



银河基金



理财周刊 Galaxy Asset Weekly Update

2008年5月6日 第189期 总第189期

基金投资者频道

<http://www.galaxyasset.com>



银河基金管理有限公司
Galaxy Asset Management Co., Ltd.





银河基金管理有限公司
Galaxy Asset Management Co., Ltd.



周刊 2008年5月6日 第189期

本期目录

一周市场	2
债券市场一周回顾与展望.....	2
A股市场一周回顾与展望.....	3
业绩回顾	8
基金一周业绩回顾.....	8
财经资讯	10
基金号脉五月：飘红概率大.....	10
特别报道	19
渐入佳境：银河成长基金发售进入倒计时.....	19
常见问题	22

地址：上海市东大名路
908号金岸大厦三层
邮编：200082
总机：8621-35104666
8621-65956688
传真：021-65958968
网址：www.galaxyasset.com
客服：800-820-0860
8621-35104688
编辑：银河基金市场部
65956688 转 6685



一周市场

债券市场一周回顾与展望

本周关注:

周二发行 520 亿 1 年期央票, 中标利率 4.0583%, 同时发行 410 亿 3 年期央票和 60 亿 3 个月期央票, 中标利率分别为 4.56% 和 3.3978%, 央票发行利率已连续第十八周持平。正回购操作为周二发行 60 亿 1 个月正回购, 发行利率为 3.2%, 本周公开市场净投放 180 亿元。

上周五 R007 加权平均利率 2.8145%

国债期限结构

1 年	2 年	3 年	4 年	5 年	6 年	7 年	10 年
3.20	3.57	3.65	3.71	3.76	3.86	3.91	4.06

金融债期限结构

1 年	2 年	3 年	4 年	5 年	6 年	7 年	10 年
4.10	4.39	4.59	4.65	4.71	4.75	4.80	4.85

资金面: 本周债券质押式回购成交 1606 笔, 累计 8486.46 亿元, 与上周 11264.89 亿元相比减少了 24.66%, 回购加权平均利率为 2.5275%, 与上周 2.3963% 相比上涨了 0.1312 个百分点, 11 个交易品种中 6 涨 5 跌, 周涨幅最大的为 R9M 品种, 比上周涨 0.11%, 周跌幅最大的为 R001 品种, 比上周下跌 0.73%, 本周走势最稳定的品种为 R4M 品种, 比上周跌了 0.07%, 债券质押式回购以 R001 品种的成交金额最大, 所占份额达到 50.24%, 其中 11 个品种成交金额 3 增 8 减, R2M 品种的成交金额增加最快, 比上周增





加 141.97%。

债券投资：本周现券成交 1870 笔，总计 5587.28 亿元与上周 9681.10 亿元相比减少了 42.29%，债券综合指数收盘为 1160.83 点，比上周 1163.46 点下跌了 2.63 点，债券交易品种中 79 涨 136 跌 5 个持平，周涨幅最大的为 068022，比上周上涨 24.99%，周跌幅最大的为 058020，比上周下跌了 5.85%，现券以 07 国债 16 品种的成交金额最大，所占份额达到 5.88%，其中 235 个品种成交金额 75 增 160 减，08 央行票据 10 品种的成交金额增加最快，比上周增加 2399.78%。

A 股市场一周回顾与展望

（一）一周 A 股市场概述

上周由于五一假期，证券市场仅有三个交易日，而这三个交易日演绎的是缩量整理后继续逼空上涨的标准多头格局，反弹基础被进一步整固。指数走势上看，周一、周二属于明显的窄幅震荡，且成交量仅有之前天量水平的六成左右，下档缺口的巨大支撑作用使这一震荡过程体现了主动洗筹的强势特征；周三的逼空行情以中石化涨停为代表，进一步表明政策利好的良性循环和轮动效应。各主要指数中，上证 50 指数以 4.71% 的涨幅领先，显示大盘股继续有着更为强烈的反弹欲望。



表一、主要指数一周表现

名称	前收	涨跌	涨幅 (%)	振幅 (%)	成交金额 (亿)
上证50	2984.96	140.57	4.71	8.08	1301.3
沪深300	3803.07	156.05	4.10	7.06	2866.0
中小板综	4373.48	170.38	3.90	6.90	229.9
上证指数	3557.75	135.36	3.80	7.08	3650.5
深证综指	1058.42	39.34	3.72	6.03	1545.3
深证成指	13104.95	399.93	3.05	6.99	441.9

(数据来源: 天相系统)

盘面风格特征与前一周仍有类似之处, 低 PE 板块、绩优股、大盘股等仍处于相对领先地位。大盘股能够持续担当起反弹先锋, 表明大资金积极介入的特征, 这也为后续可能的板块轮动打下基础。

表二、特征指数表现

名称	代码	涨幅	振幅	换手率
低 PE 股	998073	5.42	8.24	6.88
中价股	998071	4.83	7.33	6.56
高 PE 股	998075	4.72	7.29	9.29
绩优股	998078	4.58	8.07	6.93
微利股	998077	4.51	6.65	10.63
高价股	998072	3.93	7.08	6.11
亏损股	998076	3.49	5.51	8.24
中 PE 股	998074	3.3	6.3	5.65
低价股	998070	2.99	5.08	5.13

(数据来源: 天相系统)

表三、风格指数表现

名称	代码	涨幅	振幅	换手率
大盘价值	998054	5.18	7.98	3.79
价值指数	998065	4.55	6.97	7.06



大盘指数	998050	4.41	7.73	4.53
大型基金	998059	4.13	7.53	6.75
小盘成长	998057	4.12	6.79	8.81
中盘价值	998056	4.11	6.46	6.02
小市值	998064	4.09	6.5	8.17
大市值	998063	4.05	7.4	5.18
小盘指数	998052	4.01	6.48	9.33
大盘成长	998053	3.89	7.64	5.03
中盘指数	998051	3.76	6.27	6.54
小盘价值	998058	3.74	6.1	9.58
成长指数	998066	3.63	6.67	6.07
中盘成长	998055	3.44	6.47	7.03
A含B指数	998061	3.02	6.76	5.02
A含H指数	998062	2.8	6.31	5.5
小型基金	998060	1.51	5.58	5.4

(数据来源: 天相系统)

(二) 行业表现及重点行业评价

表四、天相行业指数表现

名称	代码	涨幅	振幅	换手率
供水供气	998342	8.21	10.5	10.07
电力	998341	6.83	9.68	5.38
传媒	998306	6.69	8.7	6.46
农业	998308	6.21	9.29	18.8
石化	998313	5.73	11.04	3.52
软件及服务	998325	5.72	8.14	6.26
综合	998349	5.44	7.37	9.72
交通仓储	998334	5.2	7.41	5.64
金融	998348	5.02	7.9	5.75
汽车及配件	998302	4.83	7.14	5.61
酒店旅游	998305	4.66	6.97	7.95
商业	998301	4.55	6.95	4.41
纺织服装	998304	4.44	7.26	9.64
贸易	998323	4.44	7.52	8.46
钢铁	998314	4.38	6.99	5.06





电气设备	998322	4.25	7.07	7.18
造纸包装	998317	3.91	6.85	7.34
机械	998319	3.91	6.16	6.7
铁路运输	998339	3.86	9.08	2.8
计算机硬件	998326	3.73	6.61	8.85
家电	998303	3.68	6.12	4.71
食品	998307	3.51	6.44	5.62
医药	998344	3.48	5.6	7.03
化工	998312	3.47	6.08	6.54
元器件	998327	3.36	5.77	7.12
公路	998338	3.23	5.93	4.88
通信	998328	3.1	7.24	5.46
建材	998320	3.04	5.68	6.28
交通运输	998335	2.78	5.9	5.53
化纤	998316	2.71	5.3	10.76
石油	998331	2.7	8.62	5.87
煤炭	998332	2.56	5.23	7.72
建筑业	998321	2.47	4.96	7.98
房地产	998345	2.46	6.75	5.6
航运业	998336	2.38	5.03	5.07
民航业	998337	1.84	6.49	8.97
日用品	998309	-0.21	4.12	11.08
有色	998315	-0.76	6.3	18.64

(数据来源: 天相系统)

行业表现上, 以电力股为代表的公用事业板块领涨, 消息面潜在的刺激因素成为板块整体上涨的诱因。

金融板块继续成为反弹主力。券商股仍然是最为活跃的分支, 长江证券、海通证券上涨超过 20%, 中信证券也放量上涨超过 10%, 成为 300 成份股中最大贡献者。而大部分银行股的表现中规中矩。

农业、传媒等以概念热点支撑的板块也有突出表现。

有色、房地产、煤炭、交运等板块表现相对较弱。





（三）后市展望

截止上周，一季度业绩披露完毕。在投资收益骤降以及政策性压制的情况下，上市公司业绩增速回落幅度明显。但若剔除上述两大影响因素（即剔除石化、电力、保险等板块的影响），业绩增长幅度仍能符合市场的预期。对于市场而言，宏观环境相对平稳的情况下，通过一季度业绩已经可以给全年业绩定下一个更清晰的轮廓，业绩预期可以相对更为稳定。

经过近两周的反弹，市场已平均实现接近 20% 的涨幅，这一反弹幅度已基本修正前期不理性的下跌，市场信心也明显得到修复。配合偏暖的政策、消息面环境，市场良性循环的过程仍将会延续，板块轮动、基本面回归可能成为行情继续演化的主题。



业绩回顾



● 银富货币市场基金(A)一周净值

日期	4月28日	4月29日	4月30日
每万份收益(元)	0.6447/(1.1877)	0.8663	0.8393
七日年化收益率(%)	2.656/(2.667)	2.682	2.785

银富货币市场基金(B)一周净值

日期	4月28日	4月29日	4月30日
每万份收益(元)	0.7148/(1.3188)	0.935	0.9052
七日年化收益率(%)	2.91/(2.919)	2.937	3.04

● 银联系列基金一周净值

日期	4月28日	4月29日	4月30日	累计净值 (4月30日)
银河稳健	0.8588	0.8641	0.8931	3.0333
银河收益	1.5674	1.567	1.5764	1.8764



● 银泰理财分红基金一周净值

日期	4月28日	4月29日	4月30日	累计净值 (4月30日)
银河银泰	0.8514	0.8555	0.8832	3.4232

● 银信添利基金一周净值

日期	4月28日	4月29日	4月30日	累计净值 (4月30日)
银信添利	1.0681	1.068	1.0685	1.1265

● 基金银丰每周净值

日期	4月3日	4月11日	4月18日	4月25日	4月30日	累计净值 (4月30日)
银丰基金	1.676	1.125	1.015	1.121	1.148	3.308





基金号脉五月：飘红概率大

自大盘告别 3000 点一线的纠缠之后，投资者信心初步得到了重新修复。在 A 股历史上，5 月行情往往是令人期待的，历史上也出现过类似“5·19”这样的超级大行情。而《第一财经日报》在采访多位基金经理后得知，他们大多数人都认为“红五月”行情有望演绎，不过高度和深度要看上市公司的业绩和市场的基本面。

市场将从井喷步入整固

谢潞锦

导致沪市大盘自 2990 点以来出现大规模反弹主要导火线在于，政策利好使市场恐慌心理得到根本性缓解，投资人信心有所恢复。因此，从连续两周的行情演绎特征看，市场仍然处于典型的普涨格局之中。

部分资金开始调仓

在不少业内人士眼中，市场经过一定的休整之后，“红五月”行情有望在结构性的上涨中得以延续。

天治基金判断，由于市场总体已经回落到价值投资区域，年内最值得把握的行情正在演绎，市场五月飘红应是大概率事件，下一阶段个股走势将继续分化。不过，“市场经过前期大幅下跌后，自身有疗伤的需求，市场从井喷性上升行情进入整固阶段符合逻辑。”从资金流向上看，逢高减磅的资金也有，但更多属调仓性质，目前市场总体动态估值水平在 20 倍左右，





中国作为全球增速最快的经济体，这样的市盈率对于长线资金具备一定吸引力。

泰达荷银风险预算基金经理沈毅则表示，与去年牛市不同，今年的市场一直呈现宽幅震荡的行情。在“大小非”减持新政及印花税下调政策的影响下，上周大盘才得以企稳回升。“在未来一段时间内，市场将进入均衡状态。”

“错杀”品种值得关注

“从风格的角度，根据估值、资金与宏观经济走势来分析，投资者可关注蓝筹股，回避中、小盘题材股。”根据广发证券投资策略研究员武幼辉分析，在预期明朗而投资者重估风险之后，市场有望在二季度改变前期单边盲目杀跌的情形，逐渐回归理性的均衡之中。由于目前估值相对合理而资金面压力也明显减轻，二季度市场环境将有所改善。从较为积极的态度去看，市场已具备反弹的基础。

“今年的市场机会在一定程度上将是跌出来的。”某合资基金表示，市场氛围在整体回暖的同时，也会继续受到通胀、货币紧缩政策等不确定性的困扰。一季度的跌幅已经足够反映了对宏观面和基本面的担忧，中国经济短期增长可能会受到通胀方面的压力，但这并不代表中国经济的中长期发展趋势有任何逆转。从估值角度看，消费、服务、电力设备、通讯设备、医药、银行等行业中都有一些相当不错的公司已经显示出中长期投资价值。

武幼辉认为，从经济周期的角度，短期通胀高企与经济下行将会持续，





在这一情况下，上游的煤炭股属于被“错杀”的行业，钢铁股的投资价值已经显现，投资者也可适当关注有色金属。医药、食品饮料和通讯设备由于业绩下调的压力较小，将继续体现出良好的防御特征。

公司业绩决定行情高度

令人关注的是，在下一阶段的行情走向把握中，行情演绎的深度与广度将主要取决于上市公司以及股市的基本面。

上海地区某正在发行新基金的合资基金公司认为，沪市大盘在约半年的时间里，经历了从 6124 点到 2990 点的暴跌，实质上这是在次贷危机导致的外部环境剧烈动荡、国内 CPI 高企引发货币紧缩政策的担忧以及“大小非”解禁和再融资的多重因素挤压下，市场过高的估值风险充分释放的过程。但是，在组合利好政策与整体合理的市盈率水平相互作用下，终于制止了恐慌性的非理性杀跌。目前，最重要的是关注公司的经营状况，关注企业的价值并给予正确的定价。

据相关统计，截至 4 月 27 日，占沪深两市全部公司总数 53.32% 的 835 家上市公司披露了一季度财报。其中，可比样本净利润同比增长 56.03%；已披露一季报公司的加权每股收益为 0.1346 元，可比样本同比增长 33.47%；净资产收益率为 3.43%，可比样本较去年同期上升了 0.41 个百分点。不过，值得注意的是，主营业务收入环比情况不容乐观，可对比的 818 家公司一季度实现主营收入 8038.02 亿元，环比缩减 426.13 亿元，减幅 5.03%。主营收入的环比减少以及投资收益的降低，使得上市公司净利润环比增速放慢。这一态势可能会在未来行情演绎过程之中有所体现。





汇丰晋信基金公司判断，今年一季度上市公司业绩能否维持稳定增长将是决定后期市场走向的关键要素之一。随着上市公司一季报的纷纷披露，可以看到上市公司的盈利依然在持续稳定的增长。同时，随着前期的下跌，沪深300成份股的2008年动态市盈率已经降到20倍以下，对内地这样一个高速成长的经济体而言，无疑这样的估值是很有吸引力的。可以预见的是，在接下来的一段时间内，随着“大小非”解禁量的减少，市场整体环境必然会走好。

部分公司开始略微加仓

王艳伟

4月份最后一个交易日，上证指数强劲上涨169.70点，涨幅达4.82%。随着利好措施的不断推出，《第一财经日报》记者采访的几位基金业内人士则对5月份的股市充满信心，“红五月”几无悬念。

节前，关于融资融券即将推出以及4月CPI数据将低于3月份等传言，对市场起到明显的提振作用。南方基金研究部执行总监王炫认为，市场对这些消息的反应表明了市场的信心和热度已经有所恢复。即使融资融券的最终落实可能仍有一些难度，技术准备工作可能还需要较长的时间，短期内对市场难以产生实质性影响。

王炫对宏观经济的判断仍然维持中性。他认为，4月份CPI应该不会再创新高，但即使落在目前机构预测的8.1%上，也不能让人松口气，通胀风险仍然没有消退，对市场的影响是中性的，所以要判断市场走势，可以更





多地关注其他一些影响因素。

但是，王炫强调，“5月份市场的反弹基本确立。”从宏观经济面来看，目前没有特别乐观的因素，也没有悲观因素，但从政策面来看，显然利好消息较多。所以总体来看，市场有反弹动力。

鹏华基金林宇坤表示，目前可以确定的是3000点“政策底”已经形成。政策方面对市场有利，国外资本市场的走势比较好，A股的下跌空间也不大，市场信心已经得到一定恢复。“预计五六月份市场都会比较好。”更长时间的市场判断，则需要看宏观政策，但林宇坤认为下半年宏观调控应该会放松。

深圳某基金公司策略分析师则强调，现在是“政策底”，而不是市场底。市场底有可能比政策底还要更低，但市场底的形成还要看后面几个季度经济面的变化。政策底已经形成，短期市场肯定会有反弹，但反弹空间不大，时间也会比较短，可能只有一到两个月。

上述人士表示，现在其所在基金公司在投资上仍然比较谨慎，更多着眼于基本面。“现在入市不是为了抄底，只是把握阶段性反弹机会。在仓位、结构上都需要作些调整。”

深圳一位基金经理向记者表示，现在的市场正处在一个可操作的周期，各种不利的因素都在缓解。他透露：“我们公司在略微加仓，目前对市场的判断偏乐观。”





市场信号还很不清晰

武慧慧

市场热盼红五月，然而基金却依旧谨慎乐观。

上周，A股市场在经历了前一周的大幅上涨后维持了强势调整的走势，上证指数收于3693.11点，比前一周上涨3.8%。在经历3000点的“不破不立”之后，市场开始期盼5月A股市场能够强势上涨，“红五月”的字眼遍地皆是。

然而基金依旧持谨慎乐观态度。北京一位基金经理认为，目前的市场仍然处于“信号很不清晰”的阶段，“既不敢说市场就没有风险了，又不敢说市场就要开始上涨了。”他表示，5月市场表现的决定因素之一还将是宏观经济的数据，“比如说CPI能够为8%以下，我就可以更激进一点。”

国家统计局4月29日公布的监测结果显示，2008年一季度我国宏观经济预警指数为113.3，处于稳定状态的“绿灯区”。国家统计局认为，我国一季度经济同比增长10.6%，运行情况“总体平稳并且好于预期”。

此前，另一家基金总经理助理表示，虽然今年中国资本市场承受着巨大的压力，但3000点左右的A股市场正在步入长期价值投资区域。他认为，今年的A股市场一度下跌了45%，创下了主要经济体股市最大的跌幅。而次贷危机发源地美国的道指只下跌了7%，西方主要经济体的股市跌幅也不大。他认为，从历史数据看，在经济仍有较大增长空间的情况下，股票市场的深幅调整通常都孕育着长期投资的良好机会。





红五月躁动的期待

甘剑

各方以最快速度想到的关键词，或者说是潜意识中的企盼。但对5月股市到底是“红”是“绿”的预测，不如说是一种猜测，一如猜测硬币的正反面。

感性者认为，历史上看，5月上涨的概率非常大，著名的如“5·19”行情就爆发在5月。理性者则通过大量的策略研究报告来说明上涨的可能性，梳理一下，理由分别有：4月份CPI预期涨幅可能会下降，这将使宏观调控的负面预期略有缓解；A股市场系统性风险迅速释放，同时A、H股加权溢价水平大幅收窄，H股市场估值的相对稳定将对A股市场起到一定支撑作用；二季度“大小非”解禁的压力相对于全年是最小的，股票供给的压力减轻也有助于市场的企稳。更重要的是，监管层在4月下旬规范“大小非”减持、下调印花税等一系列措施也让市场对行情的后续发展更有信心。

应该说，在一个单边市场中，市场参与者收益的取得取决于股票价格的上涨，这也是各方对红五月企盼的原因。但投资不是一厢情愿的事情，在看到有利因素的同时，还需要看到潜在的风险：上市公司一季报业绩不如预期，这些有多少已经被当前股价所反映；在次贷危机冲击下的美国经济如果出现衰退，中国受到世界经济周期减速冲击的影响会有多大；在3月CPI同比涨幅回落的同时，是否注意到PPI同比涨幅创造了4年来新高，增速比上月上升1.4个百分点，上游价格上涨是否开始向下游扩散，这对宏





观调控会产生什么影响等等。

作为一个合格的投资者，最重要的是需要作出判断，当前点位是不是值得投资的区域，而不仅仅是这个月的涨跌。

正如基金。

在统计数据显示基金整体席位在 3000 点附近大量净卖出的时候，笔者和上海一家基金公司的新锐基金经理有过一次对话，对方斩钉截铁地告诉笔者，3000 点附近就是值得投资的区域，根据所有反馈的情况和企业盈利预期，现在一些股票的价格“太便宜了”，不论后市是涨是跌，也不能阻止他掌管的基金以及他所在的基金公司在此时整体地净买入。5 月初公布的基金净值表现证明了他的说法，该公司大批基金年初以来的收益率都排名前列。顺带说明一下，笔者并不是排名至上论者，恰恰相反，笔者不认同短期排名，更不希望基金经理们为短期排名所累，短期排名只是一种参考，也仅仅是一个参考而已。笔者信服的是价值投资，在 3000 点附近、在动态市盈率 20 倍左右、在市场处于恐慌时终于脱颖而出的价值投资。

在市场上，价值投资是浸入骨髓的理念，而不是随时拿来脸上贴金的面具，因为市场“非理性持续的时间往往超过你的忍耐”，这是考验投资理念最好的时候，下跌如此，上涨亦然。

笔者以为，管理层希望机构投资者成为市场的稳定器，而不是追涨杀跌的急先锋，其核心含义就在于这些包括基金在内的机构投资者真正形成价值投资理念。





曾经有基金经理抱怨基金持有人的不理性，在大涨阶段申购、大跌阶段赎回，基金投资“节奏”因此被打乱。诚然，目前基金投资者确实还不成熟，甚至会针对波段操作基金的买卖，但一些基金又何尝不是如此，追涨杀跌且不说，在市盈率高达 50 倍左右的时候，依然希望通过持续营销扩大规模，这同样在某种程度上助长了基金投资者的投机风气。基金和基金投资者是互动的关系，不可能存在一方理性而另一方非理性，而基金显然在双方中承担更大的责任，不仅在于价值投资理念的推广，还在于合理的规模管理和风险控制。

因此，一个长期的、稳健的、合理的净值收益是基金公司给予其持有人的最好回报，一个好的基金管理人则应是相对超脱于市场气氛的投资者。我们也不妨把眼光放远一些，使“红五月”的短期期待成为价值投资长期征程的起点。

（第一财经日报）





渐入佳境：银河成长基金发售进入倒计时

温馨提示:银河竞争优势成长股票型基金(519668)首发进入倒计时,最后截止日5月16日。

投资六问

1. 问：银河竞争优势成长股票型基金（519668）有什么特点？

答：“银河竞争优势成长基金”是投资于“具有持续竞争优势和成长性优质上市公司”的成长型股票基金。

我们认为，投资高速成长的企业，最能分享中国经济发展的成果。

“银河竞争优势成长基金”采用“自下而上”的选股策略，以企业可持续的竞争优势分析为核心，精选具有持续竞争优势和成长性的优质上市公司，在合理估值的基础上进行投资，在竞争优势的基础上追求成长性溢价和价值增值。

牛市阶段，由于市场环境良好，资金充裕，具有想象空间的成长类上市公司最受投资者追捧，往往能获得比市场平均水平高出50%甚至100%的估值。

而在熊市阶段，成长仍是最好的抵御下跌的方式。2001.6.14至2005.12.30期间，上证指数下跌48.29%，但同期股价表现前100名平均上涨18.24%，这些企业的共性为税后利润都增长30%以上。

2. 问：市场低迷时是不是就没有投资机会？

答：（1）机会是跌出来的

知易行难。目前的投资机会一定比上证指数在五、六千点时好的多。这个道理许多人都知晓，但实践起来却并不容易。人性的恐惧让人在低点小心翼翼，在低点却漠视风险。

（2）投资是面向未来

眼下的低迷或亢奋并非是否投资的理由，投资要看市场明天还有无投资价





值。

回顾历史，尽管2005年大部分时间A股市场都在跌，但当时入场投资者的投资收益，远比2006、2007年入场的投资者要多。

股市的系统性风险是其参与者不能回避的，长期投资是消减系统性风险的利器，投资就是管理风险从而获利的经济行为，专业的方法可以提高投资的赢利水平。如果对中国中长期的经济发展有信心，就应持长期投资的心态，而非抄底抢反弹之短期心态，等到市场回暖时期期待丰厚的回报。

3. 问：银河基金对后市有何看法？

答：我们认为，2008年中国的宏观经济还可以保持较高速度的增长，物价指数高企，通胀压力继续存在，人民币升值幅度可能高于2007年。在此背景下，负利率状况持续存在，A股市场的资金供给面依然良好。但是，市场情绪会受到宏观经济调控政策的影响，同时外部国际宏观经济环境难以改善也会带来投资者的担心，2008年市场IPO和再融资，以及“小非”解冻等因素都是市场的潜在波动因素，股指期货的可能推出也是影响2008年A股市场走势的重大事件之一。

美国次贷危机引发国内经济不确定风险、宏观调控的紧缩效应、大小非与再融资是造成本轮市场深幅调整的三个主要原因。前两个负面因素已经反映在前期的大幅下跌过程中，市场恐慌情绪也得到充分宣泄。经过3月份20.14%的创出月历史纪录的下挫以及从去年10月16日最高点6124算起近50%的调整，沪深两市A股所积聚的系统性风险得到有效释放。第三个因素，即大小非的解禁和减持压力仍将在今后较长时期内影响A股市场。当前对于市场有利的一面是：从总量上看，4月份的解禁股数只有42.62亿股，约为3月份的三分之一，而5月份则更少，仅为26.52亿。这或给大盘反弹的时间和空间创造有利条件。

4. 问：为何要在此时入场认购新基金？如果市场持续下跌，等新基金跌破面值后再申购，是否更好？

答：（1）辩证地看待新基金发行：“好的发行时机，往往不是好的投资时机，而市场低迷期间发行的新基金往往迎来建仓的好时机。市场的低迷期或许给新基金的建仓带来便利，也为其将来业绩的提升埋下伏笔”。

在市场的系统性风险已有较大释放的背景下，新发基金可以更灵活地确定





建仓策略，相对而言，面临更多的操作机会。如果对市场走势难以判断，何不把选时的工作交给基金经理呢？

(2) 您可能会幸运地“预测”到某次市场下跌，但很难买对每一次波段。上一次波段操作的胜果可能会在下一次失败的波段操作中灰飞烟灭。

善战者谋势，懂得投资的人投资趋势，而非波段。

5. 问：银河基金公司为何用自有资金认购“银河成长”基金？

答：我们坚定地看好中国经济的中长期发展以及基于宏观经济持续稳健发展的证券市场投资机会；对于经过市场洗礼、具备复杂市场环境下投资能力的银河基金投研团队，我们同样充满自信。

秉持与全体基金投资人“风雨同舟”之负责精神，银河基金管理公司已于4月23日运用自有资金2000万元认购了正在发行的银河竞争优势成长基金(519668)。

6. 问：银河竞争优势成长股票型基金的基金经理如何？

答：基金理由银河基金管理公司股票投资部总监李? N先生担任。

李? N先生具有15年以上的证券从业经历，历经牛熊市不同阶段，投资管理经验丰富，风格稳健。1993年起任职于君安证券公司，先后担任研究所研究员、公司二级市场风险控制员和证券投资部一级投资经理；2002年8月至2005年12月任银丰基金基金经理，2005年12月至2007年1月任银河银泰理财分红基金基金经理，2007年1月起任银丰基金基金经理。其此前所管理的银丰封闭式基金在2007年累计向投资人分红42.6亿元，每10份累计派发14.2元，为投资者带来丰厚回报。

具体内容，详见：<http://www.galaxyasset.com/front/yhad/jzys.htm>

风险提示：投资有风险，选择需谨慎；基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。本资料仅为宣传用品，不作任何法律文件。投资者投资本基金时，请认真阅读基金合同、招募说明书等法律文件。





常见问题

1、银河竞争优势成长股票型基金的基金代码？

答：“519668”；场内认购代码为“521668”，即通过券商自主委托终端，输入“521668”即可。

2、我当场开户当场进行认购银河竞争优势成长基金可以吗？如果我开户不成功我的认/申购还有效吗？

答：您当场开户就可以当场进行申购了。但是您的申购申请的确认要以您的开户成功确认为前提。如果您的开户不成功，那么您的申购是无效的，您的申购款项将由销售机构在 T+2 日划往您当初开户时预留的银行账户内，请您到时注意查收。

3、网上交易支持哪些银行卡？

答：目前我公司网上交易支持兴业银行卡、浦发银行卡、中信银行卡、农业银行卡、建设银行卡、光大银行卡、浙商银行卡、杭州市商业银行卡、上海农村商业银行卡、长沙市商业银行卡、富滇银行卡、顺德农村信用社卡、南京银行卡、温州银行卡、金华市商业银行卡、济南市商业银行卡、鄞州银行卡、石家庄市商业银行卡、烟台市商业银行卡、德州市商业银行卡。

4、如何查询基金份额？

答：基金认购期，基金份额在基金合同生效时才能确认最终份额；基金正常开放日，T 日的申购在 T+2 日才能查询到确认的份额。可以通过客服热线及公司网站进行查询。

5、用身份证号码登陆基金查询未什么不成功？

答：如果您是新开户请在 T+2 日以后查询，如果用 18 位身份证号码登陆不成功请用 15 位身份证号码登陆。





6、网上直销有费率优惠吗？

答：2007年12月3日起通过本公司网上交易系统申购银联系列基金（前端收费）按原申购费率4折给予优惠，最低优惠费率不低于0.6%，原费率低于0.6%的按原费率执行。

7、在使用中信，浦发，或兴业、农业银行等银行卡在银河基金的网站进行网上开户后，在“基金开通页面”上，需要填“转出卡有效期”，其下拉菜单只有到2020年为止，但我的卡到2027年，所以无法通过，请问该如何操作？

答：如果您的卡超出2020年，或者您的卡上根本没有有效期，您可以选择不用填写“转出卡有效期”这一栏，这样即可进入下一步骤。

8、基金申购费用及申购份额采用外扣法是怎样计算的？

基金外扣法的具体计算公式如下：

净申购金额=申购金额/（1+申购费率）

申购费用=申购金额-净申购金额

申购份额=净申购金额/T日基金份额净值

例：假定T日的基金份额净值为1.1000元，申购金额为1万元，申购费率为1.5%，则投资者需负担的申购费用和得到的基金份额为：

净申购金额=10,000/（1+1.5%）=9,852.22元

申购费用=10,000-9852.22=147.78元

申购份额=9,852.22/1.1000=8,956.56份。

即：投资者投资1万元申购本基金，可得到8,956.56份基金份额。

9、目前那些基金可以相互转换？转换费用是多少？

答：





1) 银河银富货币基金转换为银河银联系列基金或银河银泰基金，补收银河银联系列基金申购费，不收取银富货币基金的赎回费。

2) 银河银联系列基金或银河银泰基金转换为银河银富货币基金，补收银河银泰基金后收申购费，收取银河银联系列基金或银河银泰基金的赎回费。

3) 银联稳健和银联收益基金免费转换，无转换次数限制。

10、银联基金的手续费率？

申购费率：

申购金额 (x)	申购费率
$x < 50$ 万元	1.5%
$50 \text{ 万元} \leq x < 200$ 万元	1.2%
$200 \text{ 万元} \leq x < 500$ 万元	0.8%
$500 \text{ 万元} \leq x$	1000 元

赎回费率：0.5%。





为百姓家理财 务求全心全意 所作旨在富民
与天下人运筹 务求精益求精 所为功在强国

您的看法对我们很重要，如果您对本刊有什么意见和建议，欢迎提出！

电子邮件：callcenter@galaxyasset.com 或请致电：65956688 转 6686

