



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年六月五日

2006 年第 19 期[总第 78 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 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>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20060529	20060530	20060531	20060601	20060602
基金净值 (元)	1.2502	1.2826	1.2801	1.3120	1.2987
累计净值 (元)	1.3302	1.3626	1.3601	1.3920	1.3787

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

光大保德信货币市场基金收益 (360003)

日期	20060528	20060529	20060530	20060531	20060601	20060602
每万份基金净收益 (元)	0.7114	1.3446	0.3551	0.5823	0.3536	0.3688
7 日年化收益率 (%)	1.9350	1.9510	1.9500	1.9470	1.9480	1.9560

业绩比较基准: 一年期银行定期储蓄存款的税后利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20060529	20060530	20060531	20060601	20060602
基金净值 (元)	1.0512	1.0647	1.0555	1.0761	1.0632
累计净值 (元)	1.0512	1.0647	1.0555	1.0761	1.0632

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

光大保德信观点

股票市场综述

上周市场沿袭震荡走高态势, 上证指数触及 26 个月新高, 成交量在前一周基础上有所放大。在周边市场上涨乏力以及进入新股发行政程序的背景下, 市场走势持续向上表明做多合力已经形成。从风格指数来看, 这两周亏损股及小盘股补涨, 大盘蓝筹股稳定上涨趋势明显。汽车股在上周表现突出, 行业平均上涨超过 15%, 除了具有估值吸引力外, 房地产行业受宏观调控, 产生不利预期, 汽车作为耐用消费品被市场看做是消费升级的另一个主要受益行业。

金属制品、有色金属随国际期货价格出现回调, 钢铁行业由于不断有并购题材且价格便宜而随大盘走高。另外下跌的金融类股也受到中行香港上市和深发展几乎“零对价”股改方案的不利影响, 整体行业走弱。

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
-0.88%	3.44%	3.22%	15.91%	27.77%	58.70%	43.78%	97.06%

资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 6 月 2 日

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
-1.35%	3.46%	3.01%	16.03%	29.56%	58.91%	47.93%	95.78%

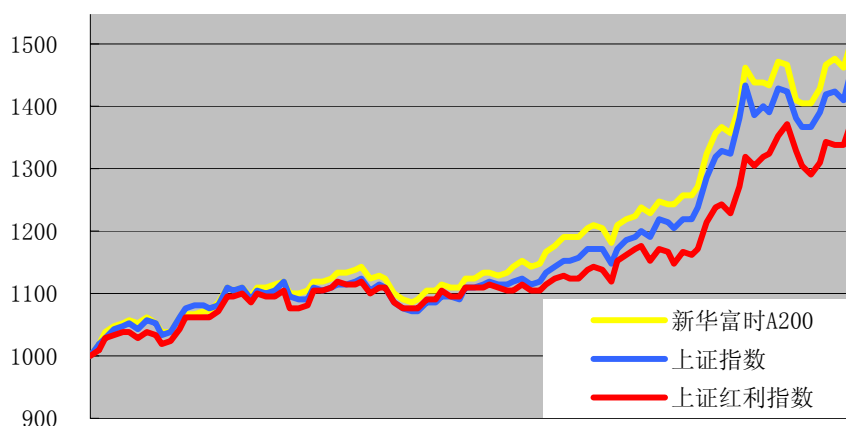
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 6 月 2 日

表 3. 基准—上证红利指数表现

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
-0.62%	3.78%	2.80%	16.06%	21.48%	46.86%	36.11%	97.06%

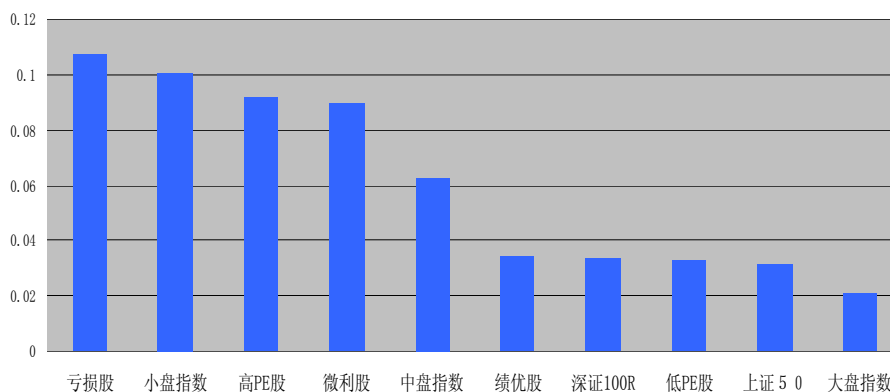
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 6 月 2 日

图 1. 新华富时 A200、上证红利指数与上证指数走势比较
(2006 年 1 月 1 日—2006 年 6 月 2 日)



资料来源：天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2006 年 5 月 26 日—2006 年 6 月 2 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

央票收益率继续上行，1年期和3个月央票收益率分别回升了3个基点和5个基点。虽然央行降低了回笼力度，但IPO带来的资金分流，以及市场预期不确定性增加造成了债券市场的全面调整。与此同时，回购利率在中工国际网下缴款期间也有所回升，7天回购利率重新回到1.7%以上。

IPO重新开闸是近一周来资金面紧张的重要原因。而散户纷纷参与现金申购则造成货币市场和短债基金的一轮赎回潮。抛售压力主要集中于短期融资券和B2W基准的浮动利率债券。货币基金的规模缩减应是暂时性的，随着股票市场进入调整期，未来资金回流货币基金的可能性增大。目前短端的收益率已经回升到去年最低点的水平，未来继续上升空间有限。

表 4. 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
-0.22%	-0.26%	-0.17%	0.07%	-0.11%	5.23%	0.69%	67.87%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 6 月 2 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	6-2 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.1875	-0.0266	0.2885	0.5874	0.3476	0.3728
2y	2.3312	0.0013	0.2351	0.3628	0.1896	-0.0996
3y	2.4792	0.0293	0.1889	0.1817	0.0591	-0.3779
5y	2.7461	0.0075	0.1507	0.0262	0.0122	-0.6157
7y	2.9726	-0.0537	0.1254	0.0251	0.1272	-0.6372
10y	3.2098	-0.0767	0.0756	0.0282	0.1909	-0.6581
15y	3.5143	-0.0149	-0.0039	0.0061	0.1291	-0.6209

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 6 月 2 日

市场动态

国内：

光大控股王明权:光大银行申请 QDII 待批

光大控股（0165.HK）董事长王明权日前在香港表示，旗下光大银行已申请 QDII 正待审批；此外，旗下光大证券计划在 2008 年符合条件后申请上市。

王明权表示，该公司持有光大银行 21.39% 股权，现正由政府主导改革重组，该银行已申请 QDII，目前正待批中，额度多少尚未确定。光大控股执行董事兼行政总裁周立群表示，QDII 若成功获批，光大银行的客户理财业务将最能受惠。

王明权还指出，旗下光大证券去年有盈利贡献，期望 2008 年能符合 3 年盈利要求，从而申请上市，而于何地上市则要视当时的市场情况而定。他还指出，光大控股有一个 5 年计划，预计 5 年后总资产可增加一倍，而公司未来重点发展是银行金融业。目前光大控股总资产约 5000 亿元。

摘自 2006-5-29 【中国证券报】

QFII（合格境外机构投资者）将可开设多个账户

QFII（合格境外机构投资者）有望获准开设多个账户投资 A 股市场。这是中国证券登记结算有限责任公司最新发布的《证券账户管理规则（征求意见稿）》中拟定的条款。

目前，单个 QFII 只能开立一个人民币特殊账户。但从实践效果看，对 QFII 进行单账户管理，制约了 QFII 发展。而实施分账户管理，业内人士介绍说，可以让 QFII 为不同的客户分别开设账户进行投资管理，满足不同客户对风险的偏好。更重要的是，由于 QFII 额度主要是用于其客户投资，对于 QFII 来说，设立分账户更便于进行风险控制。

事实的确如此。记者从瑞银、德意士银行、美林、野村、汇丰等多个 QFII 管理机构处也了解到，他们所获得的 QFII 额度，除少量用于自营外，主要分配给相关海外投资机构。由于不同的投资人有着不同的风险偏好，为方便管理，QFII 一直希望可以多账户形式参与 A 股市场。

据相关人士介绍，在 QFII 下申请分账户的机构，可以是保险、信托、共同基金、慈善基金以及其他机构投资者，分账户最小资金额度为 1000 万美金。QFII 总额不大于 2 亿美金可开 10 只账户；2 亿至 5 亿美金可开 20 只；超过 5 亿美金的可开 30 只。对 QFII 实施多账户管理，有利于 QFII 监管的透明。这是因为实施分账户管理后，QFII 背后的真正机构投资人将会浮出水面。

除 QFII 外，征求意见稿还规定，对于国家法律、法规和行政规章规定需要资产分户管理的特殊法人机构，包括保险公司、证券公司、信托公司、基金公司、社会保障类机构等机构，经申请也可开立多个证券账户。

该征求意见稿同时强调，投资者不得将本人的证券账户提供给他人使用。并称，中登公司有权向开立证券账户的投资者收取账户管理费，具体办法另行制定。

中登公司还同时发布了《证券登记规则(征求意见稿)》。

摘自 2006-5-30 【上海证券报】

证监会立基金发行新思维：分拆复制两路

复制、分拆基金正在成为基金业突破营销困局、打破投资者“恐高症”的新尝试。

“已经上报了一家公司的基金分拆方案和多家公司的基金复制方案，现在会里正在审批中，很可能最近就会进行试点。”6月1日，证监会基金监管部官员表示，“希望能探索基金持续销售的新思路。”

此前证监会召开的基金负责人会议上，富国基金就当时累计净值 1.8 元的富国天益价值基金提出了基金分拆的想法，同时南方、博时、华夏等五六家公司同时提出了基金复制的思路。

基于当前市场的考虑，监管部门已经就基金分拆和基金复制的可能性进行探讨。

基金分拆虽是首度提出，但用意也是为了打破投资者的“恐高症”。上海一家基金公司营销服务部负责人表示，“我们一直在面临持续营销的一个尴尬局面，基金净值在不断增加，而基金份额在不断被赎回，尤其是散户投资者赎回相当普遍。”

据悉，首只复制基金有望在 6 月份推出，目前有多家基金公司正在进行资格申请，“不试点，永远争论，不知道到底怎么样，会里希望先采用一家的基金分拆方案和多家的基金复制方案进行试点。”

摘自 2006-6-4 【经济观察报】

国际：

美洲基金资产规模超越先锋基金

道琼斯报道，最新研究表明美洲基金（American Funds）取代了先锋集团（Vanguard）而成为最大的股票和债券基金资产的管理者。

Financial Research Corp.的基金销售月度调查表明，4 月份，不包括货币市场基金在

内，美洲基金公司管理的基金资产扩张了 67 亿美元，使其管理的资产规模增长到 8643 亿美元，超过先锋 8635 亿美元的管理资产规模。而早些时候美洲基金管理的资产规模为 6533 亿美元。

在 4 月份的基金公司排名中，富达以 8056 亿美元的管理规模排名第三。据 FRC 报道，数月业内销售冠军的成绩使得美洲基金公司攀上了规模的高峰，4 月份该公司旗下的美洲成长基金（Growth Fund of America）再次成为所有美国基金中的销售标兵，资产流入达到 18 亿美元。其旗下另一只基金——欧洲太平洋成长（EuroPacific Growth）则在资产流入了 16 亿美元之后实行关闭。资本世界成长及收益基金（Capital World Growth & Income）也有 15 亿的资本流入。

据 FRC 统计，从年初到 4 月底，美洲基金公司资产增加了 297 亿美元，在这段时间内资产扩张的另一个大户是先锋基金公司，规模增加 209 亿美元。

此外，巴克莱国际投资管理公司（Barclays Global Investors）的资产在过去的一年中膨胀了 70%，达到 2067 亿美元的规模。该公司的快速增长得益于巴克莱 ETF 的火热。据 FRC 分析，假如保持上述步伐，巴克莱的资产很可能在不久的将来取代富兰克林资源（Franklin Resources）规模第四的位置，富兰克林资源在 4 月末的管理的资产规模为 2693 亿美元。

摘自 2006-6-1【星闻晨报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：我于 06 年 6 月 2 日赎回了红利基金份额，请问赎回款哪天可以到账？

投资者 T 日的赎回申请，我司注册登记中心于 T+1 日进行确认（遇节假日顺延），因此您的交易于 6 月 5 日进行确认。根据中国证监会规定及《光大保德信红利股票型证券投资基金招募说明书》规定，赎回款一般在 T+7 日内划往投资者预留的银行账户，我司一般在 T+3 日将赎回款从红利基金托管账户划往各代销机构账户，T+4 日由各代销机构划往投资者的银行账户。

投资咨询类

问：贵公司有没有开通量化核心基金定期定额申购业务？在哪些代销网点可以购买？

目前我司已在部分券商网点开通了量化核心基金和货币基金定期定额申购业务，您可以通过光大证券、华泰证券、银河证券、中信建投证券、海通证券、国泰君安证券、招商证券、广发证券、兴业证券相关营业网点办理以上两只基金的定期定额申购业务，具体操作步骤可查阅我公司网站 2005 年 10 月 19 日公告。

红利基金目前暂未开通定期定额申购业务，详细情况您可留意我公司以后披露的信息。

问：我通过你们网站的网上交易提交了一笔赎回业务，能够把该笔交易申请撤单吗？

目前我公司网上交易系统可办理开户、认/申购、赎回、基金转换、修改分红方式、修改账户资料、修改交易密码等业务，暂不支持交易撤单业务、转托管业务和定期定额业务，因此您无法撤销该笔赎回交易申请。