

# 市场一周看

# MARKET WEEKLY

Everbright  
Pramerica  
Fund  
Management  
Co., Ltd.



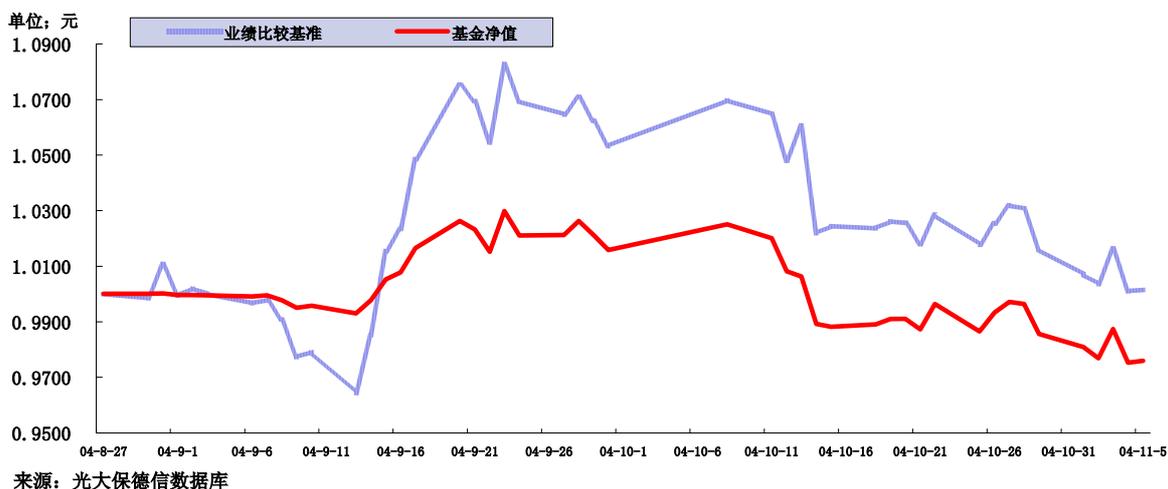
光大保德信基金管理有限公司

Everbright  Pramerica

## 基金速报及行情点评

### 基金净值及走势图

日期	20041101	20041102	20041103	20041104	20041105
基金净值(元)	0.9809	0.9769	0.9874	0.9753	0.9760



截止到 11 月 5 日，基金净值为 0.9760。基金成立以来，中国证券市场出现了大幅波动，我们也正是在这样一个比较复杂的环境下进行基金的操作，目前建仓计划进展顺利。前期的基金净值表现虽然不尽如人意，但也在我们预期的波动范围内，希望通过今后的操作，实现我们的投资目标。

# 光大保德信观点

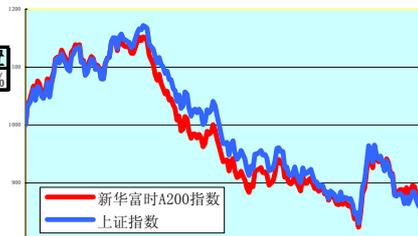
## EPF 市场数据及评述

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
0.08%	-1.82%	-6.48%	-4.02%	-7.45%	-13.70%	12.03%

来源：新华富时网站



### 股票市场综述:

本周市场在1300点附近争夺异常激烈,最突出的表现在部分基金重仓股的股价出现大幅下挫,市场的信心受到较大打击。而与此同时,政策面暖风频吹,利好不断。1300点成为政策与市场博弈的关键点位,我们认为目前的 market 情况,机会大于风险。

### 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	2004 四季预测	2004 年度预测
9.70%	9.70%	9.10%	8.00%	9.10%

货币供应量 M2 %ΔYoY

	1个月	2个月	3个月	1年
%ΔYoY	0.26%	0.21%	-1.90%	-5.41%

工业产出增加值 %ΔYoY

	1个月	2个月	3个月	1年
%ΔYoY	-0.01%	0.48%	2.43%	11.90%

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
%YoY	16.15%	13.89%	13.84%	14.14%

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
%YoY	26.84%	29.30%	29.92%	29.92%

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
总量(百万美元)	50,490	51,000	51,400	55,803
%YoY	46.45	33.82	37.38	33.05

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
总量(百万美元)	48,650	48,970	46,910	50,811
%YoY	50.45	34.11	35.50	21.99

### 贷款

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
总量(十亿人民币)	16,991	16,988	17,104	17,347
%YoY	13.91	13.09	11.77	11.16

### 债券市场表现

当日变动	当周变动	当月变动	三月变动
-0.04%	-0.25%	-0.16%	-0.09%

一年变动	当年变动	年中位置
-2.82%	-3.83%	44.26%

- 采用上证国债指数 (SETBI)
- SETBI 为全价指数

### 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	3.51	-0.18	-0.26	0.41	1.12
2y	3.74	-0.15	-0.22	0.41	1.14
3y	3.95	-0.13	-0.18	0.42	1.16
5y	4.31	-0.07	-0.07	0.44	1.21
7y	4.64	0.00	0.05	0.46	1.27
10y	5.06	0.14	0.30	0.50	1.38
15y	5.80	0.51	0.93	0.59	1.63

### 市场回顾

- 1, 由于房地产市场的持续升温,中央将不得不采取更严厉的措施,防止中国经济重蹈日本和东南亚的覆辙。
- 2, 此前的“土地新政”,更多地是控制了地方财政的收入来源。其负面影响是,对土地供给的短期冲击造成房地产价格继续上涨,且势头更猛。
- 3, 因此,采取控制需求的手段就很有必要。加息是比较有效的措施。但由于加息对于房地产价格的影响有一定的时滞性,年内加息的可能性也较大。
- 4, 物价目前并未如前两个月市场预期的那样下降到5%警戒线之下。中央对于通胀的忍耐已经超过极限。加息在情理之中。
- 5, 未来预期加息的整体幅度在200个基点左右。未来12个月加息的整体幅度在100个基点以上。每次加息预计将有2-3个月的时间间隔,每次幅度在25-50个基点。
- 6, 美联储加息的速度,将构成我国加息速度的上限。

### 市场综述:

- 1 中短期券仍然是市场的重点;
- 2 中期券在震荡中,重心将不断下降,收益率再上升20-30基点以上;
- 3 长期券在震荡中,但收益率上升的速度将比中期券慢一些
- 4 浮息债仍有上涨空间

## 基金市场动态

### 国内市场

#### 《证券投资基金管理暂行办法》被废止

中国证监会日前发布公告，经国务院批准，已执行近七年的《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）被正式废止。专业人士分析认为，《暂行办法》被废止是在《基金法》已生效实施、基金监管的配套规章制度基本齐备的背景下作出的决定，这标志着基金业新旧法律规范已完成衔接。

新的基金法规已形成了层次清晰、较完备的法律与监管体系，与《暂行办法》相比，其突破与修改主要体现在以下几个方面：一、取消了投资组合中关于持有20%国债的强制规定，对禁止基金之间相互投资的条款作出重大修改，拓宽了基金产品创新空间。二、基金管理公司发起人的有关规定调整为基金管理公司的主要股东与非主要股东，并对股东任职条件作出了更透明更市场化的规定。三、《暂行办法》规定基金由多家发起人发起的条款在实际操作中必要性不强，也容易导致责任不明，影响效率。《基金法》明确修改为基金由基金管理人发起设立。

2004-11-05 【中国证券报】

#### 设计走向客户需求 产品细分助储蓄分流

年初昙花一现的基金热销伴随着市场的逐级走低而快速降温，然而储蓄资金的分流却成为了一个不争的事实。在银行的结构化理财产品目前仍局限在外币资产之际，保险和基金产品的资金分流乘势而上。其中，越来越细分的客户定位，对于储蓄资金向基金的分流起到了明显的助推作用。

中国人民银行在上海调查的居民中，93.25%都抱着同样一个观点：存银行利率太低。发现这个问题的居民，都希望能够寻找到一种代替银行储蓄的低风险投资品种。继普通银行储户熟悉的国债之后，近年来迅速走向理财前台的基金开始逐步进入百姓的视野。

事实上，由于目前市场尚未完全市场化，因此通过海外市场上普遍采用的对冲手段来实现可控风险下的相对高收益难度颇高，为此，基金产品在走过了追求高收益的股票型基金一枝独秀的阶段后，今年来开始了向低风险品种崛起的过渡。顺势而为，还原基金的本来面目，逐步向投资者的现实需求靠拢，成为整个

基金行业培育真正的基金投资者的一个必然选择。

2004-11-03 【上海证券报】

### 盖茨基金将“试水”A股 QFII 机构已达 27 家

日前，国家外汇管理局批准比尔及梅林达·盖茨基金会在汇丰银行上海分行开立一个 QFII 人民币特殊账户。另外，外管局还批准法国巴黎银行 QFII 投资额度 7500 万美元。至此，QFII 机构已达 27 家，其中 21 家 QFII 获批投资额度，总额达 30 亿美元；18 家获准开立人民币特殊账户，实际可“入市”投资额度达 27.75 亿美元，QFII 的力量日渐壮大。

入市初期 QFII 对 A 股投资较为保守，其投资组合中更多是银行存款、国债、可转债与基金，A 股投资不足投资额的 1 / 3, QFII 的关注度也因此大打折扣。然而，伴随管理层落实“国九条”的提速，股市基本面日渐趋暖，QFII 开始加大 A 股投资力度。刚刚披露的上市公司三季报显示：QFII 持仓水平整体上升，在 QFII 重仓持有的 33 只股票中，新增重仓股就达 15 只。有业内人士甚至认为，伴随 QFII 投资 A 股力度的加大，其理性投资必将为中国证券业设立新的基准和标尺。

2004-11-04 【深圳特区报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类:

**问: T日赎回, 资金几天后可到账?**

答: 基金管理人在接受投资者有效赎回申请之日起7个工作日内将赎回款项向投资者指定银行账户划出。由于各持有人指定账户所属银行和网点不同, 同一日申请的赎回款项到账日期也有先后不同。

**问: 我买了保德信基金, 但不慎将交易卡和银行卡遗失, 如果现在要办理赎回, 该怎样办理手续?**

答: 交易卡和银行卡都是银行提供给投资者的交易凭证, 请您速洽具体的发卡网点咨询办理挂失及补办手续, 在相关补办手续完成后, 您可到原开户网点办理赎回业务, 一般您需要提供有效身份证件并填写赎回申请表, 具体手续因销售网点的不同而略有不同, 请您咨询具体代销网点。

**问: 我在光大银行购买了你们的基金, 现在想转到交通银行, 该怎样办理手续?**

答: 您需要办理转托管手续。转托管采取一步转托管的方式进行, 即您需先到交通银行办理基金帐户登记业务, 然后到光大银行办理转托管转出手续。转托管遵循“先转出, 后转进”的原则进行。

## 投资咨询类:

### 问: 人民币加息对保德信投资有影响吗?

答: 人民币加息对本基金没有很大的影响, 我们将通过投资于不同的行业, 用分散投资策略来化解系统风险。

### 问: 最近的净值表现差强人意, 能说说原因吗?

答: 我们的投资目标很明确, 这是一只追求长期投资收益的股票基金, 我们对中国证券市场的长期发展潜力有信心, 受到整体经济 7% 的支撑, 上市公司收益和股价都将会提高, 我们的目标就是选择最具价值的公司, 跑赢由 200 家最大上市公司组成的指数。任何一个经济体和市场都会经历表现欠佳的阶段, 股价时高时低, 投资者和投机者的区别在于投资者将目标放在长期的跨年度的趋势, 希望从这种趋势中获益, 而投机者试图依据短期市场判断频繁进出。对于光大保德信来说, 我们对中国经济的长期健康发展有信心, 相信证券市场趋势是向上的, 也希望分享这种成长, 如果不是对这个市场抱有信心, 参与其中, 我们是不会有机会分享其中收益的。我们的基金是为那些有长期投资目标的投资者设立的, 不会因为短期市场情况而减少他们的长期收益。

## 光大保德信视窗

1. 2004年11月4日光大保德信基金管理有限公司与上海市对外服务有限公司共同举办了“白领理财路路通”系列讲座第一场，讲座现场座无虚席，由资深理财培训师和光大保德信基金经理进行理财规划及基金理财的介绍。光大保德信基金管理有限公司将延续此系列讲座，使更多的受众了解理财常识和学习理财方法。
2. 2004年11月5日光大保德信基金管理有限公司基金经理在公司网站上与广大投资者进行了实时的交流。

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。