



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇五年十月十日

2005 年第 37 期[总第 48 期]

- 光大保德信基金速报
- 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净值

日期	20050926	20050927	20050928	20050929	20050930
基金净值(元)	0.8458	0.8364	0.8382	0.8482	0.8498

光大保德信货币市场基金收益

日期	20050925	20050926	20050927	20050928	20050929	20050930
每万份基金净收益(元)	0.5376	0.2813	0.2976	1.1145	1.1497	0.2715
7 日年化收益率(%)	1.972	1.965	1.970	1.928	1.912	1.923

光大保德信观点

股票市场综述

节前股市整理气氛浓重，亏损绩差股大幅回调，拖累大盘最终收于 1155 点；与此形成反差的是绩优股在本次回调中表现出良好的抗跌性。市场在等待第三季度报告出炉的同时，对于业绩能持续保持稳定增长的公司将给予更多关注。股改进程稳步推进，最新的动态是含 B 股公司进入了改革阵营，随着热点的分散，可以预期前期投机力量将有所削弱。

表 1. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.01%	-0.37%	-5.07%	-2.47%	11.27%	-18.62%	-8.76%	46.98%

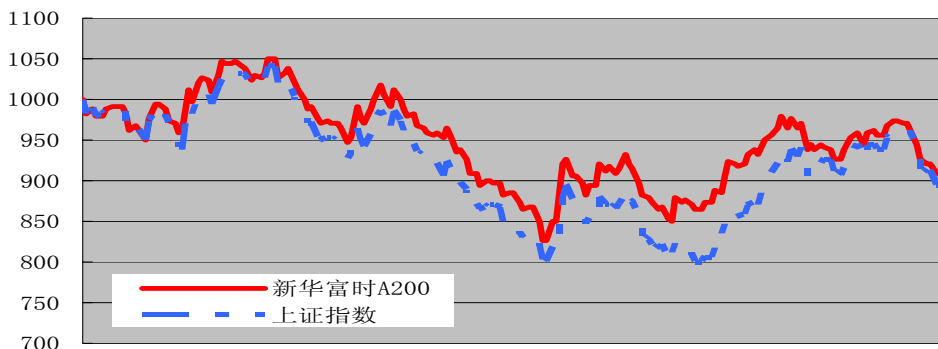
资料来源：天相投资系统

表 2. 基准—新华富时 A200 指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.13%	-0.49%	-5.21%	-3.33%	6.23%	-17.83%	-7.84%	42.16%

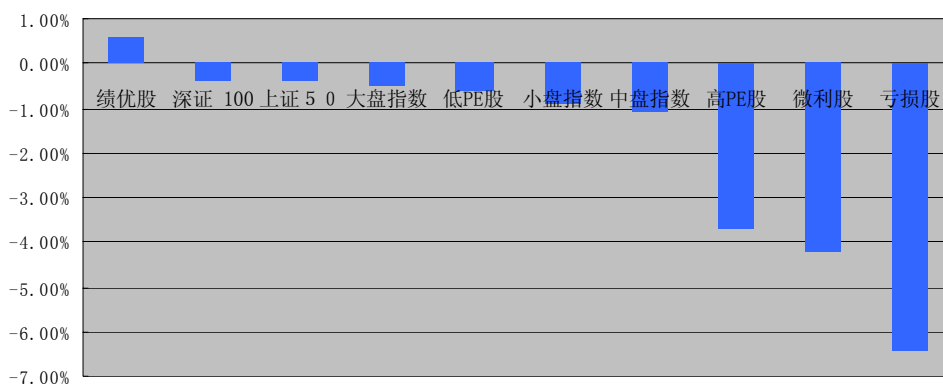
资料来源：新华富时网站

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2005 年 1 月 1 日—2005 年 9 月 30 日)



资料来源: 天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2005 年 9 月 19 日—2005 年 9 月 30 日)



资料来源: 天相投资系统

最新产业动向及评述

[动态]

国家统计局对全国 19,500 家各种类型企业的调查结果显示: 三季度, 全国企业景气指数为 132.0, 与二季度基本持平, 比去年同期下降 2.6 点。

[评述]

企业景气指数通常被认作为宏观经济的先行指标, 该指数的稳步走低预示着我国经济软着陆的基调没有改变。分行业来看, 采掘业和房地产业下跌幅度无论环比还是同比降幅均比较显著, 因此判断行业拐点已经产生还为时过早。建筑业、批发和零售业指数同比小幅度提高, 揭示了在经济趋缓背景下仍然存在着发展亮点。

[动态]

本周五, 建行将在港公开发行 264.9 亿股 H 股, 询价区间为每股 1.8 至 2.25 港元。值

得注意的是，建行将是首只以全流通形式在港挂牌的 H 股。

[评述]

随着国资银行上市步伐加快，以及深圳发展银行获得 GE 参股的消息，银行股再次成为市场关注焦点。仔细来看，建行上市早已被市场认可，另外加上国内上市的股份商业银行经过几年的股份制改造已经在经营管理方面已经具备相当的能力。因此对国内上市银行影响不大。

债券市场综述

由于担心通胀影响经济的健康发展，在没有明确指标情况下，投资人还是减轻了手中的股票头寸，引发上周美国股市的整体下挫。虽然油价脱离前期高点，但对炼油产能恢复情况的不确定仍然无法判断油价将就此回归。同时，美国的零售批发采购指数也给出了涨跌互相的数据，对我国的出口来说影响也是不确定的。

商务部外贸司预测今年我国的外汇顺差将可能接近千亿美元大关，在此背景下一方面人民币升值压力越发凸显，另一方面，如此之高的顺差将为经济发展结构调整提出更高要求。银行信贷在前三季度受到挤压，完成全年目标仍有较大差距，尽管如此，由于国有银行上市的政治目标需要在这两年内完成，商业银行对贷款投放的态度还是偏于保守。年内债券收益率也很难大幅上升。

表 3. 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
0.05%	0.34%	0.66%	1.00%	2.02%	12.09%	11.58%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数

表 4. 收益率曲线

剩余年限	9月30日变化	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.9248	0.2055	-0.0669	-0.0652	-0.0555	-1.3762
2y	2.1310	0.1809	-0.0750	-0.0734	-0.0471	-1.3957
3y	2.3046	0.1554	-0.0836	-0.0822	-0.0383	-1.4193
5y	2.5963	0.1005	-0.1030	-0.1017	-0.0192	-1.4774
7y	2.8271	0.0381	-0.1255	-0.1245	0.0025	-1.5481
10y	3.0875	-0.0748	-0.1659	-0.1654	0.0414	-1.6736
15y	3.4501	-0.3409	-0.2586	-0.2591	0.1294	-1.9540

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2005 年 9 月 30 日

基金市场动态

国内:

货币基金不能超买短期融资券

中国证监会日前发出通知,对货币市场基金投资短期融资券行为作出进一步规范。通知要求,货币市场基金投资于同一公司发行的短期融资券及短期企业债券的比例,合计不得超过基金资产净值的 10%。

通知规定,货币市场基金投资的短期融资券的信用评级,应不低于国内信用评级机构评定的 A-1 级或相当于 A-1 级的短期信用级别。此外,货币市场基金也可以投资于根据有关规定予以豁免信用评级的短期融资券。同一发行人同时具有国内信用评级和国际信用评级的,以国内信用级别为准。

对于货币市场基金持有短期融资券期间,短券信用等级下降、不再符合投资标准的情况,通知明确,货币市场基金应在评级报告发布之日起二十个交易日内予以全部减持。

摘自 2005-10-10【上海证券报】

投资机会凸现 股票基金扎堆发行

伴随华宝兴业动力组合基金的发行,进入发行阶段的基金陡然上升至 8 只。值得注意的是,这 8 只基金全部属于偏股型基金行列。如此密集的股票型基金"扎堆"发行,今年以来还是首次。

统计显示,进入发行阶段的基金包括:富国天惠精选成长混合型基金、兴业趋势投资混合型基金、交银施罗德精选股票基金、上投摩根阿尔法股票型基金、申万巴黎新动力股票型基金、华宝兴业动力组合基金、招商优质成长基金等。这些基金中,业绩基准的股票投资比例都在 50% 以上。

而如果算上刚刚结束的巨田资源优选和银华核心价值优选基金,迄今已经连续有 10 只股票型基金在银行、券商等发行渠道上"驰骋"。

另一组数据也反映出这种趋势。根据 WIND 资讯的统计,从 6 月份来,股票型基金的发行数量节节走高。6 月份只有一只进入发行期,7 月份有 4 只开始发行,到 8 月份又有 4 只投入发行,而 9 月来已有 6 只开始发行。

股票基金的发行升温相当程度来自于整个业界对于 A 股市场信心的逐步恢复。另一点重要原因则是,前期获批的股票型基金集中选择在近期启动发行。

一些业内人士认为,这一定程度上体现了牛市初期的特征,对于机构投资者来说,大量的

投资机会促使他们推出相应的股票基金。而对于市场来说,明显的盈利效应尚未形成,场外投资者的投资热情尚未提升,场内的职业投资者更倾向于自己操作。股票基金发行的真正高峰还要等待。

摘自 2005-9-28【上海证券报】

建信基金 9 月 28 日开业 首批银行基金均正式落地

今日,银行系的第三家基金公司——建信基金管理公司正式开业。该基金将由中国建设银行控股 65%、美国信安金融集团以及中国华电集团分别占股 25%和 10%。这标志着首批银行系基金公司都已正式“落地”。

据悉,建信基金管理公司注册资本为 2 亿元。

今年 4 月,建行与工行、交行一起获得了进行基金公司试点的资格。目前工银瑞信,交银施罗德基金已经募集完其首只股票型投资基金,此次建信基金公司也已正式开业,第二批银行系基金公司有望就此铺开。

摘自:2005-9-28【新京报】

投资者保护基金公司挂牌开张倒计时

从酝酿设立到 8 月 30 日的工商注册登记成立,再到 9 月底的正式挂牌开张,证券投资者保护基金有限责任公司在市场的瞩目下一路“低调”走来。据悉,如不出意外,近日证券投资投资者保护基金公司将召开第一次董事会,随后正式挂牌成立。同时,《证券投资保护基金管理办法》也会一并对外正式发布,证券投资保护基金将真正开始它的依法运作。

董事会负责制下的证券投资保护基金运作模式被市场寄予厚望。据悉,除来自中国证监会、央行、财政部以及中国结算、交易所的数名董事外,基金公司还有可能设一名独立董事。董事会将负责基金公司的重大决策,负责筹集、管理和使用基金资金,并按照安全、稳健的原则履行对基金的管理职责,保证基金的安全。

除去将财政部储存的历年认购新股冻结资金利差余额专户上的 63 亿元转为注册资本金外,证券投资保护基金还有哪些资金来源?基金初期启动规模到底有多大?都有哪些用途?如何管理使用?种种悬疑,都将在随公司挂牌成立时发布的《证券投资保护基金管理办法》中一一找寻到答案。

正如其名,证券投资保护基金首先带给投资者的是一份权益的保护,但更重要的是,它带给市场一种全新的机制和制度。“公司的成立一改‘国家埋单’为‘市场运作’,改变证券公司的市场退出模式,有利于完善投资者保护机制,券商破产清算机制的形成,促进证券

公司风险防范和处置长效机制的建立。”某业内资深人士如此评价道。

摘自：2005-9-27【证券时报】

证监会年内出台基金公司治理准则

证券投资基金管理公司治理准则、证券投资基金托管协议内容格式准则两规范性文件将在年内出台,中国基金业的规范化运行程度将进一步提高。这是中国证监会基金监管部副主任洪磊日前在"中国与亚洲新兴市场投资经验国际研讨会"上透露的。据悉,证券投资基金最新的市场规模已接近 5000 亿元,基金发行数量接近 200 只。

洪磊表示,中国证监会作为市场监管者,近年来在基金监管方面付出了艰苦的努力。在法规体系建设方面,《基金法》及六个配套办法相继颁布,法规基本框架已经确立,今年上半年,又颁布了《证券投资基金监管职责分工协作指引》,理顺了证监会、各地证监局、交易所以及协会的监管关系,初步形成了分工明确、高效有序的基金监管体系。年底前,基金部还将推出基金公司治理准则、基金托管协议内容格式准则等规范性文件,进一步提升基金业的规范化运行程度。

洪磊称,基金公司要进一步提高社会公众对其的认同感,核心是要加强投资研究体系的建设,通过科学规范的研究,提高资源配置的效率,促进上市公司治理改善和效益提升。基金管理公司作为市场参与者,其博弈对象应当是市场和上市公司,而不应当是政府和监管。基金公司只有保持投资风格的稳定和促进上市公司创造财富,才能获得投资人长期的信任。

摘自：2005-9-26【上海证券报】

海外：

标准普尔：美国共同基金第三季度走势良好

经历飓风侵袭、美元加息及油价飙升等困境之后,美国共同基金仍获得了良好收益,第三季平均收益率达到 4.6%。

据标准普尔报告显示,美国股票型基金今年前三季度平均收益率达到 4.3%。美国所有基金类别第三季度均获利,其中中型成长基金收益最高,收益率达 6.1%,大盘投资组合收益最低,仅为 3.6%。标准普尔 500 指数第三季度平均涨幅为 3.6%。

成长型基金第三季度表现优于价值型基金,平均收益率高达 5.6%,而价值型基金仅为 4.5%。然而,价值型基金前三季收益率仍保持领先,平均收益率为 5.4%,而成长型基金同期仅为 4.5%。

今年以来,标准普尔数据库中的所有基金类别到目前为止均获利,其中中型平衡基金的收

益率最高,达到 6.8%。

2005-10-10【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：请问，什么是定期定额和基金转换？贵公司是否可以办理？

开放式基金定期定额申购业务是指投资者可通过基金销售机构提交申请,约定每月申购时间和申购金额,由销售机构于每月约定申购日在投资者指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种投资方式。基金转换是指在基金存续期间,基金份额持有人将所持有的基金份额转换为该基金管理人管理的另一只基金的行为。为了更好的满足广大投资者理财的需求,本公司将在近期推出该两项业务,具体时间我们会提前在相关媒体和公司网站公布,敬请关注。

问：我想修改查询密码，该如何操作？

我们为投资者设置的初始查询密码是基金账号的后 8 位,您可通过 IVR 语音系统或者登陆本公司网站修改您的密码,修改后的密码也必须是 8 位数字。如您希望通过 IVR 语音系统修改,则请您拨打 021—53524620,,选择 1—客户账户信息查询及密码修改,再根据语音提示音操作;如您希望通过网站修改,则登陆本公司网站首页/用户登陆,点击忘记密码,按提示框输入基金账号和身份证号码,就可重新设置新密码。

投资咨询类

问：现在市场上货币市场基金和银行理财产品都很多，作为普通投资者，不知道如何选择，请问货币基金相对银行理财产品其特点在哪里？

综合比较来看,我们认为基金公司旗下的货币市场基金比银行的人民币理财计划更具有优势。从流动性来看,基金公司的货币市场基金是开放式基金,客户可以随时申购、赎回,具备非常好的流动性。而银行的人民币理财计划属于封闭式管理,投资者不能随时赎回,如果未到期赎回的话,银行将不保证其承诺的收益率。从运作的透明度上,基金公司的货币市场基金属于公募基金,按照基金法的要求,有严格的信息披露制度和良好的监管体系,因此在透明度上要优于银行的人民币理财计划。此外,一般基金公司都具备完整的基金产品线,

投资者可以根据市场情况的变化在不同的基金品种间自由转换，因此在投资市场发生变化的时候，通过调整投资产品可以获取更高的资金收益率。当然具体选择时还需要根据不同投资者个人的资金情况和风险偏好程度而定。

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。