



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年十一月二十六日

2007 年第 44 期[总第 150 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

客服电话：(8621) 53524620

客服信箱：epfservice@epf.com.cn

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20071119	20071120	20071121	20071122	20071123
基金净值 (元)	1.4179	1.4382	1.4213	1.3651	1.3972
累计净值 (元)	3.3616	3.3819	3.3650	3.3088	3.3409

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	20071118	20071119	20071120	20071121	20071122	20071123
每万份基金净收益 (元)	3.3132	1.5154	1.9345	2.0219	0.9003	1.8470
7 日年化收益率 (%)	4.0010	4.5280	5.2120	5.7900	5.7430	6.1970

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	20071119	20071120	20071121	20071122	20071123
基金净值 (元)	3.6555	3.7256	3.6787	3.5530	3.6069
累计净值 (元)	3.7955	3.8656	3.8187	3.6930	3.7469

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	20071119	20071120	20071121	20071122	20071123
基金净值 (元)	1.4638	1.4919	1.4747	1.4206	1.4449
累计净值 (元)	2.7438	2.7719	2.7547	2.7006	2.7249

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	20071119	20071120	20071121	20071122	20071123
基金净值 (元)	0.9840	0.9974	0.9856	0.9520	0.9676
累计净值 (元)	0.9840	0.9974	0.9856	0.9520	0.9676

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

上周沪深市场继续高位震荡，成交量略微缩小。沪市一周成交额为 3215.53 亿元，区间跌幅为 2.33%；深市一周成交额为 1619.49 亿元，区间跌幅为 1.65%。涨幅居前的几类行业是：黑色金属、机械设备、医药生物、信息设备和信息服务，跌幅较大的几类行业是：有色金属、金融服务、房地产、采掘业和食品饮料等。

上周市场仍震荡较大，受周边股市波动影响，市场总体预期低调，投资者信心恢复尚需时间。虽然长期牛市的基本格局不会改变，但是短期市场盘整依旧存在，我们将关注抗跌能力较强，有基本面支持，具有较高安全边际的个股和板块，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
0.96%	-5.34%	-5.33%	-12.84%	-0.01%	144.00%	88.08%	69.54%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 11 月 23 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
1.61%	-6.92%	-4.55%	-13.16%	-5.98%	189.07%	128.44%	71.52%

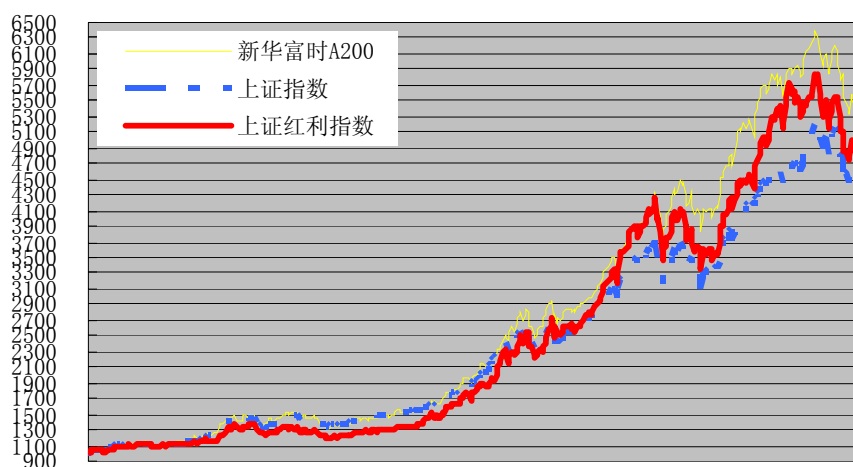
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 11 月 23 日

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
1.74%	-1.26%	-1.24%	-10.81%	-0.50%	195.08%	138.65%	57.94%

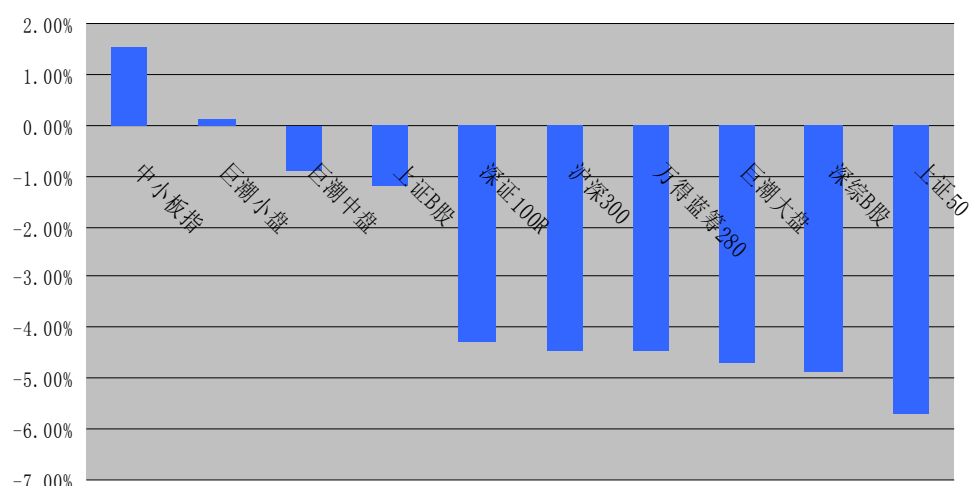
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 11 月 23 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2007 年 11 月 23 日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 （2007 年 11 月 16 日—2007 年 11 月 23 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间资金市场总体平稳，但新股发行推升利率的效应仍十分明显。具有代表性的 7 天回购利率最高达 4.050%，但明显低于前期中石油发行期间的高点。但在中铁网上申购之后，市场的资金需求大减，导致回购利率大幅跳水。此次中国中铁 A 股合计冻结资金约为 3.383 万亿元，超过前期中石油的 3.378 万亿元，再次刷新新股冻结资金记录，显示市场资金十分充裕。

公开市场，央行操作力度有所减弱，央票利率继续全面上涨，但涨幅均有趋缓。1 年期央票收益率较前周上涨 6 个基点至 3.9933%；3 年期央票的票面利率上行 4 个基点达 4.47%；同时发行的 3 个月期限的收益率也上升至 3.3162%。在连续四周央票利率较大幅度上扬后，央票发行利率涨幅趋缓，显示此轮央行对于央票利率的引导力度已经减小，本周央票企稳的可能性较大，从而带动短端收益率水平企稳。

现券方面，10 年期的国开行固息债中标利率为 5.07%。7 年期国债中标利率为 4.35%，略低于市场预期，显示市场主要成员对于目前的收益率水平已经较为认同，但是市场机构大多保持谨慎的态度，观望气氛浓厚，预计近期债市仍将维持弱势。具体到现券成交方面，二级市场对新券的发行反应平淡，短期品种的收益率继续保持稳定，长期品种依然鲜有成交。

而近期人民币升值速度明显加快，截至目前人民币已经突破了 7.4 的整数关口，在中美利差扩大和人民币升值的双重影响下，将持续对央行流动性管理带来巨大压力。随着 10 月份经济数据的出台和央票利率的持续上行，市场的加息预期又一次达到顶峰，然而央行行长周小川在 G20 会议上的讲话中表示：央行对目前利率水平感到满意；其次，央行密切关注

经济数据，年内再次上调存款准备金率的可能性很大，数量工具由于目的明确，效果明显且负面作用较小，将成为后期央行货币政策的主要选择。而近期将召开代表金融调控主要方向的金融工作会议，届时此次会议的基调将对明年的金融调控产生巨大影响。

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
-0.02%	0.07%	0.02%	0.30%	-0.21%	-1.24%	-1.19%	25.09%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2007 年 11 月 23 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2007-11-23	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.2914	0.4773	-0.2936	-1.0124	-0.3833	-1.2830
2y	3.6573	0.0844	-0.3531	-0.7665	-0.5869	-1.4728
3y	3.9030	-0.1344	-0.3494	-0.5724	-0.6517	-1.5572
5y	4.1365	-0.2091	-0.2224	-0.3104	-0.5134	-1.5110
7y	4.1969	-0.0650	-0.0530	-0.1687	-0.2646	-1.3458
10y	4.2917	0.0548	0.0630	-0.0816	-0.1441	-1.1932
15y	4.5327	-0.0640	-0.0573	-0.1472	-0.5181	-1.2056

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2007-11-23

市场动态

国内：

长期投基才能得到较高收益

日前，光大保德信基金公司成功参加了规模空前的第五届上海理财博览会，和广大投资者进行了充分而有效的沟通，旗下的光大量化核心基金也获得了展会评选的“最受欢迎理财产品奖”。

我们在和不少基民的交流中发现，投资者都对目前的震荡市场表现出忧虑，短期内对于是否坚决持有基金有所犹豫，其实基金是个中长期投资品种，短期赔钱的概率和挣钱是一样大的。

尤其是投资股票型基金，最好持有1年、2年甚至更长时间。

2006年偏股型基金平均上涨了110%，截至目前，2007年比2006年涨得还多，收益率在150%以上的基金也很多。在这种情况下，很多投资者打算把基金赎回，落袋为安，这没什么不对。

但理财专家认为，收益率较高的投资者，往往是长期投资者，而并不是逢低买入、逢高卖出者。基金作为一种理财产品，是个人理财规划中的关键配置，长期的理财规划需要一种长期的投资理念来支撑。

另外，在基金投资中，看业绩表现要长远考察，由于目前基金的投资理财教育还不十分完善。比如投资者在需要买基金时，有人会推荐，某只基金这一个礼拜涨得快，推荐投资者买，而投资者自己并没有仔细研究就买了。其实这是有风险的，买基金要看长一点，比如一年、两年的业绩表现、基金公司整体实力等。

当然，投资者也需要注意，历史业绩不能代表未来，投资基金还需要有风险意识。

如果投资者正打算为未来做细水长流的有计划投资，那么，不妨考虑一下定期定额投资基金。所谓“定期定额”就是每隔一段固定时间，以固定的金额长期投资于同一只开放式基金。办理定期定额，需要投资人与基金公司或基金代销机构约定每个月固定的时间从其账户中划出固定的金额来投资基金。专家指出，定期定额投资是在固定时间间隔以固定金额投资基金。一般可以不在乎进场时点，但必须经过一段长时间才比较容易看得出成效，最好能持续投资三年以上。

2007-11-22【东方早报】

基金销售步入低迷期 市场“注血”预期或将落空

近日，多家开展转型拆分的基金公司一反常态地对销售情况“三缄其口”，首日销售数据成为基金公司“不能公开的秘密”。考虑到目前市场低迷行情，基金公司“三缄其口”的个中原因也就不难猜想。

基金销售步入低迷期

昨日开始实施拆分的一只基金以及开展集中申购的另一家转型基金均未公开其首日销售数据。发行转型基金的基金公司相关人士对《上海证券报》记者表示，基金销售正处于一个困难阶段，现在基金销售概念已不同于以往的概念，目前的销售状况使得公司没有必要公开相关数据。

尽管基金公司对首日销售数据三缄其口，但考虑到目前市场环境以及基金公司往日营销手法，不难猜想当下基金销售正步入低迷期。而从深圳一家知名基金公司的目前销售情况亦能佐证上述两家基金销售可能遭遇的低迷行情。该公司在上周二首日募集金额达到60亿元，创下基金新政以来基金首日销售之最，随后两日的销售已逼近80亿的规模。但从上周四起，该基金的销售状况亦步入平淡期。

市场“注血”预期难实现

“现在还是80亿的规模，目前申购金额基本每天一两个亿。”该基金公司的一位人士昨日表示。这位人士称，由于目前市场处于低迷状态，基金的长线投资者大多在首日开始申购基金，因此出现首日基金销售火爆的局面；考虑到市场环境，目前基金销售转入平淡属正常现象。

与南方基金具有可比性的是，作为国内最大基金公司之一的一家公司也将在市场上开展集中申购。

不过依照目前的情况，市场可能为此前的预期落空感到失望。市场原来预计，4只转型基金如果发行顺利，可望为市场带来400亿元至600亿元的新增资金，但实际上基金的发行势头远不如此前预计。北京这家知名基金公司发行的基金首日销售情况如何还有待市场检验。

销售回落和多重因素有关

一些市场人士表示，基金发行募集势头回落和多重因素有关。比如临近年尾，主要销售渠道的销售中心开始转移，关注焦点开始偏离，甚至部分渠道出现怠销的心态。类似的年尾效应每年都有，不足为奇。此外，基金净值大幅缩水以及市场行情“震荡不止”，也是造成基金销售难的主要原因。整体上，基金近期销售普遍都遭遇了不利状况，新发基金首日募集告罄的局面再也没有出现过。“现在投资者都不敢进场，这两天基金已经卖不动了。”

一家近期参与集中申购的基金公司人士对记者如此表示。

值得关注的是，业内人士还认为，震荡市中的基金销售也反映出基金公司之间的逐步分化，目前参与基金销售的基金公司首日销售情况差别较大是问题所在，而决定销售水平的往往与基金的过往业绩排名、基金抗跌能力、基金经理个人能力、基金公司管理水平等因素相关，这些因素影响投资者购买基金的判断力，而以上几个因素同时又反过来影响基金销售。

2007-11-27【上海证券报】

基金经理认为震荡将延续 部分基金表示开始加仓

昨日，尽管港股在美国股市周五强劲反弹的带动下高开高走，但并未提振 A 股市场信心，上证综指和深证成指分别下跌 1.46% 和 0.99%，金融、钢铁等权重股再度领跌。对此，基金经理认为市场调整仍未结束，在担忧全球经济增长放缓、进一步宏观调控政策出台等国内外不确定性因素影响下，未来一段时间市场仍将反复筑底。但中短期看，二线蓝筹股及部分小盘股的吸引力增加，长期看，金融、消费等板块仍值得看好。有基金经理表示已开始着手加仓。

基金经理认为调整仍未结束，未来一段时间市场将反复筑底。

震荡仍未结束

受海外市场大幅下挫等多重负面因素影响，上周大盘出现大幅下跌，一度跌破 5000 点整数关口。其中上证综指一周大幅下跌 5.34%，深证成指下跌 3.05%，两市日均成交额仅有 993 亿元，创出今年以来的地量水平。市场心态进一步趋于谨慎，今日投资 11 月份基金经理调查结果显示，91% 的基金经理认为当前股市被高估，较 9 月份上升 7 个百分点。逢低买入意愿持续减弱，而逢高减持意愿明显增强。

本次下跌以机构重仓的蓝筹股为主，前期一直走势坚挺的金融地产跌幅靠前。对此天治基金认为，本次调整是对本轮牛市的一次比较充分的整理，部分股票受市场情绪的影响跌幅较大。但具体分析可以发现，有色行业受基本金属价格大幅下跌和资源税的影响，行业利润率快速下滑；煤炭四季度价格虽然仍然快速上涨，不过受资源税影响，利润上升势头有所放缓；地产受调控压力成交减少，影响其销售收入；相对而言，银行受影响最小，除了信贷额度收缩外，总体利润仍然呈稳定上涨势头。

深圳一家基金认为，从未来的市场走势看，经历连续调整后，市场做空动能有所释放，近期成交量的地价显示这一变化，市场短期可能存在一些反弹的机会；但考虑到部分权重

股仍然估值水平偏高，未来市场仍然可能出现一定的调整。

把握跌出来的机会

“抄到市场的绝对底部并不现实，现在很多股票已经具备吸引力，我已经把仓位加上去。”北京的一位基金经理表示。据了解，这位基金经理9月底的仓位不到80%，目前已经加到了90%。

深圳一家基金也表示，考虑到估值及成长性因素，中短期二线蓝筹股及部分小盘股的吸引力增加，其表现可能将会相对突出；具体行业来看，中短期看好电力、机械等估值相对不高而面临高成长机会的板块，更长期来看仍然看好消费类板块，主要包括家用电器、食品等板块，医药、信息等中小盘消费类板块。

2007-11-27【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

解读基金定投“复利效应”

基金定投——复利，二者的联系如此紧密。基金定投是指在一定的投资期间内，投资人以固定时间、固定金额申购银行代销的某支基金产品的业务。复利，即俗称的“利滚利”，它是指以每年的收益产生额外收益，而投资的最大魅力就在于复利增长。

而在个人理财领域，证券投资基金有着广泛的客户群体，每月数百元的投资，将作为最适合百姓理财的投资品种之一，同时也对复利效应作了最好的诠释。

工行理财师介绍，根据基金定投公式计算，当预期年收益率为 15% 时，如果每月投资 500 元参与基金定投，连续投资 360 个月，期满后可实现收益 346 万元。如果将钱存于银行，按照目前的一年期定期利率 3.87% 计算，同样条件在期满后可实现 33.9 万元收益，两者相差 10 倍有余（每次到期都将所有资金续存）。差距的主要原因就在于 11.13% 的收益率差和持续的复利效应。

虽然 15% 的年预期收益近在咫尺，但只有选择较为合适的投资标的，才能为投资者带来理想的回报。从基金的类型上来看，最合适做定投的基金一般是股票型基金或配置型基金。如果从获利角度分析，在偏股型基金中，往往业绩波动幅度大的基金更能体现出定投优势。

工行理财师提醒，获取最大化的复利收益最忌频繁换手。统计显示，巴菲特 36 年来为合伙人平均每年赚取 23.5% 的收益，而这 36 年中，投资者每次中途下车都被证明是错误的。

“时间是理财最好的朋友”，如果有长期的理财目标，选取长期持有优质基金无疑是最好的策略。

来源：【上海证券报】

□基金投资百问百答

风险控制篇

84、低净值的基金比高净值的基金上涨潜力更大吗？

投资者之所以偏爱价格便宜的基金是因为他们对高净值的基金存在“太贵买不起”、“未来涨不动甚至很可能跌下来被套”、“不如 1 元基金划算”等错误理念。基金的增长取决于其投资组合的增长潜力，同样的投资组合，未来的回报率是一样的。因此，净值的高低并不能成为选择基金的一个标准，而基金累计净值增长率可以作为印证基金管理人的

投资实力和选股能力的一个简单而直观的指标。举例来说：投资人 A 花 3 万元买了 3 元基金 1 万份额，投资人 B 花 3 万元买了 1 元基金 3 万份额，如果这两只基金投资组合一样，在同期内都为投资者带来 30% 的收益，经计算后得知，A 与 B 所获得的投资本利总额都为 3.9 万元。

85、是否真的是“基金分红越多越好”？

基金分红当然是好事，毕竟分红至少代表基金实现了收益，但是不能简单认为分红越多越好。第一，分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段，基金的投资组合良好，基金净值正处于稳步增长阶段，过多过频的分红会干扰投资的节奏，毕竟分红需要将投资的股票变现为现金，过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会，不利于投资者利益的最大化。第二，分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资人的分红需要。而以成长为目的的股票型基金则以基金净值增长为目标，有时达到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。基金分红是好事，但并不是衡量基金业绩的唯一标准，分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，分红是以基金净值持续稳定增长为前提，衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。

86、基金短期排名好的基金就是好基金？

基金排名是基金过往业绩的体现，只代表历史，在挑选基金时绝不能只看排名，尤其不能只看周排名、月排名等短期排名作为依据来选择基金。投资者在选择

基金时，一方面应综合考察其短期、中期和长期绩效，另一方面还应考虑风险调整后的收益状况，也就是说，看其在一个较长时期内业绩排名是否稳定，只有长期业绩稳定且回报可观的基金才是好的投资标的。

摘自：【基金投资百问百答】

互动园地/你问我答

客户服务类

1. 什么是基金的分红？

基金分红是指基金将收益的一部分以现金或折算成基金份额的形式派发给投资人，这部分收益原来就是基金份额净值的一部分。按照《证券投资基金运作管理办法》的规定，开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。开放式基金的默认分红方式为现金红利，投资人可以在购买时自行设定或在确认份额后将其修改为“红利再投资”。

2. 申购到的份额何时可以赎回？

如果申购成功（销售机构未按规定将申购款划至注册登记人账户上的非正常情况除外），则 T+2 日就可以使用该份额，例如进行赎回等（前提条件是基金已经开放了日常赎回），如果申购没有成功，申购资金在 T+2 日前就已经退回到指定的银行账户中，当时即可用这笔资金继续申购。

3. 什么是前端/ 后端收费？

这是针对基金的认/申购费而言的。如果认/申购费是在购买基金时收取，通常按照购买金额的大小递减，称为前端收费；在赎回时补收认/申费的，通常按照基金持有时间的长短递减，称为后端收费。有些后端收费在持有基金到达一定年限后可免除。目前我公司旗下的基金全部采用前端收费模式。

4. 请问哪些代销机构可以做基金转换？

投资者可以通过直销和光大银行办理量化核心基金和货币基金的转换业务，可以通过山西证券、中信建投证券、中国银河证券、海通证券、国泰君安、招商证券、广发证券、申银万国证券、兴业证券、中信金通证券和兴业银行办理我公司旗下的所有基金产品的转换业务。

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。