

市场一周看

MARKET WEEKLY

Everbright
Pramerica
Fund
Management
Co., Ltd.



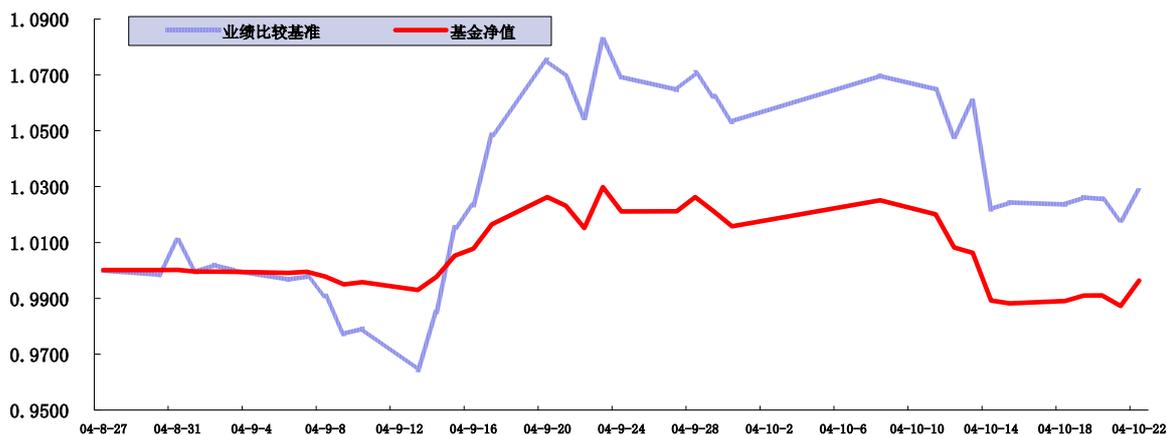
光大保德信基金管理有限公司

Everbright  Pramerica

基金速报及行情分析

基金净值及走势图

日期	20041018	20041019	20041020	20041021	20041022
基金净值	0.9891	0.991	0.9911	0.9873	0.9964



截止到 10 月 22 日，基金净值为 0.9964。由于基金正处于逐步建仓状态，因此，前期基金的业绩表现略低于基金业绩比较基准。

10 月 18 日公布的消息，即副总理黄菊在中南海会见前来参加国际顾问委员会第一次会议的中国证监会国际顾问委员会各位委员，从多方面肯定了证券市场的积极作用，敦促证监会加紧落实“国九条”。这是自 9 月 14 日温家宝总理讲话出台后，短短一个月后国家领导层对证券市场的再次发言，其规格之高，表态之明确，在近年来证券市场发展历程当中当属罕见。

看来，市场 1300 点附近政策底部的形成已经比较明朗。我们的意见是在 2004 年第四季度单边运行的格局已较难形成，下跌的空间似乎有限，而上涨又面临着诸多方面的压力。对行业、个股的现状走势进行准确分析，波段操作，（尤其是周期性行业），是近期推荐的投资策略。

综合《华尔街日报》近日的一些报道：近期的统计数据表明，中国的经济增长已得到适当控制。9 月份的进口比去年同期上升 22%，远低于预期的 33%，反映了国内对进口石油、钢铁和其他原材料需求的适当放缓。国际铜业研究集团上周的一份报告显示，中国 7 月份铜的使用量下降了 21%。同时，澳大利亚的 BHP Billiton 发布预警，明年全球的铜将供过于求。受此影响，上周三纽约铜类

期货下跌了 11%，为 14 年来最低，而仅仅在几天前还创下了 15 年来最高。而其它的基本材料如镍和锌也分别下跌了 17%和 7%。

原因之一：中国的经济增长是以工业为基础的，依靠制造业和基础设施并依靠能源和不同工业用金属。与此形成对比是美国和西欧的经济增长是更加以服务业为本，往往对能源和金属的依赖大为降低。根据 JP Morgan 的研究，中国在 2003 年对全球钢铁的增长贡献了 90%，对铁矿需求的增长贡献了 66%。并且，中国消耗了全球 20%的铜和 19%的铝。

问题出现在，中国在过去十年成功的模式是建立在足够的流动性和廉价的自然资源基础上。如今，随着油价和其它工业用原材料价格的上升，美联储收紧的货币政策，这些优势已不复存在。中国用来吸引国外制造业的，除了低廉的劳动力成本，加上故意压低的其它成本，如能源，水电和基础设施等。以此建立起来的产量优势将随着资源的缺少而受到负面影响。

光大保德信观点

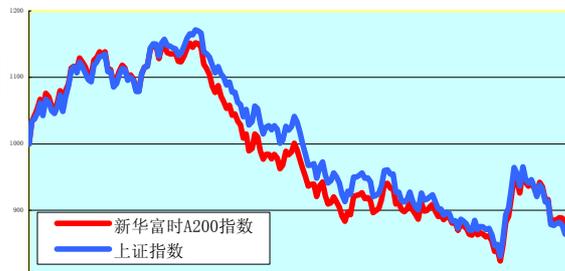
EPF 市场数据及评述

2004年年初 至今

基准表现 - 新华富时A200指数

当日变动	当周变动	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
1.37%	0.78%	-5.32%	-1.96%	-4.29%	-10.83%	20.76%

来源：新华富时网站



股票市场综述:

石油价格的不断上涨以及金属价格的下跌使得投资这对周期性行业的业绩下降预期加重，周期性行业面临较大的市场压力。另一方面，交通运输和消费品等行业继续得到长线资金的青睐，我们预期，行业与个股的分化将进一步加剧市场的波动。

宏观经济数据 根据最新公开数据更新

GDP 同比增长率 (百分比) % Δ YoY

2004 一季度	2004 二季度	2004 三季度	2004 四季预测	2004 年度预测
9.70%	9.70%	9.10%	8.00%	9.10%

货币供应量 M2 % Δ YoY

1个月	2个月	3个月	1年†
1.53%	2.05%	2.92%	16.36%

工业产出增加值 % Δ YoY

1个月	2个月	3个月	1年†
5.87%	9.14%	4.43%	16.10%

† 排除‘非典’因素
‡ 按12个月同比计算

出口

	2004/5	2004/6	2004/7	2004/8
总量(百万美元)	47,124	44,869	50,490	51,400
%YoY	32.31	32.58	46.45	37.38

进口

	2004/5	2004/6	2004/7	2004/8
总量(百万美元)	49,374	42,765	48,650	46,910
%YoY	42.70	35.32	50.45	35.50

贷款

	2004/5	2004/6	2004/7	2004/8
总量(十亿人民币)	17,057	16,991	16,988	17,104
%YoY	18.52	13.91	13.09	11.77

债券市场表现

当日变动	当周变动	当月变动	三月变动
0.00%	0.14%	0.60%	1.04%

一年变动	年中位置
-1.46%	-3.03%

- 采用上证国债指数 (SETBI)
- SETBI 为全价指数

收益率曲线

剩余年限	当日变化	当周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.48	-0.03	0.02	0.02	1.03
2y	3.70	-0.04	0.01	0.02	1.06
3y	3.88	-0.04	0.00	0.02	1.08
5y	4.20	-0.04	-0.02	0.02	1.10
7y	4.47	-0.04	-0.05	0.03	1.12
10y	4.78	-0.05	-0.10	0.03	1.15
15y	5.24	-0.08	-0.24	0.05	1.18

市场回顾

- 1 从三季度数据观察，三季度经济回落较快，尤其是货币信贷方面，在实体经济（消费、投资、进出口）方面，增长速度得以保持。预计四季度实体经济将有所下降，原因是货币收缩与油价的双重影响。
- 2 利率四季度由于季节效应有所回升，CPI将会由于粮价下降而在3.5%附近，年内加息已基本不可能。
- 3 汇率调整逐渐提上议事日程，货币回笼压力有增不减，对利率的调整有更大的牵制。

市场综述:

- 1 中短期券仍然是市场的重点
- 2 中期券基本反应了CPI下降这一个预期，后期走势预计将有震荡
- 3 长期券所反应的对于市场波动性的风险溢价，会随着时间逐渐减少，即长期券的均衡价位有上抬的趋势。

基金市场动态

国内市场

四季度有望迎来销售旺季，约有 15 家新基金面市

尽管目前大市十分低迷，基金发行却大有逆市而上之势。国庆前后，一批新基金陆续发售，沉寂多时的基金发行市场再现小高潮。记者采访中了解到，在四季度约有 15 只新基金面市。

在国庆节前后，国联优质成长、国泰金象保本、申万巴黎盛利强化配置等数只基金正式发售。而备受关注的第一只 LOF——南方积极配置基金刚募得 35 亿多的份额后，第二只 LOF——中银国际中国精选混合型基金又将步入基金发行市场。除此之外，大成基金的新基金产品也即将于 10 月下旬登陆，宝盈、广发、诺安等公司的新基金也将在今年与投资者见面。据不完全统计，在第四季度，将约有 15 只新基金发行。 【证券时报】

首家专业养老保险公司下月诞生 基金欲先拔头筹

据悉，太平人寿养老保险股份有限公司和平安养老保险公司有望在本月底获取中国保监会开业申请的批复。如果一切顺利，第一家专业养老金保险公司将可能在下月诞生。

商业养老保险因其广阔的市场发展空间受到保险公司的关注。据保监会预期，我国今后每年企业年金新增额将超过 1000 亿元。世界银行则更为乐观地估计，到 2030 年，中国企业年金总规模将高达 1.8 万亿美元。正是因为企业年金市场有如此广阔的发展空间，银行、基金公司、保险公司、信托公司等都对这一市场极其关注，其中保险公司和基金公司呼声最高。

【中国基金网】

银行设基金公司看好中外合资

消息灵通人士日前透露，对于商业银行采取何种模式设立基金管理公司，监管层和大型商业银行多倾向于中外合资模式。

据称，商业银行设立基金公司大体上有两种途径：一是通过子公司间接设立，这条途径业已存在，比如中国银行股份有限公司的中银国际下设有中银国际基金

管理公司；二是直接设立。这条途径分为中外合资和内资股份公司两种形式。分析人士认为，前一种形式更有利于银行系基金公司的长远发展。因为西方发达国家具有上百年的基金公司管理、产品设计、内控、营销、培训等方面的经验，无疑值得银行新设基金公司学习和借鉴。据了解，目前已有部分外资公司和相关银行进行接触和洽谈，谈判的焦点是持股比例问题。

至于银行设立基金公司对当前基金业格局的影响，分析人士说，总体上是积极有效的。一方面，部分银行设基金公司虽然可能通过收购完成，但这种路径不会是主流；另一方面，当前我国基金业还处于发展初期，老百姓对它了解不够。如果此时商业银行，尤其是四大银行设立基金公司，它们将会尽最大努力发挥其网点众多、信誉度好的优势，这不但会加深客户对基金的理解，而且会在基金规模、产品品种完善等方面促进基金业发展。

【中国基金网】

海外市场

国际对冲基金探路中国

9月27日，由《文汇报》与中国基金研究有限公司等单位主办的2004基金投资国际圆桌会议在深圳举行。对冲基金 Trument 基金创始人 Sandra、英国著名对冲基金资产管理公司执行董事 PaulDeQuant、东骥集团董事总经理庞宝林等多位知名对冲基金专家和众多国内基金管理公司、证券公司、基金托管银行等金融机构的高层人士参加了此次会议。与会专家对海外对冲基金的发展及其投资模式、对冲基金对中国投资市场的影响、基金投资是否可以在中国基金投资领域得以发挥进行了深入分析。

据悉，目前全球对冲基金发展迅猛，对冲基金总数已经超过9000个，管理的资产达到8500亿美元，对冲基金已经成为金融市场中炙手可热的投资品种，而中国基金产品目前都依赖于股票市场，长此以往基金管理公司和基金经理的业绩将受制于此，与会专家强调中国基金市场必须运用新的投资工具进行创新。

【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类:

问：购买基金后，何时可以看到基金净值？

答：根据中国证监会的规定，我们将在交易日的下一日公布当日的基金净值，您可在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、各代销机构网点或登陆我公司网站查询相关信息。

问：我买了光大保德信基金，我想算一下现在我的账户里有多少钱，应该怎样算请告诉我公式好吗？

答：您只需要将您的账户余额乘上当前的基金单位净值就是您目前的资产估值，例如：账户余额为 1000 份，当前单位净值为 1.0212 元，则资产估值为： $1000 \times 1.0212 = 1021.2$ 元。

问：我的基金账户修改后的密码忘了，并且无法使用密码修改服务，请问如何处理？

答：请您拨打我公司客服热线：021—53524620 转人工服务，提供您的基金账号和开户时登记的有效证件号码，我们将再次初始化您的密码。

投资咨询类:

问: 请问贵公司使用量化投资模型模拟了中国股市哪一时期内行情, 年收益率为多少?

答: 本基金通过以量化投资为核心的多重优化保障体系构建模拟投资组合, 投资组合模拟期为 2001 年 12 月至 2004 年 1 月, 本基金股票模拟组合年均收益率为 4.3%, 模拟期内新华富时中国 A200 指数年均收益率为 0.47%, 沪深 A 股指数年均收益率为 -10.78%, 本基金模拟组合收益明显优于业绩基准和大盘指数。

(注: 本基金模拟组合收益率并不构成对本基金未来收益率的任何预测或承诺。)

问: 请问: “采用自下而上与自上而下相结合的方式选择股票” 是什么意思?

答: “自下而上” 是按照个股选择--行业配置--资产配置的先后顺序来构建投资组合, “自上而下” 则是按照资产配置--行业配置--个股选择的顺序来构建投资组合。资产配置是从宏观角度的战略性投资策略, 指投资者在股票、债券、现金三个投资方向进行的战略性选择; 行业配置是从中观角度, 以公司行业属性为依据的股票资产领域内的选择过程; 个股选择是从微观角度的具体股票品种选择。

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。