



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年十月二十九日

2007 年第 40 期[总第 146 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	20071022	20071023	20071024	20071025	20071026
基金净值 (元)	1.5030	1.5219	1.5336	1.4726	1.4884
累计净值 (元)	3.4467	3.4656	3.4773	3.4163	3.4321

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	20071021	20071022	20071023	20071024	20071025	20071026
每万份基金净收益 (元)	1.0623	0.8022	0.6999	0.9253	0.7971	4.2060
7 日年化收益率 (%)	2.1470	2.0540	2.1410	2.3740	2.5360	4.5270

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	20071022	20071023	20071024	20071025	20071026
基金净值 (元)	3.8956	3.9291	3.9390	3.7830	3.8082
累计净值 (元)	4.0356	4.0691	4.0790	3.9230	3.9482

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	20071022	20071023	20071024	20071025	20071026
基金净值 (元)	1.5785	1.5844	1.5799	1.5122	1.5220
累计净值 (元)	2.8585	2.8644	2.8599	2.7922	2.8020

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

### 光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20071022	20071023	20071024	20071025	20071026
基金净值 (元)	1.0519	1.0614	1.0658	1.0278	1.0349
累计净值 (元)	1.0519	1.0614	1.0658	1.0278	1.0349

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周沪深市场震荡较大，成交量进一步萎缩。沪市一周成交额为 5081.70 亿元，区间跌幅为 5.92%；深市一周成交额为 2556.44 亿元，区间跌幅为 6.89%。跌幅较小的几类行业是：金融服务、房地产、食品饮料、化工和餐饮旅游，跌幅较大的几类行业是：农林牧渔、轻工制造、纺织服装、电子元件和采掘业等。

市场经过大幅震荡后企稳，结构性调整明显，上周两市金融和地产板块表现突出，带动指数小幅上扬，市场呈现明显的二八现象，多数二线个股都经历了较大调整。短期内市场震荡调整使得市场投资者持谨慎预期，但是长期而言我们仍看好后市，上市公司不错的业绩支撑和人民币升值加速等仍然为市场长期发展提供上升动能。我们将关注有基本面支持，相对估值不高，股价安全边际高的个股和板块，继续实行积极稳健的投资策略，坚持价值投资，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
0.49%	-3.93%	-5.31%	4.70%	28.60%	208.71%	108.92%	85.56%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 10 月 26 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
0.97%	-6.92%	-5.45%	1.88%	26.52%	274.24%	157.53%	87.84%

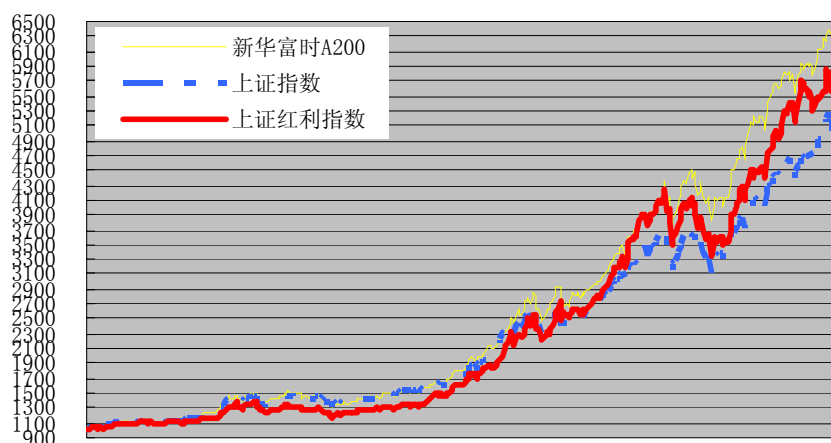
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 10 月 26 日

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
1.95%	-4.96%	-5.78%	-0.95%	29.37%	286.64%	161.78%	68.96%

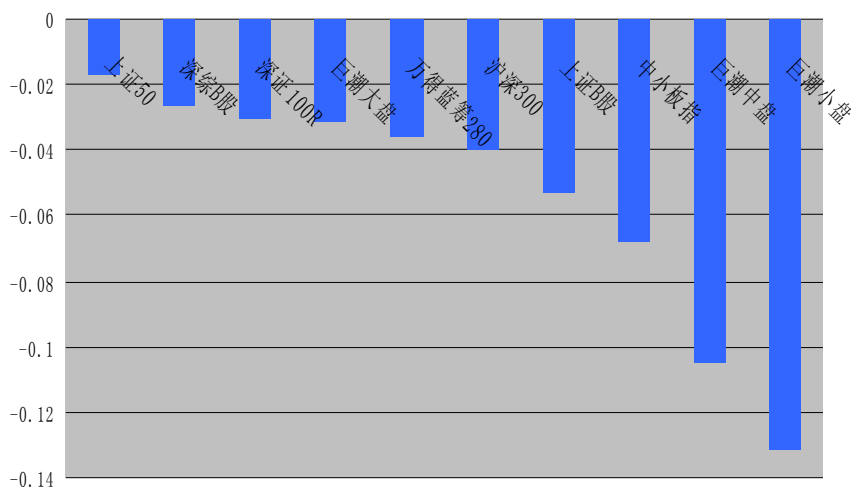
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 10 月 26 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2007 年 10 月 26 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2007 年 10 月 19 日-2007 年 10 月 26 日)



资料来源: wind 资讯

### 债券市场综述

上周国家统计局公布了三季度的主要宏观数据,其中 GDP 增长水平为 11.5%,显示经济由偏快向过热调整的压力十分明显,而固定资产投资、房地产开发投资、货币供应量等指标仍维持高位运行,在十七大结束后,各项调控措施预计会继续深化实行,同时继续调控市场流动性,进而对偏快的经济走势进行调控。

货币市场资金方面,市场由于中石油申购、准备金缴款等因素,直接导致市场资金十分紧张,全周质押式回购成交总量累计 11899.43 亿元,与上周 7834.64 亿元相比增加了 51.88%,各种期限的资金成交水平平均创历史最高水平,其中主力品种一天回购和 7 天回购分别创下了 12%和 17%的历史最高水平。而中石油网上网下冻结资金再创历史最高水平,累计冻结资金总量为 3.3 万亿,显示市场流动性问题仍十分严重,预计本周中石油资金解冻后,市场资金的利率水平会出现较大回调,而预期央行会继续采取调控措施来回收市场流动性。

在现券市场方面,上周银行间市场由于资金面紧张,成交量大幅减少,债券总计 2977.02 亿元与上周 3846.83 亿元相比减少了 22.61%。具体成交品种中,短期品种抛盘较多,收益率曲线短端收益率也持续着上行调整,紧张的资金情况也直接影响了市场机构对于一级市场的需求热情。

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%	-0.24%	-0.45%	0.05%	-0.15%	-1.79%	-1.60%	6.99%

资料来源:采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数,截至 2007 年 10 月 26 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2007-10-26	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.6854	0.5109	-0.1383	0.3521	0.4071	-0.6614
2y	3.0829	0.3909	-0.1471	0.1051	-0.0334	-0.9096
3y	3.4011	0.2713	-0.1765	-0.0711	-0.2845	-1.0899
5y	3.8465	0.0479	-0.2664	-0.2564	-0.3944	-1.2922
7y	4.1157	-0.1292	-0.3477	-0.2936	-0.2746	-1.3584
10y	4.3504	-0.2678	-0.3646	-0.2269	-0.2217	-1.3552
15y	4.4653	-0.2529	-0.1963	0.0286	-0.5128	-1.2182

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2007-10-26

## 市场动态

### 国内:

#### 震荡市，稳健为上

当基金投资者人数的增长幅度开始远远高于开户炒股人数的时候，如何从基民中脱颖而出，成为享受稳健收益的成功投资者？无疑，在目前市场上，投资者对基金的操作也要从“粗放式养基”向“精细化养基”发展，投资者需要掌握一些有效的理念，及时调整思路，才能获得更好的回报。理财专家表示，如果手上有几只基金，不妨选取其中一些品种选择现金红利。因为在震荡市场环境下，基金的净值会伴随证券市场的下跌而下跌。这时采取红利再投资，将会使投资者因为持仓过重，而在基金资产的下降中受损。因此，采取现金分红而保留一部分待用资产是必要的。尽管红利再投资是一种较好的资本增值方法，并享受费率减免，但并非任何时点、任何一种基金产品，对采取红利再投资都是合适的。因为，不同的基金产品具有不同的风险收益特征，更有不同的增长潜力，需要投资者在基金产品的成长性上进行详细的评估后才能作出决定。特别是在震荡市场环境下，投资者拥有较多的现金，将有更多的机会进行低成本购买基金。另外，对于一部分老年投资者来说，可以适当选择保本型基金。保本型基金主要是通过引入一定的担保机制，而使投资者的资金更安全。由于保本型基金在资产的组合安排上分为保本资产部分和增值资产部分，也就决定了投资者更多更好地运用保本机制锁定本金，并实现收益。银行的理财专家一直大力推荐采取定期定额法投资基金。例如光大保德信旗下的基金一直以来业绩比较优秀，在晨星排名比较靠前，旗下的五只基金产品目前都在 交通银行(行情 股吧)开通了定期定额的业务。定投的方法将会减少择时的风险，通过拉长投资周期，抹平基金净值的波动而锁定投资利润。

2007-10-18【东方早报】

## 面值 1 元的新型组合基金产品即将亮相 具 FOF 概念

面值 1 元钱的新型组合基金产品有望面世。投资者能以他们习惯的 1 元钱价格买到由多只基金按不同权重组合而成的新型组合基金产品，这种创新型的设计方案已在监管部门的审批中。

### 具有 FOF 概念

所谓组合基金产品，就是将几只基金组合在一起出售，事实上这也是一种带有 FOF 概念（fund of fund，即基金中的基金）的产品。

相关基金公司介绍，根据组合基金产品在海外的发展情况，这种产品主要有两类：

面值 1 元的新型组合基金产品，有望为投资者提供更多便利。

一种是根据一定的投资目标、策略选择部分基金构成一个组合，这种组合产品是不经注册登记，组合中的基金以及比重都可以根据市场、客户自身情况以及原定的投资准则进行调整。事实上，这类产品在基金市场发展繁荣阶段自然就会出现，由于基金品种、个数急剧增多以及投资者的个性化需求，销售渠道的客户经理便会规划设计这类产品。

第二种是相当于发行一只新基金，这类组合产品事先就被设计成了具有或稳健或激进或保守等不同风格的组合。在这类产品中，组合中所选取的基金及其配比的权重基本是不作调整的。这类 FOF 产品在生命周期概念诞生后，颇受市场的认同。

在海外，有一些生命周期基金其实就是基金中的基金，它们提供的基金配置组合能满足投资者的目标理财规划。换句话说，就是通过单一简便的投资方式提供一种多元化的、专业的投资组合，从而实现投资者的目标。如美国有一种基金，该基金由 5 个投资组合构成，每个组合的资产均投资于各类 ETF 基金，风险由高到低分别是激进组合、成长组合、积极组合、平稳组合和保守组合。这类基金着眼于短、长期预期相结合，强调根据市场情况调整组合；而且这种基金以投资 ETF 为主，相应的费用也相对较低。

### 为投资者提供更多便利

对于投资者而言，根据自己风险控制的需要，选择多只基金构成一个组合虽然不失为一种方法，但这样一来需要查看多只基金净值，二来各只基金净值不一，且许多绩优基金净值都高高在上，对一些投资者来说“恐高”心态还是很难克服的。

但目前在境内，由基金公司来设立、推广这种 FOF 存在一定的法律障碍，这也是许多基金公司曾经有过设想最终又未付诸实施的一个原因。《证券投资基金法》第五十九条第四款规定，基金财产不得买卖其他基金份额，但是国务院另有规定的除外。换句话说，基金



公司发行的基金产品是不能投资于其他基金的，也就是说，以基金公司为主体来操作 FOF 这条路暂时是行不通的。

目前了解到组合基金产品可能采取的模式是，形式上由银行来主导进行组合内基金品种的选择和配比。由一些基金公司与银行设计出稳健型、激进型、保守型等几类基金的组合，各类组合由银行选择在该银行代销的一家基金公司旗下几只基金按照不同的权重配置而成，届时组合基金产品将以面值 1 元进行销售，并且该基金产品也有望有自己的基金代码，以后每天也会公告自己的净值，相当于新发行一只基金。投资者只需要买一只基金产品就相当于购买了几只不同特色的基金，也易于管理。与此前一些 FOF 产品的一个不同点是，此类组合基金产品每日均可申购赎回，更接近于基金。

目前这种组合基金产品还是由销售渠道基于在其处销售的一家基金公司旗下产品进行组合，由于系统的建设和调试等各种原因，不同基金公司之间的不同产品进行组合可能还有待时日。

2007-10-31 【中国证券报】

### 新基金发行遭遇真空期 基金“迎新”不成转而创新

新基金发行遭遇真空期，基金公司趁空关注新产品设计和品牌建设基金“迎新”不成转而创新

新基金发行又进入空白期，一度火爆的基金拆分也受到一定程度的管制，渐渐恢复常态。“年内新基金发行可能都是空白。”某基金公司市场人士说。在规模短期内无法突破的环境下，基金公司都趁着这段空白期转而关注其他业务发展。

#### 新基金发行审批停滞

事实上，国内基金自 9 月 5 日至今将近 2 个月，没有一只 A 股新基金发行，期间只发行了三只 QDII 基金。这是近些年以来第二次较长时间地新基金发行停滞。在今年初新基金发行审批也一度受到控制。

资料显示，今年 1 月份至 8 月份，共计超过 50 只投资 A 股新基金发行，基本上每个月都有数目不等的新基金发行，并且首发势头均十分火爆，排除一些新成立公司首只产品发行、老基金公司的“封转开”，实际上仍有很多基金公司今年以来一只基金也没有发出来。业内人士表示，根据基金公司一般的规则，一只产品批文拿到后会马上上报第二只产品。由此推断目前排队等候批文的基金公司应该不在少数。

据记者了解，一些基金公司在大约半年前就已经上报了产品，但至今依然没有拿到批文。上海某基金公司，大约 5 个多月前上报产品资料，聘任的新基金拟任基金经理也已提

前就位，而如今该基金经理依然英雄无用武之地。

“一般上报后 6 个月内后给批准或者不批准的答复。如果 6 个月内还没有拿到批文，那么新基金发行将更加遥遥无期。”某基金公司市场部人士表示，“那样的话，涉及到重新修正上报资料，重新上报的问题，比较麻烦。”

#### 基金专注品牌和新产品

业内人士认为，过去的一年，国内 A 股行情资金推动性质明显，基金成为市场参与的绝对“老大”，如今 A 股估值过高、基金持股过度集中，A 股流动性问题引发各方担忧。此时管理层出手一方面控制 A 股资金流入，一方面开闸连续批了 3 只 QDII 出海，正是缓解了 A 股压力，减小了市场风险。

在这种市场环境下，各家基金公司并没有闲着，依然忙得不亦乐乎。“我们公司目前专心 QDII 的产品设计。”光大保德信基金人士表示。一门心思抓 QDII 的基金公司还不少，一些公司也加快了 QDII 进程。

除此以外，赚了钱的基金公司开始把公司品牌建设提上日程。公司网站维护、客服队伍充实和提高、核心客户培训和联系、与更多的银行洽谈合作开通网上交易等工作，也是目前基金公司最热衷的事情。例如，上海某基金通过“寻找最有价值客户”活动在全国举办巡回客户见面会；另一家基金近日又公告开通了农行的网上交易，加大地方便了投资者购买基金的程序。

“新基金发不出来，通过做这些工作能够深化公司品牌形象，维护和保留老的客户。”一基金人士说。

2007-10-23【南方都市报】

## 光大保德信理财学堂

### □理财观念：

#### 频繁分红的基金就是好基金吗？

提问：除了基金分拆外，近期很多基金也进行了分红，何为基金分红？是否频繁分红的基金就是好基金？

解答：基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金单位净值的一部分。因此，投资者实际上拿到的也是自己账面上的资产，这也就是分红当天 除权日 基金单位净值下跌的原因。



根据《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金管理必须以现金形式分配至少90%的基金净收益，并且每年至少分配一次。基金净收益是指基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额，包括基金投资所得红利、股息、债券利息，买卖证券差价、银行存款利息以及其他收益。此外，因为运用基金资产带来的成本或费用的节约也应计入基金收益中。

不过值得注意的是，目前很多基民将此作为衡量基金业绩的标准，这一观点并不正确。实际上，基金分红这一营销手段主要针对的是基民“贪便宜”心理，即认为一元的基金投资价值更高。从目前来看，今年以来业绩较好的基金拆分之后，追捧的基民仍有不少。但是随后一些基金规模骤然扩大十倍之后，在震荡市况下迅速建仓的结果也带来了净值的大幅下降，这就给一些满怀希望的基民浇了一盆冷水。

事实上，相当多基金持续营销之后，规模都从原来的不到十亿骤然扩张到几十亿甚至百亿，根据前期新出台的规定，持续营销的基金建仓期可以长达三个月，在震荡的市况中，各个基金管理公司选择的策略不尽相同，选择迅速建仓有可能带来近期净值的大幅上升，也有可能随大市迅速下跌，而谨慎建仓的基金净值表现则会比较平稳。因此，近一个时段准备申购分红、拆分基金的基民，投资之前最好先仔细阅读基金公司的公告，并且应该做好净值波动的心理准备，切勿抱有不切实际的幻想，希望在短期内获取超额收益。

来源：【北京娱乐信报】

## □基金投资百问百答

### 风险控制篇

#### 72、投资基金前要考虑哪些问题？

投资基金前，投资者请务必结合以下问题充分考虑自身承受能力：您的收益目标？您能承受的亏损？您的投资期限有多长？用于投资的资金是否是闲置资金？占您可用资金的比例有多大？是否已预留出资金以支付可能的支出，如购房、教育？您的年龄和收入状况是否适合投资高风险的股票型基金？请综合考虑上述问题后投资者再做出是否投资的决定。

#### 73、为什么说基金过往业绩不能代表未来表现？

开放式基金，特别是股票型基金，在不同的投资期间，所面临的市场环境、宏观经济状况、上市公司业绩情况、资产配置情况、行业配置情况、投资组合情况、投资思路等诸多环节是有区别的，“人不可能两次跨过同一条河流”。随着时间的递延，由于诸多环节

的不可复制且具有不确定性，由此导致投资业绩不会完全相同。有时某些环节的巨大变化会导致投资收益出现较大差异。虽然说过往业绩并不能代表未来表现，但优异稳定的过往业绩是基金公司投资管理实力的重要标志。

#### 74、什么是市场风险？

市场风险指金融工具或证券的价值对市场参数变化的敏感性，是基金资产和自有资产合法经营中，所不可避免地承受因市场任何波动而产生的风险；其中包括：经济周期风险、政策风险、利率风险、汇率风险、上市公司经营风险、购买力风险、流动性风险等。这些风险的存在不可避免地会对基金运作产生不同程度的影响，体现在投资收益方面也会造成投资收益的波动。

摘自：【基金投资百问百答】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、贵公司网站开通了哪几种基金的转换业务？转换费率如何计算？

目前我公司网站开通了量化核心基金和光大货币基金的基金转换业务；

由量化核心基金转换为光大货币基金，转换手续费为量化核心基金的赎回费；由光大货币基金转换为量化核心基金，转换手续费为量化核心的申购费。

#### 2、什么情况下做基金转换好呢？

一般情况下，对于个人投资者而言，在股市低迷的时候可以将股票型基金转换为货币市场基金以获得较为稳定的收益。而当股市好转时则可迅速转换为股票型基金，这样既节省了资金的在途时间，又能享受市场的超额回报。

#### 3、怎样才能查到每只基金的规模？

请登陆我公司网站，在公司网站“首页”——“基金产品”——“基金公告”中刊登了每只基金的季度报告（包括2007年第一、二、三季度），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。

#### 4、什么是前端收费、后端收费？贵公司的股票型基金产品是何种收费模式？

前端收费指的是您在购买开放式基金时就支付了认购费/申购费的付费方式。后端收费指的是投资者在购买开放式基金时，不支付任何手续费；而在申请赎回基金份额时，手续费率将随份额的持有时间而递减，一定时间后免收手续费。我公司的股票型基金产品均采用前端收费模式。

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。