



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年十二月十七日

2007 年第 47 期[总第 153 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：400-820-2888（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	20071210	20071211	20071212	20071213	20071214
基金净值 (元)	1.4795	1.4722	1.4459	1.4051	1.4230
累计净值 (元)	3.4232	3.4159	3.3896	3.3488	3.3667

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	20071209	20071210	20071211	20071212	20071213	20071214
每万份基金净收益 (元)	4.6005	2.4035	1.0036	0.7817	1.0027	2.0400
7 日年化收益率 (%)	5.5710	6.5790	6.3840	6.0350	5.7870	6.3630

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	20071210	20071211	20071212	20071213	20071214
基金净值 (元)	3.7814	3.7961	3.7791	3.6627	3.7326
累计净值 (元)	3.9214	3.9361	3.9191	3.8027	3.8726

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	20071210	20071211	20071212	20071213	20071214
基金净值 (元)	1.5224	1.5291	1.5196	1.4661	1.4955
累计净值 (元)	2.8024	2.8091	2.7996	2.7461	2.7755

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	20071210	20071211	20071212	20071213	20071214
基金净值 (元)	1.0183	1.0186	1.0087	0.9770	0.9933
累计净值 (元)	1.0183	1.0186	1.0087	0.9770	0.9933

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

上周沪深市场先扬后抑，成交额有较大增加。沪市一周成交额为 5114.40 亿元，区间跌幅是 0.02%；深市一周成交额为 2452.91 亿元，区间涨幅为 0.95%。涨幅居前的几类行业是食品饮料、农林牧渔、医药设备、信息设备和商业贸易，跌幅较大的几类行业是：有色金属、采掘业、餐饮旅游、金融服务和房地产等。

上周自 8 号央行提高存款准备金率后，央行出台第二套房认定制度，再加上周边市场走弱，国内 A 股市场在周一大幅反弹后又呈现下行趋势，金融和地产两大权重板块下跌幅度较大，拖累指数下跌。目前大盘仍承受着来自宏观调控、市场扩容和外围走势等多重压力，投资者仍需持谨慎态度。我们坚持长期牛市的观点，短期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
1.01%	-1.65%	0.09%	-2.91%	-5.04%	122.66%	87.18%	68.84%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 12 月 14 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
1.76%	-6.92%	1.76%	-0.45%	-8.04%	161.40%	132.01%	73.52%

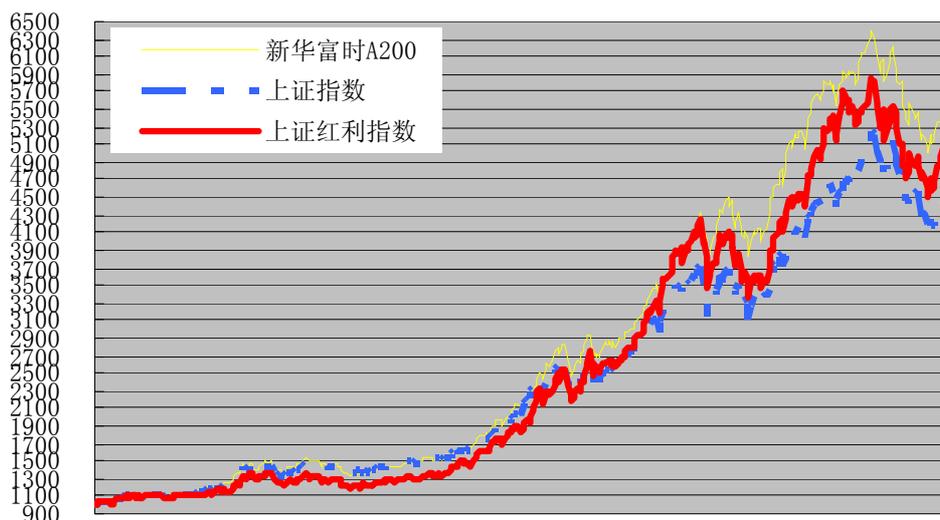
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 12 月 14 日

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
1.56%	-1.87%	3.82%	1.84%	-9.95%	165.36%	143.16%	60.09%

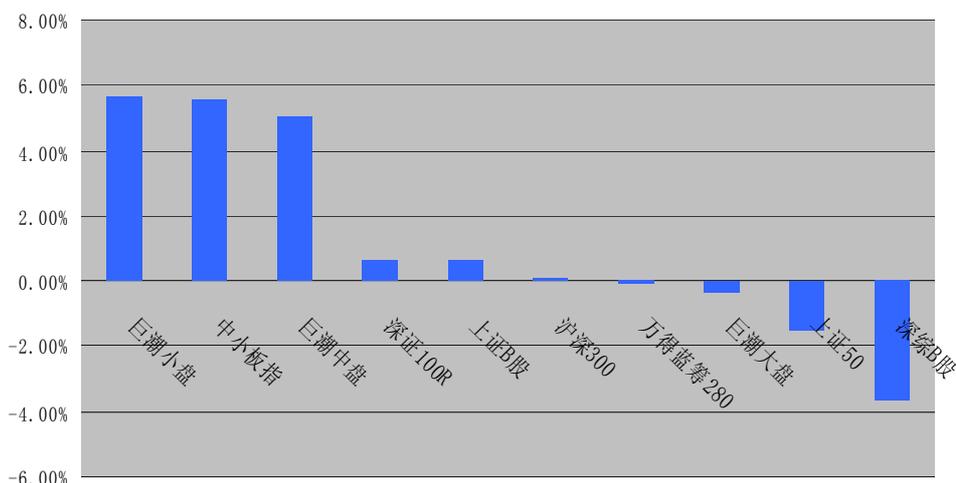
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 12 月 14 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2007 年 12 月 14 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2007 年 12 月 7 日—2007 年 12 月 14 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间资金市场受央行上调准备金和太保 IPO 等因素的影响，短期资金利率略有波动，跨新股资金冻结期的银行间 7 天回购利率大涨 160.74 个基点至 4.1013%，短期资金面稍现紧张趋势。但从今年前段时间大盘新股上市申购发行对资金价格带来冲击的程度来看，目前的回购利率基本并未达到前期高点，显示年底市场资金面并未过分紧张，流动性充裕的因素仍然在继续。

上周全国银行间债券交易成交量比前周增加，成交金额合计 23131.33 亿元，与前周 20493.25 亿元相比增加了 12.87%，扣除 7500 亿特别国债的因素，上周现券成交量仍在低位徘徊。公开市场操作，央行本周发行的 1 年期和 3 年期央票收益率分别与此前持平；3

个月的央票中标收益率小幅上升 4 个基点，央票利率的走势与货币市场资金状况基本吻合，显示出长期资金充裕、短期紧张的趋势，也对目前的短期品种的市场收益率水平产生了一定影响。

国家统计局在上周二公布中国 11 月 CPI 同比上涨至 6.9%，创下近 11 年新高，不过市场对于 11 月份 CPI 数据仍将在高位运行早有预期，数据公布后，债市反应平静，预计年内央行继续加息的可能性不大。

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
-0.09%	-0.07%	-0.11%	0.02%	0.18%	-1.00%	-1.14%	27.27%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2007 年 12 月 14 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2007-12-14	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.4572	0.2866	0.1958	-0.3202	-0.6849	-1.4298
2y	3.6676	0.1432	0.1025	-0.2749	-0.4681	-1.4798
3y	3.8428	0.0465	0.0325	-0.2366	-0.3205	-1.5036
5y	4.1090	-0.0429	-0.0521	-0.1811	-0.1846	-1.4976
7y	4.2987	-0.0543	-0.0862	-0.1543	-0.1809	-1.4616
10y	4.5114	-0.0440	-0.0913	-0.1650	-0.2611	-1.4292
15y	4.7290	-0.0130	-0.0322	-0.2647	-0.4919	-1.4202

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2007-12-14

市场动态

国内：

基金投资贵在长跑取胜

投资于基金，其实并没必要每天关注基金净值的变化，更应该看长期回报的高低；特别是对于不少没有时间和精力打理财富的人来说，应该忽略短期净值的波动，不做波段投资，坚持长期投资，获得稳定收益；但前提是，不要将所有可投资资金完全投入基金之中，应考虑未来收入支出状况作更好的投资资产配置。

基金作为大众理财产品，引起了更多的关注和研究，基金的收益和风险介于股票和债券之间，对于普通投资者来说，是非常理想的投资工具。长期来看，多数股民今年以来的收益依然微弱。因此，把选股和交易的工作交给基金经理，不失为明智之举。

正因为普通投资者不具备择时的能力，所以投资基金原则上应该立足于长线，目标是要在“长跑”中取胜。投资者应选择规模大、信誉好、尊重投资者的基金公司，要摒弃“买跌不买涨”的心理，选择那些过往业绩好的基金，长期持有。以光大保德信为例，旗下的量化核心基金刚刚被晨星评级评为两年期的“五星基金”，量化核心经历了熊牛考验，长期的业绩证明了投资者的信任和持有是值得的。而目前光大保德信的量化核心基金、红利基金、新增长基金都在银河基金研究中心的每日排名中居于前列。对于有丰富股票投资经验的投资者，应结合自身对股市、宏观经济的理解选择不同类型的品种。

2007-12-13【东方早报】

QDII 部分资金可投资 A 股

《第一财经日报》昨日证实，在证监会日前向部分基金公司下发的一份“问答式”文件中，对是否允许将 QDII(合格境内机构投资者)募集的部分资金投资于 A 股市场的问题，给出“可以”的答案。

这份名为《关于〈合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法〉及〈关于实施〈合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法〉有关问题的通知〉中有关问题的口径》(下称《口径》)的文件，以问答方式对 QDII 资格条件和审批程序、境外投资顾问、资产托管、投资运作、监督管理、产品设计及申请资料、费用及净值计算、基金销售日常申购赎回、会计处理、信息披露等方面进行了详细解答和规定。对于“是否允许将募集的部分资金投资于 A 股市场”的问题，《口径》给出的答案为“可以”，此外并无投资比例和产品结构等具体细则的说明。

《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》第二条规定，合格境内机构投资者是指“……运用所募集的部分或者全部资金以资产组合方式进行境外证券投资的境内基金管理公司和证券公司等证券经营机构”。

一位监管层人士告诉本报，对具体情况并不了解，但从理论上来说并没有障碍，如一只 QDII 产品可以对投资 A 股和投资境外市场的部分分别作出规定。在额度审批上，国家外汇管理局(下称“外汇局”)审批的 QDII 额度应当纯粹用于境外投资，外汇局不可能规定人民币资金在 A 股的投资额度。

已推出 QDII 产品的基金公司却对此反应不一。

一位基金研究人士认为，既然境外投资有利于为境内投资者分散风险，那么 QDII 产品再投资境内股市就不利于投资者进行产品选择和风险评估。

北京一家合资基金公司的人士认为，境外的全球基金既投资国际市场也同时投资其国内市场。“比如一只全球健康产业基金，会投资全球各地的健康产业相关公司。”

目前，基金系 QDII 均向外汇局申请固定的外汇额度，一旦允许投资 A 股，势必要规定境内和境外的投资比例，并以此来申请外汇额度。“整个基金是一个动态组合，于是境内和境外的投资比例就需要适时调整。”上述合资基金公司的人士认为，这个问题较难操作。

一位基金公司人士表示，此前推出的和已获批的 QDII 基金均不投资 A 股，而目前尚无具体细则出台，“QDII 基金的 A 股投资比例应该不会很高，不然不就是 A 股基金了吗？”这位人士认为，理论上短期内 QDII 投资 A 股的资金量有限。

2007-12-18【第一财经日报】

阴霾之下基金寻找结构性投资机会 主题轮动为特征

“明年的机会,肯定是结构性的。”上海一基金经理表示,“在这个前提下,应该把每次调整看成介入的良好机会。”

从 12 月 10 日开始,A 股市场大幅震荡下跌,13 日上证综指收市跌 137.5 点,跌幅 2.7%,5000 点心理关口失守。石油、地产、金融、钢铁等重要的大市值行业出现较大跌幅,导致大盘出现急剧跳水。

基金公司人士认为,央行上调存款准备金率给资金面带来了一定影响,而太保等新股 IPO,也吸引了大批资金转战一级市场。“对加息的担忧是导致市场下跌的主要原因。”上海一家基金公司的人士认为。

加息阴影下的调整

12月12日,第三次中美战略经济对话期间,央行行长周小川表示,"中国的消费价格指数(CPI)上涨和美联储利率调整会对中国货币政策产生不小的影响,对此央行会认真给予考虑。"市场将此解读为央行将有后续的加息举措。

翌日,沪深300指数下跌3.80%,跌幅明显高于上证综指。金融、地产在沪深300指数中占有相当大比重,对加息的担忧导致资金密集行业跌幅较重。

上述基金人士认为,市场可能夸大了加息的影响,加息的目的应是吸收多余的流动性,改善负利率的状况,从长远来看对GDP以及股市是有利的。

这一轮股票市场走出强劲的牛市行情,最主要的动力来自于居民增加在股票资产上的资产配置。中国台湾地区股市总市值曾经达到居民储蓄的4.8倍,而中国A股目前总市值与居民储蓄总额的比只有约1.63倍,流通市值与居民储蓄总额的比也只有约0.51倍。

"这表明目前的场外资金推动市场继续上涨的潜力还是巨大的。居民储蓄资金不断流向股市的趋势不会发生根本改变。"上述人士认为。

从中长期来看,仍然可以坚定看好股市的牛市格局。事实上,明年乃至后年,银行业的利润增长曲线几乎已经非常明显,成长性不容置疑。另一家基金在策略报告中表示,在人民币升值的大背景下,金融、房地产行业仍将是推动2008年牛市行情的另一主线。

在通胀和本币升值的环境下,即使出现银行贷款速度放缓等负面因素,考虑到2008年两税合并、取消营业税等利好,都将使银行整体业绩增长性比较明确。

"对于市场来说,比较关心的是明年宏观经济减速的影响多大。在全球不确定的大背景下,中国经济上的紧缩政策还要走到哪一步。"上海某基金经理魏东认为。

主题轮动或为新特征

在一些基金公司看来,无论从宏观经济增长的可持续性,还是企业盈利高速增长的可持续性,以及股改税改的累积后续效应来看,都倾向于2008年牛市仍将延续。

实际上,进入四季度后,市场环境开始发生变化,对基金经理已经提出了新的挑战。在三季度,基金采用板块投资并且取得非常不错的效果,如银行、地产、有色、钢铁和煤炭等较为明显的。"当时大基金横行,客观上选择这些板块使投资简单化。反正也不用看个股,看好钢铁,几大钢厂一买就得了,涨幅也差不了太多。"魏东表示。

然而,经过6100点到4800点的洗礼,投资者的热情显然有所减弱。最新的月度银行数据可以看出,资金又重新开始向储蓄回流。

同时,在有色、煤炭等三季度差强人意的季报公布后,市场对上市公司业绩的预期也开始

趋于谨慎。从板块入手还是从个股入手,将是一个问题。基金经理是不是还能在明年再找到几大板块?魏东认为,至少在 2008 年初市场将是个股混战的状态,也是真正考验基金经理的时候。

某基金公司的策略报告分析,近两年来"板块轮动"很可能让位于未来几年的"主题轮动"。在市场估值普遍偏高的背景下,主题驱动往往具备更大的估值弹性和想象空间。如升值主题、创业板主题、资产注入主题等。主题轮动在经济增长中后期,容易引发进一步的价值重估。

2007-12-17【21 世纪赢基金】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

基民要循序渐进买入老基金

在目前行情下，对于重新打开的基金投资，建议投资者根据自己的风险承受能力适度进行投资，稳步进场，仓位控制在 50%-70% 之间为宜，其余资金可考虑分配在比较稳定的人民币理财产品上。

本月以来，前期不少遭到抢购而不得不暂停申购的基金，最近又纷纷重新打开，像东方精选、上投摩根中国优势、阿尔法、华夏优势增长、华夏回报等都重新恢复了申购业务，其中一些基金是今年以来表现还不错的明星基金。

在现在的行情下购买这些打开申购的老基金合不合适？广发银行理财师刘政表示，基金关闭后再打开，有鲜花也有陷阱。可从其打开申购的原因入手分析。首先，近期股市震荡，一些前期关闭的基金因为市场原因导致资产缩水，加上受到赎回潮的影响份额减少，因此，部分基金公司会重新打开申购。其次，不少基金经理也希望在市场的相对低点建仓，为此基金就需要吸收一笔新的资金作为支持。

国内投资者对基金关闭存在一些误区：认为关闭的基金业绩一定好。其实，基金关闭是为了业绩考虑，但未必所有关闭的基金就是好基金。因此，在这种误区之下，一些基金关闭再打开后常常更受追捧。对于重新打开的基金投资，建议投资者根据自己的风险承受能力适度进行投资，稳步进场。

来源：【市场报】

□基金投资百问百答

投资者权益保护篇

93、在哪里能看到基金定期报告的全文？

根据《基金信息披露管理办法》的规定，基金管理人应当将年度报告、半年度报告正文登载于网站上，将年度报告、半年度报告摘要登载在指定报刊上；将季度报告全文登载在指定报刊和网站上。同时，基金定期报告公布后，应当分别置备于基金管理人和基金托管人的住所，以及基金上市交易的证券交易所，供公众查阅、复制。

94、基金公司应如何处理基金份额净值计价出现错误的情形？

基金份额净值计价出现错误时，基金管理人应当立即纠正，并采取合理的措施防止损

失进一步扩大。计价错误达到基金份额净值 0.5%时，基金管理人应当公告，并报国务院证券监督管理机构备案。因基金份额净值计价错误造成基金份额持有人损失的，基金份额持有人有权要求基金管理人、基金托管人予以赔偿。

95、投资者如何从开放式基金投资中获取收益？

A、净值增长：由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。而基金单位净值上涨以后，投资者卖出基金单位数时所得到的净值差价，也就是投资的毛利。再把毛利扣掉买基金时的申购费和赎回费用，就是真正的投资收益。B、分红收益：根据国家法律法规和基金契约的规定，基金会定期进行收益分配。您获得的这部分分红也是您获利的组成部分。

摘自：【基金投资百问百答】

互动园地/你问我答

客户服务类

1. 请问网上直销可以做基金转换吗？

为了更好的满足投资者理财的需求，从 2007 年 12 月 14 日起,我公司将推出旗下所有基金网上直销和柜台直销的转换业务。已通过我公司网站或柜台直销持有我公司任一只基金的投资者，都可以在我公司网上进行基金转换业务，由于量化核心基金于 2007 年 11 月 24 日起暂停申购和基金转入业务，因此量化核心的转入业务在暂停期间无法办理。

2. 基金转换费率是多少？

基金转换费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率和赎回费率的差异情况而定。基金转换费用由申请办理该项业务的基金投资者承担。

3. 网上基金转换费率有优惠吗？

网上基金转换费率没有优惠。转换补差费按照基金标准费率计算，网上交易申购费率优惠不适用基金转换业务。原光大货币基金转入量化核心基金的补差费率优惠也将同时取消，即光大货币基金转入量化核心基金的转换费为 1.5%。由于量化核心基金于 2007 年 11 月 24 日起暂停申购和基金转入业务，因此量化核心的转入业务在暂停期间无法办理。

4. 近期你们公司有增加新的代销机构吗？

自 2007 年 12 月 17 日起，湘财证券有限责任公司开始代理我公司的量化核心、光大货币、光大红利、光大新增长及光大优势；国泰君安证券股份有限公司除原代销量化核心、光大货币、光大红利、光大优势外，新增光大新增长基金的代销业务。

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。