



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年八月七日

2006 年第 28 期[总第 87 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	20060731	20060801	20060802	20060803	20060804
基金净值 (元)	1.2563	1.2496	1.2400	1.2324	1.2051
累计净值 (元)	1.3363	1.3296	1.3200	1.3124	1.2851

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	20060730	20060731	20060801	20060802	20060803	20060804
每万份基金净收益 (元)	0.6310	1.4114	0.7617	0.3102	0.3306	0.3460
7 日年化收益率 (%)	1.9290	1.9580	1.9910	1.9750	1.9840	1.9960

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	20060731	20060801	20060802	20060803	20060804
基金净值 (元)	1.0480	1.0393	1.0011	0.9917	0.9670
累计净值 (元)	1.0480	1.0393	1.0411	1.0317	1.0070

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

上周证券市场经历了自从年初的牛市开始以来的显著回调,高估值类股尤其成为“重灾区”,表现为获利回吐意愿加强,投资人要求了结风险溢价高的部位。有色金属、金属制品、批发零售类股是其中的典型代表,上周的行业整体下跌幅度均超过 10%;大盘蓝筹股相对抗跌,金融类股是相对跌幅最小的类股。下跌的原因还是由于在新股发行速度快于预期且股改接近尾声(小额非流通股逐步获得流通权)的背景下,市场很难获得持续维持高于历史平均水平的估值溢价的支撑。

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
-1.93%	-5.53%	-5.13%	-9.84%	2.13%	42.41%	35.23%	68.90%

资料来源: 天相投资系统, 截至 2006 年 8 月 4 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
-2.19%	-7.03%	-7.23%	-11.90%	-1.70%	33.10%	33.58%	62.54%

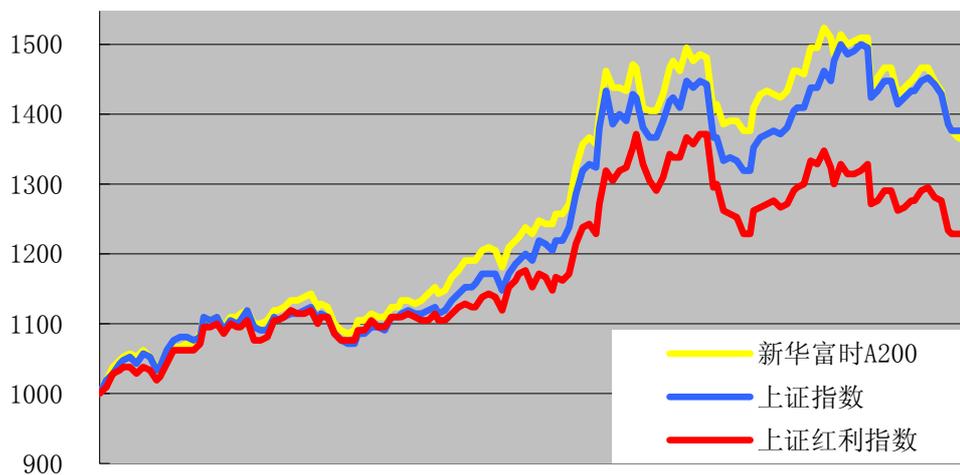
资料来源: 新华富时网站, 截至 2006 年 8 月 4 日

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
-2.36%	-6.02%	-5.51%	-9.81%	-2.65%	20.27%	19.91%	51.72%

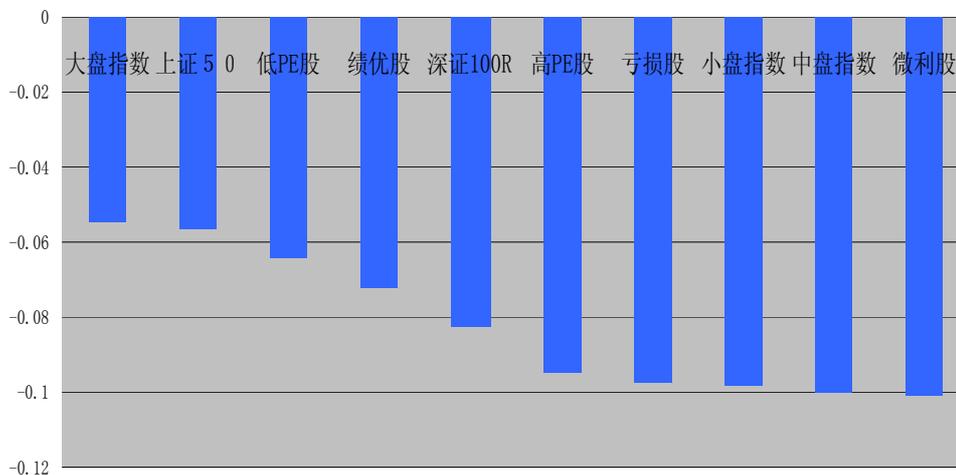
资料来源：天相投资系统，截至2006年8月4日

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8月4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28日—2006年8月4日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

上周的公开市场操作有两大重要变化：首先是央行在周二的一年期央票招标采用了数量招标，招标利率为 2.79%，这明白地显示了央行对当前市场利率水平的态度。如果央票利率续升，会给已然棘手的人民币汇率问题雪上加霜。2.8%显然是央行可容忍的 1 年期央票

利率上限。同时，上周 6 个月央票招标再次重启，这主要是考虑到央票到期的季节性因素，需要将一部分到期推延到明年年初。

1 年期央票的数量招标对市场信心起到了重要的支撑作用。上周短期融资券和央票利率都有所企稳，并稍有回落。但回购利率仍然坚挺。在新股发行减缓，资金面宽裕的局面下，7 天回购利率仍在 2.65% 上下徘徊。过高的资金成本削弱了市场对短期现券的需求，但 7 天回购基准的浮动利率债价值开始显现，并有一定的主动买盘出现。

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%	0.14%	0.14%	0.17%	-0.38%	1.92%	0.46%	42.37%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2006 年 8 月 4 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	8-4 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.1625	0.1489	-0.3858	-0.0388	0.5624	0.7235
2y	2.5933	0.3081	-0.1078	0.1758	0.6249	0.7583
3y	2.8503	0.2890	0.1113	0.3070	0.5528	0.6214
5y	3.1615	0.2220	0.1796	0.3443	0.4416	0.3362
7y	3.3867	0.1896	0.0121	0.2455	0.4392	0.1789
10y	3.6125	0.1375	-0.1331	0.1335	0.4309	0.1234
15y	3.7865	-0.0051	-0.1787	0.0099	0.2783	0.1378

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 8 月 4 日

市场动态

国内：

光大保德信新增长开始发售

光大保德信新增长股票型基金 8 月 7 日起开始发行。该基金为主动投资的股票型基金，将主要投资于符合国家经济增长模式且具有长期发展潜力的上市公司，致力于为投资者获取稳定的收益。该基金托管人为中国招商银行，代销机构包括招商银行、交通银行、光大证券等多家机构。同时投资者亦可通过光大保德信开通的网上交易平台进行网上认购。

光大保德信新增长基金基金经理常昊表示，预计在未来 1 至 2 年的市场中，持续增长型企业将会呈现良好的成长空间和盈利能力，为投资人带来持续稳定的丰厚回报。

2006-8-7【上海证券报】

光大保德信：投资新增长类股票

虽然对宏观调控导致部分行业影响表示担心，但大多数基金在日前公布的半年报中仍然长期看好宏观经济及 A 股市场的大趋势。光大保德信基金近日发布的一份研究报告也表示，坚定看好未来 1 至 2 年内的 A 股投资机会，并强调在当前牛市环境中，投资新增长类股票有望获得超额收益。

光大保德信称，可以证明，在不同的经济增长阶段，顺应不同经济发展主题和趋势的股票具有突出的投资价值。而在“十一五规划”中，明确提到要“转变经济增长方式”，“把节约资源作为基本国策，发展循环经济，保护生态环境，加快建设资源节约型、环境友好型社会”。这表明，未来国家经济发展的重点是结构调整，把过去主要依靠高固定资产投资、高出口增速、高耗能、高污染拉动的粗放式经济增长方式，向依靠内需和消费、依靠资金及能源利用效率的提高为特征的内生性经济增长方式转变。

因此，光大保德信将在未来投资中更关注受益经济增长方式转变的相关行业和上市公司。即将通过招商银行发行的光大保德信新增长基金就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，致力于在牛市中为投资人追求更稳健的高额回报。

2006-8-4【上海证券报】

新品开发 基金应慎对新金融工具

期货推出时间越来越近，基金管理业如何应对这一新金融工具也逐渐提上日程。

基金进行股指期货交易与个人投资者一样均难以避免系统性风险，所以，股指期货基金

产品较指数基金产品更具有替代性，不过，正如指数基金的优势一样，投资者无需购买金额庞大的一篮子股票组合构建指数，只需要购买构建成本的几百分之一金额的基金即可完成这一过程。期货基金的低门槛优势也在于此，用少量资金即可以尝试这一投资，而以独立投资者身份进入期货市场，成本则将是其十几甚至几十倍。

整个证券业早已看到股指期货魅力，券商、私募基金、理财产品等均在相应层次具有需求，市场热盼期待其发挥作用，通过衍生品工具为金融创新提供了诸多条件。截至 2005 年底，内地期货业保证金总额仅 128 亿元，客户总数仅为十万户量级，但截至 2006 年 8 月 2 日，证券市场仅不可限制股份市值已达 1.58 万亿，沪深两市账户总数则达到 7572 万户。纵使有 1% 的证券客户流向期货市场，也是目前规模的 3 倍以上。

股指期货作为是投资者非常熟悉的股票指数与比较陌生、风险高的期货“聚合体”，由其而来的股指期货基金市场未来扩容原因很可能带有现货投资者交织本身需求和盲从、非理性的扩大，而风险性意识相对缺失的危险性。一方面，期货基金产品本身就具有一定市场基础，另一方面，期货产品的风险性却未必为投资者所熟悉。前年基金发行潮的火爆，而因其后市场长期不振带来的阴影直到今年才得以恢复。基金公司可以通过提前结束募集解决火爆问题，但难以短时期根本解决投资者对基金产品风险收益认识的模糊性。从笔者的经历中，基金销售依然存在承诺收益，诋毁同行这些严重违反相关规定的行为。所以，对期货缺乏认识的普通投资者而言，购买此产品，在上述销售问题难以更好解决的情况下，对公募基金日后运作、流动性管理和客户服务存在非常大的隐患，毕竟该产品不适合所有投资者。一个公募基金没有义务承担所谓社会责任，但整个行业则需慎重新产品带来可能的风险，造成整个行业声誉的受损。所以可以预见的阶段，推出真正意义上独立性期货以及衍生品产品（无论是股指、外汇期货还是期权产品）还需慎重，而以现有产品的补充工具形式更为可行。

2006-8-4【上海证券报】

国际：

美国二季度基金收入随规模增加呈现强劲上涨

Franklin Resources, Amvescap 和 T.Rowe Price 旗下管理的资产的上季度报表显示了强劲的收入上涨，而 Janus Capital 仍面临资金外流的可能。路透社、道琼斯报道。

Franklin, Franklin Templeton Investments 的母公司表示，第三财政季度收入猛增 42%，表现优于预期。该公司还表示，旗下管理资产增加了 15%，6 月底达到 4901 亿美元，相比去年同期的 4254 亿美元。第三季度收入上升到 13.2 亿美元，相比去年同期的 11.1 亿美元。该公司还指出，旗下基金业绩有所提高。

与此同时，Amvescap，AIM 和 Invesco 的母公司，报告第二季度纯利上升 64%。Amvescap 报告 7.3%的净收入增加，从 5.478 亿美元增长到 5.881 亿美元，营业费用下降 4.2%，到 3.964 亿美元。Teather&Greenwood 证券分析师 Samir Shah 表示，选股流程的改进和规模增长帮助促生了 57%的投资收益，达到 5600 万美元。该公司报告长期净流入资金 23 亿美元，连续两个季度实现资金流入。6 月底，管理资产已上升到 4138 亿美元，相比去年同期的 3732 亿美元。

对公司而言，总部在巴尔蒂莫的 T.Rowe Price 报告第二季度纯收入 135.7 百万美元，或 49 美分/股，相比去年同期的 102.7 百万美元，或 38 美分/股。管理资产达 2937 亿美元，相比 2005 年底增长 242 亿美元，相比 2006 年 3 月 31 日增长了 80 亿美元。T.Rowe 表示，目标日期退休基金的需求刺激了第二季的收入，超过了分析师的估计。在本季度，这些基金吸引了近 13 亿美元的新资金。

与此同时，总部在丹佛的 Janus 报告第二季度净收入为 31.1 百万美元，15 美分/股，相比去年同期的 25.7 百万美元，或 12 美分/股。与 Thomson First Call 分析师们的预测相差 1 美分。截至 6 月 30 日，公司管理资产达 1534 亿美元，相比上个季度的 1581 亿美元。公司表示，投资者从长线基金撤回 4 亿美元，但市场贬值和基金业绩占了下降之中的 55 亿美元。

2006-8-1【星闻晨报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：光大保德信基金公司是不是发行新产品了？能否简单介绍一下该基金？

光大保德信新增长股票型基金是我公司新发行的契约型开放式证券投资基金，其基金代码为 360006，发行期从 2006 年 8 月 7 日至 2006 年 9 月 8 日。本基金遵循经济发展规律，理性投资，通过投资符合国家经济新增长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。本基金的投资范围为：股票资产占基金资产不少于 60%，最高可达基金资产 90%，其余资产除应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在 1 年以内的政府债券外，还可投资于中国证监会认可的其他金融工具，包括但不限于债券、可转债、央行票据、回购、权证等。本基金为主动操作的股票型基金，属于证券投资基金中的高风险品种。力争在科学的风险管理的前提下，谋求实现基金财产的安全和增值。

投资咨询类

问：我在哪里可以买到光大保德信新增长基金？

在募集期内，投资者可以通过本基金管理人的直销机构、招商银行股份有限公司、交通银行、光大证券股份有限公司、兴业证券股份有限公司、东方证券有限责任公司、中信建投证券有限责任公司、申银万国证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、平安证券有限责任公司、中国银河证券有限责任公司、山西证券有限责任公司、华泰证券有限责任公司及基金管理人委托的其他基金份额发售机构的代销网点购买本基金。

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。