



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇七年十二月二十四日

2007 年第 48 期[总第 154 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](mailto: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	20071217	20071218	20071219	20071220	20071221
基金净值 (元)	1.3783	1.3832	1.4167	1.4360	1.4504
累计净值 (元)	3.3220	3.3269	3.3604	3.3797	3.3941

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	20071216	20071217	20071218	20071219	20071220	20071221
每万份基金净收益 (元)	4.7010	1.0074	1.0047	0.7878	0.5019	0.6139
7 日年化收益率 (%)	6.4190	5.6470	5.6480	5.6510	5.3760	4.5950

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	20071217	20071218	20071219	20071220	20071221
基金净值 (元)	3.7040	3.7032	3.7764	3.8169	3.8660
累计净值 (元)	3.8440	3.8432	3.9164	3.9569	4.0060

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	20071217	20071218	20071219	20071220	20071221
基金净值 (元)	1.4779	1.4839	1.5196	1.5376	1.5607
累计净值 (元)	2.7579	2.7639	2.7996	2.8176	2.8407

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	20071217	20071218	20071219	20071220	20071221
基金净值 (元)	0.9727	0.9708	0.9919	1.0062	1.0160
累计净值 (元)	0.9727	0.9708	0.9919	1.0062	1.0160

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

上周沪深市场先抑后扬，成交额略有增加。沪市一周成交额为 5234.40 亿元，区间涨幅是 4.82%；深市一周成交额为 2503.80 亿元，区间涨幅为 5.52%。涨幅居前的几类行业是轻工制造、家用电器、建筑建材、黑色金属和食品饮料，涨幅较小的几类行业是：房地产、金融地产、采掘、交运设备和商业贸易等。

上周沪深大盘二次探底后保持强劲上升态势，周四加息的利空并未阻止指数的上扬，市场做多力量逐步增强。主要利多因素有：国资委表示不会大规模抛售股票；10 多家基金近期同时开放申购，资金面有所宽松；大盘新股发行暂告段落，一旦大盘走稳，增量资金会不唤而来。2008 年预计随着两税合并及股权激励的实施，上市公司业绩增长水平将继续提高。而大量优质蓝筹公司回归，将有效带动市场整体盈利水平的上升，并使得大盘蓝筹股成为稳定指数、稳定市场的坚实基础。可见，市场的长期上升趋势并没有出现任何变化，牛市的基础坚实依旧。对基金投资者而言，仍应坚持长期持有理念，不要因为紧缩调控而扰乱投资脚步。我们将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
1.15%	1.87%	0.20%	-2.16%	-6.47%	117.75%	90.69%	71.54%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 12 月 21 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
1.25%	-6.92%	0.11%	0.57%	-8.08%	156.71%	137.15%	76.40%

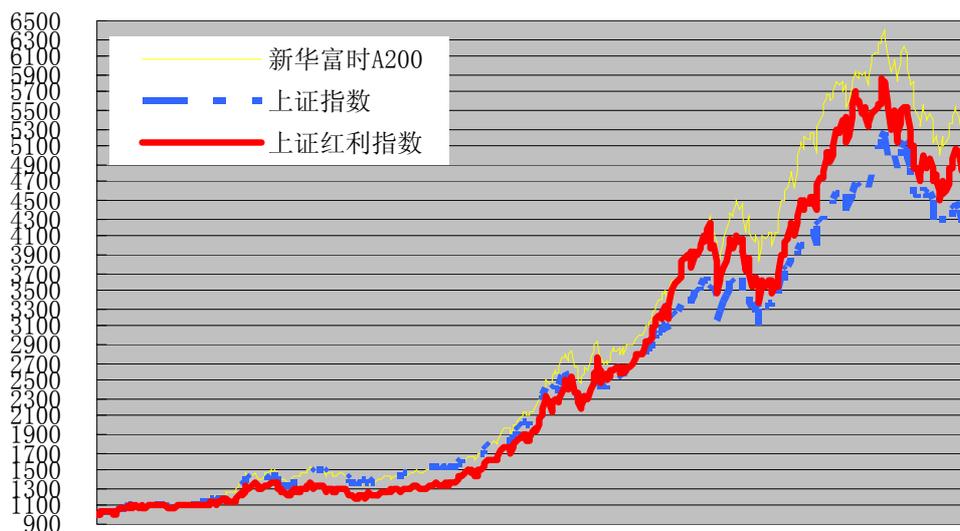
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 12 月 21 日

**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
0.95%	4.05%	2.10%	4.35%	-7.35%	175.52%	153.01%	64.78%

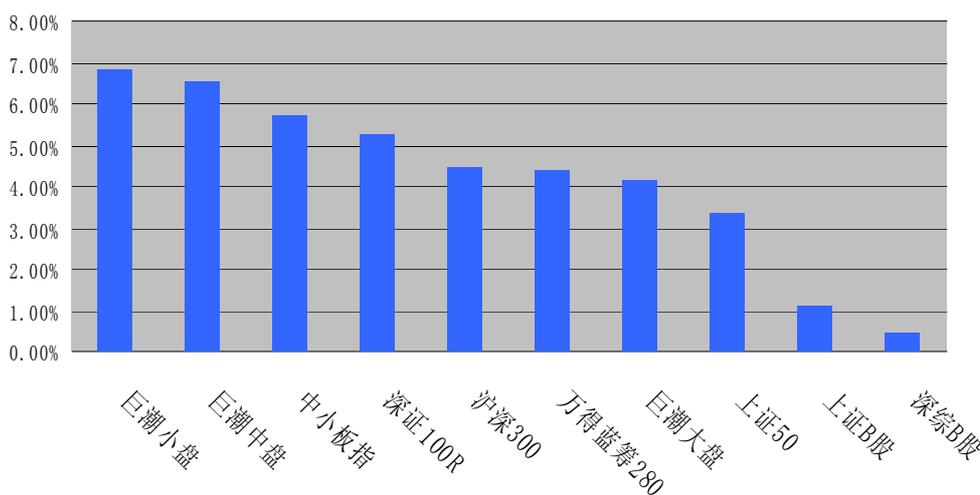
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 12 月 21 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2007 年 12 月 21 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2007 年 12 月 14 日—2007 年 12 月 21 日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周四央行宣布了加息决定，从 12 月 21 日开始上调一年期定期存款利率水平 27 个基点，上调一年期贷款利率水平 18 个基点，下调活期存款 9 个基点，这已经是央行年内第六次加息，此举被看作央行贯彻从紧的货币政策的一项重要举措。虽然此次调整对于银行业的存贷利差影响有限，但对于缓解目前的负利率水平具有一定的正面作用。而此次加息时点也选择在年底金融机构流动性比较充裕的时点进行，这也有利于减轻宏观调控政策对于市场冲击和影响。

上周银行间资金市场由于没有大盘股发行，短期资金利率水平大幅下降，本周债券质押式回购加权平均利率为 2.1403%，与上周 3.4938%相比降幅较大，7 个交易品种中全部下跌，显示市场在年末的资金情况相当充裕。

在充裕的资金面和持券过节因素的双重推动下，上周银行间市场现券成交总计 5578.81 亿元，与上周相比增加了 8.57%，其中短端品种，特别是半年内、流动性良好的各期品种，收益率较前个交易日出现大幅下调。上周二和周四央行公开市场操作中，各期央票收益率水平平均持平，显示市场成员对于目前的市场利率水平已经较为认同，但由于央行在周四宣布加息，因此本周央行票据的走势将对下一步短期利率水平产生较大影响。

**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
0.13%	0.32%	0.25%	0.38%	0.79%	-0.70%	-0.83%	41.41%

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 21 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2007-12-21	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.8391	-0.5176	-0.3066	-0.8105	-0.7981	-1.7020
2y	3.8713	-0.2237	-0.1793	-0.3457	-0.6782	-1.6069
3y	3.9287	-0.0454	-0.0963	-0.0785	-0.5634	-1.5260
5y	4.0909	0.0639	-0.0253	0.0380	-0.3604	-1.4030
7y	4.2705	0.0084	-0.0193	-0.1117	-0.2135	-1.3268
10y	4.4850	-0.0648	-0.0122	-0.2757	-0.1295	-1.2837
15y	4.6937	-0.0704	0.0255	-0.2644	-0.2499	-1.3179

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2007-12-21

## 市场动态

### 国内：

#### 充分享受基金理财的长期服务

关注基金的第一步是必须了解你委托理财的机构特色。首先是了解基金公司，从相关的信息披露，比如网站、报纸等看这家公司的股东结构，历史业绩，是否为投资人实现持续性的回报，是否有为客户提供方便和服务创新的能力。

以光大保德信为例子，清晰而团结的股东治理结构、严密的现代管理体制，优秀的投资管理团队，一个优秀的基金公司才能打造出色的基金产品，去年以来，充分挖掘市场机会，为投资者带来了较为理想的回报。

其次要了解基金产品的投资策略、投资目标、资产配置等。一般按风险-收益从低到高排列，基金产品依次是保本基金、货币市场基金、纯债型基金、偏债型基金、平衡型基金、指数型基金、价值成长型基金、股票型基金。

理财专家认为，在持有的结构上，根据市场情况的不同，来合理安排股票型基金和债券型、货币型的基金的比例，例如在震荡市场中，应该适当加大债券型基金的配置，防范股市震荡风险，而在股市上扬的长期阶段中，股票型基金的较高配置能带来较好的收益，例如，如果从2006年3月开始持有光大保德信红利基金，这将近2年时间，已经有近4倍的收益。

当然，在长期持有的过程中，投资者也可以适当地采取一些技巧：如定期定额投资。即通过与销售机构签订定期扣款协议，每月在固定时间，由银行自动扣除一定数额投资于某种基金，这是国外当前比较流行的一种基金投资方法，其最大的特点是易于分散投资风险。

理财专家认为：“买入一个净值低的基金和买入一个净值高的基金，其风险没有什么不同，大家面对的是同一个市场，市场的价格不会因为哪个基金现时净值低就给予特殊照顾，至少不存在净值高的基金风险更大的可能。所以说，对基民来说，只要选对了品种，那么就应当分批买入，长期持有，坚决不作波段。很多人都认为投资就是低价买进、高价卖出，其实好的基金经理会帮我们决定买入卖出股票的时机，投资者在付出了一定的基金管理费之后，就应当充分享受专家理财长期的服务。”

2007-12-20【东方早报】

## 历史性“大红包”助封基走强 基金指数创历史新高

近期,封闭式基金未跟随大盘出现大幅震荡,而是走出单边上涨行情,至昨日基金指数创出了历史新高。分析封闭式基金走强的原因,无外乎其特有的折价率所形成的“安全垫”效应以及分红所带来的封基长期收益兑现的两大利好因素。

由于目前封基的折价率持续走低,因此,简单地用折价率来解释封基市场走强并不充分,也不信服,因此只能将注意力放到封基的分红预期上来。

根据基金三季度报告,通过基金二季度可供分配收益和三季度基金实现的全部净收益推导出封基 2007 年度广义的分红额近 900 亿元,远超 2006 年不到 300 亿元的分红水平,可以说,尽管四季度市场走出调整行情,但放在封闭式基金投资者面前的将是一次历史性分红大潮。

尽管过去封闭式基金分红表现的比较“抠门”,但 2004 年 10 月份证监会颁布的《证券投资基金运作管理办法》第三十五条的相关规定为封基强制分红提供制度保证。其中第三十五条规定中的“封闭式基金的收益分配每年不得少于一次,封闭式基金年度分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十”,以及诸多基金公司在封基条款中承诺的“分配在基金会计年度结束后的四个月内完成”等规定,既为投资者指明了分红的规模,也为投资者指明了分红预期的时点。

根据统计,目前仍在交易的 34 只封闭式基金有望在明年四月底前实现平均单位份额分红 0.85 元,如果按照最低分红比例来进行分配,也会有 0.765 元的平均分红收益预期,可以说,在岁末年初,封基历史性分红预期已是渐行渐近。

那么为何说历史性分红预期是推动封基走强的主要原因?需要从分红对折价率的影响来说。首先,分红是封闭式基金一个通过折价率来表现长期收益的短期兑现;其次,由于折价率的原因,封闭式基金在分红后,折价率也会随着净值和市价的变化而有所放大,特别是封基大比例分红,基金折价率在除权后的短时间内扩大得更多,因此也就容易产生折价率在分红前后先扩大后向原折价率回归的现象。而封闭式基金在分红后向原折价率回归的现象,也可为投资者提供一个较为明显的套利预期,故此投资者在面临这一历史性分红预期时,不单是享受封基分红的盛宴,更可以利用这一套利原理来实现调整行情下的无风险套利收益。因此,有远见的投资者此时布局封闭式基金,推动封基走强也就不难理解了。

2007-12-25【上海证券报】

## 基金业规模增长何时不再“靠天吃饭”

2007年，基金业高速扩容的脉络清晰可寻。基金业2006年全年仅实现82.56%的规模增长，而在2007年前三个季度，基金规模就飞跃到了约30000亿元，相比年初增长250%，但在四季度动荡中，基金业又一度出现净赎回现象，连续多个季度资金净流出的货币基金却开始出现回暖迹象。所有这些提示业界，在2008年牛市依旧背景下，基金业仍有望获得长足发展，但基金规模变动与A股市场过于紧密，需要进一步拓展基金投资范围和品种，弱化市场波动对于基金业的影响，改变目前“靠天吃饭”的状况。

### 规模随市场而摇摆

由于目前基金投资范围、品种均不够丰富，因此基金规模变化与A股市场的变化紧密相连，但受益于这两年A股市场前所未有的大牛市，基金业规模整体呈现螺旋上升态势。

2006年以前，基金业整体规模虽仍在增长，但对于偏股型基金而言，不少时候处于净赎回状态，许多基金公司经营困难，举步维艰。

A股市场2006年走牛以来，基金业获得了前所未有的疾速扩张。统计显示，截至2006年末，基金管理的资产规模达到了8564.61亿元，与2005年末相比，一年时间里增长了82.56%；半年后，截至2007年6月30日，基金管理的资产规模达到了15077.33亿元，与2006年末相比，在6个月的时间里增加了76.96%；而在接下去的三季度末，基金整体规模再度大幅扩容，达到了29625.06亿元，在一个季度里就增长了71.88%。

随着市场2007年10月达到6000点阶段性高点震荡下行之后，基金业规模增速明显下降。虽然目前未有公开数据显示基金业四季度的申购赎回情况，但就记者掌握的情况来看，很多基金一度出现净赎回状态，原先一天就有几百亿资金抢购基金的盛况不再，以至于许多原先暂停申购的基金纷纷重开闸门。但毫无疑问，整体上看，中国基金业2007年创造了基金规模的新纪录，相信在2008年市场继续上升的预期下仍有望获得快速发展。

### 大扩容有望延续

对于未来的基金业发展前景，业内也有着乐观的预期。普华永道会计师事务所日前经过深入调查后发布的《外资基金管理公司在中国》研究报告指出，基金市场并未过热，预期更多的外资基金公司及本土基金公司将继续进入市场，到2010年，基金公司数量可能达80家左右，基金个人投资者的数量还有望增长近3倍。基金公司的总员工人数将增长将近80%，接受调查的7家基金公司预计其员工人数将增加一倍。基金业未来的大扩容由此可见一斑。

“规模膨胀是把‘双刃剑’，应该说有喜也有忧”，中国银河证券首席基金分析师胡立

峰说，基金规模的扩大，也对基金管理公司投资、研究、交易、清算等各个环节提出更高的要求和挑战，促使现有的基金管理公司不断提高自身驾驭大型基金乃至超大型基金的能力。但另一方面，也要清醒地看到，大规模基金对基金的投资管理能力提出前所未有的挑战，对于 A 股市场以及证券市场的深度和广度都提出很高的要求，基础市场建设的滞后与基金业大发展的矛盾日益突出，这些都需要监管部门和行业统筹兼顾，综合平衡。

也有分析师指出，相信随着 QDII、专户理财、股指期货等新业务的推出，基金品种将会得到极大的丰富。这样，行业发展才有望不再单纯受制于 A 股市场的牛或熊，改变目前“靠天吃饭”的状况。

#### 各类基金命运轮回

从各类型的基金规模变化来看，也呈现出随市场而波动的特征。2005 年底以前，偏股型基金份额规模不断萎缩。自 2006 年以来，偏股型基金成为资金主要流入方向，截至 2007 年三季度末，股票型、混合型基金份额累计达 1.61 万亿份，占全部开放式基金份额的比例高达 94.15%。

保本、债券、货币等低风险低收益基金基本近年一直处于净赎回状态，如货币基金的份额从 2005 年末的 1867 亿份锐减到了 2007 年三季度末的 515 亿份，赎回率高达 72%。业界一致认为货币基金的黄金时期已经消逝。但出乎一些人意料的是，自 10 月份 A 股市场震荡下行以来，低风险类产品又重获投资者青睐。记者从各大银行了解到，一段时间以来，各大银行每天申购货币基金的资金少则数千万，多则几个亿。据估计，不少货币基金规模有望再上百亿。

这种规律在中短债基金身上也体现得淋漓尽致。在 3 年前的熊市里，中短债基金风靡一时。首发规模即上百亿，但现如今门庭冷落，所有中短债都已抛弃原先的定位，纷纷转型为其它类基金。

从中值得业界借鉴的是，如果不是首创，公司不必一味跟风上马热点产品，而应从长计议，借鉴海外经验，认真布局产品线，踏踏实实提高投资管理水平。

2007-12-25 【中国证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财技巧：

### 投资货币基金一看收益二看规模

近期货币市场基金风生水起。据了解，近一两周，几大银行每天申购货币基金的资金少则数千万，多则几个亿。

10月以来，股市步步下滑，货币市场基金的规模却逆市攀升。据了解，季报末，只有62亿份规模的某货币市场基金的份额已经接近百亿，在最近短短两个多月时间里，有近40亿元的资金涌入该基金。据业内人士分析，货币市场基金申购量“逆市攀升”的主要原因之一，是股票这两个多月的下跌使不少资金纷纷转投货币市场基金以避险。而另外一个原因，则是近期一些货币市场基金的7日年化收益率常常发生间歇性“井喷”，在新股发行高峰时超过15%，甚至达到20%，由此引起越来越多稳健型投资者的关注。

选择货币基金，理财专家建议，一方面要看收益指标，要详细了解“基金万份收益”和“7日年化收益率”。另一方面看基金的规模。投资者可更多关注规模适中、操作能力强的货币市场基金。

同时，对于看重货币市场基金“井喷”性收益而奔向货币基金的投资者，业内人士提醒，随着回购利率的调整和中签率水平的降低，“打新”对于货币市场基金的收益贡献将有所下降。

来源：【市场报】

## □基金投资百问百答

### 投资者权益保护篇

96、为何在基金半年报注明“未经审计”字样，这样是否会影响其准确性？

基金半年度报告中的财务会计报告无须审计，但中国证监会或证券交易所另有规定的除外。未经审计的财务会计报告应注明“未经审计”字样。但基金管理公司仍将对所披露报告的准确性进行负责

97、哪些事项必须经持有人大会通过后方可决定？

- （一）提前终止基金合同；
- （二）基金扩募或者延长基金合同期限；
- （三）转换基金运作方式；
- （四）提高基金管理人、基金托管人的报酬标准；

(五) 更换基金管理人、基金托管人;

(六) 基金合同约定的其他事项。

98、如何召集基金份额持有人大会的召开? 持有人大会的召开需要满足什么条件?

基金份额持有人大会由基金管理人召集; 基金管理人未按规定召集或者不能召集时, 由基金托管人召集。代表基金份额百分之十以上的基金份额持有人就同一事项要求召开基金份额持有人大会, 而基金管理人、基金托管人都不召集的, 代表基金份额百分之十以上的基金份额持有人有权自行召集, 并报国务院证券监督管理机构备案。

摘自:【基金投资百问百答】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1. 什么是股票基金？

股票基金是最主要的基金品种，以股票作为主要投资对象，包括优先股票和普通股票。根据《证券投资基金运作管理办法》规定，60%以上基金资产投资于股票的基金称为股票基金。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额资金集中起来，投资于不同的股票组合，投资目标侧重于追求长期资本增值。我公司旗下的量化核心、光大红利、光大新增长、光大优势均属于股票基金。

#### 2. 什么是巨额赎回？

开放式基金单个开放日，基金净赎回申请超过前一交易日基金总份额的10%时，称为巨额赎回。

#### 3. 如发生巨额赎回有什么选择赎回方式？

若发生巨额赎回，基金管理人可以根据基金当时的资产组合情况并依据《基金合同》规定决定采用全额赎回或继续赎回或暂停赎回的方式。

(1) 全额赎回：当基金管理人认为有能力兑付投资者的全部赎回申请时，按正常的赎回程序办理。

(2) 继续赎回：巨额赎回申请发生时，基金管理人在当日接受净赎回比例不低于基金总份额的10%的前提下，可以对其余赎回申请延期办理。对于当日的赎回申请，应当按单个账户赎回申请量占赎回申请总量的比例，确定当日受理的赎回份额；未受理部分可延迟至下一个开放日办理，并以该开放日当日的基金份额净值为依据计算赎回金额，但投资者可在申请赎回时选择将放弃超额部分，系统默认为选择接受继续赎回。放弃超额部分是指未受理部分不继续赎回。

(3) 暂停赎回：开放式基金连续2个开放日以上发生巨额赎回，基金管理人可按《基金合同》及《招募说明书》载明的规定，暂停接受赎回申请；已经接受的赎回申请可以延缓支付赎回款项，但不得超过正常支付时间二十个工作日，并应当在指定媒体上进行公告。

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。