过程,短期的净值涨跌并不能代表基金的未来。因此,投资者根据基金净值的短期表现而调整基金的投资目标,不断地更换投资品种,显然是不明智的。

第二，基金经理变更了，也不应当念念不忘，耿耿于怀。选基金看基金经理，本身并无可非议，但基金经理在一只基金的正常运作中所起的作用是有限的，基金经理只是承担起执行和下达投资决策的职能，并不完全的决定基金的投资和操作，还要受制于基金管理人严格的内控制度约束。

投资者过于依赖基金经理，将会产生投资中的偏向性思维，脱离基金净值增长的重要驱动因素，即基金投资风格和操作策略。

第三，不考虑市场环境盲目追加投资。每位投资者的资金都是有限的，在基金产品的投资比例的设置上也是有一定比例要求的。但投资者遇到了良好的证券市场环境，唯恐错过基金投资的机会，基本上是见新发基金就买。不但自有资金用毕，更是利用借贷的方式跟风操作。这种投资结果直接放大了投资者的投资风险，增大了投资上的压力，破坏了良好的投资心态，从而影响到投资者的投资情绪。

第四，将年龄因素抛之脑后。对于投资者来讲，投资的时间价值是非常重要的。不同的投资者在选择基金投资时，均应当考虑到基金投资的周期性。这样才能在投资中做到主动，游刃有余。比如，一位 65 岁的投资者盲目购买股票型基金和指数型基金，就会面临一个时间周期的问题。随着年龄的增长，投资者的风险承受能力越来越低。选择高风险的股票型基金投资，退出时点就成为投资者面临的一个重要问题。

第五，跟随大势而随波逐流。证券市场出现了震荡调整，别人赎回了基金，自己是不是也该进行赎回呢？这还要看投资者持有基金配置品种的结构，而不是受市场气氛的烘托和渲染而不加选择地盲目赎回。

第六，操作方式变化了，不习惯新的操作模式而选择赎回。习惯了封闭式基金的二级市场操作，转型为开放式基金后却明显感到不适应。是不是需要赎回并不尽然，因为基金的操作方式发生了变化，而基金管理人的基本面并没有发生实质性的变化，投资理念和操作策略也没有大的变化，投资者也是不需要盲目赎回的。

摘自：2007-5-16【基金参考报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：我买了光大量化核心基金，请问贵公司何时寄送账单？我如何收到短信净值？

我公司客户服务中心每个季度结束后为客户邮寄基金对账单，因此本次账单于 2007 年 7 月份寄出。客户可登录我司网站信息定制栏目自行定制短信，也可拨打客服电话 021-53524620 定制。

投资咨询类

问：货币基金能转换成量化核心基金吗？转换费用多少？

量化核心基金目前暂停申购和基金转换，因此货币基金无法和量化核心进行转换，我司会另行公告恢复基金转换开放时间。目前从货币基金转换到量化核心等于量化的申购费。

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。