



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年七月三日

2006 年第 23 期[总第 82 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 保德信国际视野
- 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	20060626	20060627	20060628	20060629	20060630
基金净值 (元)	1.3027	1.3105	1.3018	1.3263	1.3227
累计净值 (元)	1.3827	1.3905	1.3818	1.4063	1.4027

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	20060625	20060626	20060627	20060628	20060629	20060630
每万份基金净收益 (元)	0.7032	1.3694	0.7161	0.3405	0.3419	0.3752
7 日年化收益率 (%)	2.0250	2.0240	2.0190	2.0380	2.0390	2.0260

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	20060626	20060627	20060628	20060629	20060630
基金净值 (元)	1.0789	1.0856	1.0820	1.1008	1.0975
累计净值 (元)	1.0789	1.0856	1.0820	1.1008	1.0975

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

上周证券市场沿袭前一周以来的升势,并在周后期出现放量格局。此间机械行业政策面上的利好消息对相关板块起到助推作用,因此上周机械类、金属类以及木材家具行业涨幅均超过 5%;这反映了市场对于热点的敏感度以及充裕的外围资金。此外,市场期待的融资融券业务的实施也将带来利好,虽然在开展初期更多的只是在心理层面给予支撑。

我们判断,下个阶段的行业内个股走势将随着中报业绩推出的临近而出现分化。就宏观面来看,国内经济保持快速平稳增长、通货膨胀压力虽然无法在短期内消除,但市场普遍预期上半年良好的经济形式将成为全年的主基调。然而证券市场维持上涨还将受到如下考验:股改临近尾声热点的转移、大盘股上市对资金的分流以及受调控的部分行业能否走出景气低谷。

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
0.04%	4.14%	9.01%	-0.71%	28.08%	51.76%	44.02%	97.54%

资料来源:天相投资系统,截至2006年6月30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
0.08%	4.32%	8.72%	-0.12%	29.84%	51.87%	49.78%	99.63%

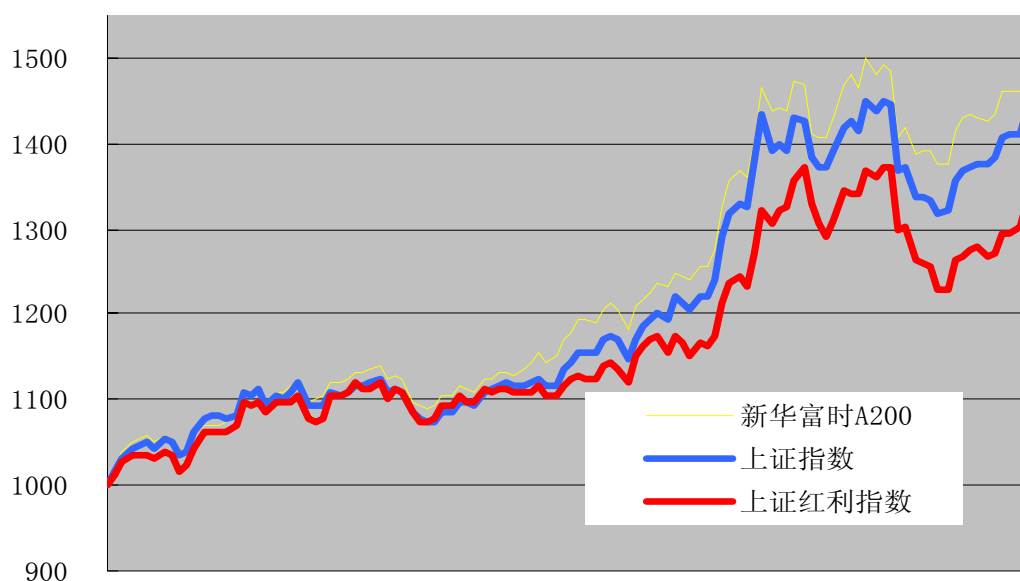
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 6 月 30 日

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
-0.31%	4.61%	8.01%	-2.95%	19.10%	35.27%	32.93%	87.73%

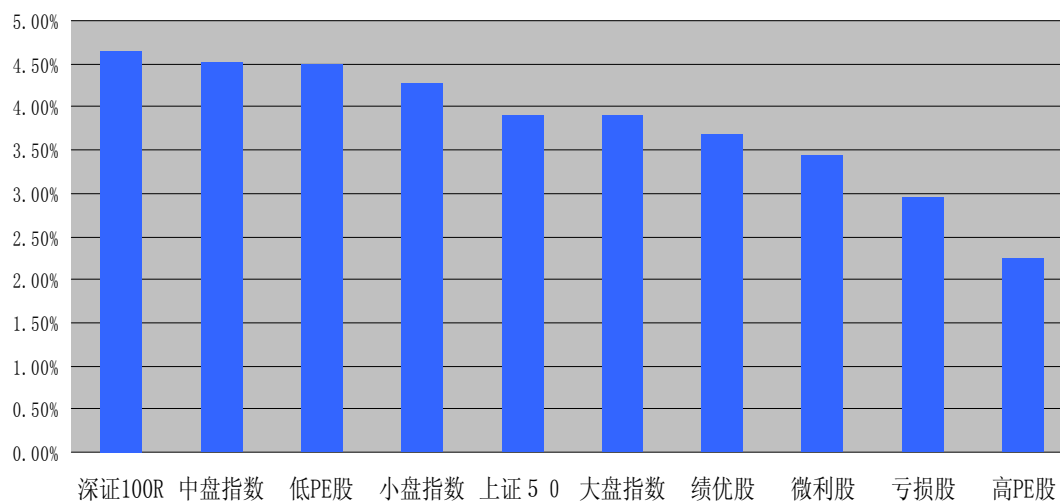
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 6 月 30 日

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 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 (2006 年 6 月 23 日—2006 年 6 月 30 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

上周公开市场利率继续上升，周二，1年期央票招标取得2.6378%的发行收益率，略高于市场预期。周三发行的3个月期和6个月期国开行金融债也都招出了较高的利率。而周四的3个月央票利率则相对符合市场预期，仅为2.34%，较前一天3个月金融债低出21bps。而与短端的持续上升相比，中长端收益率反而较为稳定。

目前的市场参与者心态处在较为微妙的局面中。由于普遍预期6月份经济数据较佳，央行将有可能在下半年采取同时提高存款利率和贷款利率的升息方式。但近期密集出台的宏观调控措施效果在一段时间之后将会逐渐显现，特别是信贷紧缩和房地产调控政策，对固定资产投资的抑制作用较强。加上人民币持续升值的预期加大，资本流入也有加速的迹象。因此，债券市场在三季度末和今年第四季度出现反弹的可能性较高。

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
0.09%	0.18%	0.05%	-0.48%	-0.29%	3.29%	0.43%	38.44%

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30日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	6-30日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7823	-0.4318	-0.1167	-0.3983	0.0126	0.2929
2y	2.2004	-0.1295	0.1043	-0.1263	0.1508	0.0779
3y	2.4688	0.0189	0.1785	-0.0087	0.1700	-0.1039
5y	2.7335	-0.0051	0.1381	-0.0131	0.0846	-0.4015
7y	2.8791	-0.1472	0.0319	-0.0937	-0.0175	-0.5468
10y	3.1192	-0.1673	-0.0150	-0.0905	-0.0284	-0.5602
15y	3.5989	0.0697	0.0807	0.0847	0.1631	-0.2749

资料来源：a 债券投资分析系统，截至2006年6月30日

市场动态

国内：

光大保德信基金管理有限公司推出费率申购优惠

光大保德信基金管理有限公司日前公告，从6月30日至7月30日，将针对旗下所有股票型基金产品推出为期一个月的优惠费率申购活动。投资者可以通过光大银行、兴业银行、交通银行、光大证券以及各大券商办理上述所有或部分基金的优惠申购业务。

公司表示，推出此次优惠申购活动，是为了实实在在地回馈持有人，使投资者可以以最低的成本申购公司旗下股票型基金产品，更好得把握有利的市场时机。

摘自 2006-6-30【上海证券报】

融资融券试点 8 月启动

规范的融资融券交易下个月即将现身我国证券市场。中国证监会日前发布《证券公司融资融券业务试点管理办法》和《证券公司融资融券业务试点内部控制指引》，并自8月1日起实施。

融资融券业务，是指券商向客户出借资金供其买入上市证券或者出借上市证券供其卖出、并收取担保物的经营活动。《办法》规定，证券公司开展融资融券业务试点，必须经证监会批准；证监会将组织专家对申请人的试点实施方案进行评审，在同等条件下，净资产水平居于前列的公司优先。

证监会新闻发言人昨日表示，融资融券业务将采取“先试点、后推开”的办法。初期只批准少数优质证券公司开展试点，试点公司只能将自有证券和资金出借给客户，客户买卖的标的证券仅限于证券交易所公布范围内的上市证券。待试点取得经验、有关规则进一步完善后，再批准其他具备条件的证券公司从事这一业务，并逐步扩大融资融券业务的资金和证券来源。

《办法》对申请试点的证券公司提出了多项严格要求，包括：必须是经营证券经纪业务已满3年的创新试点类券商；公司治理健全，内部控制有效；公司及其董事、监事、高管最近2年内未因违法违规经营受到行政和刑事处罚；最近两年各项风险控制指标持续符合规定，最近6个月净资产均在12亿元以上；客户资产安全、完整，客户交易结算资金第三方存管方案已经证监会认可，且已对实施进度作出明确安排；已完成交易、清算、客户账户和风险监控的集中管理；已制定切实可行的试点实施方案和内部管理制度，具备开展融资融券业务试点所需的专业人员、技术系统、资金和证券等。

《办法》规定，证券公司在向客户融资、融券前，应当办理客户征信，了解客户的身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好。在公司从事证券交易不足半年、交易结算资金未纳入第三方存管、证券投资经验不足、缺乏风险承担能力或者有重大违约记录的客户，以及公司的股东、关联人，证券公司不得向其融资、融券。证券公司应当制定选择客户的具体标准。

客户融资买入证券的，应当以卖券还款或者直接还款的方式偿还向证券公司融入的资金。客户融券卖出的，应当以买券还券或者直接还券的方式偿还向证券公司融入的证券。证券公司向客户融资、融券，应当向客户收取一定比例的保证金，保证金可以证券充抵。

《办法》还规定，证券公司在向客户融资、融券前，应当在合同中明确约定，融资、融券的额度、期限、利率（费率）、利息（费用）的计算方式；保证金比例、维持担保比例、可充抵保证金的证券的种类及折算率、担保债权范围等事项。客户只能与一家证券公司签订融资融券合同，向一家证券公司融入资金和证券。证券公司向全体客户、单一客户和单一证券的融资、融券的金额占其净资本的比例等风险控制指标，应当符合证监会的规定。

《指引》全面梳理了证券公司开展融资融券业务试点的管理制度、操作流程和风险识别与控制等。要求证券公司应当对融资融券业务实行集中统一管理，业务的决策和主要管理职责应当由证券公司总部承担。证券公司应当建立客户选择与授信制度，明确规定客户选择与授信的程序和权限；指定专人实时监控客户担保物价值与客户债务价值及其比例的变动情况。证券公司应当根据自身营运成本、市场状况以及客户资信等因素确定融资融券的利率与费率；应当制定强制平仓的业务规则和程序，当客户未按规定补足担保物或到期未偿还债务时，立即强制平仓。

据了解，为配合《办法》的发布、实施，上海、深圳证券交易所和中国证券登记结算公司分别制定了有关实施细则，并将于近期发布；中国证券业协会还将发布《融资融券合同必备条款》、《融资融券交易风险揭示书》等。

摘自 2006-7-3【中国证券报】

6 月份基金跑赢大盘

6 月份，晨星开放式基金指数先抑后扬，收于新高，当月涨幅 2.53%%，大多数基金回报为正。

晨星股票型基金指数跟随基础股市走了个 V 型，全月上涨 2.89%%，跑赢业绩基准晨星大盘 0.63%% 的涨幅水平。华夏大盘精选当月回报为 10.79%%，继上月领先于同类基金。

晨星配置型基金指数全月上涨 2.43%%，高于业绩基准即晨星大盘与中国债券总指数复

合 0.025% 的回报水平。

晨星债券型基金指数全月上涨 0.67%，高于中国债券总指数 0.58% 的下跌水平。

货币市场基金的月平均回报为 0.152%，较 5 月有所下滑。

上月封闭式基金走势明显好于股票市场，晨星封闭式基金指数全月上涨 8.11%。其中小规模封闭式基金表现较好，对应指数上涨 10.83%，高于大规模封闭式基金指数 7.04% 的涨幅。月内全部基金价格上涨。

上月封闭式基金的成交额共 134.54 亿元，其中大规模封闭式基金的成交额为 104.92 亿元，比 5 月有所减少；而小规模封闭式基金的平均成交额为 29.62 亿元，与 5 月基本持平。

上月封闭式基金的净值平均上涨 6.33%，小于价格涨幅，导致 6 月末封闭式基金的平均折价率缩小为 30.53%，重新回到今年以来的折价率波动中轴附近，其中大规模封闭式基金的折价率为 43.69%，小规模的平均折价率为 18.31%，均低于 5 月末的折价率。

摘自 2006-7-3【上海证券报】

保德信国际视野

亚太资产长期看好 不妨定期定额介入

5月以来，全球股市普遍迈入修正，让投资人受伤，亚太市场也修正不少。保德信投信表示，定期定额投资基金的特色，就是“逢低买多、逢高买少”，在亚洲市场未来前景依然看好的状况下，虽然短期回调，但是要秉持“低点不停扣”的原则，可以买到较多的单位数，未来有机会创造亮眼的报酬率。

近期通膨压力升温，投资人担心 Fed 会进一步升息，影响亚洲经济，此外，原物料价格在涨多后回调，全球股市普遍下跌，加上亚洲货币走强，投资人担心影响亚洲国家出口竞争力，资金因此从亚洲、新兴市场撤出。

保德信亚太基金经理人黄荣安指出，美国调升利息的循环预计已经接近高档，加上日本央行可能调高利率，以及人民币升值的预期，短期资金虽然暂时流出亚洲、新兴市场，但是长期来看，亚洲资产仍然相对看好，特别是在中国等新兴经济体的带动下，亚洲市场未来表现持续看好，所以对股市看法还是偏多，不妨逢低分批布局，定期定额就是不错的方式。

很多人担心，新兴亚洲市场属于新兴市场，波动风险较大。保德信亚太基金经理人黄荣安表示，定期定额最大的优点，在于投资时间越长，越能避开短期波动风险。他也建议，定期定额投资基金，要坚持中长期投资的心态，至少要等待一个景气循环的波段，在低点等待市场反弹上扬时，累积的长期复利效果会较好。举例来说，小明每个月定期定额扣款 5,000 元买基金，在市场行情低迷的时候，基金净值下跌，同样一个月扣款 5,000 元，小明买到基金的单位数会增加，定时定额的平均成本，就能随之降低，等到景气波段再起，股市重拾涨幅，则先前以较低净值买入的基金单位数，就有机会享受较大的涨幅。

附表：每期基金净值变动时，购买到的单位数也随之增减，长期下来，定时定额购买到的基金单位成本比单笔申购的基金单位成本为低。

时期	1	2	3	4	5	6	7	8
当期净值	10	12	11	9	8	8	10	12
定时定额平均成本	9.77							
单笔申购平均成本	10							

注：以上表格内容是假设数字，仅表示定时定额投资方式的特性，并非针对任何保德信投信管理之基金而言。

2006-6-30【保德信投信】

牛市未改 股票仍优于债券

近期全球股票市场大幅修正，资金从新兴市场撤出，许多人对股票市场的前景开始感到悲观。保德信投信表示，全球股票市场近期纷纷回调，这是一个健康的修正，并非是熊市的开端，未来股市展望依然乐观。

在资产布局上，保德信投信强调，股票依然优于债券。保德信投信指出，无论从评价，或者是获利展望来观察，股票资产仍然比债券来得有吸引力，因此，股市经过这一波修正后，股市行情仍是值得期待。保德信投信指出，从短期来看，因为总体经济的不确定性，包括了 Fed 升息的疑虑、通货膨胀升高的隐忧，都让股票市场蒙上阴影，从短期来看，可以战术性地减码股票部位，转增加现金部位。

保德信指出，目前若从期货市场来观察，市场普遍预期，本周联邦准备理事会可望再升息一码，本次升息完后，市场也预期，目前约有八成的机率 Fed 可能在八月份再度升息。

保德信投信指出，也因为市场早已预期 Fed 继六月之后，可能再次调升利息，因此，Fed 再次升息的预期，近期也陆续反应在债券价格上，美国 10 年期公债利率即从 6 月 16 日的 5.126%，弹升至 6 月 23 日的 5.222%(资料来源: Bloomberg, 统计日期从 2006/06/16 至 2006/06/26)。

因为 Fed 升息状况仍不明确，加上全球央行纷纷采取紧缩的货币政策，使得全球股票市场陷入震荡整理，保德信投信表示，其实，全球股票市场已经过度反应升息预期，市场甚至出现非理性的卖压，不过，资金从新兴市场撤出的速度已经减缓，只是从短期来看 Fed 升息状况尚未明朗，在股票布局上，仍宜审慎，不妨采取较防御的资产配置，布局全球型的股票资产。

2006-6-29 【保德信投信】

注：保德信投信独立经营管理，为保德信金融集团全球金融服务网络的重要成员。

互动园地/你问我答

客户服务类

问：最近申购你们公司的基金有没有费率优惠？

为了答谢投资者对本公司的支持和厚爱，更好地为投资者提供优质服务，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》及其他有关规定，本公司将对旗下的光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码：360001）和光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码：360005）推出申购费率优惠活动，具体内容如下：

活动期间：2006年6月30日至2006年7月30日正常交易日，具体优惠费率如下：

光大保德信量化核心基金（360001）申购费优惠方案		
申购金额（含申购费）	原申购费	申购优惠
1000万元以下	1.50%	0.90%
1000万元（含1000万元）以上	每笔交易1000元人民币	每笔交易600元人民币

光大保德信红利基金（360005）申购费优惠方案		
申购金额（含申购费）	原申购费	申购优惠
50万元以下	1.50%	0.90%
50万元（含50万元）到500万元	0.90%	0.54%
500万元（含500万元）以上	每笔交易1000元人民币	每笔交易600元人民币

本次优惠活动的销售机构：投资者可以通过本公司的投资理财中心和兴业银行（仅办理光大保德信红利基金）、光大银行、交通银行、中信建投、东方证券（仅办理光大保德信红利基金）、光大证券、广发证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、平安证券、金通证券（仅办理光大保德信量化核心基金）、山西证券、申银万国、兴业证券、银河证券、招商证券的相关营业网点办理光大保德信基金的优惠申购业务。

问：量化核心基金是不是又新增加代销机构了？

根据光大保德信基金管理有限公司与平安证券有限责任公司签署的销售代理协议，自2006年6月30日起，平安证券将代理销售光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码：360001）。

投资者可以通过平安证券13个省、市、自治区15个主要城市的22家营业网点接受办理光大保德信量化核心证券投资基金的开户、申购、基金转换、定期定额投资计划、赎回等业务。

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。