



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇六年七月三十一日

2006 年第 27 期[总第 86 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	20060724	20060725	20060726	20060727	20060728
基金净值(元)	1.3206	1.3315	1.3279	1.3089	1.2950
累计净值(元)	1.4006	1.4115	1.4079	1.3889	1.3750

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	20060723	20060724	20060725	20060726	20060727	20060728
每万份基金净收益(元)	0.6930	1.3584	0.6995	0.3397	0.3137	0.3230
7 日年化收益率 (%)	1.9820	2.0110	2.0040	2.0010	1.9660	1.9620

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	20060724	20060725	20060726	20060727	20060728
基金净值(元)	1.0966	1.1109	1.1087	1.0956	1.0842
累计净值(元)	1.0966	1.1109	1.1087	1.0956	1.0842

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

季报公布初期,市场对业绩的敏感度有逐渐提高的过程,但主导市场的因素还主要是新股的发行以及宏观调控新政的实施。近期大的并购重组对特定行业也有一定影响,例如上海本地食品企业在政府领导下拟组成食品集团,以及家电连锁主要参与者国美和永乐的合并方案水落石出,引发行业竞争格局的巨变。

制造类、木材家具、医药类、食品饮料行业涨幅超过 1%,另外一个受到关注的行业是商业零售,平均跌幅 0.51%。在大型并购发生的同时,市场对行业内部格局的变化的判断容易出现分歧,表现为股价的震荡。建筑类股、地产、金融、传媒、金属制品行业下跌幅度在 2%以上。

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
-0.78%	-0.20%	0.38%	-0.57%	17.25%	58.85%	43.15%	85.17%

资料来源:天相投资系统,截至 2006 年 7 月 28 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
-0.99%	-1.03%	-0.36%	-4.00%	14.31%	49.97%	43.68%	82.49%

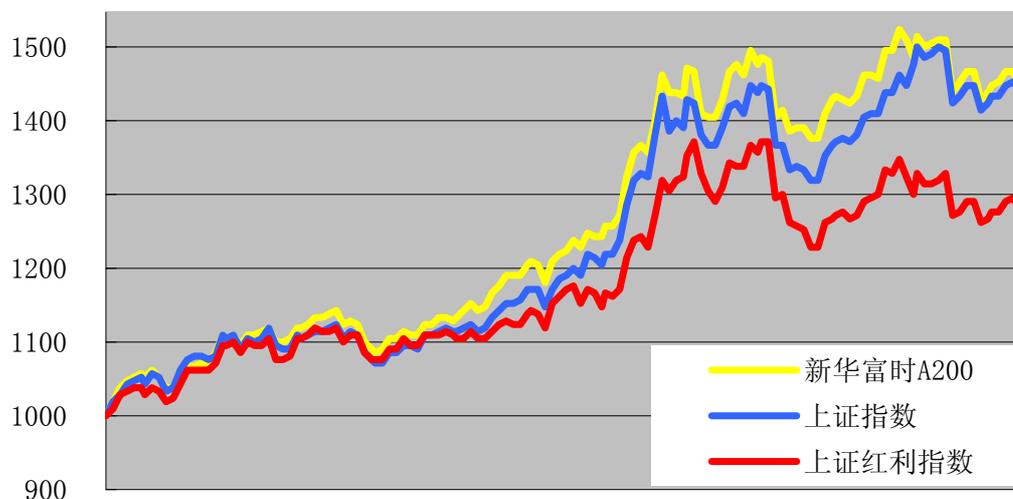
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 7 月 28 日

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
-0.58%	-0.09%	0.42%	-4.32%	9.36%	34.04%	27.59%	72.96%

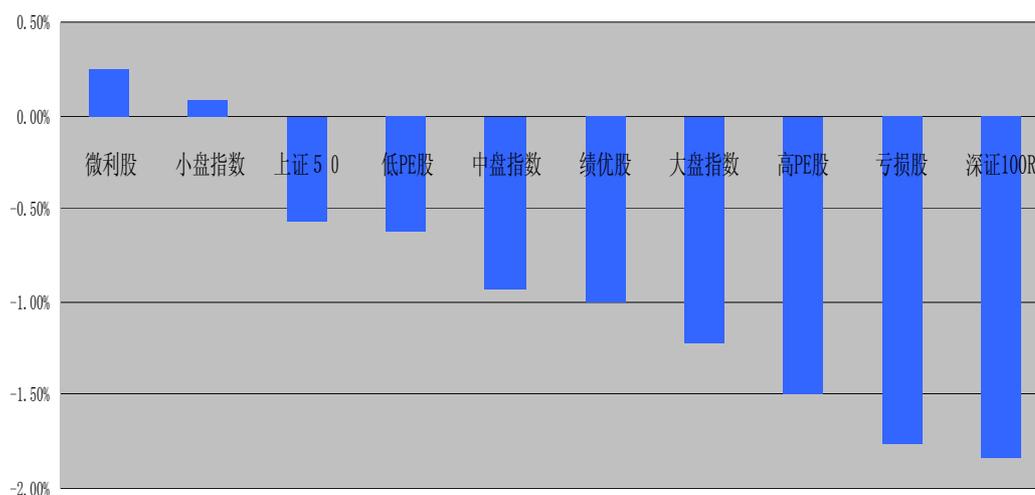
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 7 月 28 日

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 7 月 28 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 7 月 21 日—2006 年 7 月 28 日)



资料来源：天相投资系统

## 债券市场综述

进入7月底的经济数据真空期，市场仍普遍对进一步的紧缩政策抱有恐惧心理。上周的后半周，加息传言再起。由于美国两位议员再度发表了关于人民币升值的强硬讲话，市场又传闻央行将放宽人民币汇率波动区间。然而，这些传闻在周末无一验证。反倒是央行网站对某报关于汇率改革的一篇报道表示了异常严厉的谴责。我们认为，在目前阶段，人民币汇率问题再度变得敏感，因此央行短期内提高存款利率的可能性被大大降低了。货币政策在未来一两个月内可能会更注意稳定市场利率，对信贷的压缩将以行政手段为主。

上周，福禧投资发生风险事件，董事长正在配合调查上海社保资金非法挪用问题。这一事件首次引爆了民营企业债券的信用风险。随后，市场上资质较差的短期融资券出现了集中抛售的现象，并波及到了一级市场。在资金面有所恢复的情况下，短期融资券收益率反而在上周全面大幅抬高。我们认为，资质较佳的大型国企发行的短融，在目前的利率水平下已经具有较好的投资价值。如果短期回购成本能够从高位回落，后市高品质短融将存在上涨空间。

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
0.01%	0.02%	-0.17%	-0.01%	-0.11%	2.17%	0.33%	26.99%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至2006年7月28日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	7-28 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.0136	-0.5347	-0.1472	0.2313	0.4135	0.5055
2y	2.2852	-0.4159	-0.1342	0.0848	0.3168	0.3602
3y	2.5613	-0.1777	-0.0858	0.0925	0.2638	0.2459
5y	2.9395	-0.0424	-0.0839	0.2060	0.2196	0.1094
7y	3.1971	-0.1775	-0.1188	0.3180	0.2496	0.0971
10y	3.4750	-0.2706	-0.0997	0.3558	0.2934	0.1393
15y	3.7916	-0.1736	0.0108	0.1927	0.2834	0.2722

资料来源：α 债券投资分析系统，截至2006年7月28日

## 市场动态

### 国内：

#### 光大保德信新增长基金获准发行

光大保德信新增长基金日前获得中国证监会的正式批复，预计 8 月上旬发行，其托管人为招商银行。据了解，该基金为主动投资的股票型投资基金，股票配置比例是 60%至 90%，将主要投资于符合国家经济增长新模式且具有长期发展潜力的上市公司，为投资者获取稳定的收益。

光大保德信新增长基金基金经理常昊表示，目前市场整体估值水平已与国际接轨，这将逐步改变过去市场中“投机”多于“投资”的状况，投资者的投资理念日益成熟；市场投资信心不断加强，前几年“股市投资意愿”持续下降的态势已经得到扭转。场外新资金尤其是 QFII 资金将会为市场带来进一步发展的动力。在未来 1 至 2 年的时间内，A 股市场整体趋势将继续向好，投资机会凸显。光大保德信新增长基金将抓住市场热点，给投资者带来良好的回报。

2006-7-27【上海证券报】

#### 光大保德信红利基金将分红

光大保德信发布公告，旗下红利基金将向持有人每 10 份基金份额派发现金红利 0.4 元。权益登记日及除息日为 8 月 2 日。

红利基金的基金经理认为，三季度市场较难出现前两个季度那样的升势，冲高之后的回落与一定区间内的振荡调整，是三季度可能性较大的市场局面。红利基金将坚持既有策略，在稳定增长的消费、成长特征明显的主题投资、价值股为主的防守性板块上进行均衡配置，并适当关注新能源、新材料等领域出现的投资机会，争取使基金获得较高的投资收益。

2006-7-28【中国证券报】

#### 新基金快速建仓 平均仓位 79.4%

根据 Wind 资讯系统对基金二季度投资报告统计，今年以来成立 13 只偏股型基金，普遍采取了快速建仓、获取上涨收益的操作，配置的股票仓位都比较高。而且，很多基金采取跟随公司老基金持仓的策略，新、老基金重仓股中出现了不少交叉持股的现象。

此外，上市公司半年报披露的信息显示，新发基金的身影已经在这些上市公司中频繁出现。其中，G 新安前三大流通股股东竟然全是 5 月以后成立的新基金。

新基金普遍高比例快速建仓。数据显示，13只偏股型新基金的平均股票仓位达到79.4%，比二季度所有偏股型基金的平均仓位76.6%还高了2.8个百分点。而且，这些新基金还呈现出建仓速度快、早建仓早受益、快建仓快受益的特点。

从对新基金重仓股的统计来看，新老基金交叉持股的现象很多。比如，规模高达66.8亿份的上海某只基金，二季报公布的第一大重仓股G振华占基金净值比例为6.16%，同时，该股也是公司旗下其他两只基金的第一大重仓股，3只基金合计持有市值高达7.04亿元。

而从上市公司半年报的信息披露来看，这批5月和6月成立的新基金建仓竟然也“不谋而合”。统计显示，G深机场、G生益、G天士力、G新安、G招商局和大厦股份等6家上市公司十大流通股股东中有两只或两只以上新基金同时重仓持有。

2006-7-31【证券时报】

### 合资基金异军突起 多家旗下基金的排名大幅提前

今年以来，合资基金异军突起，多家合资基金旗下基金的排名大幅提前，今年以来净值增长率前20名中有1/3属合资基金。

今年以前，合资公司少有业绩突出者。而今年以来，合资公司业绩整体优秀，银行系合资公司的业绩也稳步上升，连一直盘踞业绩尾榜的光大保德信，今年业绩也大有起色。总体而言，合资公司似乎日益应验人们的期望，不辜负中外合资这个金字招牌。

据本报统计，合资公司旗下基金的净值增长率在全部基金排名榜中不断靠前，尤其是前二十名的业绩排行榜中，合资公司管理的基金呈增多之势。

记者注意到，光大保德信旗下的量化核心基金今年以来业绩增62.45%，列第36位，该基金成立以来，业绩一直不够理想，显然，今年以来，其业绩稳稳站在了中等偏上的水平。

基金管理是一场持久的赛跑，内资合资，谁能胜出，还难分伯仲，至少目前是这样，一位合资公司高管认为。

摘自：2006-7-31【中国证券报】

### 基金公司风险准备金制度或将推出

消息人士透露，监管部门正酝酿建立基金公司风险管理金制度，将比照日前颁布的《证券公司风险控制指标管理办法》，引入风险准备概念，计提风险准备金。

根据相关规定，基金公司将以其管理资产规模为基准，按照一定比例提取风险准备金，提取期限预定为10年。风险准备金总额将设立一个上限，资产管理规模较大的基金公司无需十年就能完成风险准备金的提取。据了解，基金公司风险准备金将交由托管银行进行“看

管”，未来风险准备金的动用支取将需要经过监管部门批准。

按照一般理解，基金资产由托管银行进行托管，基金管理人不对投资人承诺收益，亏损由投资人承担。在这种情况下，基金资产是完全的，基金公司风险准备金的用处何在呢？权威人士介绍，基金公司风险准备金主要用来应对法律风险以及由基金管理人操作失误带来的风险赔付。

以今年上半年货币市场基金出现的巨额赎回为例，有基金为满足流动性需要，被迫提前支取组合中定期存款，从而造成一定数额的利息损失。随后监管部门专门发文明确规定“货币市场基金出于流动性管理的需要，确需提前支取定期存款的，可以提前支取，但应继续按照原有利率计提货币市场基金的利息。因提前支取导致的利息损失由基金管理公司承担。”

此外，以往个别基金公司还曾出现过可转债到期应转股而因管理人的失误未转的，结果由该公司向该只基金赔偿相应损失。据介绍，以后类似这样的管理人操作失误造成的损失，将由基金公司风险准备金赔偿。

观察人士称，风险准备金制度的建立，对保障投资者的利益、增强基金公司防御风险能力以及整个行业的长远发展意义重大。首先，基金管理公司风险准备金的建立意味着基金业初步建立起较为完善的风险自救机制，依靠行业自身力量防范化解风险的能力将大大提高。其次，基金管理公司风险准备金制度的建立，也可以有效增强社会公众对基金业的信心，从而促进基金的进一步发展。

我国基金公司资本金规模较小，普遍在一亿元左右。以目前管理着 450 亿元公募资产的南方基金管理公司为例，其资本金仅为 1.5 亿元。如果套用商业银行资本充足率的概念，该公司“资本充足率”仅为千分之三。

2006-7-26【中国证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

**问：光大保德信红利基金是不是分红了？**

为回报投资者，根据《证券投资基金法》的规定和《光大保德信红利股票型证券投资基金基金合同》的约定，本基金管理人决定对基金份额持有人实施分红。

红利基金收益分配方案如下：经本基金管理人计算并由基金托管人兴业银行复核，截至2006年7月18日，本基金份额净值为1.1038元，累计份额净值1.1038元，已实现可分配收益为14,892,813.15元，本基金决定向基金持有人按每10份基金份额派发现金红利0.4元。权益登记日和除息日为8月2日，红利发放日为8月4日。

### 投资咨询类

**问：我可以在招商银行购买你们的基金吗？**

根据光大保德信基金管理有限公司与招商银行股份有限公司签署的销售代理协议，自2006年7月22日起，招商银行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）、光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码：360005）。

投资者可以通过招商银行的以下34家开通证券业务系统的营业网点办理光大保德信量化核心证券投资基金、光大保德信红利股票型证券投资基金的开户、申购、转托管、定期定额投资计划、赎回等业务：

深圳、北京、广州、上海、南京、合肥、杭州、沈阳、福州、成都、武汉、西安、济南、天津、重庆、昆明、兰州、郑州、厦门、乌鲁木齐、哈尔滨、丹东、南昌、青岛、无锡、苏州、大连、长沙、黄石、宁波、温州、宜昌、东莞、佛山。