

市场一周看

MARKET WEEKLY

Everbright
Pramerica
Fund
Management
Co., Ltd.



光大保德信基金管理有限公司

Everbright  Pramerica

刊 首 语

尊敬的光大保德信量化核心基金投资者：

中美智慧的结晶——光大保德信量化核心证券投资基金在您的支持下诞生了。为增进您与光大保德信基金管理有限公司之间的沟通和了解，向您及时传递光大保德信量化核心基金的业绩表现、光大保德信投资理念以及资本市场动态等多方面的最新情况，光大保德信创立的周刊《市场一周看》也在这灿烂金秋与您见面了。

《市场一周看》主要包括“基金速报及行情分析”、“光大保德信观点”、“基金市场动态”、“互动园地/你问我答”、“光大保德信视窗”等栏目，我们希望它以简洁及时、准确有效的资讯，架起您我之间畅意沟通的桥梁，并给您的投资决策有所参考意义。

欢迎您对《市场一周看》提出宝贵意见，我们将根据您的反馈进行相应的内容调整，以便更好地适应广大投资者的需求。

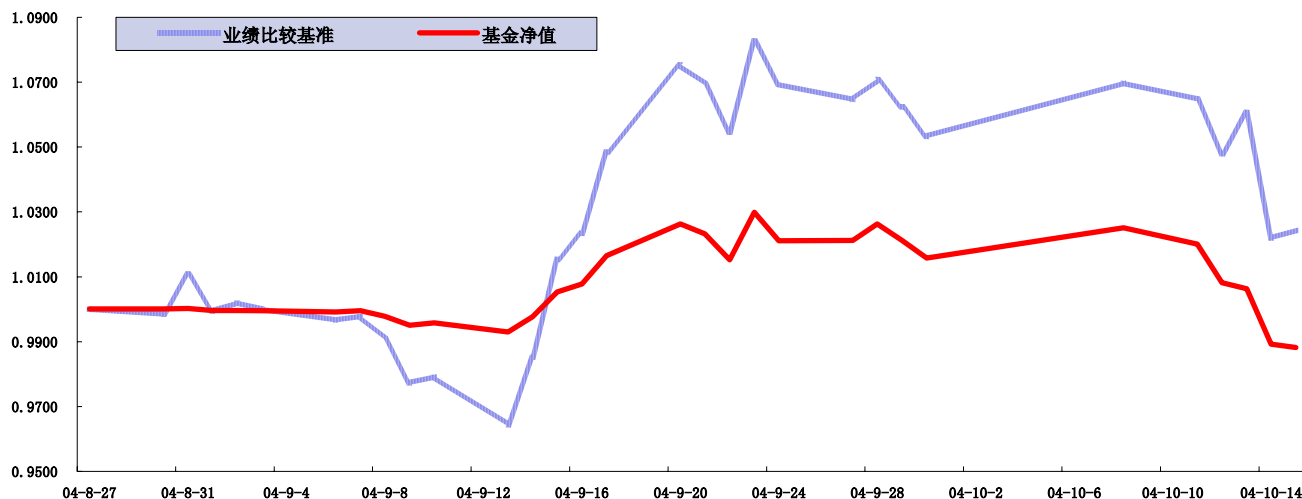
智慧光大 德信为本。承载着您的信任和重托，我们相信光大保德信迈出的每一步都将坚实而有力！

二零零四年十月十八日
光大保德信基金管理有限公司

基金速报及行情分析

基金净值及走势图

日期	040831	040903	040910	040917	040924	040927	040928	040929	040930	041008	041011	001012	041013	041014	041015
基金净值	1	0.9995	0.9958	1.0165	1.0211	1.0212	1.0263	1.0212	1.0158	1.0251	1.0201	1.0082	1.0063	0.9892	0.9882



截止到 10 月 15 日，基金净值为 0.9882。由于基金正处于逐步建仓状态，因此，前期基金的业绩表现略低于基金业绩比较基准。

此外，最近市场的大幅上扬让很多投资者信心重燃，与此同时，也有不少声音对这波行情的力度持保留态度，一是等待实质性利好消息的出台，二是短期内获利了结的心态并不鲜见。考虑到第四季度加息的不确定性，大盘股上市带来的资金压力，确实较难做出一个精确的判断。

第一：宏观调控政策的出台时间及措辞变化

国务院常务会议在

4 月提出“适度控制货币信贷增长”；

5 月提出“继续加强货币信贷调控，实施稳健的货币政策要采取适度从紧的取向”；

6 月提出“继续严格控制货币信贷过快增长”；

7 月提出“合理控制货币信贷总量，优化信贷结构，及时为有市场、有效益、有利于增加就业的企业提供正常流动资金贷款”；

8 月提出“继续合理控制货币信贷规模，着力优化信贷结构”，“坚持有保有压、区别对待，防止“一刀切”；

9 月提出“合理控制货币信贷总量”，“着力调整信贷结构”。

如果我们将这些政策的出台与股市今年的表现作一个相关性的分析，相信谷底期已经度过。

第二：国内经济和全球经济的发展趋势

1. 据美国保德信预测，全球 2005-2006 GDP 放慢增长的迹象已近出现，当美国的财政及货币政策仅仅受美国国内经济名义上的影响，中国经济的发展成为关键。同时，有迹象迅速表明，中国已经开始了在 2005 年上半年放松人民币钉紧美元有计划的步骤。建议重视有较长周期的‘增长’型行业-它们有可能享受到高于平均的增长速度，一直到 2010 年。

三个长周期行业包括：运输（商用航空、铁路、物流、保安设备）；基础设施（水处理、建筑设备、保安控制、机场、电网、深水港、非民用核商用建筑）；能源（油气勘探，管道运输、天然气和可再生能源、水力发电）

2. 最新的统计数据使央行有可能在未来几个月内保持相对较为宽松的货币政策。但是，在年内提高利率的可能性依然很大，主要由于通胀上升压力，居民存款增长率的持续下降，以及美国被广泛预期的年内再一次加息。但是，即使加息，幅度应该相对温和，并不会很大程度减缓经济的增长。

8 月份 5.3% 的 CPI 尽管和 7 月持平，但是出厂价格水平持续上升。特别是除掉食品衣物的价格影响外，(和 7 月份持平)，主要工业品的价格水平比前个月高出 0.2-1.0%。有些经济学家争论到价格的上涨主要是由于食品价格的影响(占 CPI 指数的 34%)，今年的农产品丰收应该缓解此类压力。有理由相信，不仅是食品价格，其他主要工业产品的价格还在持续上升。

外贸继续保持强劲增长势头，8 月进出口同比增长分别为 37.5%和 35.6%，今年 1-8 月累计分别同比增长 35.8%和 40.8%。预计中国今年累计贸易逆差将在下月转为顺差。零售业继续保持令人鼓舞的增长率 13.1%。

光大保德信观点

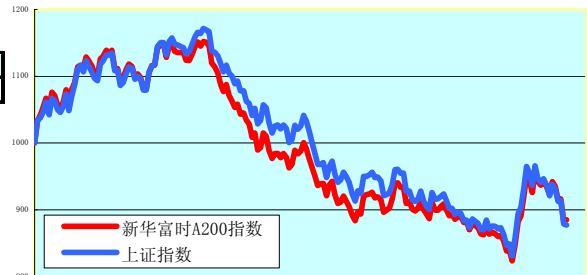
EPF 市场数据及评述

2004年年初 至今

基准表现—新华富时A200指数

当日变动	当周变动	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.24%	-6.05%	-0.67%	-3.38%	-3.82%	-11.52%	18.66%

来源：新华富时网站



股票市场综述:

- 1) 在宏观环境不断改善的背景下，“国九条”的推进有利于证券市场的长远发展，而目前市场走势主要受短期因素所左右(清理券商委托理财业务,扩容等);
- 2) 行业层面分析: 周期性行业面临行业周期高点(建材,汽车,有色,钢铁,石化); 防御性行业投资价值被进一步挖掘(运输,医药); 成长性行业吸引的主要是短期资金;
- 3) 通过分析目前上市公司公司现状, 整体公司环境的主要特征为业绩减速增长; 个股估值面临调整; 大市值股票整体估值水平合理而小市值股票仍被高估等。

宏观经济数据 根据最新公开数据更新

GDP 同比增长率(百分比) %ΔYoY

2004 一季度	2004 二季度	2004 三季度预测	2004 四季度预测	2004 年度预测
9.70%	9.70%	8.50%	8.00%	8.80%

货币供应量 M2 %ΔYoY

1个月	2个月	3个月	1年†
1.53%	2.05%	2.92%	16.36%

工业产出增加值 %ΔYoY

1个月	2个月	3个月	1年†
3.09%	-1.37%	5.45%	29.93%

† 排除‘非典’因素
‡ 按12个月同比计算

出口

	2004/5	2004/6	2004/7	2004/8
总量(百万美元)	47,124	44,869	50,490	51,400
%YoY	32.31	32.58	46.45	37.38

进口

	2004/5	2004/6	2004/7	2004/8
总量(百万美元)	49,374	42,765	48,650	46,910
%YoY	42.70	35.32	50.45	35.50

贷款

	2004/5	2004/6	2004/7	2004/8
总量(十亿人民币)	17,057	16,991	16,988	17,104
%YoY	18.52	13.91	13.09	11.77

债券市场表现

当日变动	当周变动	当月变动	三月变动	一年变动
0.06%	0.46%	1.31%	1.14%	-2.03%

收益率曲线

剩余年限	当日变化	当周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.52	-0.26	-0.24	0.01	0.97
2y	3.73	-0.23	-0.22	0.01	0.99
3y	3.92	-0.21	-0.20	0.01	1.00
5y	4.24	-0.15	-0.15	0.01	1.03
7y	4.51	-0.07	-0.08	0.01	1.07
10y	4.84	0.07	0.04	0.02	1.13
15y	5.32	0.45	0.38	0.05	1.26

- 采用上证国债指数 (SETBI)
- SETBI 为全价指数

市场回顾

- 1 宏观调控已经取得了阶段性的成果, 投资增长速度下降明显. 信贷数据显示, 紧缩的力度比较大, 三四季度GDP增长速度如果要保持, 需要适度放松控制。
- 2 通货膨胀基本点维持在上个月的水平, 主要是受到粮食价格等的推动. 未来CPI维持在4-5%以上的概率较高。
- 3 央行仍然没有就加息问题作出决策, 主要是由于CPI尚处于可以接受的范围内。

市场综述:

- 1 短期债券收益率基本反映加息预期. 由于加息时间拖后, 总体回报率尚可。
- 2 中长期债券在经历了一定下跌之后, 收益率水平尚可. 不排除近期出现一定投机性上涨的可能性。
- 3 浮息债券相对于加息的幅度, 价格偏低。
- 4 新发行债券相对于旧债, 息票将下降。

基金市场动态

国内市场

9 月份基金回报明显转好

2004 年 9 月，基础股票市场在经历持续下跌后，受消息面刺激放量大幅反弹，全月上证 A 股指数上涨 4.05%；债券市场则在升息预期缓和中稳步上扬，上证国债指数上涨 0.79%。在此背景下，基金回报明显转好。根据晨星基金业绩排名统计，21 只股票型基金平均总回报率为 5.36%，48 只配置型基金平均总回报率为 4.41%，11 只债券型基金平均总回报率为 1.42%，2 只保本基金平均回报率为 1.22%，7 只货币市场基金平均总回报率为 0.216%；54 只封闭式基金以净值为基础计算的平均总回报率为 6.74%。

【Morningstar 晨星(深圳)基金研究中心】

QFII 正成股市重要力量

中国证监会日前批准巴克莱银行的合格境外机构投资者(QFII)资格；国家外汇管理局则一次性集中批准瑞士银行、花旗环球金融公司和日兴资产管理公司等 3 家 QFII 分别增加投资额度 2 亿美元。消息人士透露，法国兴业、荷兰银行的投资额度也已获批。

至此，已有 21 家境外机构获得 QFII 资格，向外汇局申请投资额度的机构已全部获批，QFII 总投资额度逾 21 亿美元。目前，还有近 10 家境外机构已提交 QFII 资格申请。截至 8 月底，QFII 已汇入资金 17.95 亿美元，折合人民币约 148 亿元，已进行投资运作的资金超过 100 亿元，其中超过半数的运作资金投入 A 股市场。

【中国证券报】

海外市场

巴克莱公司推出中国 ETF 中国具有非常诱惑力

英国巴克莱公司将从 10 月 8 日开始，推出首只面向美国普通投资者、专注于中国公司的 ETF。巴克莱中国 ETF 将追踪新华富时指数，该指数包含 25 只在香港或上海交易所挂牌的中国公司，今年以来，该指数下跌了 6.5%，但过去 12 个月以来，上升了 29%。

中国公司受到全球投资者的高度关注，以及预期人们对该产品反响强烈，是巴

巴克莱推出跟踪中国公司的 ETF 的动机和信心所在。

对于该 ETF 的即将推出，市场各方反映良好。"中国经济的长期增长使你非常想投身于这个市场。"克拉克公司总经理斯格特·丘比说。他认为，此次推出的中国 ETF 将是投资这个市场的绝佳途径。晨星公司一位分析家说，中国是一个非常有诱惑力的市场，长期来看，必能在其中有所斩获。

目前，ETF 的主要投资者集中于对冲基金、共同基金等机构投资者。巴克莱中国 ETF 的诞生实现了一个突破：个人投资者将能够"购买"中国市场。25 只股票基本代表了中国内地的公司，其中包括中海油，中国移动和粤电力。一位专家指出，如果想投资纯粹的中国市场，这将是一个不错的选择；即使认为中国市场有泡沫，也可以把握其中的短线机会。

当然，该产品仍存在一些不足。例如，所追踪的新华富时指数，仅仅包括 25 只股票，并且过份集中于电讯和能源领域，缺少交运和零售等行业的公司。另外，巴克莱此前推出的香港 ETF 已包含了新华富时指数约 2/3 的公司。一些分析家也注意到，将太多资金投资于目前波动较大的中国，还不如投资更稳定的市场或亚太基金。另有专家指出，该指数需要包含更多流动性好的股票。

但不论如何，各界认为仍认为巴克莱中国 ETF 的推出是一个突破。Powershares、道琼斯等机构也在积极跟进，正准备推出自己的中国指数 ETF。

【证券时报】

[基金经理依然看好中国股市](#)

日前，美林证券发表的《基金经理调查报告》显示，在对亚太地区前景乐观情绪和企业盈利预期下降的同时，全球机构投资者对中国和日本仍然看好。日本、中国仍被看好。

报告显示，全球范围的基金经理们仍高持日本；不过，净正负率差（看多人数百分比减看空人数百分比之差）数字已从上一个月的 31 个百分点下跌到本月份的 24 个百分点。一个月来，基金经理们的兴趣看来已转向欧元区、英国和全球各新兴市场。

对中国大陆的经济增长前景，全球投资者担忧情绪正在减少。更多的受访者相信，中国大陆将实现经济软着陆，而对中国通货膨胀的预期也正在缓和。

【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类:

问：你们宣传资料中所说的管理费和托管费如何收取？

答：管理费和托管费是每只开放式基金都要收取的费用，由基金管理人和托管银行收取，一般的费率是以年为单位，实际收取是按日计提，每月支付，该费用的扣除反映在每日基金净值中。光大保德信量化核心基金的管理费率为 1.50%，托管费率为 0.25%。

问：若基金帐号和查询密码不慎泄漏会不会有不良后果？交易时是否还有个交易密码？

答：您可通过本公司客服电话：021－53524620 或登陆我们的网站 www.epf.com.cn 变更密码，并妥善保管密码，以免造成不必要的损失。交易密码可以查询各代销机构相关规定，本公司直销中心未设交易密码。

问：何时能收到你们的对帐单？

答：我们将在基金成立后的 20 个工作日内向基金份额持有人寄送首次对帐单，此后我们将在每季结束后的 15 个工作日内对有交易的基金份额持有人寄送，在每年结束后的 20 个工作日内对所有基金份额持有人寄送对帐单。

投资咨询类:

问：我是第一次投资，所以我有些担心，我想问是否至少可以保本？

答：本基金的风险特征属于证券投资基金中风险程度中等偏高的品种，其资产配置为：**75%股票+20%国债+5%现金**。本基金按照风险收益配比原则对投资组合进行严格的风险管理，在风险限制范围内追求收益最大化，基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

问：基金建仓期满是否表示开始操作，本基金是如何分红的？

答：本基金自成立之日起即已开始了投资运作，六个月建仓期后，本基金将达到《招募说明书》所规定的资产配置，即**75%股票+20%国债+5%现金**。按中国证监会的规定，在符合基金分配条件的前提下，本基金收益分配每年至少一次，具体分红方案将另行公告。

问：在风险控制方面，如果出现全流通等利空因素，贵公司将如何应付？

答：从严格的投资定义来讲，系统性风险是无法回避的，我们只能通过各种工具和基金经理的经验来尽可能的降低系统风险给我们带来的损失。对于出现诸如全流通等非常规性股市系统性风险，我们将通过控制仓位以及选取具有良好基本面支持的、具有中长期投资价值的蓝筹股来控制风险。

光大保德信视窗

一、光大保德信量化核心证券投资基金于 2004 年 9 月 28 日打开申购

近期市场回暖，为满足广大投资者的需求，光大保德信量化核心基金近日开放申购。投资者可前往各销售网点申购。

基金日常申购的开放日为上海证券交易所和深圳证券交易所的正常交易日。开放日具体业务办理时间为：每个基金开放日的 9:30—15:00。

二、保德信金融集团国际投资主席史蒂芬·帕乐特于 2004 年 9 月 22 日来沪视察合资公司工作，并接受媒体访问。

史蒂芬·帕乐特在访问中表达了集团对光大保德信基金管理有限公司的支持及将长期投资于中国基金业的打算，并介绍了美国保德信金融集团在养老金、年金上的经验。

史蒂芬·帕乐特表示 "保德信对于中国的基金业发展十分乐观，养老金、企业年金的快速发展更是提供了一个绝好的机会。"

史蒂芬表示，从短期来看，中国基金业的确遇到不小的挑战。这其中既有来自宏观经济方面的因素，也是市场结构性的问题。保险资金可以直接入市，以及银行可以直接设立基金公司等都会对行业的竞争加剧产生催化作用。不过，从长期来看，这些是有助于资本市场的健康发展的。作为一家有着 100 多年历史的金融集团，保德信集团更愿意从长远的眼光来看待投资，对合资公司的投资如此，对于资本市场的直接投资同样如此。光大保德信新近推出的第一只产品-----光大保德信量化核心证券投资基金就是以保德信集团擅长的量化投资为核心，一方面区别于不少市场已有的以选时为特点的基金，另一方面也是为了体现长期投资的绩效，力图为消费者提供更多的产品增值含量。

史蒂芬承认，东西方市场对于长期投资有着不同的理解和时间界定，但这种差异随着市场的发展而在逐步消失。养老金市场的出现和壮大是一个最好的契机。随着养老金资金通过基金市场介入资本市场，在为投资者带来长期增值的同时，也间接地改变了投资人的投资观念，客观上减少了短期操作的频率。他介绍，保德信的

主营业务只有两块：保险和资产管理。由于都比较注重长期回报，因此这两大业务在投资管理的技术和投资理念等多方面存在着内地一致性。他认为，基金只是一个工具，其他市场的经验表明，基金业的繁荣一定是在养老金、企业年金大发展的基础上的。美国如此，西欧如此，香港如此，相信中国内地同样如此。

史蒂芬表示，在与光大证券一同成功设立了合资基金公司之后，下一步集团也在考虑保险业务向中国市场的开拓。史蒂芬表示，由于基金业务的竞争更为激烈，推进也更快速，因此集团在海外市场发展时较多通过收购当地公司或与当地优秀公司组建合资公司的模式来快速突破，而在保险业务方面，保德信更倾向自己从头做起，逐步建立起在其他市场的品牌。

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。