



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年七月三十日

2007 年第 28 期[总第 134 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	20070723	20070724	20070725	20070726	20070727
基金净值 (元)	1.2103	1.2103	1.2363	1.2423	1.2450
累计净值 (元)	3.0540	3.0540	3.0800	3.0860	3.0887

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	20070722	20070723	20070724	20070725	20070726	20070727
每万份基金净收益 (元)	0.9878	1.3851	0.4884	0.5064	0.5476	0.6655
7 日年化收益率 (%)	2.3230	2.5520	2.3640	2.2310	2.2920	2.4170

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	20070723	20070724	20070725	20070726	20070727
基金净值 (元)	3.0082	3.0163	3.0793	3.0949	3.1002
累计净值 (元)	3.1482	3.1563	3.2193	3.2349	3.2402

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	20070723	20070724	20070725	20070726	20070727
基金净值 (元)	1.2387	1.2392	1.2594	1.2632	1.2632
累计净值 (元)	2.5187	2.5192	2.5394	2.5432	2.5432

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 股市场持续反弹，成交量也持续放大。沪市一周成交额为 6850.33 亿元，区间涨幅为 9.67%；深市一周成交额为 3607.03 亿元，区间涨幅为 10.77%。涨幅较大的几类行业是采掘业、黑色金属、农林牧渔、家用电器和公用事业，涨幅较小的几类行业是：商业贸易、信息服务、食品饮料、餐饮旅游和金融服务等。

虽然下半年仍不排除央行再次加息和调整准备金率的可能，但是我们认为股市上升趋势不会改变：中国经济继续保持良好的上升态势，为股市提供上行的坚实基础；资金面总体宽松；上市公司业绩大幅提升；最高决策层高度重视资本市场的发展、管理层对各种股市违规行为的查处等，有利于股市健康发展。但是，由于宏观调控、IPO 规模、红筹股“海归”、“大小非”解禁、股指期货等因素，下半年股市波动幅度将明显增大。我们将继续实行积极稳健的投资策略，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
-0.03%	7.06%	11.01%	6.54%	15.57%	159.40%	62.41%	99.94%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 7 月 27 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
0.02%	-6.92%	12.65%	7.62%	28.21%	221.17%	103.59%	100.00%

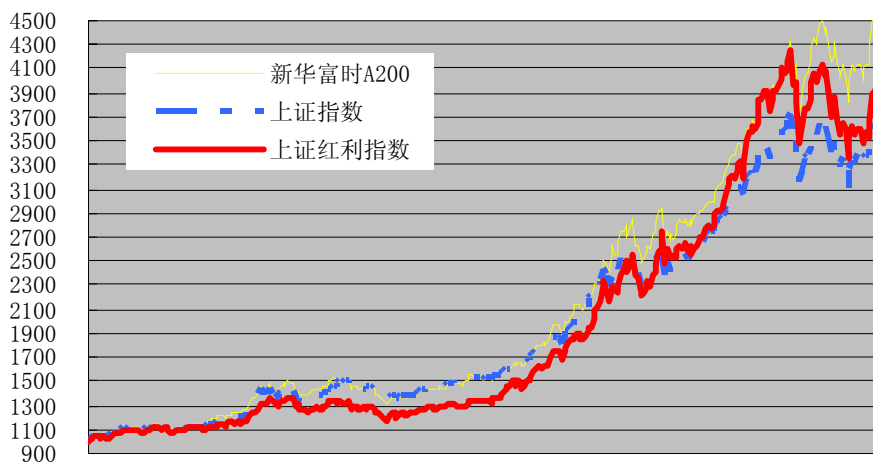
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 7 月 27 日

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
1.12%	11.73%	14.13%	6.26%	14.05%	220.09%	104.62%	72.32%

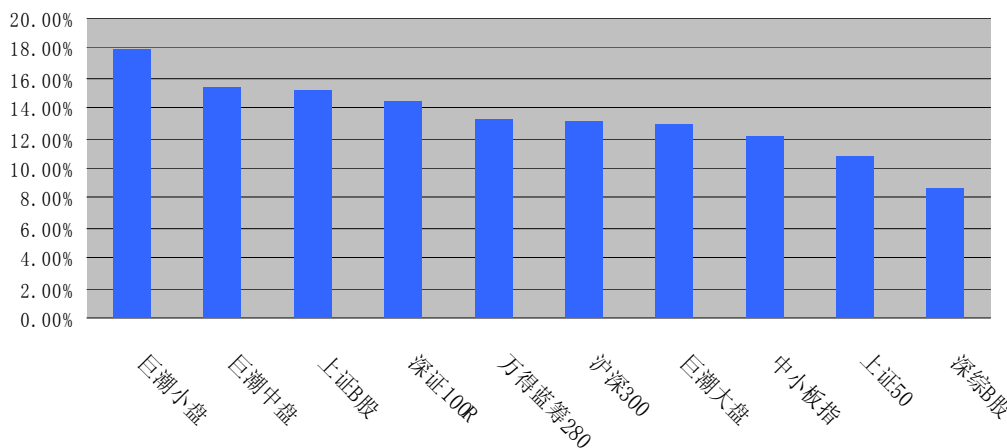
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 7 月 27 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2007 年 7 月 27 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2007 年 7 月 20 日-2007 年 7 月 27 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

在央行前期宣布加息后，上周债券市场的各个期限均出现了不同水平的调整，其中一年期央票的中标收益率水平上升了 15 个基点至 3.24%，三年央票的中标收益率水平上升了 10 个基点至 3.72%，三个月央票的收益率水平上升了 4 个基点，进而带动二级市场短端收益水平进行较大调整。而加息前后，五年以上期限的收益率水平出现了一定的下降，这一方面显示前期在强烈的加息预期下，市场的长端调整已经相当充分，另一方面显示在近期长债一级市场发行空档期，市场缺乏明确的一级市场定价依据。二级市场报价也较加息前活跃，但成交仍未明显放量，成交的主要期限基本集中在三年以下的品种。

虽然上周有 7 只新股发行，但资金面充裕的存量使得此次的冲击显得较为轻微，资金面始终都保持着较为宽松的状况。市场的主要成交品种仍集中在质押式回购上，回购加权平均利率为 2.0224%，与上周 2.2901%相比下跌了 0.2677 个百分点，全周累计成交总额

7904.84 亿元。

在本周债券市场的运行方面,资金面的充裕和加息后政策面的利空释放使市场压制已久的配置需求有所放大,市场交投也出现明显好转。但从宏观经济数据的情况和宏观经济的走势以及国家后期仍会采取的紧缩措施来看,债券市场的根本性好转仍尚需时日。

**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%	-0.20%	-0.09%	0.16%	-1.28%	0.32%	-1.43%	8.95%

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 27 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	7-27	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	3.1954	-0.1271	-0.5895	-0.5436	-1.0281
2y	3.0896	-0.0391	-0.0662	-0.0772	-0.6735
3y	3.1166	-0.0063	0.2083	0.1209	-0.4894
5y	3.4214	-0.0467	0.2555	0.1620	-0.4667
7y	3.8149	-0.1293	0.0360	0.0111	-0.6279
10y	4.1149	-0.1490	-0.0356	-0.1360	-0.6931
15y	3.9512	0.0505	0.4906	-0.0953	-0.3493

资料来源: a 债券投资分析系统, 截至 2007 年 7 月 27 日

## 市场动态

### 国内：

#### “洋”基金克服水土不服，光大保德信基金业绩优良

近日，光大保德信新增长基金实施了大比例分红，每 10 份基金份额派发红利 11.8 元，成立不到一年就已获得了优良的业绩。

据统计，今年上半年光大保德信旗下光大保德信红利、光大保德信新增长以及光大保德信量化核心的收益率分别达到 97.55%、80.47%、75.52%，在晨星的 121 只股票型基金中分别位列第 8、第 37 以及第 61 位。量化核心基金凭借最近两年的业绩获得晨星“四星基金”的评级，红利基金凭借最近一年的优秀表现被晨星评为“五星基金”。

2007-7-26【证券时报】

#### 光大保德信:价值投资将成下半年主线

在二季度，坚持价值投资、长线投资的理念再一次被证明是投资的准则，基金业内专家指出，好的基金，不仅应该考察赚钱能力、抗跌能力、团队投资能力、风险水平、受欢迎程度等指标，也要对基金公司管理水平、团队稳定性、基金经理个人能力、品牌形象、分红等方面也进行评判。

最近，在由基金观察杂志和权威基金评级机构——晨星资讯等第三方机构联合举办的“TOP10 钻石基金”评选中，光大保德信基金管理公司旗下的三只基金均获得提名，彰显了光大保德信坚持“精选个股、价值投资”的投资研究实力。量化核心基金与红利基金在十大钻石基金以及钻石之星一年的评选中脱颖而出，量化核心基金荣获“2007TOP 10 钻石基金”奖，红利基金荣获“2007 钻石基金之星”奖。新增长基金也取得了钻石之星半年第六名的好成绩。

展望下半年的市场，基金经理普遍认为蓝筹股将成为市场主线，具有较高安全边际和能够保持业绩高增长的绩优蓝筹和二线蓝筹成为基金重点关注的对象。

光大保德信基金认为，展望 07 年三季度，市场风险意识的提高将有助于蓝筹及有持续业绩增长公司的表现。市场在去芜存菁后，持续寻找并长期持有具有良好成长性的公司才能够获得稳健回报。具有核心市场或产品竞争优势力的公司仍然是基金的重点配置。基金也会在分析公司基本面的同时，对于能直接受益于中国经济成长的产业，例如金融服务业、公共建设等产业以及窗体顶端人民币升值所带来资产重估增值的地方开发业等重点关注。

2007-7-26【东方早报】

## 过去一个月主动型基金胜出 低风险类基金边缘化

在过去一个月(本文中的“过去一个月”所指时间区间为6月22日-7月20日这四周)里,A股市场行情出现了一定程度的下跌,其总体走势具有以下特征:(1)深市的下跌幅度大于沪市,例如深市综指过去一个月的下跌幅度是5.33%,沪市综指的下跌幅度仅为0.8%;(2)中、小盘股票下跌幅度较大,沪市的大盘蓝筹股较为抗跌,如上证50指数是过去一个月中惟一上涨的指数,涨幅为2.15%;(3)部分指数下跌幅度较大,如红利指数的下跌幅度为6.19%,显示出一种以指数为标志的某些股票板块的市场风险。

在这样一种基础市场行情较为不利的背景下,基金过去一个月的绩效表现有如下特征:(1)从总体上看,除了个别类型基金的平均收益略有亏损之外,绝大多数类型基金都取得了正收益。这种情况一方面表明基金公司可以在较弱的市道中获取一定程度的正收益,显示出专业理财机构应有的素质;另一方面,除去少数特殊情况以外,很多有赢利的基金都是以大盘蓝筹股为主要投资对象;(2)具体基金之间的收益情况差别比较大,其中的原因也较为复杂,个别具有共性的情况值得市场重视。

### 主动型胜过被动型

在基础市场行情不太理想的情况下,封闭式基金、股票型基金、指数型基金、偏股型基金、平衡型基金、特殊策略型基金这六类以股票市场为主要投资对象的基金,在过去一个月里的平均净值表现各有千秋,平均净值涨跌幅度分别为1.26%、1.13%、-0.32%、0.74%、1.13%和0.82%,其中指数型基金是惟一出现亏损的基金类别。

具有被动型投资风格的指数型基金,在调整行情中平均净值增长率为负值是预料之中的事情。在过去一个月里,除了以沪市最高端大盘蓝筹股指数为跟踪标的的少数基金净值与指数同步增长以外,还有一些少数也具有大盘蓝筹股票指数特征的指数型基金净值增长率为幅度有限的正值。在指数型基金当中,7只基金过去一个月的净值增长率为正值,9只基金为负值。这种情况说明了指数量基金所特有的风险/收益特征——在非牛市行情中的风险较大,如果相关指数及其所对应的板块股票先行调整,相关的指数基金风险就会更大。

在具有主动型投资风格的封闭式基金、股票型基金、偏股型基金、平衡型基金、特殊策略型基金这五类基金中,过去一个月里净值增长的基金有161只,净值折损的基金有79只,占这些基金的比例分别为67.08%和32.92%,说明有一部分基金投资者遭受到了一定程度的损失。

这些情况给投资者上了一堂很好的风险教育课:首先,在基础市场行情不好的时候,投资基金还是有风险的。市场是没有绝对的、僵化的长期投资,只有相对的、灵活的长期

投资。其次，对于一些新公司、小公司，投资者应该多观察一些时间。一些有良好历史业绩的大公司、老公司，应该是投资者相对重点关注的对象。

#### 低风险基金边缘化

偏债型基金、债券型基金、中短债基金、保本型基金、货币市场基金这五类以债券市场为主要投资对象的基金，在过去一个月里的平均净值上涨幅度分别为 0.68%、0.77%、0.19%、1.32%和 0.25%，整体绩效水平相对于这些基金自身的属性来说表现较好，但这样的收益水平以及其中包含的某些风险因素，综合起来很难让广大投资者满意。

偏债型基金、债券型基金、中短债基金、保本型基金均为目前市场上被绝大多数基金公司“边缘化”了的小基金类别。偏债型基金的风险被放大较多，一些基金的投资风格过于激进，其绩效波动特征明显，但实际收益却相对有限；债券型基金处境较艰难，一方面其基础市场目前正处于加息周期，另一方面新股申购收益过于微薄，且不一定具有可持续性；中短债基金由于整体收益过低，已经失去了可投资的价值，还未发展起来便开始走向衰亡道路；保本基金由于保本、赎回等条款过于苛刻，而且近一年多来绝大多数基金的收益丰厚，故也失去了“保本金”的意义。

在货币市场基金中，有半数产品在过去一个月的收益超过了 7 月 21 日加息后的新业绩比较基准，为投资者取得了良好的低风险收益。不过，截止到本期期末披露完毕的基金二季度报显示，货币市场基金在第二季度遭遇到较多赎回，总赎回量达 117 亿份，截至上半年末的存量规模只剩下 586 亿份。这种情况表明了很多投资者继续看好股票市场的后市行情，继续希望冒着较高的风险去博取较高的收益。

2007-7-30【经济观察报】



# 光大保德信理财学堂

## □理财技巧：

### 五招检验你是否适合买基金

#### ●第一招检验投资精力

满足条件：我想投资，但我不是很清楚应该买什么股票或债券。

现在市场有 1400 多只股票，还有许多叫你晕头转向的创新产品。大部分非证券人士很难对上市公司有深入细致的研究。与其让自己盲目做投资，不如委托专业的基金帮你来操作。

#### ●第二招检验投资条件

满足条件：交易的时间我没法看盘，搞不清楚什么时候该买进还是卖出。

上班只能忙着做自己的主业，这是非证券人士炒股的先天劣势。每天 4 个小时的交易时间，行情风云变化，要是你来不及关注每时每分的股价走势，你怎么做交易？

#### ●第三招检验投资实力

满足条件：我的钱不多，不知道该怎么做到分散风险。

现在市场遍地都是 20 几块钱的股票，如果遇上贵州茅台、驰宏锌锗这样上百元的超级高价股，那你手上至少需要 10000 元。问题是，如果你只有几千元，如果只买一只股票，风险就太集中了。对于许多职场新人，一次投入 1000 元，或者每月投入 200 元买基金，都可以达到分散风险的目地，因为基金本来就是买的一篮子股票。

#### ●第四招检验投资效用

满足条件：我希望找到一个不需要自己太费心的资产增值机会。

用至少半年的时间来考察基金的表现，除非它真的发生质变，比如基金经理易位、类型转换、业绩一蹶不振等，才考虑要不要中场换人。所以，喜欢天天费心的朋友，基金倒不见得是你的最佳选择。

#### ●第五招检验投资偏好

满足条件：每个月可用来投资的钱也不多，除了放在银行，不知道还能怎么办。

按照目前的利率水平，要通过投资基金打败你的银行存款收益，简直是易如反掌。收益高低的差别只在于你愿意为基金冒多大的风险。一种相对安全而且省心的办法，就是定期定额买基金，这样风险可以平摊，而且不会让你费多少精力。

当然，除了上述情况之外，如果你希望做一个轻松而且快乐一点的基民，最好还能拥有以下特质：具备了基金的入门知识，不会把基金当“鸡精”来买；是不是足够“懒”，可以

持有一只基金相对较长的时间；能够接受合理的收益预期。

来源：【新闻晨报】

## □投资者教育手册：

### 关于了解历史

#### 关于美国基金发展的历史

证券投资基金是资本市场发展的必然产物。自二十世纪二十年代美国基金业开始兴起，经过八十多年的发展，美国基金在全球基金中占主导地位。主要表现在：一是在世界各国基金中，美国的基金在资产总值上占 59.82%，因而对全球基金的进一步发展有着举足轻重的影响；二是美国的基金运作相对规范，特别是开放式基金比较成熟，在二十世纪八十年代以后成为其他国家或地区学习的对象，因而有着导向作用；三是美国的金融创新层出不穷，既为基金的运作提供了不断增大的市场空间，也为基金的进一步完善提供了良好的市场环境。基金在美国已成为一种良好的大众理财工具。2005 年底，美国开放式基金中的个人持有比例高达 87.55%。从 1980 年至 2005 年，美国持有开放式基金的家庭户数从 460 万户上升到 5370 万户，占家庭总户数的比例从 5.7% 提高到 47.5%，也就是说，近一半的美国家庭持有基金。

#### 关于我国基金发展的历史

我国基金业的发展可以分为三个历史阶段：

第一个阶段是从 1992 年至 1997 年 11 月 14 日《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）颁布之前的早期探索阶段。1992 年 11 月，我国国内第一家比较规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金（“淄博基鑫”）正式设立。该基金为公司型封闭式基金，募集资金 1 亿元人民币，并于 1993 年 8 月在上海证券交易所最早挂牌上市。淄博基金的设立揭开了投资基金业发展的序幕。并在 1993 年上半年引发了短暂的中国投资发展的热潮。但基金发展过程中的不规范性和积累的其他问题逐步暴露出来，多数基金的资产状况趋于恶化。从 1993 年下半年起，中国基金业的发展因此陷于停滞状态。

第二个阶段是从《暂行办法》颁布实施以后至 2001 年 8 月的封闭式基金发展阶段。1997 年 11 月 14 日，国务院证券管理委员会颁布了《暂行办法》，为我国基金业的规范发展奠定了法律基础。1998 年 3 月 27 日，经中国证监会批准，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为 20 亿元的两只封闭式基金——“基金开元”和“基金金泰”，由此拉开了中国证券投资基金试点的序幕。至 1999 年初，我国共设立了 10 家基金管理公司。截至 2001 年 9 月开放式基金推出之前，我国共有 47 只封闭式基金，

规模达 689 亿份。

第三个阶段是从 2001 年 9 月以来的开放式基金发展阶段。2000 年 10 月 8 日，中国证监会发布了《开放式证券投资基金试点办法》。2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——“华安创新”诞生，使我国基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越。从近年来我国开放式基金的发展看，我国基金业在发展中表现出以下几方面的特点：一是基金品种日益丰富，基本涵盖了国际上主要的基金品种。二是合资基金管理公司发展迅猛，方兴未艾。三是营销和服务创新活跃。四是法律规范进一步完善。截至 2006 年末，我国的基金管理公司已有 58 家，管理数量已达 307 只。其中，开放式基金 254 只，封闭式基金 53 只。基金资产规模 8565.05 亿元人民币。其中，开放式基金的资产净值 6941.41 亿元，已占到中国基金市场资产净值的 81%。

#### 关于我国基金收益的历史

我国基金发展的历史起源于 1992 年，规范的基金起源于 1998 年 3 月，尽管我国规范基金的历史并不长，但是在这 9 年中，基金也经历了多次的起伏跌宕，既经历了 1999 年“5·19”行情，经历了 2001 年 6 月上证指数 2245 的高点，也经历了 2005 年 7 月上证指数 998 的低点，还经历了股权分置改革带来的喜悦。我国基金发展的历史同样证明了基金是长期理财的有效工具，而不是短期投机炒作的发财工具。

1、基金是长期理财的有效工具。自 1998 年以来各年度成立的基金至 2007 年 2 月 2 日累计净值平均增长率相比较可以看出，基金持有的时间越长，收益也就可能越大。1998 年、1999 年成立的基金至 2007 年 2 月 2 日累计净值平均增长率分别达到了 387.94%和 206.67%。可以看出，基金的年复利增长率要远远高于定期存款利息，基金年复利平均增长率最低的 13.83%（2000 年成立的基金平均增长率）都要高于 5 年期存款利息 9.69 个百分点。

图8：各年度成立的基金至2007年2月2日累计净值平均增长率

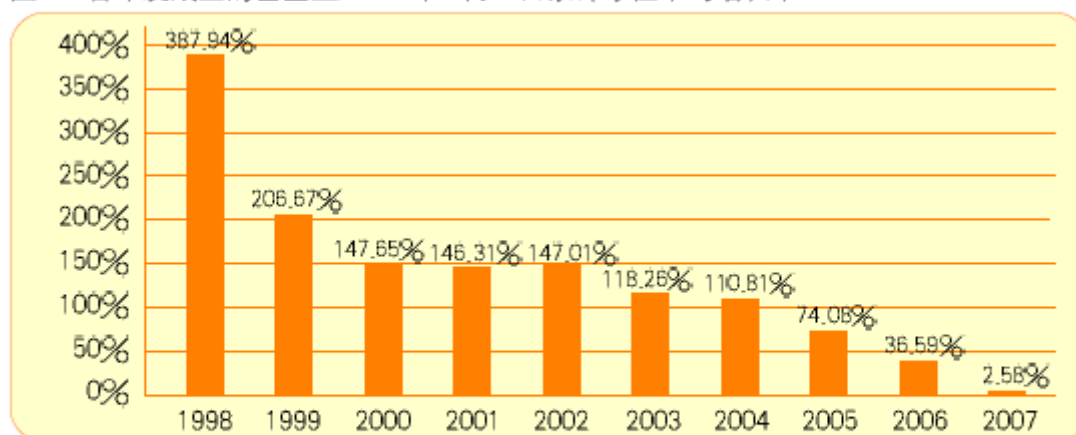


图8说明：第一栏表明1998年成立的基金至2007年2月2日累计净值平均收益率为387.94%；第二栏表明1999年成立的基金至2007年2月2日累计净值平均收益率为206.67%；以此类推。

图9：各年度成立的基金至2007年2月2日年复利平均增长率

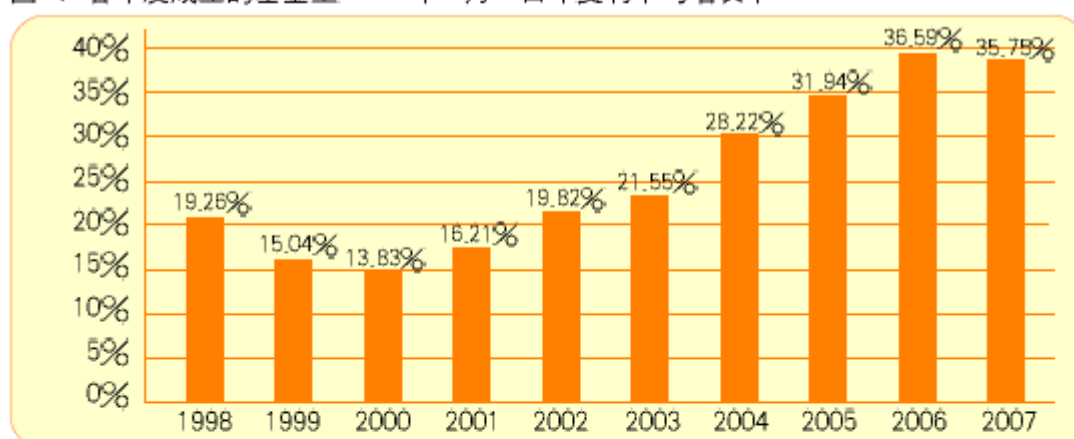
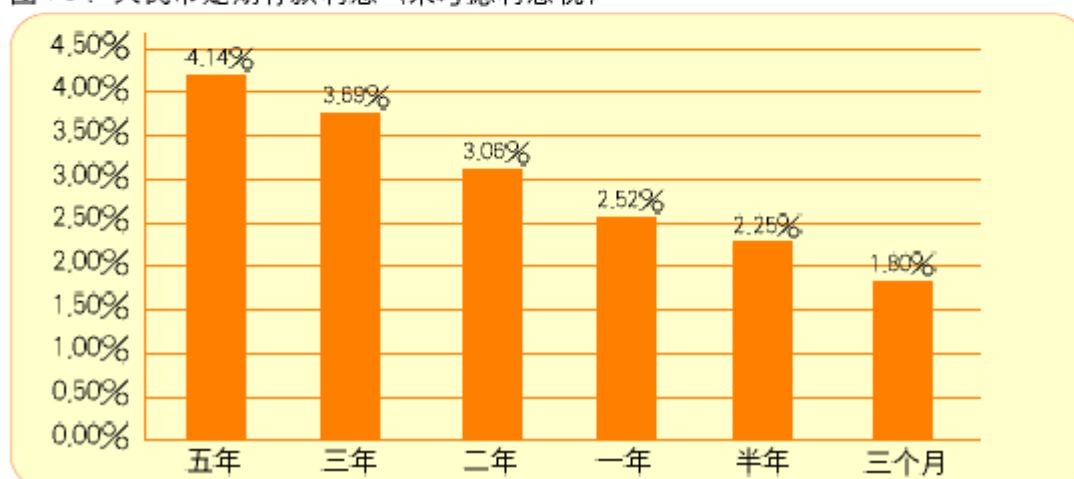
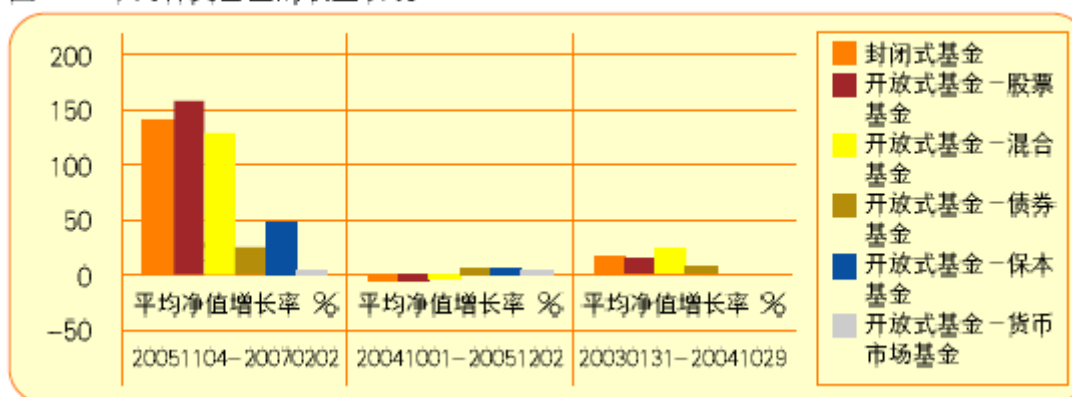


图10：人民币定期存款利息（未考虑利息税）



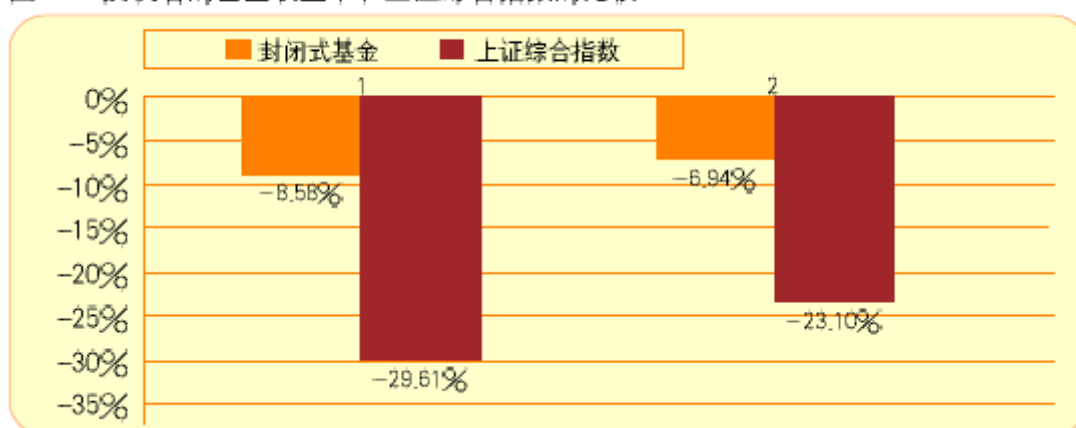
2、不同种类基金的风险收益特征不同。封闭式基金、开放式基金中的股票基金和混合基金在市场上涨行情中的收益是比较高的，但在市场下跌行情中也是损失比较大的。开放式基金中的债券基金、保本基金和货币市场基金的收益和风险则相对都较小。

图 11：不同种类基金的收益表现



3、投机或短炒将带来很大的损失。投机者如果选错了入市时机，则要较长的时间才能恢复本金。从2001年3月2日到2003年11月28日，上证综合指数从1985.11点到1397.22点，下跌29.61%。33只封闭式基金完整经历了这段时期，平均增长率为-8.58%。如果考虑折价因素，投资者要经过32个月才能恢复本金。从2004年10月1日到2005年12月2日，上证综合指数从1422.93点到1094.29点，下跌23.10%。122只基金完整经历了这段时期，平均净值增长率是-6.94%。投资者要经过18个月才能恢复本金。

图 12：投机者的基金收益率和上证综合指数的比较



历史告诉我们，没有只涨不跌的股票市场，也没有只赚不赔的金融产品。上述统计也说明，以投机的方式参与市场的投资者，其承受的投资损失越大，恢复本金所花费的时间也越长。

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：怎样查询每只基金的规模？**

请登录我公司网站，在“基金产品”——“基金公告”中刊登了每只基金的定期报告，详细列明了每只基金在报告期内的规模变化情况，可供参考。

**问：分红方式为红利再投资时，分得的基金份额如何计算？**

选择红利再投资方式的投资者分得的基金份额=原持有的基金份额\*单位基金份额应分得的现金红利/权益登记日的单位基金净值。

**问：光大新增长于 2007 年 7 月 23 日分红后，分得的现金红利是划入保证金账户，还是银行的活期账户呢？**

光大新增长基金于 2007 年 7 月 23 日进行分红，选择现金红利分红方式的投资者的红利款将于 2007 年 7 月 26 日自基金托管专户划出，由各代销机构将分红款项划入您申购时使用的银行账户内。

**问：贵公司网上交易支持哪些银行卡？网上申购的费率是多少？哪些银行卡要付银联转账费？**

在我公司网站上进行网上交易时，在全国范围内可使用兴业银行卡、浦发银行卡和建设银行卡；

使用兴业银行卡和浦发银行卡在我公司网站上进行网上交易时的申购费率均为 0.6%，而使用建行卡的申购费率为 0.75%；

客户通过建行卡进行网上交易不需要支付任何转账划款费用；客户通过兴业卡或浦发卡进行网上交易提交认/申购申请并进行支付的话，银联会按照同城转账手续费标准向客户收取一定的转账费用。具体费用标准如下：

转账金额	转账手续费
5000 元以下(含)	2 元/笔
5000 元-50000 元(含)	3 元/笔
50000 元-100000 元(含)	5 元/笔
100000 元以上(含)	8 元/笔

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。