



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年六月四日

2007 年第 20 期[总第 126 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	20070528	20070529	20070530	20070531	20070601
基金净值 (元)	1.0832	1.1042	1.0375	1.0638	1.0439
累计净值 (元)	2.9269	2.9479	2.8812	2.9075	2.8876

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	20070527	20070528	20070529	20070530	20070531	20070601
每万份基金净收益 (元)	0.9888	0.8701	0.5715	0.4589	0.5619	0.5080
7 日年化收益率 (%)	2.0840	2.0200	2.0580	2.0390	2.0760	2.0860

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	20070528	20070529	20070530	20070531	20070601
基金净值 (元)	2.7924	2.8527	2.6933	2.7517	2.6935
累计净值 (元)	2.9324	2.9927	2.8333	2.8917	2.8335

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	20070528	20070529	20070530	20070531	20070601
基金净值 (元)	2.2203	2.2720	2.1416	2.1961	2.1535
累计净值 (元)	2.3203	2.3720	2.2416	2.2961	2.2535

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 股市场先扬后抑，成交量也较大。沪市一周成交额为 12288.35 亿元，区间跌幅为 8.04%；深市一周成交额为 6186.02 亿元，区间跌幅为 8.69%。跌幅较小的几类行业是有色金属、食品饮料、金融服务、餐饮旅游、纺织服装，跌幅较大的几类行业是：轻工制造、建筑建材、农林牧渔、电子元器件等。上周三受到国家上调股票交易印花税的影响，沪深市场跌幅较大，题材股和垃圾股受到重创，市场结构分化明显，绩优股表现强于市场。

我们认为目前 A 股市场的基本面依然良好，公司盈利保持高转速，流动性充裕状况无任何改变，优质的上市公司将是今后市场的关注焦点之一。我们对于市场未来整体的趋势仍保持较为乐观的态度，短期调整则是夯实健康牛市的基础。在市场波动较大的时候，我们坚持稳健的投资策略，积极寻找投资机会，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
-2.65%	-4.28%	-0.73%	4.15%	43.03%	137.55%	49.53%	80.60%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 6 月 1 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
-2.60%	-6.92%	2.22%	8.69%	50.84%	169.09%	76.26%	85.00%

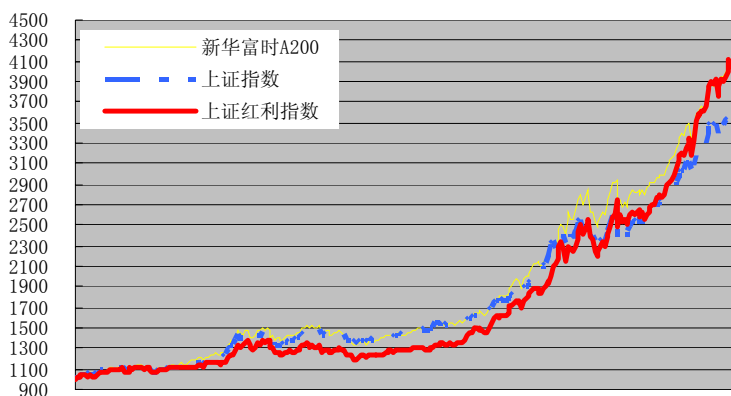
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 6 月 1 日

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
-4.67%	-6.51%	-2.49%	4.27%	50.15%	178.19%	89.79%	60.09%

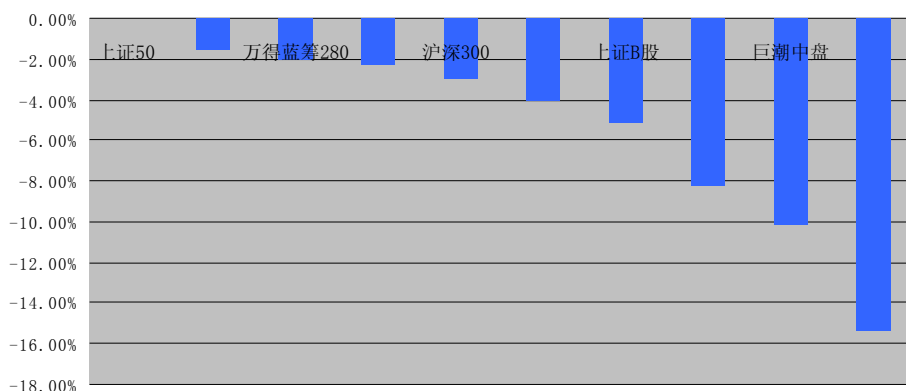
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 6 月 1 日

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 6 月 1 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 25 日—2007 年 6 月 1 日)



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周市场在充裕的流动性和温和的公开市场操作的双重影响下,市场运行比较平稳,期限在三年以下的个券品种继续为市场的关注热点。上周央行的公开市场操作的央票发行量较小,共发行了一年期的央票 160 亿元,中标利率 3.09%,三年期央票 50 亿元,中标利率 3.43%,三个月央票 300 亿元,中标利率 2.74,均与前周的中标利率水平持平。从央行近期公开市场操作缩量的态势来看,央行稳定一级市场利率水平的意图十分明显,本周现券市场的交投热点预计仍将集中在三年以下的短期品种。

资金方面,上周由于新股发行有限,且央行净投放资金为 510 亿元,都给货币市场的充足资金量提供了支撑,全周 7 天回购的平均水平基本维持在 2.85%的水平。虽然本周将实施新的存款准备金率水平,但是市场主要机构对此均已经提前做好准备,因此预计对市场资金量影响有限。

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%	-0.04%	-0.53%	-0.71%	-1.00%	0.35%	-0.69%	2.00%

资料来源:采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数,截至 2007 年 6 月 1 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	6-1	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.3745	-0.0880	0.3067	-0.3035	-0.2851
2y	2.5922	0.0937	0.0790	-0.2036	-0.3253
3y	2.7936	0.1741	-0.0496	-0.1507	-0.3639
5y	3.1470	0.1338	-0.0980	-0.1465	-0.4342
7y	3.4339	-0.0031	-0.0145	-0.2126	-0.4913
10y	3.7434	-0.0759	0.0747	-0.3157	-0.5457
15y	4.0109	0.0132	0.0455	-0.4420	-0.5716

资料来源:α 债券投资分析系统,截至 2007 年 5 月 25 日

市场动态

国内：

社保审计制度化 地方五项社保基金审计 9 月完成

国家审计署社会保障审计司副司长张瑞民昨日透露，按照计划，各地今年的社会保险五项基金审计将于今年 9 月底前结束。

就《审计署关于加强地方审计机关社会保险基金审计监督工作的意见》接受媒体采访时，张瑞民作出了上述表述。

社保审计制度化

张瑞民透露，从 4 月中旬以来，各地审计机关都陆续召开了社保基金专项审计工作会议，并研究制定了具体实施方案，部分省市已经派出审计组进入现场展开工作。

此外，张瑞民表示，今后将社保基金审计制度化，建立四项制度。

首先是经常性审计制度。要求各级审计机关必须把社保基金审计作为当前和今后一个时期审计工作的重点。近三年内，每年都要对前面说的五项基金实施审计，同时建立社会保障资金经常性审计制度。

其次，社保审计还将实行公告制度，各级审计机关组织实施辖区内的社保基金审计，要按照有关规定和程序实行审计结果公告，主动接受社会各界和群众监督。

此外，还将实行重大问题报告制度。地方各级审计机关对审计中查出的重大问题或重大违法犯罪案件线索，应及时向本级政府报告，必要时可同时向上级审计机关或审计署报告。

各级社保基金审计要实行审计结果公告。

重点审计六方面内容

张瑞民透露，社保审计范围将主要是企业职工基本养老保险、城镇职工基本医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险等五项基金。

对住房公积金、农村社会养老保险基金、新型农村合作医疗基金及地方建立的被征地农民社会保障、小城镇社会保险等其他社保基金的审计，各级审计机关也应根据实际情况，自行组织安排。

审计面应覆盖到省、地、县三级，因特殊情况不能安排审计的，应当向上级审计机关说明原因。

张瑞民说，此次社保审计将重点审计六方面内容。其中基金收入和支出将重点关注。

收入方面揭露隐瞒、截留、坐支、转移收入等问题；支出方面确认支出的合规性，揭露挤占挪用、贪污侵占、违规支付、虚列支出、转移资金等问题。

基金资产负债的真实完整和安全性，揭露和反映基金管理中存在的问题，以及以前年度挤占挪用基金的回收情况和往来账长期挂账的清理情况。

此外，此次审计还将审计社保基金的保值、增值情况，揭露违规运营及效益低下、损失浪费等问题。

摘自：2007-6-1【第一财经日报】

光大保德信：防范股市泡沫关键在缓解流动性过剩

虽然上周监管层风险提示以及一些资金分流措施抑制了市场的部分炒作热情，短期内市场微调，但场外新增入市的热情目前未出现实质性的变化，市场资金面的宽裕使得市场行情依然火爆。

昨日，财政部上调股票交易印花税至 0.3%，体现政府对股市进一步过热的担忧，对过分短线投机的行为有一定打击作用。同时，对股市风险的警惕也使得监管层从市场内部各个方面来加强治理资金流动性过剩的力度。

从长期来看，发展公司债市场将对控制资本市场的流动性过剩有重要意义。有监管层权威人士近日表示，上市公司的债券发行即将启动。正因为固定收益类产品和市场的缺失，过剩的流动性才不断传染给股票市场，如果公司债市场能够尽快有效运转，可以缓解流动性过剩，引导资金流向固定收益市场，防止流动性聚集在股市造成巨大泡沫。另外，从短期来看，目前监管层对基金的发行控制更为严格，有媒体甚至称“有很多新基金在证监会冬眠”。纵观整个 5 月份，基金的发售大多被基金“封转开”以及基金拆分营销所占据。业内人士分析，目前无新基金可售，表明了管理层希望通过控制新发基金数量来控制资金平稳有序地进入股市。

另一方面通过基金公司的投资者教育，基民也有时间对新老基金投资的优点和缺点有理性认识，关注和研究一下老基金，而不是一味只买新基金。因为对于看好股市长期行情的基民而言，老基金同样是很好的投资选择。以光大保德信基金管理公司旗下的红利基金和新增长基金为例，成立以来，都保持了较快的增长速度，并且波动性较为稳定。光大保德信表示，在短期把握市场热点的同时，将继续寻找估值洼地，坚持价值投资，努力为投资者带来长期稳定的收益。

4000 点以上，基金的运作更为谨慎，更需要坚持价值投资，深入挖掘。光大保德信基金公司认为，股市始终是由上市公司盈利和入市资金双重推动的，在企业盈利的支撑下，

目前市场存在结构性泡沫，整体泡沫不大，鉴于中国经济的长周期高速增长，光大保德信对市场长期仍旧乐观，短期需要消化过大的涨幅和政策影响。

2007-5-31【东方早报】

光大保德信：调整不改乐观趋势

5月30日，财政部决定上调股票交易印花税至0.3%，成为1997年以来财政部首次调高股票印花税。光大保德信基金认为，上述政策明确体现了政府对股市进一步过热的担忧，对新投资者盲目入市过分短线投机有一定打击作用。虽然短期来看，市场需要消化过大涨幅和政策影响。但长期仍旧乐观。

光大保德信认为，股市始终是由上市公司盈利和入市资金双重推动的，在企业盈利的支撑下，目前市场存在结构性泡沫，整体泡沫不大，鉴于中国经济的长周期高速增长，中国股市在印花税调整之后，可能在更长周期上走出更健康的牛市。

光大保德信的投研团队从5月10日就已经开始关注纯粹资金推动的风险性，目前的资产配置决策在当前市场形势下可以从容应对市场和政策的可能变化。同时，光大保德信的投资主题将继续紧跟经济大势，紧跟产业政策，继续看好银行业、地产业、资源行业在经济增长期的表现。同时也将密切关注在人民币升值过程中，剩余流动性的流向将形成金融资产泡沫或引领资金流入实业投资领域。从日本的经验看，本币升值后的股市涨幅比升值期间更大，而且同期企业盈利更健康，股市整体估值水平没有伴随指数大幅提升。

从新开户数以及基金申购发行情况来看，光大保德信认为新增资金态势保持良好，从政府加大QFII额度以及开通QDII来看，光大保德信相信在新的经济发展阶段，政府大力发展资本市场的决心不会动摇。

2007-6-1【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□基础知识:

开放式基金的优点与缺点?

开放式基金的优点:

(1) 组合投资, 分散风险。根据专家经验, 要在投资中做到起码的分散风险, 通常要持有 10 支左右的股票, 但是中小投资者通常无力做到这一点。证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金, 形成雄厚的资金实力, 可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票, 分散了投资风险。

(2) 间接投资。投资者通过购买基金间接投资于证券市场。

(3) 专家理财。证券投资基金是由专家或专家机构管理操作, 比个人投资更能掌握全球经济和市场的信息, 增加投资获利机会。

(4) 投资小, 费用低。证券投资基金最低投资数量一般较低(如 1000 份基金单位), 投资者可以根据自己的财力, 多买或少买基金单位, 解决了中小投资者“钱不多, 入市难”的问题。

(5) 流动性好。基金的买卖程序非常简便。对开放式基金而言, 投资者可以向基金管理公司或通过代理销售机构, 如银行、券商等购买或赎回。

开放式基金的缺点: 不可否认, 开放式基金也有其自身缺点, 例如它可以分散投资, 降低风险, 但并不能完全消除风险; 基金虽由专家经营, 但也不排除经理人管理不善和投资失误的存在, 这也是投资与基金的风险; 基金是一种相对稳定的投资方式, 故可能出现股市多头时, 基金获利不如某些股票; 基金更适宜于中长期投资, 对跑短线者, 由于买卖都须支付一笔手续费, 反而增大了投资成本。

来源:【光大保德信公司网站】

□投资者教育手册:

关于了解基金

(一) 基金的定义

证券投资基金(以下简称基金)是指通过发售基金份额, 将众多投资者的资金集中起来, 形成独立财产, 由基金托管人托管, 基金管理人管理, 以投资组合的方法进行证券投资的一种利益共享, 风险共担的集合投资方式。(见下图)



（二）基金的当事人

我国的基金依据基金合同设立，基金投资者，基金管理人与基金托管人是基金的当事人。

1、基金投资者。

基金投资者即基金份额持有人，是基金的出资人，基金资产的所有者和基金投资收益的受益人。按照《中华人民共和国证券投资基金法》(以下简称《证券投资基金法》)的规定，我国基金投资者享有以下权利：分享基金财产收益，参与分配清算后的剩余基金财产，依法转让或者申请赎回其持有的基金份额，依据规定要求召开基金份额持有人大会，对基金份额持有人大会审议事项行使表决权，查阅或者复制概况披露的基金信息资料，对基金管理人、基金托管人、基金份额发售机构损害其合法权益的行为依法提出诉讼。

2、基金管理人。

基金管理人是基金产品的募集者和基金的管理者，其最主要职责就是按照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在风险控制的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。基金管理人在基金运作中具有核心作用，基金产品的设计、基金份额的销售与注册登记、基金资产的管理等重要职能多半都要由基金管理人或基金管理人选定的其他服务机构承担。在我国，基金管理人只能由依法设立的基金管理公司担任。

3、基金托管人。

为了保证基金资产的安全，《证券投资基金法》规定，基金资产必须由独立于基金管理人的基金托管人保管，从而使得基金托管人成为基金的当事人之一，基金托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。在我国，基金托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。

摘自：中国证券业协会出版的【基金投资者教育手册】

互动园地/你问我答

投资咨询类

问：贵公司何时调整认/申购费计算方式？内扣法与外扣法有什么区别？

为维护投资者利益，根据有关法律法规的规定和基金合同的约定，以及中国证监会基金监管部《关于统一规范证券投资基金认（申）购费用及认（申）购份额计算方法有关问题的通知》（基金部通知[2007]10号文）精神，我公司自2007年6月6日起认/申购费计算方式统一调整为“外扣法”。

内扣法的计算方式：

认（申）购费用 = 认（申）购金额 × 认（申）购费率

净认（申）购金额 = 认（申）购金额 - 认（申）购费用

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

外扣法的计算方式：

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。