



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年七月九日

2007 年第 25 期[总第 131 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	20070702	20070703	20070704	20070705	20070706
基金净值 (元)	1.1101	1.1255	1.1024	1.0496	1.0909
累计净值 (元)	2.9538	2.9692	2.9461	2.8933	2.9346

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	20070701	20070702	20070703	20070704	20070705	20070706
每万份基金净收益 (元)	0.8267	1.2667	0.4427	0.5883	0.4995	0.3993
7 日年化收益率 (%)	1.8680	2.0650	2.0480	2.1540	2.1740	2.1200

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	20070702	20070703	20070704	20070705	20070706
基金净值 (元)	2.7491	2.7938	2.7353	2.5900	2.6917
累计净值 (元)	2.8891	2.9338	2.8753	2.7300	2.8317

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	20070702	20070703	20070704	20070705	20070706
基金净值 (元)	2.2403	2.2830	2.2369	2.1287	2.2059
累计净值 (元)	2.3403	2.3830	2.3369	2.2287	2.3059

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 股市场震荡较大，成交量也有明显下降。沪市一周成交额为 4090.99 亿元，区间涨跌幅为-1.09%；深市一周成交额为 2158.82 亿元，区间涨跌幅为-0.89%。涨幅较大的几类行业是纺织服装、采掘、有色金属、农林牧渔和餐饮旅游，跌幅较大的几类行业是：轻工制造、建筑材料、食品饮料、交通运输和信息设备等。上周 A 股市场在小幅反弹后又大幅下挫，周五在探底后止跌企稳，并强劲反弹。结构性调整趋势将继续维持，消息面宏观紧缩政策的相继推出以及加息预期的存在导致市场参与热情有所下降。扩容加速和小非解禁也加大了市场的短期震荡。

短期波动不改长期牛市格局。市场结构分化有利于理性投资。我们将继续坚持价值投资，关注有业绩支撑的股票，同时积极寻找估值洼地并抓住市场热点，力争在取得稳定收益的同时为投资者带来更高的回报。

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
4.58%	-1.03%	-7.58%	0.13%	13.77%	117.14%	41.33%	67.86%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 7 月 6 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
4.69%	-6.92%	-7.30%	2.30%	25.69%	163.91%	74.77%	77.27%

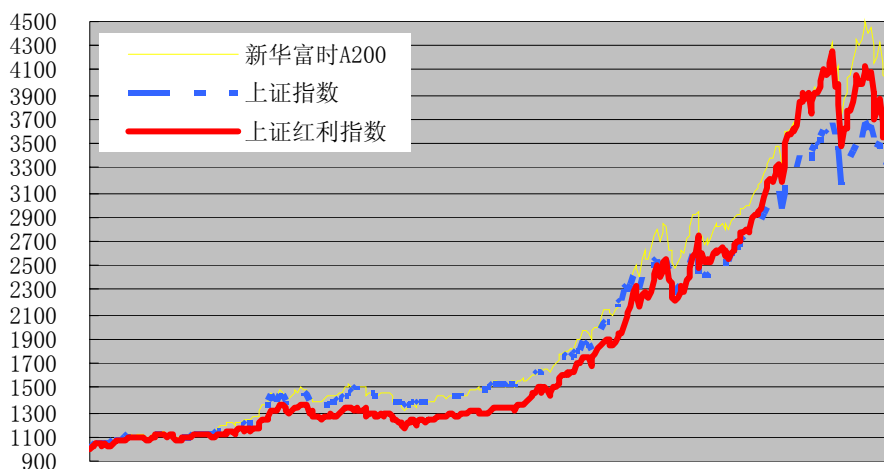
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 7 月 6 日

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
5.03%	-0.92%	-10.09%	-2.90%	18.32%	165.05%	75.53%	48.32%

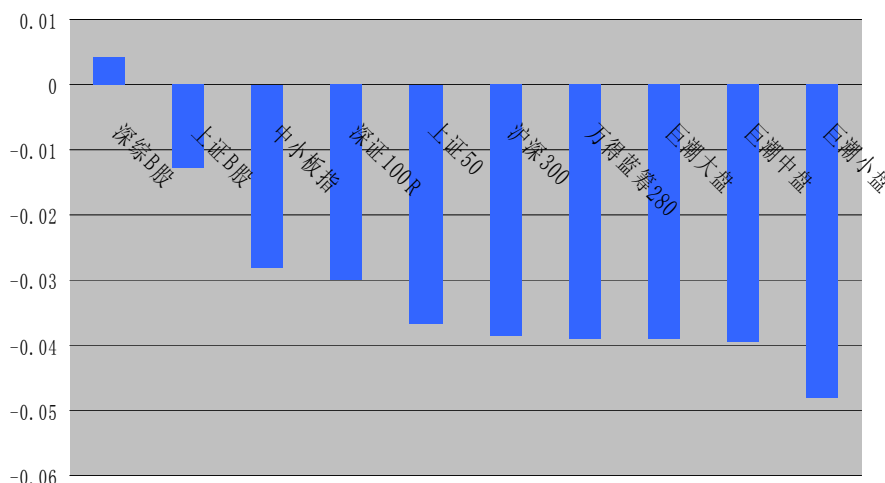
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 7 月 6 日

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 7 月 6 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 29 日—2007 年 7 月 6 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场由于周前期有两支新股发行，因此资金面呈现前紧后松的走势，但由于市场近期将发行四支新股，因此资金面后期走势仍不乐观，市场各个期限的短期回购水平均出现不同程度的上涨，机构在后期波动的资金市场预期下，锁定长期资金的趋势较为明显，长期品种如 R3M 的上涨幅度最大，周涨幅为 0.81%。

央行上周公开市场操作回笼力度仍十分有限，一年期和三月期的中标水平均与此前水平保持一致，但三年回购中标利率水平提高 9 个基点至 3.58% 的水平，但发行量仅为 10 亿元，表明在目前的市场状况下，三年央票作为中长期回收流动性的措施，作用已经相当有限，也显示了央行在后期的公开市场操作中，将主要为 1.55 万亿特别国债的发行和上市留有一定

的操作余地。上周一级市场发行的主要品种均为浮息品种，因此对市场影响有限，收益率曲线基本与前个交易周保持一致，市场交投总量仍呈现下降的态势，周现券成交总量合计 3096.27 亿元，与上周 3367.41 亿元相比减少了 8.05%，显示市场主要操作机构的投资心态仍相当谨慎。

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%	0.32%	0.15%	-0.41%	-1.67%	0.44%	-1.30%	15.06%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2007 年 7 月 6 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	7-6	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.8909	-0.2132	0.0021	-0.5504	-0.6920
2y	2.7913	0.0465	0.2772	-0.2045	-0.4081
3y	2.9443	0.0461	0.3710	-0.1143	-0.3945
5y	3.3370	-0.0459	0.2922	-0.0584	-0.5035
7y	3.6671	-0.1181	0.0816	-0.0382	-0.6102
10y	3.9175	-0.1370	-0.1066	-0.0235	-0.6223
15y	3.8536	0.0018	-0.0674	-0.0164	-0.3565

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2007 年 7 月 6 日

市场动态

国内：

选准基金 长期投资别动摇

在市场波动的情况下，基金投资者更不能轻易动摇长期投资理念。而在购买基金的时候，投资者应该根据承受风险的能力不同，选择不同风险偏好的基金。

一位持有 16 只不同基金的投资者对笔者表示，手中有这么多基金，是这几年来陆陆续续买的，虽然也赚了不少钱，但到底是不是最好的投资组合呢，她也并不清楚。对此，理财专家指出，选基金比买基金更重要。

首先要研究基金，根据不同的基金风格选择基金融入自己的理财规划。以光大保德信基金管理公司旗下的几个基金为例，光大保德信红利基金追求稳健收益、波动性较小，适合一些追求稳健的投资者。而旗下的新增长基金通过投资于符合国家经济新增长模式且具有长期发展潜力的上市公司，为投资者获取稳定的收益，它适合于有一定风险承受能力的投资者。另外，对于风险承受能力相对较强的投资者，光大保德信的量化核心基金股票投

资比例持续保持在 85%~95%，可以最大限度捕捉牛市中的上涨机会，适合可以承受较高风险并希望最大限度分享牛市上涨收益的投资者。

注意股市的点位非常重要，理财专业人士一般建议调整时低位买进。不能用养老的钱去投机买基金，用 30% 以内的资金已足够，并且要有长期持有的理念，不要指望一下子就能发财。定期定额的方法最适合平时上班很忙又不想多烦神的人，每月投入几百元或千元，专注一只质地好的基金每月购买，可以和银行签订协议，每月定期划转资金，这样相当于零存整取，有高点买入也有低点买入，可以摊薄成本平摊风险。

2007-7-5【东方早报】

基金业绩“跷跷板”的背后

如果有人观察过基金业绩的表现，一定会发现基金表现在最近出现了“跷跷板”的现象。今年前期上涨居前的部分基金有相当数量，在近期表现落到了后面。而排在较后的一些基金，业绩则非常快的跃居上游。

这种情况有什么道理么？有没有哪些基金一直保持在前列？

基金业绩“跷跷板”

根据晨星中国截至 7 月 6 日的最新统计显示，目前业内共有 121 只股票型基金。其中，最近 3 个月内涨幅居前的 10 只基金的净值表现在最近 3 个月内上涨的幅度在 34.72%~43.65% 之间（前十大基金，由 7 月 6 日回溯 3 个月）。

不过，有意思的是，这些近期的强势基金，在更早前表现则有点“低迷”。在更早前 3 个月（即今年初至于 4 月初这段时间），上述基金的表现有 4 只排在业内下游（指排名业内后 1/3），4 只在业内中游（业内中间 1/3），仅有 2 只排在了前 1/3。而且，其中还有一只是指数型基金。

相反，倒是前 3 个月的强势基金倒是更多地最近 3 个月暂时沉到了市场的后半部分。比如，最近 3 个月中垫底的最后 6 个基金，全部在今年头三个月名列行业前茅，从第 2 名到第 23 名（前 1/6）。今年的头号基金，在最近 3 个月的表现也落到了 86 位。

这仿佛是在证明基金业绩也有短线投资者经常说的“技术性调整”。

股票表现“大换血”

那么，基金业绩“跷跷板”的原因在哪里呢？答案还是在股票市场里，以 5 月 30 日为分界线，A 股市场的股票表现，出现了一个天翻地覆的变化。“冰”顷刻成了“火”。而“火”刹那间融成了冰。

一个简单的数据是，从 5 月 30 日至 7 月 3 日，股价出现正收益的 189 个股票中，只

有 13 只股票在 5 月底的涨幅处于市场前列（定义为前 200 家上市公司）。相反，上述 189 个股票中，倒有半数以上的是前期落后大市的股票。

有意思的是，在最近一个多月中，跌幅最大的 30 个股票，全部是前期上涨名列前茅的股票，“涨得越凶，跌得越惨”似乎成了市场近期调整时分的真实写照。

行业表现也验证了这个状况，同样是上述两个时间段的收益对比。前期涨幅最小的金融业（股价算术平均涨幅），在最近一阶段是相对表现最好的行业。前期行业表现的最后 3 名，全部进入了近期的前 5 名。市场的热点在上涨和调整世道间切换的情况，再明显不过。

二线基金爬升快

那么，截至现在，能够表现进入市场前列的基金有哪些特点呢？答案可能要出乎一些投资者的预料了。

按照通常的逻辑，这个市场里钱赚最多的应该是在牛市里狠狠地赚了一笔的投资者。同理，上涨阶段表现较好的基金，也比较可能在最终的排名领先。

但这个道理似乎并没有完全被验证。目前的排名情况是，除了第一名基金确实如此以外，今年 1 季度排名前十的基金，已经有一半跌出了年中排名的前 20 名。这其中的主要原因就是，在调整世道中的表现不佳。

相反，一些排名十几名、二十几名乃至四十几名（已经到中游）的基金，却凭借调整世道中相对强势的表现，而杀入前十。这不能不让人感叹基金排名的变换只是瞬间的事情。而对很多基金投资人来说，寻找一个风格稳定、敬业的基金管理人，比追逐短期排名来得更重要。

2007-7-9【上海证券报】

海外：

2007 年上半年国际基金业大盘点

2007 年上半年的金融市场可谓动荡不安。利率的上升以及美国次级贷款的危机引起了市场的骚乱。同时令人兴奋的法国总统大选，也因为其中一位候选人承诺将使经济大幅提升而受到了全世界的关注。全球范围内的股票市场在二月底三月初大跌。

虽然市场热闹纷呈，令人惊奇的是，截至六月底的数据显示，2007 年上半年国际方面的表现与 2006 年如出一辙。但是当涉及到一些个别的基金，我们就会发现有一些值得关注的变化为整个市场增添了色彩。

新兴市场再次领先

拉丁美洲（在大多数情况下意即巴西和墨西哥）的股票市场收益颇丰。大部分新兴亚洲国家也是如此。中国股市也持续上扬，虽然其政府一度意欲控制这种形势。

与去年相比，新兴市场唯一的变化是俄罗斯和印度的相关状况。这两个市场在 2006 年都曾带来了非常高的收益，然而到了 2007 年这一上升的趋势有所减缓。事实上，今年这两个市场的表现几乎落后于所有的新兴市场，并且还落后于大部分发达国家的市场（尽管印度股市的收益以美元计算会显得出色一些）。在俄罗斯，能源价格成倍的下跌以及对总统连任的担忧对股票市场造成了一定的压力。

欧洲市场方面在今年上半年的表现也与 2006 年类似。大部分西欧市场持续走强。而欧元相对于美元的升值（这也是 2006 年的一个趋势的延续）为美国那些没有对冲很多，或者完全没有对冲汇率风险的海外基金带来更多的收益。

相对的，与 2006 年相同，日本市场再次落后。而它的货币也不再受青睐——虽然美元走弱之声四起，但是美元兑日元的汇率在 2007 年上半年走强却是不争的事实。尽管日本经济不乏鼓舞士气的信号，但是仍然不能博取一些投资者完全的信任。另一个也许可以称之为问题的问题是，并购在日本的推行比在其他国家艰难得多。所以曾在欧洲和美国推升过很多股票价格的“并购溢价”在日本股市较为罕见。另外，日本的小盘股在今年上半年的表现十分低迷。

海外基金强势不减

对于美国市场而言，各类海外基金在 2007 年上半年的表现可谓 2006 年的再现。集中于较小型股票的类别依旧名列前茅：海外中小盘成长型基金的收益最大，截至 6 月 28 日，其平均收益率为 14.0%，领先于海外中小盘价值型基金两个百分点。海外大盘成长，大盘混合和大盘价值型基金的表现没有如此强劲，但也都显示出了比较健康的收益。值得关注的是大盘股组别中的三类基金表现接近，它们的回报率都略大于 10%。

对于更详细分类的类别，其表现与上述的总体国际趋势相吻合。投资于拉丁美洲和除日本外太平洋地区的基金在上半年以超过 20% 的回报率领先于其他类别。在新兴市场分散投资的基金收益率为 15% 左右。只有投资于日本的基金在上半年的表现相对平淡。

除新兴市场基金的突出表现外，上半年还显现出一个与以往类似的情形：投资于单一国家的基金走两个极端，出现在业绩排行榜的榜首和榜尾。上半年加拿大元的升值甚至高于欧元，这使得 Fidelity Canada 获得了近 20% 的收益率，而一些投资于日本的基金却遭受了亏损。

一些在 2006 年形成并稳固的行业趋势得到了继承。国际基金继续保持了相对于美国本土基金的销售优势。在五月份，位列资金净流入值最高的基金榜单中前三甲均为国际基金。

具体到各个国际基金，最出乎意料的消息来自于基金经理的意外离职：Charles De

Vaulx 离开了 First Eagle Global 和 First Eagle Overseas，与其备受尊敬的前任 Jean-Marie Eveillard 相同，他曾经引领这两只基金创造了惊人的高额回报。Mark Madden 离开了 Oppenheimer Developing Markets，在他就任的不到三年时间里，该基金的业绩一直处于领先地位。

【晨星（中国）】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

基金投资需要注意的问题

基金投资是一种规划幸福、缓冲通货膨胀、实现资产保值增值的有效理财方式。但是很多基金投资者并未悟得“投基之道”，相反陷入种种误区而不得不为自己的错误决策埋单。近日，广发基金在白玉兰剧场举办的投资者理财交流会上，将投资者经常遇到的诸多问题概括为七个方面，提醒广大投资者注意。

问 1：该一味追逐新基金还是逐步接纳老基金？

不少投资者喜欢购买新发的基金。主要是新发基金是一元钱，让人感觉一元基金下跌空间小，而上涨空间看似比已经涨了不少的老基金要大。其实在市场下跌的过程中，覆巢之下无完卵。一元基金往下的空间同样会有，只是建仓期仓位轻下跌速度可能略小而已，相对而言，老基金的投资风格比较清晰，过往业绩比较清楚，只要它的投资团队没有发生变化，投资老基金心里更有数一些，尤其是在一个市场不断上升的牛市行情中。因此新基金和老基金没有一个绝对的谁好谁坏的标准，虽然新基金的手续费率上要比老基金便宜。投资者应记住基金的长期业绩最终还得取决于基金的产品特征及其背后的投研团队，而不是你所购买的价格。

问 2：用 3 万元去买 2 元的基金比买 3 元基金得到的份额多也更安全吗？

简单算笔账：同样是 3 万元，投资一只 2 元的基金和投资一只 3 元的基金，如果一年后两只基金的增长率都是 20% 的话，虽然前只基金你得到的份额是 15000 份，后者得到的份额只有 10000 份（不计手续费的话），但是你一年后获得的收益其实都是 6000 元。我们不能因为同样的金额可以购买更多的份额，就认为份额多投资回报一定更高。其实投资基金赚钱与否是它的增长率，与所得到的份额没有关系。

另外，高净值基金就一定存在类似股票高估之后一样的下跌危险么？其实不然，股票存在内在价值，股票价格越高风险越大，但基金不同于股票。开放式基金的价值是其投资

的各类证券的现值。无论基金净值多高，都不存在净值偏离实际价值的风险。基金净值高不代表其持有的股票价格高，因为股票被认为高估时，基金可以获利了结，调整组合和持仓品种。

问 3：分红越多的基金产品越好么？

基金分红是把钱从投资者的左口袋搬到右口袋。举例来说，如果投资者拥有 100 份基金份额（选择现金分红），分红前的基金净值是 1.5 元，那么分红前他的基金账户里面就有 150 元基金资产，如果大比例分红，每份分给他 5 毛钱，因为选择了现金分红，那么分红之后他的银行账户里将会出现 50 元现金资产（50 元=100 份×0.5 元/份），分红之后基金账户就剩下 100 份×1.0 元=100 元基金资产。分红前后总资产都是 150 元，没有任何变化。所以说基金分红只是投资者资产的转移而非增加。

问 4：我该选择现金分红落袋为安还是选择红利转投变成份额？

现金分红是直接获得红利现金，不用支付赎回费；而红利转投是将所分得的现金红利再投资该基金，“利滚利”，而且再投资的基金份额可以免申购费。牛市中基金净值有望持续走高，红利转投才是更好的选择。

问 5：要不要根据回报率排名来不断调整自己的基金组合呢？

基金是中长期投资佳品，基金经理的长跑能力才更重要。短短的一个月，甚至一周并不能体现基金的投资实力。与此同时，基金的申购、赎回费率比股票要高，频繁换基金的成本很高。按照申购费率 1.5%，赎回费率 0.5%来计算的话，每年做 5 个来回波段，就会付出 10% 的手续费。频繁换基金有如在车道上频繁变道，不仅带来更大的风险，而且最终的结果很可能欲速则不达！

问 6：为了分散风险，我是不是该买尽量多的基金产品作组合呢？

基金的优势之一就是组合投资，组合投资就是不把鸡蛋放在一个篮子里，以此来控制风险。如果为了控制风险，拿了很多篮子，而把每一个篮子里只放一个鸡蛋的话，风险可能还是很大，因为我们只有两只手。其实基金本身就是分散投资的工具，如果购买多只同风格的基金，不见得会有效降低风险，反而可能降低收益率。正确的做法应该是根据自己的风险偏好，持有 3—5 只优质的投资风格不接近的基金为最佳。

问 7：市场下跌的时候我该不该停止定投呢？

基金定投是定期定额投资的简称，就是指在固定的时间（如每月 8 号）以固定的金额（如 1 千元）投资到指定的开放式基金中，类似于银行的零存整取方式。因其方便简单，故称为懒人理财法。

基金定投因为每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的

基金。当基金价格走高时，买进的份额数较少；而在基金价格走低时买进的份额数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。其实选择基金定投就等于选择一种投资的纪律。如果在市场一直向上或是向下走的时候停止基金定投，那么就不能发挥定投的优势了。

有关人士认为，走出基金投资的误区，还有以下几个方面需要注意：

选择基金，不必在意基金的净值高低，获得多少份额，而需要关注您的基金未来能涨多少；

基金分红本身不会提高你的收益，牛市中红利转投才是更好的选择；

频繁换基不可取，欲速则不达。但经过长期考察后，要果断调整资产组合，淘汰差的基金，保留优秀基金；

要把投资作为一种生活方式，定投就是培养投资习惯的上佳品种，因此没必要因为短期的市场调整而停止基金定投。

来源：【中国证券网】

□投资者教育手册：

关于了解自己

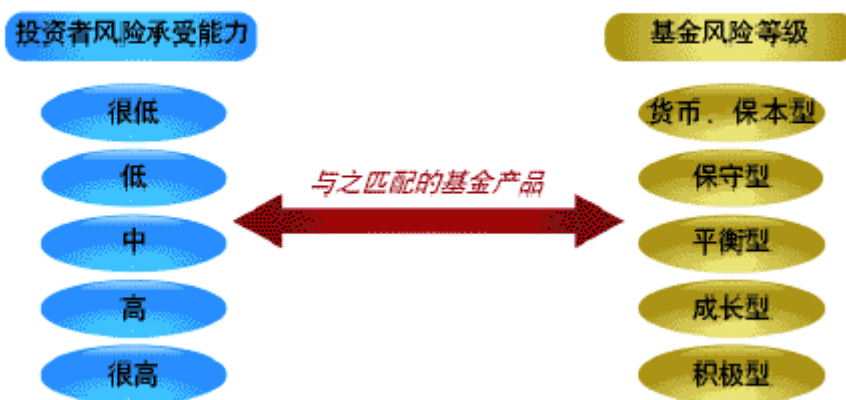
投资者一定要对自己有清醒的认识，要从自己的年龄和收入、投资期限、投资目标、短期和长期风险承受能力、投资目标、期望回报率等方面出发，权衡选择适合自己的产品。

（一）要注重分散投资

要在银行、保险、资本市场中合理配置资产，一般应遵守“三三制”的配置原则，不要把所有的鸡蛋放在一个篮子中。

（二）要注重产品选择与风险承受能力和理财目标相匹配

图 4：投资者风险承受能力相对应的风险等级基金产品



如图 4 所示,投资者应根据自身所属的类型选择相应的风险等级基金产品。对于年轻人

而言，如经济能力尚可，家庭负担较轻，投资期限长，能承受较大的风险，可选择股票型基金；对于中年人，收入比较稳定，但家庭责任比较重，投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的原则，分散风险，尝试多种基金组合；对于老年人而言，应以稳健、安全、保值为目的，可选择货币型、保本或股票配置比例低的平衡型基金等安全性较高的产品。同时，要注意长期目标对应长期工具，如以养老为目的，最好选择指数型基金。

(三)要注重选择优秀基金管理公司的产品

并非大的基金管理公司就是好公司，有些好公司同样有优异的业绩表现。应该选择产品风格比较稳定、持股集中度和换手率较低、信息透明度较高、注重投资者教育的基金管理公司的产品。

(四)要注重选择入市时机

定期定额是一种好的投资策略，可以合理控制买入成本。对于大额的投资于股票型基金的决定应该避免在市场过度炒作时作出决策。

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：我基金账户上分红方式是现金分红，请问如何修改成红利再投资，你们的客服电话可以直接修改吗？

答：基金的分红方式有现金红利和红利再投资两种，您可在开户时选择分红方式，如果未作选择，默认为现金红利。我公司客服电话不能直接办理分红方式变更业务，如您想修改为红利再投资，可前往您原开户网点，提交分红方式变更申请，我公司将在 T+1 日予以确认。

问：我用兴业银行卡网上交易，但到支付这一步时，为何总是显示非法访问？

答：这需要修改一下您电脑 IE 的设置，具体步骤如下：打开 IE 一点击工具一点击 Internet 选项一点击隐私一移动滑块修改隐私设置为低一点击确定，这样您在支付时就不会再出现非法访问的提示了。

问：贵公司网站的页面上有些内容显示不出来，我应如何设置自己的电脑？要下载什么插件吗？

答：由于我们网站上很多内容是 PDF 格式的，因而需要您在电脑中下载并安装 PDF 阅读器。请您登录我公司网站 www.epf.com.cn，在首页单据下载中下载并安装 PDF 阅读器即可。

问：请问可以在交通银行网上银行把量化核心基金转换为光大货币基金吗？如果可以，转换费率是多少？

答：目前基金转换业务只在光大银行开通，交通银行暂不能办理。量化核心转换为货币基金的转换费等同于量化核心的赎回费，货币基金转换为量化核心的转换费等同于量化核心的申购费。

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。