

周
刊

博时资讯

2008年4月21日第16期(总第185期)

基金经理视点

估值决定价格

通胀压力仍未乐观

一周理财

根据收益率合理分配投资资产比例

一周公告

博时特许价值基金增加华夏银行为代销机构

博时公司直销系统启动基金投资人风险承受能力测评制度

中国农业银行开通博时基金转换业务

一周新闻

博时特许价值基金经理陈亮在线交流活动文字回顾(2008年4月17日)

博时基金陈亮:数量化工具“筛出”特许价值

今年股市投资要看CPI脸色

关于基金投资人风险承受能力测评制度的提示

您问我答

登陆博时网上交易时,提示进行风险测试,是什么原因呢?

博时主题行业基金何时开放申购和定投业务?

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	1.5087	-8.85%	57	24.56%	17	266.88%	2.8987
博时主题行业	1.797	-8.97%	61	35.61%	5	329.42%	3.258
博时第三产业	1.098	-7.11%	17	-	-	11.73%	2.4289
博时新兴成长	0.802	-8.03%	31	-	-	6.02%	3.0088
市场平均 (共 134 只)	-	-9.11%	-	15.46%	-	-	-
1.2 股票基金—指数型							
博时裕富	0.887	-12.52%	9	-2.42%	14	180.49%	2.867
市场平均 (共 17 只)	-	-12.61%	-	1.91%	-	-	-
2.1 混合基金—偏股型							
博时价值增长	0.737	-8.79%	23	11.84%	18	294.57%	3.239
博时价值增长贰号	0.737	-5.15%	2	16.17%	11	111.92%	2.192
市场平均 (共 58 只)	-	-9.22%	-	10.06%	-	-	-
2.2 混合基金—平衡型							
博时平衡配置	1.077	-2.45%	1	24.59%	6	123.01%	2.138
市场平均 (共 25 只)	-	-8.10%	-	16.63%	-	-	-
3. 债券基金—债券型							
博时稳定价值(A类)	1.073	0.00%	11	-	-	6.98%	1.111
博时稳定价值(B类)	1.071	0.00%	10	-	-	6.78%	1.109
市场平均 (共 36 只)	-	-0.25%	-	-	-	-	-
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	0.9618	3.687%	3.361%	2.488%		

数据来源：博时基金、银河证券

计算截止日：2008-4-18

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	1.6293	-9.52%	20	14.59%	17	559.34%	-26.90%
裕隆	1.2038	-9.50%	19	36.91%	1	412.77%	-24.57%
裕泽	1.0909	-12.22%	31	20.26%	12	334.94%	-16.67%
市场平均(共 35 只)	-	-9.39%	-	16.77%	-	-	-

数据来源：博时基金、银河证券
 计算截止日：2008-4-18

基金经理视点



■ 估值决定价格

博时价值增长、价值增长贰号、平衡配置基金经理杨锐

股票，说到底，最重要的是名称背后的实实在在的企业值多少钱。我一直认为，同一个公司的股票，在大陆卖得比在香港贵，这种现象不会长久持续。

说到这里，借用一句李驰的话与您共勉。“好公司与差公司的差别绝对不是说好公司不会下跌，不会大跌，而是好公司跌完后，十年八年迟早会涨回来，而差公司大跌下去后就可能再也不起了。当然差公司以后也可能投机性地再涨，但概率是五五。”

我个人认为，每周盯着净值看，看完还要看每周市场评论的基金投资者，未免有点太辛苦，起码是对基金经理没有信心。坦率的说，这年头，基金经理哪个不想把业绩做好一点呢？看完中国，看美国，看完次贷看雪灾，看完出口看物价。白天看报告，晚上看彭博。一个字——“累”。

博时平衡配置基金 2006 年发行的时候，我给大家讲过，投资基金您不需要太勤快，要您的基金经理勤快！您要是有时间，就多陪陪家人，发展一个爱好，锻炼身体。长期投资，快乐生活。



■ 通胀压力仍未乐观

博时稳定价值债券基金经理过钧

上周美国债市下挫，2-10 年利差 154bp，较前一周末缩小 20bp。受英国银行协会进行 LIBOR（伦敦银行同业拆放利率）报价的真实性调整影响，LIBOR 利率大幅上升。

核心通胀和 PPI 都呈上升趋势，虽然今年翘望因素前高后低，但下半年通胀压力不容乐观。粮食危机、能源危机等问题是推高通胀的中长期因素。

央企的市场化运作是未来的趋势，而信用风险的分析日益重要。中期票据的推出增加了无担保债的供给，丰富了企业债的期限结构。短期来看，企业债存在一定的风险。

股市概况

■ **国内股市：**上证指数上周开盘 3419 点，最高 3427 点，最低 3078 点，收盘 3094 点，全周成交金额约为 3049 亿元，较前一周的 3904 亿元减少了约 22%。

■ **海外市场：**港股上周一低开低走，恒生指数跌破 24000 点和年线两道关口，中资股成为领跌主力，恒生指数收报 23811 点，下跌 857 点，跌幅 3.47%；国企指数收报 12664 点，下跌 693 点，跌幅 5.18%，大市共成交 749 亿港元。上周二，港股早盘高开，但未能延续涨势，后受 A 股市场影响，恒指扭头急泻翻绿，午后港股出现反弹，恒指上周二收报 23,901.33 点，涨 90.13 点，涨幅为 0.38%；国企指数上周二收报 12,665.41 点，涨 1.20 点，涨幅达 0.01%。板块方面，地产分类跌 0.50%；金融分类涨 0.04%；工商分类涨 0.79%；公用分类涨 1.79%。上周三，恒生指数收报 23878.35 点，跌 22.98 点；国企指数现报 12593.88 点，跌 71.53 点。中资股表现萧条，其中，中资保险、银行、金属、航空、航运等纷纷下跌，但中资电信股和中资石油股仍有亮丽的个股行情。上周四，美国三大指数升幅均超过 2%，带动恒指高开 491 点，升上 24442 点后下午一度回至 24151 点，尾市再回升，收报 24259 点，升 381 点；内地股市偏软，下午国企指数升幅收窄至 294 点，报 12888

点，大市成交 726.6 亿元；期指收报 24314 点，升 444 点，比现货高水 55 点，成交 61553 张。上周五，恒指低开 24 点后反覆，一度升上 24401 点，但内地股市持续下跌，下午回落至 24107 点，收报 24198 点，跌 61 点；国企指数跌 212 点，收报 12675 点，大市成交 799 亿元；期指收报 24232 点，跌 82 点，比现货高水 34 点，成交 60937 张。

债市概况

■ **一级市场：**上周发行 7 年期固息农发债收益率 4.73%，认购倍数 1.8；10 年期固息国开债收益率 4.8%，认购倍数 1.9；5 年期固息国债收益率 3.69%，认购倍数 1.43。

■ **二级市场：**上周五上证国债指数收于 113.08 点，较前一周五上涨了 8 个基点；全周共成交了 44 亿元，相比前一周减少了 32 亿元。上周五上证企债指数收于 118.17 点，较前一周末下跌了 19 个基点，是连续第二周出现下滑。

国债市场小幅盘整，10 年期、5 年期上涨较多，收益率分别下移 3bp、5bp。金融债收益率曲线下移 2-3bp。交易所企业债收益率大幅下移 10bp。

转债市场全面下跌，唐钢转债价格已接近回售价。目前市场底价溢价率在 30% 左右。

■ **公开市场操作：**上周净回笼资金 710 亿元，发行 420 亿元 3 个月央票(3.3978%，不变)，670 亿元 1 年期央票(4.0583%，不变)，660 亿元 3 年期央票(4.56%，不变)；28 天正回购 990 亿元(3.2% 不变)；本周到期资金 1760 亿元。

一周理财

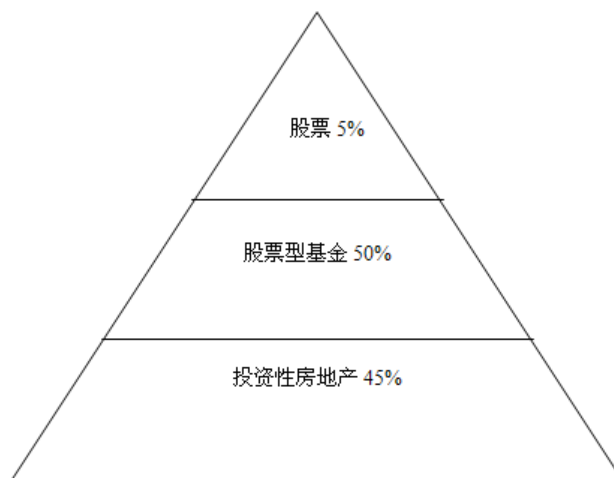
根据收益率合理分配投资资产比例

在上期的栏目文章中，我们规划了自己可投资的资产，在这个基础上，现在我们需要进一步对收益率进行规划。有相当部分人群无法实现财务自由，无法达成财富梦想，最主要的原因就是

资产分配不当。对于可投资资产部分，首先需要区分资金的使用期限长短，如果短期内即要支付买房买车、子女教育等方面的大额款项，那么这部分钱不属于长期投资的部分，更适合选择例如“打新股”类的投资产品，获取短期的低风险收益。

对于可以长期投资的资金，在目前的情况下，结合家庭的风险心理承受能力，可以考虑将可投资资产更多分配给股票型基金，从而提高整个家庭总的可投资资产收益率。一般而言，当家庭处于成年的第二阶段时，股票型基金可以占到可投资资产的 50% 左右，从财富积累来讲，这是最能满足收益率需求的投资品种之一；投资性房地产占可投资资产的 45% 左右，房产与权益类资产的平衡，将始终是中国家庭理财的基本法则；最后，股票的比例约为 5%。如果对股市不熟悉，又没有足够的精力打理，那么自己投资股票是个高风险的理财方式，这种风险不仅仅是来自于股票资产的高波动性，还因为投资股票很有可能给投资者日常的生活带来一些不必要的干扰。

附图：合理的家庭可投资资产比例分配（成年的第二阶段）



（作者：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。）

■ 博时特许价值基金增加华夏银行为代销机构

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107319>)

■ 博时公司直销系统启动基金投资人风险承受能力测评制度

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107318>)

■ 《博时特许价值股票型证券投资基金份额发售公告》的更正公告

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107190>)

■ 中国农业银行开通博时基金转换业务

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107337>)

■ 博时价值增长基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107326>)

■ 博时裕富基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107332>)

■ 博时精选基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107327>)

■ 博时主题行业基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107333>)

■ 博时稳定价值债券基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107329>)

■ 博时平衡配置基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107328>)

■ 博时价值增长贰号基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107325>)

■ 博时第三产业基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107323>)

■ 博时新兴成长基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107331>)

■ 裕阳基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107335>)

■ 裕隆基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107334>)

■ 裕泽基金季度报告 2008 年第 1 号

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10405&infoID=1107336>)

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。)

■ 博时特许价值基金经理陈亮在线交流活动文字回顾 (2008 年 4 月 17 日)

上证综指从 6000 多点下跌以来, 市场估值已处于相对较合理的区间, 沪深 300 的 08 年动态市盈率在 20 倍左右, 其中, 市值占比较大的行业, 如银行板块是 17 倍左右, 地产板块是 20 倍左右, 钢铁板块是 12 倍左右, 泡沫挤压已较为充分, 很多个股从中长期来看已经相对便宜。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=12040&infoID=1107315>)

■ 博时基金陈亮: 数量化工具“筛出”特许价值

数量化投资就是将投资思想通过具体指标、参数的设计体现在具体的模型中, 让模型对市场进行不带任何情绪的跟踪。这种跟踪将使得基金投资的广度和深度都得到很大的拓展。现在市场上有 1500 多家上市公司, 但投资机会绝不会只集中在前 50 家或 100 家。在投资研究的过程中, 投资者往往会受到其本人对上市公司的熟悉、好恶等因素制约, 这样去寻找投资标的的话, 结果是有可能忽略一部分投资机会。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10052&infoID=1107194>)

■ 今年股市投资要看 CPI 脸色

博时基金公司股票投资部总经理陈亮认为, 市场估值目前已进入较为合理的区间, 但是高企的通货膨胀数据是市场最大的不确定性, 通胀数据的未来走向可以作为投资者今年判断市场的一个重要风向标。……

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10052&infoID=1107349>)

■ 关于基金投资人风险承受能力测评制度的提示

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10303&infoID=1107157>)

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。)

■ 登陆博时网上交易时, 提示进行风险测试, 是什么原因呢?

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10994&infoID=1107365>)

■ 博时主题行业基金何时开放申购和定投业务?

(链接地址: <http://www.bosera.com/boshi/public/infoDetail.jsp?classID=10994&infoID=1107191>)

(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。