



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年六月十一日

2007 年第 21 期[总第 127 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	20070604	20070605	20070606	20070607	20070608
基金净值 (元)	0.9757	1.0173	1.0278	1.0649	1.0762
累计净值 (元)	2.8194	2.8610	2.8715	2.9086	2.9199

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	20070603	20070604	20070605	20070606	20070607	20070608
每万份基金净收益 (元)	1.0675	0.9022	0.5194	0.4798	0.4698	0.4355
7 日年化收益率 (%)	2.2180	2.1450	2.1170	2.1280	2.0790	2.0410

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	20070604	20070605	20070606	20070607	20070608
基金净值 (元)	2.5125	2.6100	2.6473	2.7237	2.7464
累计净值 (元)	2.6525	2.7500	2.7873	2.8637	2.8864

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	20070604	20070605	20070606	20070607	20070608
基金净值 (元)	2.0180	2.0780	2.1063	2.1694	2.1791
累计净值 (元)	2.1180	2.1780	2.2063	2.2694	2.2791

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 股市场先抑后扬，成交量略有下降。沪市一周成交额为 8455.40 亿元，区间涨幅为 0.21%；深市一周成交额为 4462.08 亿元，区间涨幅为 1.67%。涨幅较大的几类行业是有色金属、采掘业、商业贸易、机械设备和家用电器，跌幅较大的几类行业是：信息服务、金融服务、餐饮旅游、农林牧渔和食品饮料等。上周一 A 股市场继续呈现恐慌性杀跌现象，周二大盘开始企稳，随后市场震荡上扬，重新回归上升通道。

印花税突然上调加深了投资者对政策导向的重新认识。目前 A 股市场的基本面依然良好，上市公司盈利保持较高增长，流动性充裕状况无任何改变，我们认为市场会持续健康发展，并对市场未来整体的趋势仍保持较为乐观的态度。在市场震荡上扬期间，我们继续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
0.57%	-2.19%	-6.38%	-0.93%	33.64%	145.88%	46.26%	75.51%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 6 月 8 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
0.85%	-6.92%	-1.55%	5.97%	42.88%	187.10%	77.66%	86.58%

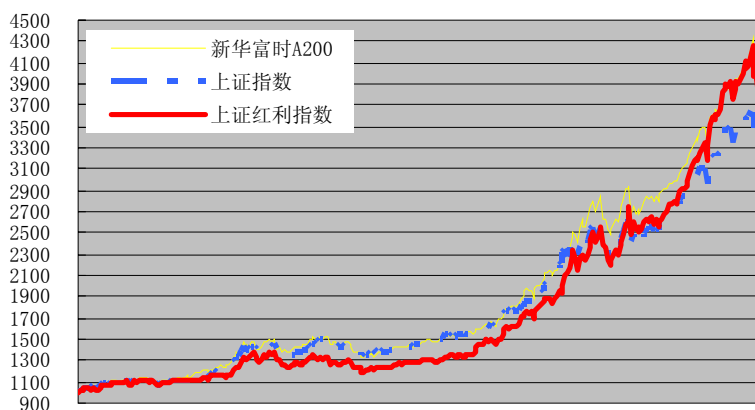
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 6 月 8 日

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
0.12%	-1.15%	-7.59%	-1.83%	43.92%	189.30%	87.61%	58.29%

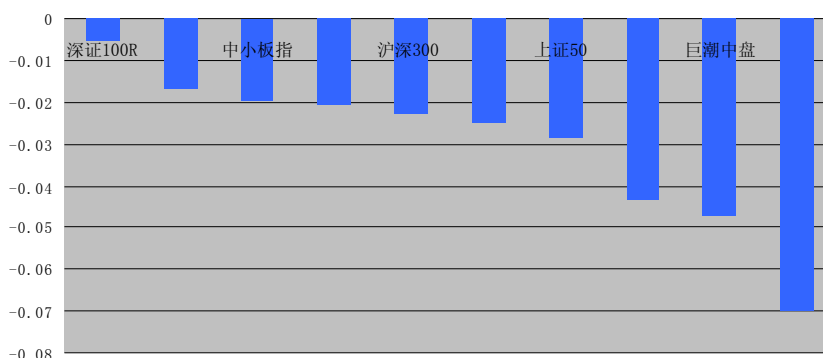
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 6 月 8 日

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 8 日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 市场风格指标一周回报率（2007 年 6 月 1 日—2007 年 6 月 8 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周现券市场在流动性充裕和加息预期的双重影响下运行,央行较前个交易日增大了公开市场的操作力度,全周回笼资金 680 亿元,投放资金 1050 亿元,净投放 370 亿元,但各个期限央票的中标利率仍与此前中标水平持平,显示央行对于稳定目前短端中标利率水平的意图。长端的收益率水平较此前水平也有小幅上升,但幅度相当有限,基本维持在 3—5 个 bp 的水平,市场目前的交投热点为一年以内的各期央票、金融债和企业短期融资券,长端的交易仍较为清淡。

资金方面,上周是新股发行的空档期,因此货币市场的资金相当充裕,主要商业银行、基金、保险充当了资金的融出方,但由于新股发行有限,全周的回购利率处在近期较低的水平,全周 7 天回购的平均水平基本维持在 2.4%左右的水平,显示短期市场资金量相当充裕。

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
0.06%	-0.17%	-0.21%	-0.88%	-1.29%	0.81%	-0.85%	3.89%

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 8 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	6-8	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.5220	-0.1475	-0.2355	-0.2824	-0.4792
2y	2.7259	-0.1337	-0.0400	-0.2403	-0.4945
3y	2.8373	-0.0437	0.1304	-0.1436	-0.4318
5y	3.1956	-0.0486	0.0852	-0.1819	-0.4843
7y	3.6160	-0.1821	-0.1852	-0.3813	-0.6529
10y	3.9767	-0.2333	-0.3092	-0.5328	-0.7296
15y	3.9570	0.0539	0.0671	-0.3803	-0.4398

资料来源: a 债券投资分析系统,截至 2007 年 6 月 8 日

市场动态

国内：

光大保德信：从弃股从基说到价值投资

虚幻的繁华背后是天使还是魔鬼？事实说明了一切。中国股市的调整在指数到达一个辉煌的新高点时如约到来。从5月30日开始，两市连续放量暴跌，股指下探3400点。哀鸿遍野，无数散户数月的盈利付之流水。这次由于印花税提高所引发的调整无疑是市场对投资者的一堂深刻的风险教育课。

面对市场波动风险，已经有部分个人投资者开始重新平衡自己的投资准星，有媒体披露，根据中国证券登记结算公司的最新数据显示，在5月30日股市大跌当日，新增基金开户数为7.6万户；而5月31日，新增基金开户数猛增了5倍之多，达到了44.9万户。与此同时，A股开户数开始下降。基金成为一些新股民“受伤”之后的理性选择。

而为了满足投资者申购优质基金的要求，光大保德信基金公司旗下的优质基金——量化核心基金明日将恢复申购业务，该基金6月5日净值为1.0173元。而光大保德信旗下的另外一只优质基金——光大保德信红利基金，最近又被晨星评级为五星基金，加上旗下的新增长基金，光大保德信基金公司为投资者提供了较好的投资选择。

光大保德信基金认为，基金公司拥有专业研究队伍，具有一般投资者无法比拟的优势，因而能够取得超越一般投资者的投资业绩。在震荡的牛市中，选择基金投资无疑是个人投资者趋利避害的最好选择。

投资者选择“弃股从基”，直接原因在于基金作为组合投资的方式，坚持价值投资，防风能力强。5月30日至6月1日的三个交易日里，上证综指的累计跌幅达7.75%，沪深300的累计跌幅达8.85%，而有机机构研究数据显示，全部偏股型开放式基金净值的累计跌幅则在5%以内。

2007-6-7【东方早报】

光大保德信王帅：绝对防御型股票已不存在

5月30日，财政部决定上调股票交易印花税至0.3%，这是1997年以来财政部首次调高股票印花税。这个政策导致近期市场再度大幅震荡，上周震幅超过10%，对于这样的大盘，基金经理是如何看待的呢？我们采访了光大保德信新增长基金经理王帅，分享他对大盘的看法及近期的投资策略。

■大势判断

下半年蓝筹股将主导行情

关于上周三因为印花税上调，市场出现较大幅度调整，王帅认为管理层不希望股市继续过热，但之前的市场化的手段都不是特别奏效，印花税调整是半行政性的手段，短期看这个政策效果比较明显，属于比较严厉的措施。从长期看如果效果不好，可能还会出台更严厉的措施，比如征收利得税。但他个人认为征利得税的可能性不是很大。

谈到未来市场走势，王帅表示，今年上半年走势并不比 2006 年下半年走得差，不同的是，2006 年是蓝筹股的上涨带动指数上涨，而今年是中小盘股、概念股、低价股等黑马股带动大盘上涨。2006 年股价上涨是因为很多股票过去超跌，2006 年恢复性上涨。他认为 2007 年下半年将回归到蓝筹股主导行情的局面，合理预期之内、基本面好的上市公司的股价在增长，不会有特别高的超额回报。所以 2007 年下半年的走势不会像 2006 年下半年那么猛。除非下半年出现剧烈调整，否则 2007 年的表现和 2006 年不会有很大差距。

■投资策略

选择在合理估值下的成长股

今年上半年，黑马股涨势很猛，但王帅操作的基金并没有改变原有的投资策略。他表示，ST、*ST、垃圾股连股票池都进不了，他管理的基金没有参与没有业绩支撑的股票操作。他在选择股票的时候，偏重三个方面。首先行业的景气度要好。其次，公司的历史业绩和管理层水平令人满意。第三，公司的产品要符合未来社会的需要。最后，估值合理。把成长性和估值的安全性结合考虑，选择在合理估值下的成长股。

新增长基金从成立到现在主要配置 3 个板块的股票：1.资源和资产类。从中国和全球经济增长的需求来看，对资源和资产类的股票需求是比较大的，比如资源类的钢铁、有色、石化，资产类的房地产等等。2.先进制造业，包括机械、精细化工业等。3.高端服务业，包括银行股、高档白酒等。

王帅介绍，在不同时期，基金的操作风格会有一些变化。像 2006 年下半年偏大盘蓝筹，2007 年上半年偏小盘成长，从现在看，下半年的投资又在向大盘蓝筹靠。

■投资风格

强调配置和选股能力

谈到自己的投资风格，王帅认为是偏稳健型的，从长期考虑配置股票，换手率比较低。如果看好一只股票，就不会在意它的短线涨跌。如果是认为一定要做配置的股票，但可能价格波动比较大，会逐步分几次买入建仓。

现在市场处于高位，王帅通过选择估值水平有很大安全边际的股票来规避风险。他表示不喜欢通过仓位的调整来降低基金组合的风险，因为现在市场很好，虽然有调整，但还

没有牛市到熊市的特征出现，如果减低仓位的话会造成比较大的收益损失，主要还是通过行业和个股的配置结构来进行风险控制。王帅认为现在已经没有绝对的防御型的股票，像原来传统认识上认为机场、高速公路等领域的股票是防御型的，但现在从估值水平上看有些个股，像上海机场的市盈率在 40 倍左右，已经不低了。王帅理解防御的概念应该是从上市公司的业绩比较确定来衡量的，从这个角度考虑大盘蓝筹就是防御型的投资品种。

2007-6-4【京华时报】

稳健投“基”赢未来

刚刚经历了“5·30”的国内股市，一部分股票遭受重创，市场结构分化明显，而绩优股相对抗跌。在这次股市暴跌之中，基金的表现相对稳健，一些坚持投资绩优蓝筹股的基金成为投资者的“避风港”。对此，光大保德信基金公司股票投资总监兼光大保德信量化核心基金基金经理常昊表示，“坚持长期稳健投资，长期购买和持有基金，是投资者应对在震荡牛市的一个很好选择。从国际资本市场的经验来看，在震荡牛市之中，普通投资者由于时间、精力和专业知识有限，更适宜于投资基金。”

常昊分析认为，从宏观经济面来看，中国经济的发展长期向好，这是支撑长期牛市的最根本因素。而持续增长的上市公司利润、低利率的市场环境、人民币升值带来的充分流动性等因素，将有助于中国的资本市场在很长一个阶段内保持蓬勃发展的势头。虽然股市在 4000 点之上出现较大调整，但鉴于支撑股市上升的基本因素都没有改变，长期来看还是有相当多的投资机会。

“在长期牛市中，伴随指数上行的波动应是常态，而基金应付波动的能力要远胜于一般个人投资者。”常昊认为，到了 4000 点以上，市场的波动会更加频繁，普通投资者对于风险的识别能力，以及对个股大幅波动的防范能力都相对不足，而基金的投资团队在研究能力、防范风险能力上则具有优势，从而避免了基金持有人财富的大幅波动。就投资股票而言，基金采取组合投资的方式，这决定了基金在短期内的投资收益有可能不如某些强势个股，但从长期来看，得益于资产管理专家的悉心运作，基金在长时间内的收益可能更加平稳，投资者长期持有可望获得可观的收益。

“我们对于股市未来趋势仍保持较为乐观的态度，短期调整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。”光大保德信基金公司认为，目前 A 股市场的基本面依然良好，流动性充裕状况没有改变，优质上市公司将是未来市场的关注焦点。

据常昊介绍，光大保德信旗下的基金一直追求资产的长期稳健增长，以量化核心基金为例，该基金在牛市的操作思路上，加大了对行业和研究的选择，以金融、地产、

消费行业为主线，并关注持续增长概念，对一些增长性和股价增速配比较好的公司进行投资。同时，投资组合防御市场风险能力也在不断强化，该基金在成功拆分扩大资产规模时，市场处在相对高位，而常昊在构建投资组合时，积极配置了一些大盘蓝筹股以及一部分低估值行业的个股，从而保证了在这次股市调整时，基金组合的波动率相对较小。

光大保德信量化核心基金成立以来，已经为投资者创造了较好的业绩回报，而为了满足投资者申购优质基金的要求，量化核心基金将在 6 月 8 日开放申购业务，经过前期拆分，目前净值在 1 元附近。投资者可以到光大银行、中国邮政储蓄银行、招商银行、交通银行、光大证券等网点进行申购

2007-6-8【上海证券报】

保德信金融集团申请 QFII 额度

保德信金融集团国际投资部首席执行官兼董事长帕乐特（Stephen Pelletier）表示，该公司正在等待中国政府批准其投资中国股市，希望获准建立一个面向亚洲散户投资者的基金。

帕乐特表示，相信保德信金融集团申请成为合格境外机构投资者（简称 QFII）将获批准，该公司将在中国政府下一轮 QFII 投资额度配发中获得配额。

QFII 机制允许获得批准的外国机构投资者交易在上海和深圳证交所上市的 A 股和债券。截止目前，在该机制框架下，我国已向 QFII 发放价值近 100 亿美元额度。

帕乐特拒绝透露该公司已申请的 QFII 额度规模以及他预计中国外汇监管当局何时将作出决定。

据悉，保德信金融集团和国内券商——光大证券的合资公司光大保德信基金管理有限公司将负责管理规划中 QFII 基金旗下的股票。

摘自：2007-6-8【新华网】

光大保德信理财学堂

□基础知识:

定期定额投资基金有什么优点?

1) 投资起点低。目前基金管理有限公司推出的“定期定额投资计划”的申购下限一般为每期(月)100元,也就是说每期您最低只需投资100元,不受单笔申购最低金额为1,000元人民币的限制。

2) 定期投资,积少成多。您可能每隔一段时间都会有一些闲散资金,如果随意花销,也就用掉了,但是,如果注意积累,通过“定期定额投资计划”购买基金进行投资增值的话,所谓“聚沙成塔”,长此以往,您会发现不知不觉中已经积攒了一笔不小的财富。

3) 自动扣款,手续简便。只需去基金代销机构办理一次性的手续,今后每期的扣款申购均自动进行。

4) 平均投资,分散风险。“定期定额投资计划”能够充分发挥基金投资的优点。如果您对投资不是特别有经验,或者没有足够的时间进行投资,那么可以选择定期定额投资,资金是按期投入的,投资的成本比较平均,最大限度地分散了风险。

来源:【雅虎财经】

□投资者教育手册:

关于了解基金

(三) 基金的特点

1、集合理财、专业管理。

基金将众多投资者的资金集中起来,委托基金管理人进行共同投资,表现出一种集合理财的特点,通过汇集众多投资者的资金,积少成多,有利于发挥资金的规模优势,降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络,能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理,使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

2、组合投资、分散风险。

为降低投资风险,我国《证券投资基金法》规定,基金必须以组合投资的方式进行基金的投资运作,从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。“组合投资、分散风险”的科学性已为现代投资学所证明。中小投资者由于资金量小,一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票,投资者购买基金就相当于

用很少的资金购买了一揽子股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补。因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

3、利益共享、风险共担。

基金投资者是基金的所有者，基金投资人共担风险，共享收益。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

4、严格监管、信息透明。

为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，中国证监会对基金业实行比较严格的监管，对各种有损投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制基金进行较为充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也就成为基金的一个显著特点。

5、独立托管、保障安全。

基金管理人负责基金的投资操作，本身并不经手基金财产的保管。基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

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

客户服务类

问：为什么贵公司电子邮件发送的文件都无法打开？有没有办法解决？

由于我司对外发布的文件都是以 PDF 格式发布，因此客户无法打开可能是因为没有安装 PDF 阅读器的缘故，客户可登录我司网站，点击客户服务——下载中心——安装 PDF 阅读器即可。

投资咨询类

问：量化核心基金可以申购了吗？哪些代销机构可以买到？

量化核心基金自 2007 年 6 月 8 日起重新开放申购业务，投资者可以通过光大银行、交通银行、招商银行、邮政储蓄银行、光大证券、申银万国证券、海通证券、国泰君安证券等网点申购。

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。