



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年九月四日

2006 年第 32 期[总第 91 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	20060828	20060829	20060830	20060831	20060901
基金净值 (元)	1.2723	1.2894	1.2872	1.2921	1.2811
累计净值 (元)	1.3523	1.3694	1.3672	1.3721	1.3611

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	20060827	20060828	20060829	20060830	20060831	20060901
每万份基金净收益 (元)	0.7126	1.1993	0.7238	0.3581	0.3079	0.3168
7 日年化收益率 (%)	1.9460	1.9460	1.9440	1.9480	1.9250	1.9050

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	20060828	20060829	20060830	20060831	20060901
基金净值 (元)	1.0395	1.0462	1.0483	1.0540	1.0393
累计净值 (元)	1.0795	1.0862	1.0883	1.0940	1.0793

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

本周大盘保持放量活跃, 人民币连创新高加速热钱流向地产、商业、金融等重估板块, 周一出台的降低 QFII 介入门槛政策也对股市促成利好。但是周五却出现大幅调整, 原因大致是: 市场传闻下周央行可能再次调高存款准备金率, 本周放慢新股发行速度造成市场担心 9 月有大盘股发行预期, 大盘经过两周反弹在技术上需要一定的修整。

目前市场多空分歧明显, 但是经过周五的调整, 市场普遍预测下周一大盘仍会展开反弹, 尤其是中石化的复牌, 预测将会带动股市上扬。

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
-1.32%	0.84%	2.08%	2.23%	2.84%	38.13%	40.97%	80.68%

资料来源: 天相投资系统, 截至 2006 年 9 月 1 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
-1.40%	1.44%	3.43%	3.69%	-0.04%	37.78%	41.61%	78.40%

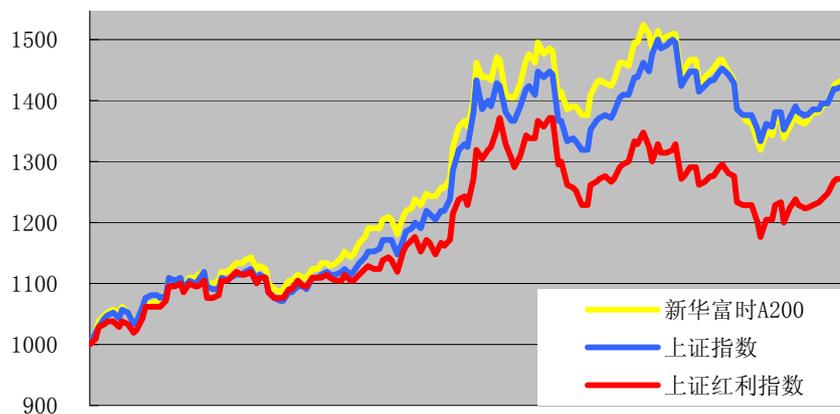
资料来源: 新华富时网站, 截至 2006 年 9 月 1 日

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
-0.95%	1.45%	2.92%	2.98%	-2.85%	20.74%	26.47%	69.86%

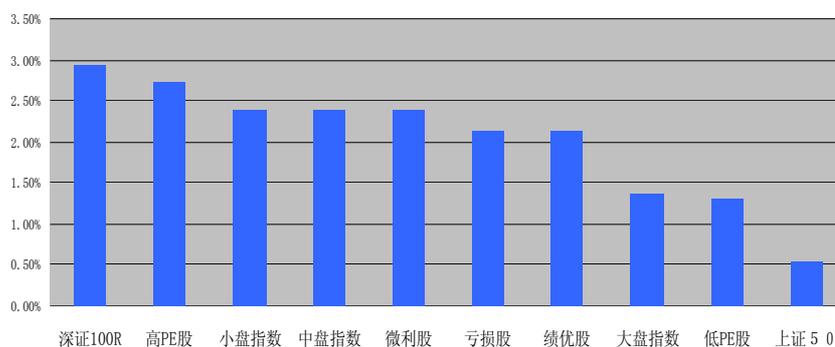
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 9 月 1 日

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 9 月 1 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 8 月 25 日—2006 年 9 月 1 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

上周 7 天回购利率受到新股发行的影响，在 2.2% 以上止跌企稳。在目前的市场环境下，这一利率水平应该可以得到支撑。而 1 年期央票招标利率出现了 5bp 的小幅回落，显示升息两周之后，市场成员心态继续好转。同时央票的二级市场需求也有所增加。而财政部首次以招标形式进行了国债买回操作，以 1.73% 左右的利率共买回约 181 亿元的将到期国债。尽管资金充裕，但在 8 月份货币信贷数据公布前，预计市场将难以继续出现大幅度的反弹。

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
-0.03%	0.05%	0.03%	0.47%	0.58%	2.21%	0.93%	94.43%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 9 月 1 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	9-1 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.2598	0.0789	-0.2588	-0.0013	0.0256	0.3929
2y	2.4562	-0.0384	-0.2213	-0.0246	0.0266	0.3325
3y	2.5823	-0.1978	-0.1320	-0.1007	-0.0162	0.2254
5y	2.8505	-0.2536	-0.0617	-0.1156	-0.0327	0.1318
7y	3.1461	-0.0804	-0.0739	-0.0292	0.0121	0.1429
10y	3.4275	0.0451	-0.0721	0.0383	0.0500	0.1533
15y	3.6472	0.0363	-0.0671	0.0426	0.0455	0.1394

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2006 年 9 月 1 日

市场动态

国内：

七成基金八月份再次跑赢大盘

在上市公司半年报、基金半年报等信息密集披露的 8 月份，两市大盘经历了一个先抑后扬的过程，而偏股型基金在这个月的表现也是可圈可点。统计显示，142 只偏股型基金 8 月份平均净值累计增长率为 3.73%。其中，七成基金净值上涨超过上证指数在 8 月份 2.85% 的涨幅。

从统计的数据来看，142 只偏股型基金中，8 月份累计净值增长率在 5% 以上的有 25 只、在 6% 以上的有 11 只、7% 以上的有 4 只，累计净值出现下跌的有两只。

总体来说，偏股型基金在 8 月份表现出如下几个特点，一个是同一基金公司旗下的基金趋同性比较明显；另外一个特点是，今年新成立的一些基金和个别小基金表现突出。比如，今年 3 月末成立的光大保德信红利股票基金 8 月份累计涨幅分别为 5.26%。

值得注意的是，有不少一直被市场公认的优质基金在 8 月份的表现却出现剧烈滑坡。比较典型的如银华优质增长、银华优势企业、富国天益价值、大成精选增值、汇添富优势等，8 月份累计涨幅都低于上证指数的涨幅。

不难看出，重仓持有地产、银行以及制造业龙头股的基金在上月表现都相当不错。业内人士认为，在人民币升值的预期之下，包括地产、银行等内需型公司的价值应当是具有长期投资价值的。

摘自：2006-9-1【上海证券报】

防范利益输送成基金投资监管重心

基金公司投资管理人员管理指导意见即将出台

投资管理人员不得利用基金财产向任何机构和个人进行利益输送；不得为了基金业绩排名拉抬尾市、打压股价；加强对投资管理人员直系亲属投资行为的管理

消息人士透露，《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》日前下发到各大基金公司内部征求意见。征求意见稿明确提出，基金公司应当对投资管理人员建立相关管理制度，防范利益输送，包括不得为了基金业绩排名实施拉抬尾市、打压股价等损害证券市场秩序的行为。

《指导意见》首次明确，投资管理人是基金投资决策委员会成员；公司分管投资、研究、交易业务的高级管理人员；公司投资、研究、交易部门的主要负责人以及基金经理、

基金经理助理等。

《指导意见》要求，投资管理人员应当维护基金份额持有人的利益，在持有人的利益与公司、股东及与股东有关联关系的机构和个人等的利益发生冲突时，应当坚持持有人利益优先的原则。投资管理人员不得利用基金财产或利用管理基金份额之便向任何机构和个人进行利益输送，不得从事或者配合他人从事损害持有人利益的活动。

《指导意见》强调，投资管理人员不得为了基金业绩排名等实施拉抬尾市、打压股价等损害证券市场秩序的行为，或者进行其他违反规定的操作。

投资管理人员应当独立、客观地履行职责。在作出投资建议或者进行投资活动时，不受他人干预，在授权范围内就投资、研究等事项作出客观、公正的独立判断。

至于具体监管措施，《指导意见》要求基金公司建立科学合理的投资管理人员聘用制度、制订聘用合同的各项内容，对双方的权利、义务、聘任期限、投资管理目标与考核、保密事项、竞业禁止事项、违约条款等方面进行详细约定；完善研究、决策、执行、反馈等投资业务流程，合理设置与投资业务相关的部门、岗位，并明确相关部门和岗位的职责；完善投资分析和投资决策机制，加强投资研究对投资决策的支持，防止投资决策的随意性；建立完善投资授权制度，明确界定投资权限，防止投资管理人员越权从事投资活动；建立公平交易制度，制订公平交易规则，明确公平交易的原则及实施措施，对反向交易、交叉交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为加强跟踪监测、及时分析并按规定履行报告义务。

《指导意见》还要求基金公司建立信息管理及保密制度：投资管理人员不得利用未公开信息为自己或者他人谋取利益，不得违反有关规定向公司股东、与公司有业务联系的机构、公司其他部门和员工传递与投资活动有关的未公开信息。

此外，基金公司应当建立有关管理制度，加强对投资管理人员直系亲属投资等可能导致个人利益冲突行为的管理；未经公司允许，投资管理人员不得以公司或个人名义参加与履行职责有关的社会活动或会议，严禁投资管理人员利用参加会议之便牟取不当利益，损害基金份额持有人的合法权益。

摘自：2006-9-4【中国证券报】

保德信国际视野

奥运行情启动 港股值得长期投资

中国于8月18日宣布调升存放款利率，与中国连动性强的香港股市对中国加强宏观调控的疑虑增加，上周一开盘后指数下跌322.82点，但隔日指数回涨141.87点，之后数日指数维持上下震荡盘整。观察中国上海A股指数，市场对中国人民银行调升利率的反应相对沉稳，升息后的第一个交易日反而以小涨作收，之后数日股市亦仅是微幅震荡，中国人行这次升息产生的效应预期已到末期，香港股市未来走势可能将重回基本面。保德信大中华基金经理人黄素丽表示，与中国连动性强的港股，随着中国经济的强势成长以及2008年奥运即将在中国北京举办，长期的走势值得乐观期待。展望下半年发展，中国内需类股、金融银行、地产股和业绩表现良好的科技股预期将是观察重点。黄素丽指出，香港股市不若台股，电子股占整体市值一半以上，类股结构较平均分布，因此无明显的电子业季节性淡旺季之分。值得注意的是香港地产类股，其走势与美国FED升息政策呈现反向连动；当FED升息，香港地产类股将随之下跌，当FED停止升息，地产类股亦随之反弹。短期随着美国升息疑虑降低，投资人值得留意香港地产类股。保德信投信表示，观察台商香港挂牌题材，主要以中国概念股为主轴，如专注于中国内需市场的企业或业绩佳之电子代工产业，投资与否的关键还是取决于企业的本质与基本面。保德信大中华基金经理人黄素丽表示，香港恒生指数今年以来在全球股市下修的大环境下逆势随着中国股市上涨14.87%，表现抢眼。相较于中国上海证交所A股指数上涨38.83%(资料来源：Bloomberg, 2006/8/23)，涨幅仍不算太大。综观未来，2008年奥运即将在中国举行，观察历届奥运举办国在奥运举办前两年与之后一年的股市表现几乎是涨多跌少(见下表)，预期中国股市或许将有一波奥运行情，与中国连动性高的香港股市表现仍值得投资人留意并长期投资。

	希腊雅典奥运		澳洲悉尼奥运		美国亚特兰大奥运			
举办时间	2004.8.13		2000.9.15		1996.7.19			
指数	雅典 ASE 综合指数		澳洲 S&P200 指数		道琼工业指数		S&P500 指数	
期间 (前两年/后一年)	2002.8.12	2004.8.12	1998.9.14	2000.9.14	1994.7.18	1996.7.18	1994.7.18	1996.7.18
	至 2004.8.12	至 2005.8.12	至 2000.9.14	至 2001.9.14	至 1996.7.18	至 1997.7.18	至 1996.7.18	至 1997.7.18
涨跌幅	5.58%	45.33%	36.7%	-7.29%	45.5%	44.4%	41.37%	42.22%
备注				全球科技 泡沫				

资料来源：Bloomberg, 2006/8/23

*过去绩效不保证未来的表现。上述报酬并非指保德信投信所管理之基金。本信息仅显示雅典 ASE 综合指数、澳洲 S&P200 指数、道琼工业指数及 S&P500 指数过去表现。

2006-8-30 【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：我认购了光大新增长基金，为何在网站中查询不到我的基金份额？

因为认购期基金还未成立，所以您暂时还查询不到您的最终确认份额。您只能在 T+2 日通过我司客服热线、网站或代销网点查询到认购交易申请是否确认成功。基金认购结束后，需通过验资及报备证监会才能宣告基金成立，基金成立当日为所有基金份额持有人确认基金份额。

问：如果我不希望收到对账单，该如何办理？可以发送电子对账单吗？

如果您不希望收到账单，可以致电我公司客服中心，我们的客服人员会为您取消该项服务，同时您需要告知我们准确的电子邮件地址，我们会为您进行信息定制，以电子邮件的方式将对账单发送到您的邮箱内。

投资咨询类

问：光大保德信新增长基金的预期收益率是多少？何时结束认购？

本基金管理人以投资者的利益最大化为目标，充分发挥专业投资、分散风险的能力，在控制风险的基础上，为投资者获取尽可能高的收益。由于证券市场价格波动的不确定性，中国证监会不允许基金公司的宣传资料上出现预期收益的内容，以免误导投资者。

新增长股票型基金所投资的产业为国家重点扶持产业，这些产业受国家产业政策扶持，除了具有税收等方面的优势外，产业本身的盈利能力好、增长快、风险相对较低。新增长股票型基金通过投资于这类产业中的优势企业，在将风险控制一定水平的前提下，努力为投资者实现长期稳定的回报。

光大新增长基金认购时间截止到 2006 年 9 月 8 日，客户可通过招商银行、光大银行、交通银行、光大证券及指定券商网点抓紧办理认购手续。