

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第21期

(2009/06/01—2009/06/07)

## 本期目录

中海基金管理有限公司

地址：上海市银城中路 68 号时代金融中心 29 楼

邮编：200120

电话：021-38429808

传真：021-68419525; 021-50106787

客服电话：400-888-9788

客服邮箱：[service@zhfund.com](mailto:service@zhfund.com)

### 中海快讯

### 基金表现

### 周市回眸

- 本周关键字
- 股海一粟
- 债市瞭望

### 基金经理周记

- 股市篇：红 5 月结束，振荡 6 月来临
- 债市篇：理性看待 IPO 重启

### 海绵小子和洋洋博士专栏

- 像“最赚钱基金经理”一样投资

### 你问我答

Q：请问何谓数量化，中海量化策略股票基金如何运用量化方法进行投资？

Q：请问中海量化策略股票基金的封闭期多长？

### 理财物语

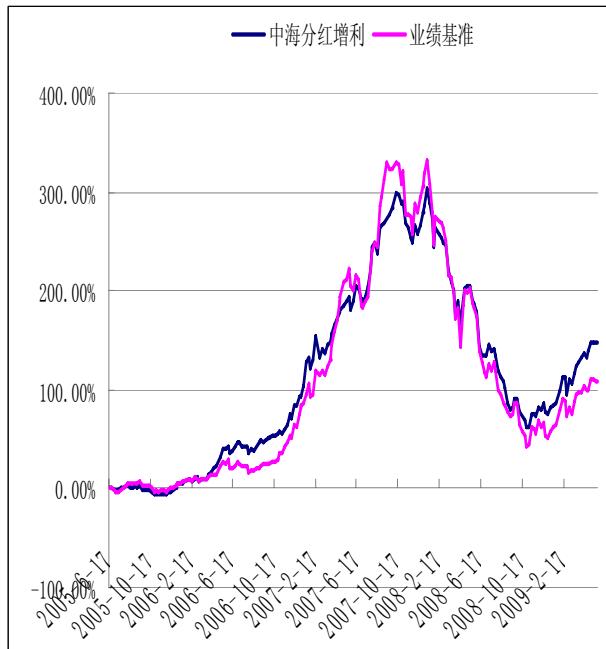
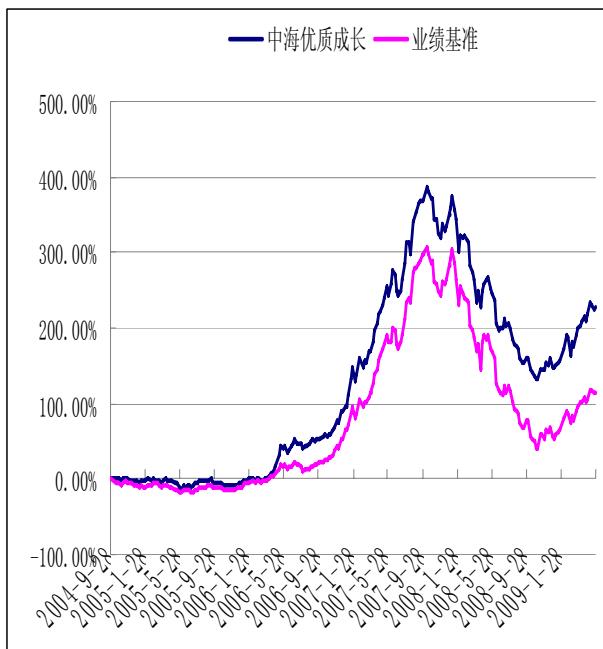
- 不吃也要留种

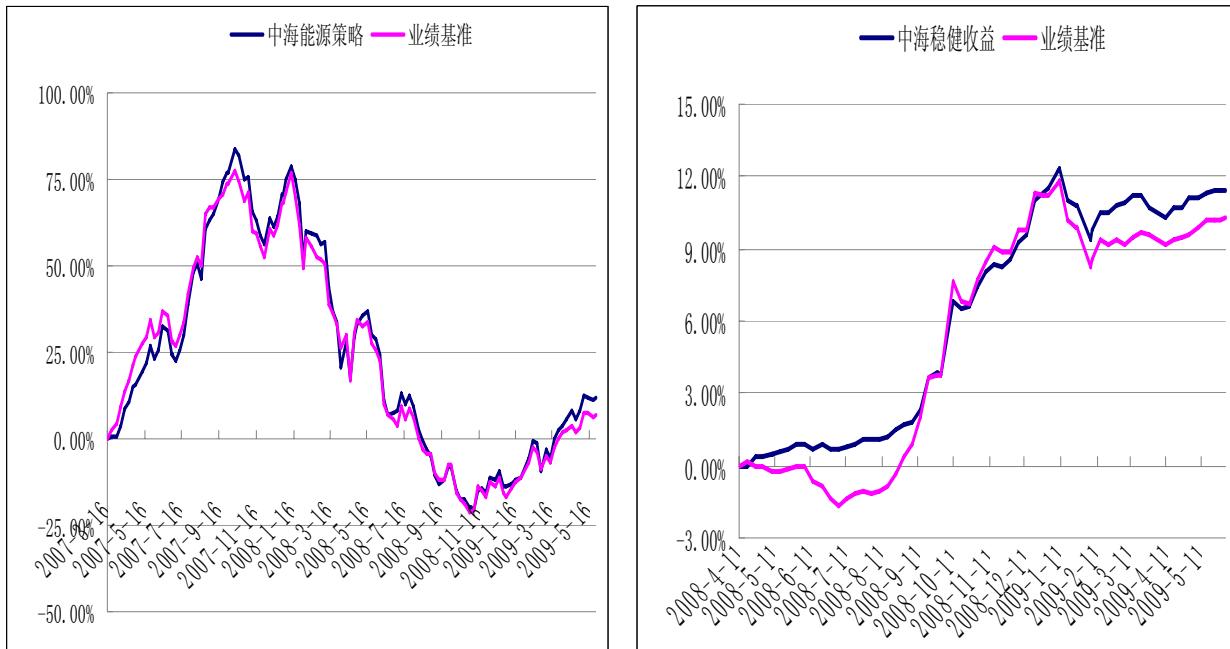
## 中海快讯 News Express

- 为更好满足投资者的理财需求,自 2009 年 6 月 1 日起,对通过中投证券网上交易系统申购中海基金旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金、中海稳健收益基金及中海蓝筹灵活配置基金的投资者实行申购费率优惠。(仅限前端收费模式)。

[\[Top\]](#)

## 基金表现 Funds' Performance





注：中海蓝筹灵活配置基金因成立时间不足一年故不在表中体现

[\[Top\]](#)

## 周市回眸 Weekly Review

### 本周关键字

#### 4.3%（平均预期盈利增长率）

今日投资 2009 年 5 月基金经理调查结果显示，基金经理对宏观经济的悲观情绪渐退，乐观情绪上升，59% 的被调查者预期未来上市公司业绩将增长，但近六成基金经理认为股市目前估值水平偏高。57% 的被调查者认为当前中国经济处于景气周期的初期阶段，判断处于衰退时期的只有 16%。基金经理对未来一年上市公司盈利增长率的平均预期为 4.3%，较 2009 年 3 月的调查上升 14.7 个百分点。（来源：中国证券报）

#### 18.5%（净利润年均增长率）

2004 年 5 月 27 日，深交所中小企业板正式启动，从业绩方面来看，2004 年至 2008 年，中小板上市公司业绩表现非常突出。统计显示，中小板公司业绩连续五年保持稳定增长，营业收入的年均增长率为 30%，净利润的年均增长率为 18.5%。即便是去年爆发了全球金融危机，中小板公司平均营业收入和净利润同比仍分别增长 21.4% 和 4.8%。（来源：证券时报）

#### 7.55 万元（户均亏损）

中国上市公司市值管理研究中心 24 日在此间发布的一份报告显示，自 2008 年 5 月 1 日至 2009 年 4 月 30 日的近一年间，A 股 1386 家参选上市公司总市值高低落差达到 9.44 万亿元，分摊到 1.25 亿个股东账户相当于户均亏损额一度高达 7.55 万元。（来源：新华网）

### 17%（恒指涨幅）和 29.7%（油价涨幅）

全球股市在中国端午节期间并没有“闲着”，多个股市以红盘结束了 5 月份的行情。纵观整个 5 月份，美国道琼斯工业平均指数累计上涨 4%，香港恒生指数更累计飙涨 17%，并创出 34 年以来走势最强的 5 月行情。5 月份国际油价共上涨了 29.7%，创下自 1999 年以来最高的单月涨幅，而自 4 月 21 日以来国际油价更已累计大涨 48%，而整个 5 月份国际金价上涨了约 9.8%。（来源：证券时报）

## 股海一粟

短线回调幅度再次低于预期，强化了我们中期看多的观点。趋势不变，通道不变。

月线图分析表明，连续 5 个月的 rally 似乎表明目前处在 10 月探底之后的第一个缓慢上升浪。

短期可能继续冲高到难以置信的高度。更大的回调随时会发生。

机会：强周期行业+滞涨板块的估值跟随。

## 债市瞭望

公开市场操作：本周净投放 800 亿，28 天正回购利率 0.9%，与前期持平，由于本周只有三个工作日，所以本周没有发行 3 个月央票，本期也没有进行 91 天正回购。

受到新股发行可能重启将会影响资金面状况的消息的刺激，另一方面也是经历了近期上涨之后的一个调整需要，本周一债券市场出现了较大幅度的调整，银行间市场方面跌幅较大的是央票，同时周一发行的 5 年农发浮息债对市场则起到了稳定的作用，市场呈现出中短期下降幅度较大而长期表现较为平稳的态势。

交易所国债指数基本围绕 5 日均线作小幅波动，而企债指数有在 130.60 点附近获得短线支撑而作平台整理之迹象。

公司债有企稳迹象，如 08 新湖债、08 金发债、09 铜城投、08 苏高新、08 长兴债、09 怀化债等，在经历了连续三天的阴跌后开始了企稳收阳。分离债也出现企稳迹象，而其中价格最先回升仍然是前期的强势品种 08 江铜债、康美债等。可转债市场在上周调整之后，本周随大盘小幅反弹，其中交运设备的五洲转债在正股的带动下表现较好。

## 基金经理周记 Investment Manager's Journal

### 股市篇

#### 红5月结束，振荡6月来临

5月最后一个交易周只有三天，虽然经历IPO重启消息冲击，但在外围市场的助威下，股市最终周涨幅达1.36%，月涨幅达6.27%，实现红5月，不过中石油等权重股的强势掩饰了其他大部分股票的疲弱及市场交易热情的趋淡。6月虽然市场对IPO的消息逐步消化，但信贷数据，发电量等经济数据的发布以及半年报的预期都有可能将给市场带来反复影响，且个股结构分化，权重股维持虚假繁荣的同时，其他诸多股票振荡加大。

### 债市篇

#### 理性看待IPO重启

充裕的流动性是促使债市走出本轮反弹行情的主要原因，因此任何关于资金面的信息都会对市场产生较大的影响，尤其是在当前投资机构随着反弹的持续心态趋于谨慎的时候表现得更为明显。本周一我们就看到了新股发行可能重启这一信息对债市的影响程度，之前我们对回购利率上升从而带来市场收益率出现上升的担心得到了市场印证。但是对于这个问题我们应该理性的来看待，首先由于新方法的推出，新股发行对资金面的影响不可能再达到以前那样大幅飙升的情况，我们预计其对回购利率的影响将会达到20-30bp,，另一方面新股发行重启对债券基金而言也是一个机会，在目前债券市场投资者普遍心态趋谨慎的情况下，用一部分资金用于新股申购既可以减少债券下跌带来的收益减少的风险，又可以获得投资新股带来的收益。

[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

### 像“最赚钱基金经理”一样投资

海绵小子：投资新新人。对理财知识虽一窍不通，但有海绵一般的求知欲，所以是可塑之材

洋洋博士：基金界的权威。精通各类金融理财，渊博的知识面好似海洋，所以人送雅号“洋洋博士”

**海绵小子：**博士，听说数量化基金是一种具有特色和优势的产品，但是似乎在目前中国市场上，还不怎么听说，

您能讲讲它是怎么发展起来的吗？

**洋洋博士：**的确，数量化基金这个名词对于中国市场还是相对陌生的，但是它在海外的发展已有30多年的历史。

2005年以来，数量化共同基金已经逐渐变成一个主流的方向。如今国际上，越来越多的基金经理正在进入数量化选股这个领域。

有两个在国外非常著名的数量化基金代表：其一是成立于1978年的Zacks公司，它们开发研究出著名的Zacks Rank股票分级系统把股票分成强烈买入、买入、持有、卖出和强烈卖出等几大类。在过去21年间，Zacks公司的强烈买入和买入类股票组合的年平均收益率分别达到了28.39%和18.55%，而同期标普500的年平均收益率仅为10.08%。

另一家是成立于1976年的Columbine Capital，它是一家享有盛名的独立研究机构，该机构研发了一种著名的成份模型(Component Models)，该模型把股票分析结果分成为10个等级，大量数据证明，该模型的最高等级的股票组合的长期业绩表现是非常优秀的。

**海绵小子：**原来量化基金在海外战绩如此显赫呀，对了，近来我还常听别人提起一个数量化基金的传奇人物——西蒙斯，被称为“最赚钱基金经理”，据说比巴菲特还神，真有此事？

**洋洋博士：**没错，提起定量投资，就不能不提西蒙斯，他创造了由数学家成为“最赚钱基金经理”的神话。也许在美国投资界，相比声名显赫的巴菲特，数学家出身的他虽罕为人知，但他所管理的大奖章基金，从1989年到2006年的平均年收益率高达38.5%，净回报率已超过巴菲特。即使在2007年次贷危机爆发当年，该基金回报仍高达85%，在此前的1998年俄罗斯债券危机和2001年高科技股泡沫危机中，当许多曾经闻名遐迩的对冲基金经理都走向衰落之时，也是西蒙斯的大奖章基金凭借超出同期标普指数近25%的平均年净回报率独占鳌头。西蒙斯也因此被誉为“最赚钱基金经理”、“最聪明亿万富翁”。

其实西蒙斯的成功也依赖于他的数学背景，他就是靠数学模型和电脑管理着自己旗下的基金，即用数学模型捕捉市场机会，由电脑做出交易决策。他称自己为“模型先生”，依靠量化的模型工具，而非较多的主观判断，西蒙斯也为投资人创造了惊人的回报。

**海绵小子：**明白了。看来我应该多多关注一下这类量化基金了。

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：请问何谓数量化，中海量化策略股票基金如何运用量化方法进行投资？**

**A：**数量化方法在上世纪70年代开始在投资界使用，由于具备相对于传统基本面分析方法更客观、理性的优势，目前数量化投资已在国外金融机构广泛应用。正在发行中的中海量化策略股票基金在进行股票投资时选取代表性最强的反映公司盈利能力的指标初选一级股票库，通过盈利性指标、估值指标、一致预期指标，精选二

级股票库，最后运用国际上较成熟的BL模型进行行业配置，是真正意义上的全程量化投资基金。

## Q：请问中海量化策略股票基金的封闭期多长？

A：根据该基金招募说明书和基金合同的有关规定，本基金的申购、赎回自《基金合同》生效后不超过3个月内开始办理。届时，我公司将在指定媒体及公司网站公告该基金打开申购、赎回及其他业务。

[\[Top\]](#)

## 理财物语 **Investment Philosophy**

### 不吃也要留种

一个富人有一位穷亲戚，他觉得自己这位穷亲戚很可怜，就发了善心想帮他致富。富人告诉穷亲戚：“我送你一头牛，你好好地开荒，春天到了，我再送你一些种子，你撒上种子，秋天你就可以获得丰收、远离贫穷了。”



秋天你就可以获得丰收、远离贫穷了。”

穷亲戚满怀希望开始开荒。可是没过几天，牛要吃草，人要吃饭，日子反而比以前更难过了。穷亲戚就想，不如把牛卖了，买几只羊。先杀一只，剩下的还可以生小羊，小羊长大后拿去卖，可以赚更多的钱。

他的计划付诸实施了。可是当他吃完一只羊的时候，小羊还没有生下来，日子又开始艰难了，他忍不住又吃了一只。他想这样下去不行，不如把羊卖了换成鸡。鸡生蛋的速度要快一点，鸡蛋可以马上卖钱，日子就可以好转了。

他的计划又付诸实施了。可是穷日子还是没有改变，反而日渐艰难。他忍不住又杀鸡了，最后，终于杀到只剩下一只的时候，他的理想彻底破灭了。他想致富算是无望了，还不如把鸡卖了，打一壶酒，三杯下肚，万事不愁。

春天来了，富人兴致勃勃地给穷亲戚送来了种子。他发现，这位穷亲戚正就着咸菜喝酒呢！牛早就没了，房子里依然是家徒四壁，他依然是一贫如洗。

理财就是要树立一种积极的、乐观的、着眼于未来的生活态度和思维方式。对无储蓄习惯的人来讲，他们就像这个故事中的穷亲戚一样，吃干花净，今朝有酒今朝醉，哪管明天喝凉水，这种生活态度和思维方式，是理财的大忌。

很多陷入困境的人都有过梦想，甚至有过机遇，有过行动，但要坚持到底却很难。一位非常有名的富人曾经说过：没钱时，不管怎么困难，也不要动用积蓄，要养成好的习惯，压力越大，越会让你找到赚钱的机会。

**免责声明：**本周刊中的信息均来源于已经公开的资料，中海基金对信息的准确性、完整性和及时性不作任何保证，也不保证中海基金基于上述信息做出的建议在未来不发生修正。本周刊所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本周刊当日的判断，本周刊所载的基金的净值等数据可能会不时波动。本周刊所载的资料、工具、意见及推测只供参考使用，并非作为或被视为出售基金的要约；在任何情况下，中海基金不对本周刊的使用人基于本周刊观点和信息进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。中海基金可能已经或即将对本周刊涉及的相关证券进行交易。中海基金的关联机构或个人可能在本周刊发布前已经使用或了解其中的信息。本周刊版权归中海基金管理有限公司所有。如引用、刊发，需征得中海基金管理有限公司同意，并注明出处为“中海基金管理有限公司”或“中海基金”，且不得对引用部分进行有悖原意的删节和修改。本周刊中所使用的商标和服务标记归中海基金管理有限公司所有。