



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年九月十八日

2006 年第 34 期[总第 93 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	20060911	20060912	20060913	20060914	20060915
基金净值(元)	1.2894	1.2936	1.2825	1.2824	1.2974
累计净值(元)	1.3694	1.3736	1.3625	1.3624	1.3774

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	20060910	20060911	20060912	20060913	20060914	20060915
每万份基金净收益(元)	0.7318	1.2142	0.7171	0.3641	0.4096	0.3670
7 日年化收益率 (%)	2.0020	1.9670	1.9650	1.9710	1.9970	2.0030

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	20060911	20060912	20060913	20060914	20060915
基金净值(元)	1.0495	1.0562	1.0455	1.0435	1.0565
累计净值(元)	1.0895	1.0962	1.0855	1.0835	1.0965

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

上周两市股指大幅震荡后继续上攻,沪市综指最高上摸 1722.7 点,周 K 线以光头阳线报收。在股指期货即将推出之际,大盘蓝筹股异军突起,带动股指走出寂寞的盘局,极大地鼓舞了做多市场人气,迅速引领股指再创反弹新高。

本周来看,股指加速上扬趋势未改,后市仍将继续维持强势攀升,而权重股依然是行情风向标,值得密切关注该类群体表现。

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
1.86%	3.18%	3.76%	7.34%	7.83%	41.38%	48.23%	95.62%

资料来源:天相投资系统,截至 2006 年 9 月 15 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
1.97%	2.90%	2.59%	7.61%	3.21%	40.57%	47.33%	89.70%

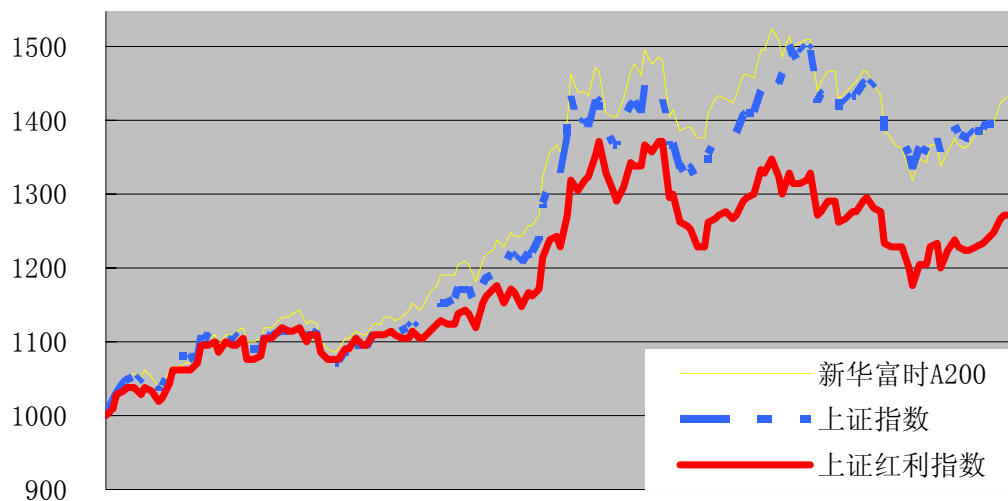
资料来源:新华富时网站,截至 2006 年 9 月 15 日

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
1.85%	2.56%	2.32%	6.32%	3.02%	22.34%	30.65%	81.41%

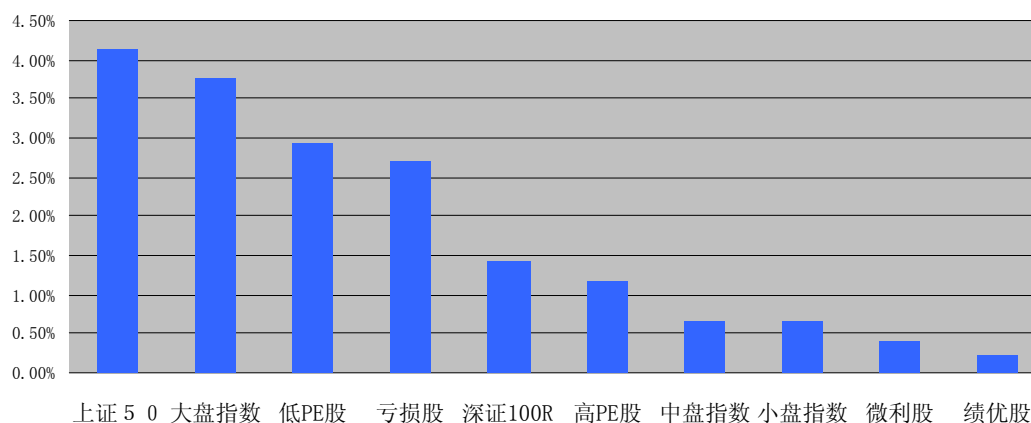
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 9 月 15 日

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 15 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 9 月 8 日—2006 年 9 月 15 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

上周债券市场的反弹延续。由于 8 月份存贷差新增加 2358 亿元，市场资金仍显得比较充裕。7 日回购利率已经回落至 2.08% 左右，接近了大秦铁路发行前的前次回购利率低点。而上周的公开市场到期资金也为近期来最多的一周，共有 1200 亿元央票到期。因此，央行加大了回笼力度，上周共回笼资金达 700 亿元，周二更是发行了 1200 亿元 1 年期央票，中

标利率维持在 2.82%。3 个月央票利率则回落了 4 个基点。由于即将面临 10.1 长假，以及连续的新股发行，资金需求可能会有所增加，回购利率应会在最低 1.9-2.0%的水平企稳。债券市场近期的持续反弹势头可能也会有所缓和。

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
0.04%	0.18%	0.29%	0.34%	1.03%	2.19%	1.25%	130.28%

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 15 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	9-15 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.2949	0.0782	0.0351	0.1140	0.4266	0.7671
2y	2.4603	0.0786	0.0041	-0.0305	0.1653	0.4768
3y	2.5331	0.0188	-0.0492	-0.2363	-0.1049	0.1711
5y	2.6290	-0.0366	-0.2215	-0.4531	-0.2143	-0.2221
7y	2.9445	-0.0672	-0.0590	-0.2555	-0.1385	-0.1478
10y	3.3089	-0.0538	-0.1186	-0.0350	-0.0407	0.0587
15y	3.5787	-0.0201	-0.0685	0.0380	-0.0411	0.0674

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2006 年 9 月 15 日

市场动态

国内：

基金投资金融期货细则正在酝酿 部分封基无缘

据业内人士透露，在中国金融期货交易所挂牌后，管理层开始就基金公司如何投资金融期货征询业内意见，目前相关规则正在酝酿当中。业内人士表示，采取渐进式准入规则目前“呼声很高”；而因受投资范围所限，部分封闭式基金将无缘参与金融期货。

据了解，9月8日，在中国金融期货交易所挂牌当天，管理层即召集国内多家基金公司负责人开会，其中大多是大型基金公司和合资基金公司。讨论主题包括：基金行业如何应对金融衍生品市场；在法律上基金投资金融期货有哪些问题；基金如何参与衍生品交易以及如何防范其中风险。

根据会上信息，管理层将适时出台有关基金投资金融期货产品的管理办法。现在管理层已开始向业内征询意见，而有关规则将在这些意见的基础上颁布，具体将包括基金公司的准入条件、基金的运用规模限制、风险监控、杠杆比例等。

一位与会人士对记者透露，由于金融期货产品的风险特性，以及参与者各自的素质参差不齐，管理层可能会采用渐进式推动方法，初期会让创新券商参与，而在基金公司中，可能会设置一定的准入门槛，只允许规模较大、风控能力较强的基金公司先行参与。

在法律准入方面，根据《证券投资基金法》的规定，基金财产应当投资于上市交易的股票、债券、国务院证券监督管理机构规定的其他证券品种。而目前大多数基金已经考虑到未来投资范围的扩大，在基金合同中规定：“基金投资范围主要包括国内依法发行、上市的股票、债券以及经中国管理层批准的允许基金投资的其他金融工具。”因此，大多数基金能否投资金融期货取决于管理层的规定。

但对于第一批封闭式基金来说，其投资范围只包括“国债和国内依法发行、上市的股票”，根本就没有“其他金融工具”字眼。业内人士预计，部分封闭式基金由此将无缘参与金融期货。

摘自：2006-9-15【证券时报】

管理层对 QFII 审批提速

截至昨日，QFII 总家数已达到 48 家，QFII 总额度也已达到 78.45 亿美元。

统计数据显示，今年 1 季度只有 1 家海外机构获得 QFII 资格，2 季度有 5 家海外机构获批，截至昨日，今年 3 季度已有 8 家海外机构获批。获批家数不但超过了今年上半年的总和，而且还超过了去年全年总数。2005 年共有 7 家海外机构获得 QFII 资格。

值得注意的是，近三个月来，QFII 资格审批的速度基本上保持每月一批，且最近两批的 QFII 均为每批三家。按照这样的速度，今年很可能成为 QFII 获批家数最多的一年。2004 年曾创下新增 QFII 家数的最高纪录，当年有 15 家海外机构获得 QFII 资格。截至昨日，今年已有 14 家 QFII 获批。

市场人士推测，可能有两个原因导致 QFII 审批提速：一是 8 月底管理层修改并发布新的 QFII 管理办法，大幅降低 QFII 投资门槛，提振了海外机构进入 A 股市场的信心；二是 QFII 投资心态相对稳定且入市积极，在 IPO 重启时期，引入 QFII 有利股指稳定。

权威数据显示，QFII 投资相对稳健，对绩优蓝筹股长期持有。2005 年 QFII 的股票换手率为 193%，远低于基金、社保、券商集合理财和券商自营的换手率。今年 7、8 月份，在内地投资者相对看空后市的同时，QFII 却积极增仓，8 月末，部分 QFII 基金持仓比例超过 97%，几乎完全“打满仓”。QFII 积极入市，或许正是管理层审批提速的重要原因。

摘自：2006-9-16【上海证券报】

国际：

基金经理对全球市场展望乐观

最新调查显示，基金经理对于国际化投资策略的信心有所提升。美林最新一次的基金经理调查发现预期未来全球经济可能萧条的比率由上月的 12% 已下降到本月的 7%；对未来通胀数据乐观的人数也在增多，仅有 3% 的反馈者认为未来一年内全球经济的通胀将高于当前，远少于 3 个月前 50% 的比率。

被调查者对于未来公司盈利的预期依然谨慎，54% 的反馈者认为企业的利润增长将会放缓，而 8 月份此项比率为 52%，7 月份为 44%。只有 6% 的调查者最不看好新兴市场国家的企业未来盈利，相对于上月 10% 的数据有所下降。

基金经理对于新兴市场股票的评估依然存在分歧，25% 的人认为新兴市场股票明显低估，22% 的反馈者认为多数股票明显高估，八月份的此两项比率分别为 20% 与 18%。31% 的基金表示未来会对新兴市场股票积极或适度的加仓，上月只有 29% 的被调查者作出此项表态。对新兴市场股票持仓会保持不变的反馈者由上月的 28% 下降到本月的 23%，而表示对该市场会积极或适度减仓的比率由上月的 27% 下降到本月 25%。

就区域经济的反馈情况来看，尽管仍有少数人认为除日本外的太平洋地区的经济增长速度可能放缓，但基金经理们对于该区的投资前景还是表示比较满意的。认为该区经济会放缓增长的人数比率已由上月的 63%，下降到本月的 44%。本次调查中没有反馈人预期该区经济会在未来的 12 个月内出现衰退，但上月却有 95% 的被调查者持此态度。

摘自：2006-9-14【星闻晨报】

保德信国际视野

经济温和成长 亚太市场成长空间可期

亚太市场今年5月以来因美国FED升息疑虑，自5月9日开始大幅修正，随着美国升息预期告一段落，景气走向温和成长，影响亚太股市走势之变量逐渐消除，市场重新回归基本面。目前亚洲企业基本面良好，获利成长仍高，且本益比处于相对低点，投资人可留意亚洲具全球竞争优势之国家并加码景气连动相关性高的类股。

根据美国近期公布的各项经济数据，显示美国景气已经降温，保德信投信指出，美国目前景气走势为成长趋缓而非衰退，趋缓的主因源于全球及美国经济过热，美国央行FED藉由升息来降温，维持通膨在合理的水平，目前显然FED的政策已经奏效。此发展将有助纾解FED对通膨的忧虑，市场预期美国FED升息循环应已告一段落。根据历史经验，从美国停止升息确立至下一次降息之间，若经济并未步入衰退，美股可望展开一波行情。

观察亚洲市场，今年5月以来全球展开修正后，亚股表现相对弱势，然观察第二季亚洲各国企业获利成长，成长力道还是不错(见下表)。台股年初由于市场对于企业获利成长过于乐观，导致获利预期下修约10个百分点。反观日本、澳洲、新加坡、马来西亚及菲律宾表现则相对亮丽。整体而言，亚洲企业基本面仍旧强劲，相对于欧美股市，亚洲市场本益比仍处于相对低点，此次的回档可视为长期成长下的短期修正。保德信投信指出，随着新兴亚洲市场本身内需逐渐增强，加上受惠中国经济成长带动下，亚洲太平洋区域长期的成长空间值得期待。

亚洲企业净利成长	台湾	泰国	新加坡	菲律宾	香港	澳洲
期间	Apr-Jun	Apr-Jun	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun
成长率	8%	19%	60%	23%	13%	28%

资料来源: HSBC, 2006/8/21

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。本信息仅显示亚洲企业净利过去表现。

保德信亚太基金及保德信大中华基金今年以来涨幅分别为9.53%及13.97%(见下表)，相对于今年以来亚太股市的大幅修正显得格外突出。保德信亚太基金经理人黄荣安表示，投资人可留意亚洲具全球竞争优势之国家与加码景气连动相关性高的类股，如金融类股，原物料类股，工业类股，科技类股。以地区别而言，内需产业以香港、新加坡表现最为突出；

马来西亚及澳洲的原物料产业持续看好；伴随中国经济强劲成长，可望带动香港和新加坡之旅游及零售相关产业；随着第四季科技类股季节性行情启动，投资人可留意台湾及韩国

的电子科技相关产业。

报酬率%	一个月	三个月	六个月	一年	二年	三年	五年	今年以来	自成立日
保德信亚太基金	0.64	-8.22	7.51	33.84	50.33	76.06	84.09	9.53	57.40
保德信大中华基金	-0.22	-6.27	11.49	20.07	39.91	52.12	52.64	13.97	79.50

资料来源：投信投顾公会，2006/7/31

2006-9-12【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：光大新增长基金成立了么？募集规模是多少？

光大保德信新增长股票型证券投资基金已于 2006 年 9 月 14 日经中国证监会基金部函 [2006]227 号文确认，基金合同自该日起正式生效。自基金合同生效之日起，本基金管理人开始正式管理本基金。本次募集有效认购户数为 6,095 户，按照每份基金份额面值 1.00 元人民币计算，本次募集期的有效认购份额为 409,794,474.88 份，利息结转的基金份额为 119,144.90 份，两项合计共 409,913,619.78 份基金份额，已全部计入投资者基金账户，归投资者所有。

投资咨询类

问：什么是基金封闭期？新增长基金封闭期有多久？

开放式基金的封闭期是指基金在募集成功宣告成立后，为了便于基金投资运作，会有一段时间不接受投资人赎回基金份额申购以及赎回申请。设定封闭期的目的有两个：一个是为了方便基金的后台(登记注册中心)为日常申购、赎回做好最充分的准备；另一方面基金管理人可将募集来的资金根据证券市场状况完成初步的投资安排。根据《证券投资基金运作管理办法》规定，基金封闭期最长不得超过 3 个月。基金管理人应在开始办理申购、赎回业务前 2 日在至少一家证监会指定媒体上公告。