



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇五年一月三十一日

2005 年第 5 期[总第 16 期]

- 光大保德信基金速报
- 光大保德信观点与市场数据
- 基金市场动态
- 互动园地/你问我答
- 光大保德信视窗

 光大保德信基金管理有限公司  
Everbright  Pramerica

客服电话：(8621) 53524620

客服信箱：epfservice@epf.com.cn

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46-47 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

# 光大保德信基金速报

## 光大保德信量化核心基金本周净值

日期	20050124	20050125	20050126	20050127	20050128
基金净值(元)	0.9341	0.9359	0.9302	0.9183	0.9155

## 光大保德信观点

### 股票市场综述

本周市场总体呈现高开低走的格局,周一在降低证券交易印花税的利好刺激下高开,由于市场对这一政策早有预期,市场短暂冲高后便开始回落,并连跌四天,显示市场的脆弱状态。本周不断暴露的券商和上市公司的问题进一步打击了投资者的信心,股价结构的分化走势越来越突出,市场的调整还将延续。

### 宏观经济回顾

上周,国家统计局公布了2004年全年的主要经济数据,2004年全年GDP增速达9.5%,而此前多数机构的预测是9.3%。值得注意的是,四季度的GDP增长速度比三季度高出0.4个百分点。同时,固定资产投资也没有出现明显的回落,04年全年固定资产投资名义增长率为25.8%,仍处于历史上较高的水平。考虑到2004年末信贷管制有所放松,05年初的银行体系流动性也相对充足,今年一季度的总量指标很可能继续反弹。这样看来,宏观调控在2005年应会继续进行。

表 2. GDP 同比增长率 (百分比)

2004 一季度	2004 二季度	2004 三季度	2004 四季度	2004 年度
9.70%	9.70%	9.10%	9.50%	9.50%

资料来源:光大保德信研究

表 3. 货币供应量 M2

	1 个月	2 个月	3 个月	1 年
%ΔYoY	0.40	0.84	0.28	-4.28
	2004/9	2004/10	2004/11	2004/12
%YoY	14.14	13.50	14.00	14.46

资料来源:光大保德信研究,截至2004年12月

**表 4. 工业产出增加值 (12 月)**

	1 个月	2 个月	3 个月	1 年
%ΔYoY	-1.60	-1.60	-2.90	-14.50
	<b>2004/9</b>	<b>2004/10</b>	<b>2004/11</b>	<b>2004/12</b>
%YoY	29.92	30.16	28.19	26.14

**表 5. 进出口数据**

时间	出口				进口			
	2004/9	2004/10	2004/11	2004/12	2004/9	2004/10	2004/11	2004/12
总量(百万美元)	55,803	52,530	60,930	63,780	50,811	45,430	51,030	52,710
%YoY	33.05	28.35	45.90	32.70	21.99	29.09	38.32	24.50

**表 6. 全国居民消费价格/工业品出厂价格**

	2004/9	2004/10	2004/11	YTD
全国居民消费价格	5.2	4.3	2.8	3.9
工业品出厂价格	7.9	8.4	8.1	6.1

**表 7. 贷款**

	2004/9	2004/10	2004/11	2004/12
总量(十亿人民币)	17,347	17,751	17,899	17,736
%YoY	11.16	13.30	13.50	11.55

## 债券市场综述

在春节前，央行货币净投放量达到了近期的最高额，上周实际投放货币 600 亿元。在近期央行和银监会连续对中长期贷款规模表示担忧的同时，公开市场操作的这一动向，似乎更像是调整准备金率的前兆。同时，一季度末加息的可能性也正在增加。持续上涨的房地产价格实际上才是推动投资增速居高不下的核心因素。从 2004 年的实践看，行政性调控手段只是在短期内压缩了总供给，反而推高了价格和企业的投资冲动。而只有通过利率杠杆影响总需求，才可能真正实现“反周期”的调控目的。

在充足的市场资金下，货币市场和债券市场上周都是一片涨声。上周二的 1 年期远期央行票据收益率已经跌落至 3.135%，交易所债券市场也继续一路高歌猛进。但考虑到以往历次调整准备金率对债券市场的冲击，我们对春节后的债券市场走势持谨慎态度。除了资金面可能抽紧，节后的债券市场可能还会面临升息预期的重新抬头。面临诸多不利因素，国债市场近期的大幅连续上涨，除了资金充裕外，其中也有很大程度是受到市场参与者的投机心理影响。春节前的最后两周很可能就是 05 年上半年的债券市场行情高点。

表 8. 债券市场表现

当日变动	当周变动	两周变化	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.02%	0.49%	0.76%	1.38%	1.96%	-1.89%	1.41%	94.11%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数

表 9. 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	3.3244	-0.0618	-0.1525	0.0162	-0.3029
2y	3.5557	-0.0565	-0.1432	0.0254	-0.2856
3y	3.7589	-0.0509	-0.1333	0.0354	-0.2670
5y	4.1228	-0.0381	-0.1108	0.0585	-0.2249
7y	4.4414	-0.0226	-0.0835	0.0867	-0.1729
10y	4.8606	0.0084	-0.0291	0.1402	-0.0688
15y	5.5927	0.0945	0.1142	0.2659	0.2075

## 基金市场动态

国内:

### 开放式基金越来越多,如何选择

目前市场上有很多不同类型的基金,而即使是相同类型的开放式基金,在投资对象、投资策略等方面也存在许多的差异,因此要正确地选择一只基金确实需要一些技巧。在选择基金的时候,你应该注意浏览各类报刊、销售网点公告或基金管理公司的信息,了解基金的收益、费用和风险特征,以判断该基金是否符合你的投资目标。

具体说来,你应该考虑以下几点:

- (1)基金过往是否一直保持良好的业绩。
- (2)基金管理公司是否值得信赖,基金经理是否具有足够的专业知识和丰富的投资经验。
- (3)基金的投资目标是否与你自己的投资目标相符。

例如:每个人的投资目标跟年龄、收入、家庭状况等因素有很大的关系,一般而言,年纪轻时适合选择风险高收益高的基金,而即将退休时适合选择风险较低收益稳定的基金。

- (4)基金的投资期限是否与你的需求相符。

一般来说,投资期限越长,你越不用担心基金价格的短期波动,从而可以选择投资较为积极的基金品种。如果你的投资期限较短,则应该尽量考虑一些风险较低的基金。

- (5)你所能承受的风险大小。

一般来说,高风险投资的回报潜力也较高。然而,如果你对市场的短期波动较为敏感,便应该考虑投资一些风险较低、收益较为稳定的基金;假使你的投资取向较为进取,并不介意市场的短期波动,同时希望赚取较高的回报,那么一些较高风险的基金或许更加符合你的需要。

- (6)基金的费用水平是否适当。

如果你能使用以上的评估要点对市场上的各只基金进行仔细的比较,相信你一定能从数量众多的基金当中,挑选出最适合你的基金。

2005-1-27【上海证券报】

### 货币市场基金表现抢眼

公布 2004 年第四季度季报的货币市场基金共有 7 只,这也是在 2004 年 12 月中国证监会下发证券投资基金信息披露编报规则第 5 号《货币市场基金信息披露特别规定》后,基金公司首次按《货币市场基金投资、估值等相关活动实施细则》来进行信息披露,较以往季

度报告披露更为详细和完整。

在上证指数四季度下跌 9.32%的情况下，货币市场基金整体表现抢眼，全部表现为净申购，平均净申购比例在 40%左右。在期末总份额都得到增长的同时，7 只基金的期间申购赎回都表现出“大进大出”的态势，总申购 729 亿，总赎回 559 亿，充分表现出货币市场基金的流动性情况非常好。

本期收益率情况比较接近，份额收益率都在 0.70%，最高的达到 0.79%。从市场普遍关心的剩余期限情况来看，7 只货币市场基金的平均剩余期限都没有超过 180 天，其中最长的和最短的之间相隔约 30 天。从持有券种的久期结构来看，剩余期限在 90—180 天的品种最多，7 家公司的比例都是在 40%到 60%之间。

2005-1-24 【证券时报】

## 国外：

### 盖茨基金首次现身 A 股 南海发展 52 万股目前被套

南海发展（600323）今日公布的 2004 年年报显示，比尔及梅林达-盖茨基金会（以下简称盖茨基金）以约 52 股的持仓，排在该公司十大流通股东第 9 名。这是盖茨基金首次现身 A 股，目前被套，也是 2004 年年报披露以来第一家现身的 QFII。

盖茨基金成立于 2000 年 1 月，名下总资产约为 270 亿美元。分析人士指出，在研究盖茨基金的投资理念时，不能忽视巴菲特投资理念对比尔·盖茨的影响。盖茨本人也曾表示，非常推崇巴菲特的投资理念。巴菲特投资理念核心就是买进被低估的股票，长期持有并以此获利。

南海发展的年报显示，公司是一家主营自来水生产和供应的上市公司，2004 年业绩稳步增长。公司同时推出了 10 派 2.5 元（含税）的现金分红预案。

值得注意的是，盖茨基金从去年 11 月 4 日开设账户以来到年底，两个月内建仓南海发展 52 万余股，持仓成本大约在 8 元附近，而南海发展昨日的收盘价为 7.57 元，看来盖茨基金首度试水也处于被套状态。湘财证券分析师陈刚指出，盖茨基金选择公用事业股，表明该基金目前对 A 股市场的投资采取了防御性的投资策略。就南海发展而言，陈刚认为，不排除该股短线爆炒的可能。

2005-1-28 【每日经济新闻】

## 美国退休基金热衷商品基金

美国的退休基金目前在商品基金上的投资高达 400 亿美元，投资品种包括石油、铜以及大豆等。”Tudor Investment Corp 的战略分析师 Steve Mathews 表示。Tudor Investment Corp 目前管理的资产规模达到 100 亿美元，Mathews 管理着格林威治对冲基金的商品基金。

Mathews 将养老基金如此关注商品基金投资的原因归结为美元的持续下跌以及中国需求的增加。去年底，高盛商品市场董事总经理希瑟·谢米尔特(Heather Shemilt)曾表示，追踪商品指数基金的资金数量从 2003 年中期的 150 亿美元左右，已经上升到 2004 年末的约 400 亿美元。谢米尔特估计，养老基金所占份额达到 90%。分析师指出，养老基金正日益将商品看作能平衡传统资产的投资工具。

根据 Bloomberg 的报道，高盛目前已经建议其客户，要在其投资组合中保持 3% 的大宗商品投资。目前拥有商品基金的养老基金数目仍不多。“即使养老基金在大宗商品上只投入 1%，那也将是个很大的数字。”Mathews 说。“养老基金做的是较长线投资，这可能会带动价格的上涨。

目前全球养老基金的规模为 23 万亿美元。

2005-01-21 【第一财经日报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：贵公司何时会发行第 2 只基金，我看大成、华夏都发行几只基金了？**

我公司计划在今年发行新的基金产品，具体发行时间会提前公告。我公司成立于 2004 年 4 月，是一家新的基金管理公司，而大成、华夏作为老基金公司，成立时间较早，自然拥有多只基金产品。我们希望通过搭建一条完整的产品线，为投资者提供满足不同风险收益需求的产品，协助投资者更灵活便捷地进行基金投资。

**问：听说汉唐证券被取消基金代销资格了，我在汉唐证券买了你们的基金，现在怎么办啊？**

根据中国证监会基金监管部[2005]1 号文《关于暂停闽发、汉唐证券公司基金代销业务资格的通知》的要求，我公司从 2005 年 1 月 28 日起暂停办理汉唐证券有限责任公司提交的光大保德信量化核心证券投资基金的申购业务。但对于在 2005 年 1 月 28 日之前通过汉唐证券有限责任公司认购、申购的光大保德信量化核心证券投资基金份额,基金份额持有人仍可在汉唐证券有限责任公司正常办理赎回或转托管业务。

### 投资咨询类

**问：按我原先的理解，量化核心基金应该是只主动型基金，但通过近期运作发现基金趋势与大盘的相关性比其它主动型基金要高的多，难道贵基金是只被动型基金？**

量化核心基金是一支主动型基金。通常，衡量的标准是看基金的单日回报率和基准的单日回报率之间的差值的波动性。简单的讲，相对基准的波动性越大，就越主动。一般来说，指数基金和增强型指数基金的相对波动性都控制在 2% 以下。量化核心的相对波动性控制在 10% 以下，属于主动型基金。放大相对波动性有利于博取更高的相对回报。但也会给很多跟踪指数的客户带来操作上的误差。另外，相对波动性太大，也会出现这样一种可能：当市场大幅上涨的时候，基金的涨幅会落后。

**问：我在去年分别买了湘财荷银、光大保德信、上投摩根的基金产品，这三只基金的成立时间大概也只差一个月，规模都是二十几亿。从招募说明书上看基金投资理念都是很接近的，但是从上市到现在的表现来看，说实话的确是有比较大的差异。不知道你们还有信心**



## 打好这一场持久战吗？

首先这三支基金的投资理念是有差异。如果您注意的话，其他两家都做相对灵活的资产配置，而我们是采取较稳定的仓位策略，慢慢累积收益，争取长期收益，所以在市场下跌的情况下，基金的表现相对会欠佳。我们有信心打一场持久战，当然更需要有您这样的投资者支持。我们的投资是经过严密测试的，但不能保证短期内会有奇效。一种长期的投资策略需要耐心和毅力，随波逐流是最容易做的，但对投资者不是负责任的态度。

## 光大保德信视窗

### 光大保德信基金管理有限公司公告暂停办理汉唐证券提交的申购业务

根据中国证监会基金监管部[2005]1 号文《关于暂停闽发、汉唐证券公司基金代销业务资格的通知》的要求，我公司从即日起暂停办理汉唐证券有限责任公司提交的光大保德信量化核心证券投资基金的申购业务。对于在 2005 年 1 月 28 日之前通过汉唐证券有限责任公司认购、申购的光大保德信量化核心证券投资基金份额，基金份额持有人仍可在汉唐证券有限责任公司正常办理赎回或转托管业务。

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。本文件为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。