

周
刊

博时资讯

2008年4月28日第17期(总第186期)

基金经理视点

利用机会调整持仓结构 可能是较好的应对策略

通胀担忧仍然存在

一周理财

用什么指标来衡量投资

一周公告

博时现金收益基金“五一”前暂停申购及转换转入业务

一周新闻

博时特许价值基金4月22日发行

博时特许价值基金：发现报表外投资价值

适时播种 期待收获

市场信心回暖 博时新老基金销售齐升温

2007年度金牛基金管理公司 博时基金 多元化的胜利

采访印象：最像海外基金的本土基金

您问我答

博时特许价值基金是否有募集规模限制？

如何取消纸质对账单的寄送，订阅电子对账单？

编辑：博时基金公司市场部
邮箱：editor@bosera.com

电话：0755-83169999
www.bosera.com

 博时基金
BOSERA FUNDS

博时旗下基金业绩表现

开放式基金业绩表现

基金简称	期末净值 (元)	过去一周		过去一年		设立以来 累计净值 增长率	期末累 计净值 (元)
		净值增 长率	排名	净值增 长率	排名		
1.1 股票基金—股票型							
博时精选股票	1.6607	10.07%	64	31.45%	25	303.84%	3.0507
博时主题行业	1.999	11.24%	44	45.30%	2	377.69%	3.46
博时第三产业	1.193	8.65%	101	-	-	21.39%	2.6391
博时新兴成长	0.88	9.73%	75	-	-	16.33%	3.3014
市场平均 (共 134 只)	-	10.21%	-	23.50%	-	-	-
1.2 股票基金—指数型							
博时裕富	1.019	14.88%	11	7.44%	14	222.23%	2.999
市场平均 (共 17 只)	-	15.05%	-	12.35%	-	-	-
2.1 混合基金—偏股型							
博时价值增长	0.799	8.41%	47	17.27%	22	327.77%	3.301
博时价值增长贰号	0.785	6.51%	53	20.66%	13	125.72%	2.24
市场平均 (共 58 只)	-	9.97%	-	17.17%	-	-	-
2.2 混合基金—平衡型							
博时平衡配置	1.107	2.79%	25	23.30%	11	129.22%	2.168
市场平均 (共 25 只)	-	8.42%	-	23.12%	-	-	-
3. 债券基金—债券型							
博时稳定价值(A类)	1.073	0.00%	30	-	-	6.98%	1.111
博时稳定价值(B类)	1.071	0.00%	29	-	-	6.78%	1.109
市场平均 (共 36 只)	-	0.73%	-	-	-	-	-
基金简称	收益结转 方式	日万份基金 单位收益 (元)	最近 7 日年化 收益率	今年以来年化 收益率	成立以来年化 收益率		
4. 货币市场基金—货币市场(A级)							
博时现金收益	按日结转	0.8753	3.421%	3.364%	2.492%		

数据来源：博时基金、银河证券

计算截止日：2008-4-25

封闭式基金业绩表现

基金简称	期末净值 (元)	过去一周		过去一年		设立以来 累计净值 增长率	期末折(-)/ 溢(+) 价率
		净值增长率	排名	净值增长率	排名		
裕阳	1.8042	10.73%	10	20.99%	17	630.12%	-21.90%
裕隆	1.2915	7.29%	25	39.81%	2	450.13%	-17.85%
裕泽	1.2198	11.82%	6	30.96%	7	386.33%	-11.13%
市场平均(共 35 只)	-	9.93%	-	23.46%	-	-	-

数据来源：博时基金、银河证券
 计算截止日：2008-4-25

基金经理视点



■ 利用机会调整持仓结构 可能是较好的应对策略

基金裕阳基金经理周力

3000 点的绝地反击，继创下近年来最大周跌幅之后，上周又创近 11 年来最大周涨幅；人们总是唯结果论英雄，近观最近的媒体纷纷报道：例如 QFII 抄国内基金的底，私募抄公募的底，等等。

冷静及理智是尽量接近真相的前提，而获得真相是投资判断的重要前提。因为情绪并不能让资产增值。

房价的看法：房价的影响因素众多，但我个人的看法是：居民住宅的租售比目前在 3% 左右，而对应的贷款利率在 7-8% 间，综合考虑国债利率及未来利率上行的概率，则合理的租售比的下限 4.5%-5%。考虑租金的上涨，那么房价的短期最低下跌空间在 20% 左右。

同样的道理，米价是看涨的，即使考虑了国内的供应是平衡的，需求的弹性很小这一事实；因为种大米的投资回报率太低，回到合理的回报率的话，米价一倍的上涨空间可期。

回报率水平可以影响供求变化，供求变化可以影响价格，价格可以决定回报水平，通过一系

列变化，体系自己可以找到动态均衡点。而行业集中度可能只是影响调整快慢的因子，不能决定调整的方向。

小非的减持：比较担心小非减持的压力。因为小非的量不小，而且减持的意愿比较强烈。

反向投资的困惑：现在，关注企业基本面、关注估值的投资者都在关注宏观面，其实也是有原因的，因为估值还不是足够的便宜，同时贴现率又面临上升的预期。作为基金管理人，即使是价值投资者中的反向投资者，也不得不关心短期业绩变化，关注短期 CPI 预期，关注趋势变化了。

中性的投资策略：利用机会调整持仓结构是可能的较好应对策略。

随着近期各种政策的出台，二季度看来有可能将是全年表现最好的季度。



■ 通胀担忧仍然存在

博时现金收益基金经理张勇

上周中长期债的小幅调整与股市反弹有一定关系，但更大程度上还是基于对未来通货膨胀的担心，从种种迹象来看，一季度的高通胀并非仅仅是雪灾等自然灾害的简单因素造成的。我们发现，目前投资者的风险意识明显加强，在股市大幅调整之后，对固定收益类短久期产品需求较大。美联储本月底将举行例会，预计降息 25 个基点，未来降息的空间不大，而美元则有触底反弹的可能。

股市概况

■ 国内股市：上证指数上周开盘 3305 点，最高 3658 点，最低 2990 点，收盘 3557 点，上周成交金额为 6184 亿元，较前一周的 3049 亿元增加了 102.8%。

■ 海外市场：港股上周跟随内地 A 股市场上涨，恒指收报 25517 点，全周劲升 1319 点，累计涨幅 5.5%。国企股一枝独秀，上升 12.2%，但一向抗跌力强的公用股则掉头下挫 2.2%。大市买盘涌

现, 交投活跃, 日均成交金额达 997 亿港元, 较前一周增加了 37%。上周道琼斯指数开盘 12850.91 点、最高 12942.26 点、最低 12656.56 点、收盘 12891.86 点, 全周上涨 42.5 点, 涨幅 0.33%, 创下三个月反弹高点。

债市概况

■ **一级市场:** 上周发行的短期融资券有 08 广晟 cp01 (5.05%)、08 粤物资 cp01。上周集中发行了第一批的中期票据共 9 支, 其中铁道部的两支为市场化发行, 发行利率分别为 3 年 5.08%, 5 年 5.28%, 其余 7 支均为簿记建档, 3 年期 5.3%, 5 年期 5.5%。

■ **二级市场:** 上周五上证国债指数收于 113.17 点, 较前一周五上涨了 0.09 点; 全周共成交了 58 亿元, 相比前一周增加了 15 亿元。上周五上证企债指数收于 118.04 点, 较前一周下跌 0.13 点, 全周共成交 24 亿元, 成交量较前一周增加 3 亿元。

上周银行间市场中长期国债出现一定抛压, 市场利率略微上扬, 二级市场 1 年期在 4.055%, 利率与前一周基本一致。二级 cp 需求仍然旺盛, 根据评级不同, 市场成交在发行利率上下浮 10-60bp 不等, 中期票据二级市场的需求旺盛, 收益率均有不同程度的下浮。

回购市场利率上周中期, 由于上调准备金率和新股退款因素, 市场资金一度吃紧, 回购利率没有明显的变化, 从上周一的 2.89% 到最低的 2.68%。

■ **公开市场操作:** 上周净回笼 1549 亿元, 加上上调 0.5% 的准备金率约 2000 亿元, 上周总共回笼约 3500 亿元, 发行 700 亿元 3 个月央票(3.3978%, 不变), 740 亿元 1 年期央票(4.0583%, 不变), 800 亿元 3 年期央票(4.56%, 不变); 28 天正回购 1070 亿元(3.2%), 182 天正回购 50 亿元(3.65%)。

一周理财

用什么指标来衡量投资

投资是资本形成的方式，统计时主要由固定资产投资、企业固定资产投资、存货投资等内容组成。

固定资产投资增长率。固定资产投资是投资的主要组成，因此往往用固定资产投资增长率来分析整个投资变化。

房地产投资。在各项固定资产投资中，目前比较受关注的指标是房地产投资。

中央项目投资。按照项目隶属关系，可以进一步将投资分为中央项目投资和地方项目投资，现在地方项目投资的增速比中央项目快。

新开工项目数。这个数据也是分析投资变化的重要依据，一个投资项目往往要延续若干年，因此当年新开工项目的投入是会体现在过后几年的统计中的，现在的投资增速相当部分是被以前的新开工项目影响的。

存货投资。如果没有对存货涨价的预期，企业一般不会在存货上进行过多的投资，因为这将影响到企业的资金周转。（编者：博时上海分公司副总经理 万云）

一周公告

（请您点击标题链接直接阅读，或可按住 Ctrl 键并同时点击标题链接阅读，若仍无法查阅，请在浏览器地址栏中直接输入链接地址阅读。）

■ 博时现金收益基金“五一”前暂停申购及转换转入业务

（链接地址：<http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107386>）

一周新闻

（请您点击标题链接直接阅读，或可按住 Ctrl 键并同时点击标题链接阅读，若仍无法查阅，请在浏览器地址栏中直接输入链接地址阅读。）

■ 博时特许价值基金 4 月 22 日发行

博时特许价值基金主要投资于具有政府特许价值、技术特许价值、市场与品牌特许价值的上市公司。这部分企业由于政策、资源、技术或者市场因素，形成了其独特的“特许经营权价值”。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10052&infoID=1107370>)

■ 博时特许价值基金: 发现报表外投资价值

博时基金旗下的博时特许价值基金将于 4 月 22 日发行。作为博时基金旗下的第十一只开放式基金, 博时特许价值基金借鉴了海外经典的投资策略, 首次将“特许经营权价值”理念引入国内, 是对价值投资理念的一次深化。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10052&infoID=1107368>)

■ 陈亮: CPI 走向是未来投资重要风向标

博时基金公司股票投资部总经理陈亮认为, 市场估值虽然已进入较为合理的区间, 但底部的具体点位无法准确预测, 新发基金建仓不能抱着抄底的心态去操作, CPI 走向将是未来判断市场的重要风向标。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10052&infoID=1107384>)

■ 适时播种 期待收获

继规范大小非减持之后, 在短期内又推出降低印花税的措施, 表明了国家对推动证券市场稳定健康发展的高度关注与重视, 在这个大背景下, 未来各宏观调控与决策部门在制定与股市有关的政策法规时有了一个统一的出发点, 出台的政策也将保持较好的一致性, 这必将有利于证券市场的长期健康发展。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10303&infoID=1107387>)

■ 市场信心回暖 博时新老基金销售齐升温

受印花税下调和大小非解禁细则出台的影响, 沪深大盘在 4 月 24 日出现“井喷”, 创下 7 年来最大单日涨幅, 市场信心回暖。近期基金销售也出现回暖的迹象。记者从博时基金了解到, 近日, 该公司旗下的基金尤其博时裕富基金、博时主题行业等股票型基金的净申购放大, 另外, 正在公开发行的博时特许价值基金的销售也出现回暖。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10303&infoID=1107421>)

■ 2007 年度金牛基金管理公司 博时基金 多元化的胜利

在记者看来, 博时基金在 2007 年的成功, 也许正是要归因于博时这种多元化的努力。在这种多元化的路径下, 暗藏着博时基金的远大雄心——做一家为投资者提供全面资产管理服务的公司, 为各类投资者提供不同的投资策略。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10303&infoID=1107378>)

■ 采访印象: 最像海外基金的本土基金

博时基金的成功, 是多元化的胜利。这种多元化的背后, 不能不谈到博时基金向海外基金学习的努力, “拿来主义”在博时基金体现得淋漓尽致。不少业内人士都有这样的看法, 博时是最像海外基金的本土基金。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10303&infoID=1107379>)

■ 邓晓峰 价值基础+反向投资

作为博时基金投研团队中价值组的代表人物，博时主题行业基金经理邓晓峰将建立在价值判断基础上的反向投资发挥得淋漓尽致。凭借着出色的选股选时能力，博时主题行业基金把握住去年行业轮动的机会，以较低的风险为持有人奉献了较好收益。……

（链接地址：<http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10303&infoID=1107380>）

您问我答

（请您点击标题链接直接阅读，或可按住 Ctrl 键并同时点击标题链接阅读，若仍无法查阅，请在浏览器地址栏中直接输入链接地址阅读。）

■ 博时特许价值基金是否有募集规模限制？

（链接地址：<http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10994&infoID=1107388>）

■ 如何取消纸质对账单的寄送，订阅电子对账单？

（链接地址：<http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10994&infoID=1107376>）

（若您还有其他基金理财方面的问题，请发邮件到博时客服邮箱：service@bosera.com；或垂询博时客服电话：010-65171155、95105568（免长途话费）。）

风险提示：本周刊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。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下，我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归博时基金公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“博时基金公司”，且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。