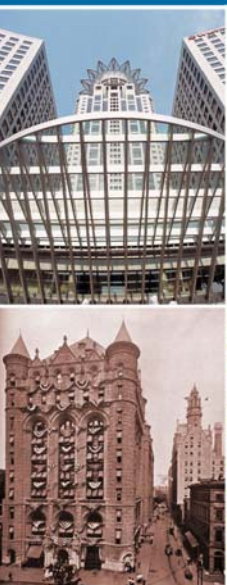


市场一周看

MARKET WEEKLY

Everbright
Pramerica
Fund
Management
Co., Ltd.



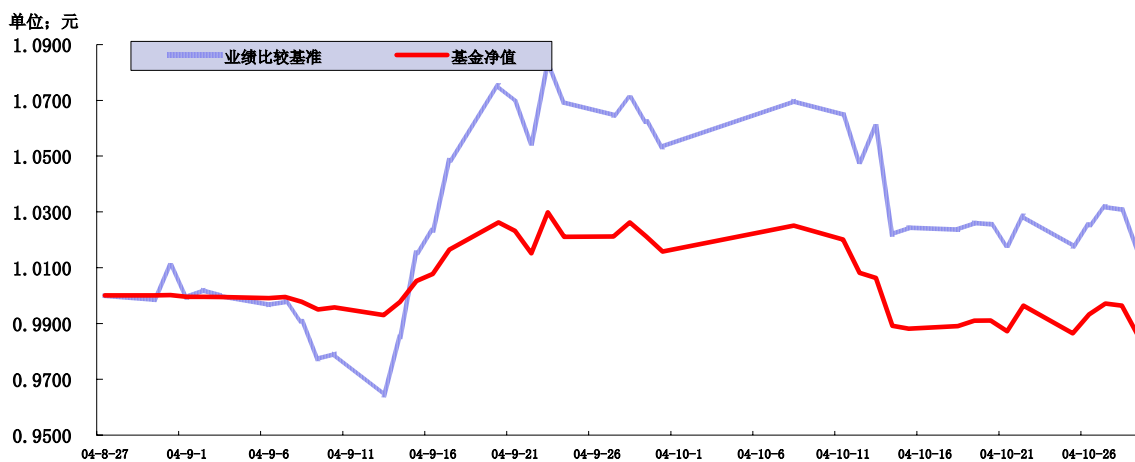
光大保德信基金管理有限公司

Everbright  Pramerica

基金速报及行情点评

基金净值及走势图

日期	20041025	20041026	20041027	20041028	20041029
基金净值(元)	0.9865	0.9933	0.9972	0.9964	0.9856



来源：光大保德信数据库

截止到 10 月 29 日，基金净值为 0.9856。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 28 日央行公布加息方案，我公司对此的看法为：首先，由于房地产市场的持续升温，中央将不得不采取更严厉的措施，防止中国经济重蹈日本和东南亚的覆辙；其次，此前的“土地新政”，更多地是控制了地方财政的收入来源。其负面影响是，对土地供给的短期冲击造成房地产价格继续上涨，且势头更猛。因此，采取控制需求的手段就很有必要。加息是比较有效的措施。再次，物价目前并未如前两个月市场预期的那样，下降到 5%警戒线之下，中央对于通胀的忍耐已经超过极限，加息在情理之中，未来预期加息的整体幅度在 200 个基点左右。未来 12 个月加息的整体幅度在 100 个基点以上。每次加息预计将有 2-3 个月的时间间隔，每次幅度在 25-50 个基点，美联储加息的速度，将构成我国加息速度的上限。

最近一些投资者比较关心本基金的行业配置，比如最近不被很多投资者看好的钢铁板块。其占新华富时 A200 的权重约 10%，本公司对其行业评级保持中性。市场不看好钢铁板块的原因主要是认为宏观调控带来的增长放慢，其行业周期性的顶点已经过去，以及受到宝钢增发暂停澄清的影响等。光大保德信的观点是：

钢铁行业的周期顶点或许并不像很多人想象的一样已经过去。在大部分基金集中持股于煤、运输行业，不妨考虑将您的投资分散于其它板块。就此简略分析如下：

一、需求

1. 国际市场：根据国际钢铁学会(International Iron and Steel Institute)最近的预测，2005年全球各个市场钢铁需求将保持良性增长5%到9.97亿吨，其中中国仍保持世界第一的需求量2.9亿吨，年增长率为6.5%-10.3%。在价格方面，据伦敦MEPS公司的统计，欧洲的钢铁成交价在04年第四季度保持上升并已影响到2005年。亚洲区域的钢铁价格受日本、印度等国的需求影响也同步上升。在美国，尽管钢铁价格从夏季的高位每吨下降\$100，但由于需求的存在，价格也预计会保持稳定。

2. 国内市场：据中国钢铁协会的预测是到2010年GDP平均增长率在7%左右的话，钢铁需求将以平均每年10%速度增长。在2003年由于经济过热，固定资产投资同比增长29%，导致钢铁需求同比上升了25.6%。今年受宏观调控的影响，固定资产投资增长率将在22%左右，钢铁需求量将保持13%左右的增长。

二、供应

国内的钢铁供应仍呈分裂状态，最大的35家钢铁企业占据了约69%的市场份额，其中最大的15家占据了46.3%的份额。今年国家的收紧政策对那些新增、小型钢铁企业的影响更大，因其50-60%的资金来源于银行贷款。对于大型钢铁厂来讲，尽管它们产量扩增计划受到一定限制，但是受到政府政策扶植仍有计划上马项目，只是速度慢一点而已。其实，受这两年钢铁市场价格持续走强的影响，各地纷纷快上大上一些年产量在2百万吨以下的小型钢铁项目，致使大中型企业的市场份额从2002年1月的80%下降至04年上半年的69%。今年的宏观调控，以及原材料现货价格的上扬，使很多小企业的成本上升，不得不关门。（但是第三季度钢材价格的上升又部分抵消了较高的成本，一些小钢厂又重燃炉火）。

总体来讲，国内钢铁供应状况正在改善，并以较以前为低但更有持续性的速度增长。

三、价格

主要由于经销商大量抛售，国内钢铁价格在今年第二季度跌至谷底。之后受国际钢铁价格上涨的影响，价格也已有有力反弹。同时，长型材由于主要用于固定

资产投资而价格下降，而板型材由于用于汽车、家电、集装箱等，其价格在最近创下历年新高。需要指出的是，国际市场上板型材的价格也持续走强，并且这也是中国最主要的进口钢铁。

四、 进/出口

中国钢铁出口在 8 月份以同比 172%增长到 140 万吨,创两年来最高，而同期的进口则同比下降 33%到 186 万吨. 这是从 1997 年 2 月至今钢铁净进口量的最低水平。主要是因为美国和其它国家钢铁价格走强，而国内钢铁水平相比较低的影响。

在最新的报告中，国际钢铁学会预计未来 6 个月全球各地区经济将继续改善，钢铁库存继续下降，未来 6 个月的总体看法是非常乐观。

光大保德信观点

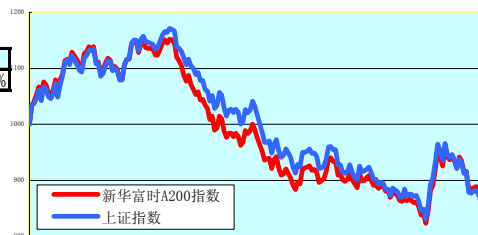
EPF 市场数据及评述

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
-1.68%	-1.42%	-0.65%	-3.68%	-4.01%	-12.10%	16.90%

来源：新华富时网站



股票市场综述:

本次加息反映政府对宏观经济持续过热的担忧,在使用一系列行政调控手段进行结构性调整后,面对持续高涨的油价以及生产资料价格和不断流入房地产市场的体外资金使用总量调节方法.从加息的幅度上判断本次加息颇有试探性的特色.由于本次投资过热在未来阶段可能带来通货紧缩的局面,因此我们认为本次加息并不表明中国已经加入了加息周期,而更多的是对投资过热的进一步市场化调控手段.我们认为本次加息将使房地产,钢铁,电力,航空等周期性行业受到较为明显的影响,因此防御类的股票依然是配置重点.

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) %ΔYoY

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 %ΔYoY

	1个月	2个月	3个月	1年
%ΔYoY	0.26%	0.21%	-1.90%	-5.41%

%ΔYoY 当期增幅比去年同期增幅

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
%YoY	16.15%	13.89%	13.84%	14.14%

%YoY 同比增幅

工业产出增加值 %ΔYoY

	1个月	2个月	3个月	1年
%ΔYoY	-0.01%	0.48%	2.43%	11.90%

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
%YoY	26.84%	29.30%	29.92%	29.92%

出口

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
总量(百万美元)	50,490	51,000	51,400	55,803
%YoY	46.45	33.82	37.38	33.05

进口

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
总量(百万美元)	48,650	48,970	46,910	50,811
%YoY	50.45	34.11	35.50	21.99

贷款

	2004/6	2004/7	2004/8	2004/9
总量(十亿人民币)	16,991	16,988	17,104	17,347
%YoY	13.91	13.09	11.77	11.16

债券市场表现

当日变动	当周变动	当月变动	三月变动	一年变动
-0.64%	-0.57%	-0.43%	0.34%	-1.94%

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	3.98	0.50	0.41	0.53	1.23
2y	3.89	0.19	0.13	0.24	1.07
3y	4.07	0.19	0.16	0.26	1.09
5y	4.38	0.18	0.21	0.31	1.14
7y	4.63	0.16	0.27	0.36	1.29
10y	4.92	0.14	0.39	0.45	1.48
15y	5.30	0.06	0.65	0.67	1.66

- 采用上证国债指数 (SETBI)

- SETBI 为全价指数

市场回顾

1. 由于房地产市场的持续升温,中央将不得不采取更严厉的措施,防止中国经济重蹈日本和东南亚的覆辙.
2. 此前的“土地新政”,更多地是控制了地方财政的收入来源.其负面影响是,对土地供给的短期冲击造成房地产价格继续上涨,且势头更猛.
3. 因此,采取控制需求的手段就很有必要.加息是比较有效的措施.
4. 物价目前并未如前两个月市场预期的那样,下降到5%警戒线之下.中央对于通胀的忍耐已经超过极限.加息在情理之中.
5. 未来预期加息的整体幅度在200个基点左右.未来12个月加息的整体幅度在100个基点以上.每次加息预计将有2-3个月的时间间隔,每次幅度在25-50个基点.
6. 美联储加息的速度,将构成我国加息速度的上限.

市场综述:

- 1 中短期券仍然是市场的重点;
- 2 中期券在震荡中,重心将不断下降,收益率再上升20-30基点以上;
- 3 长期券在震荡中,但收益率上升的速度将比中期券慢一些

基金市场动态

国内市场

基金三季度净申购 33 亿

据天相系统统计，公布季报的 144 只基金整体净申购 33 亿，由于 7 只货币市场基金有 152 亿的净申购，因此除货币基金外，股票基金、债券基金实际净赎回 119 亿。不过，相对目前基金的总规模而言，第三季度的净赎回并不大。如股票基金季末的总份额为 1513 亿，净赎回率仅为 6.8%。

尽管三季度大盘指数继续走低，但基金净值集体表现良好。80 多只基金净值增长率为正。值得一提的是，三季度货币基金的净申购率高达 52%，平均每工作日申购超过 1 亿元。而指数基金也有 12 亿的净申购，相比之下，目前仅有 120 亿的总规模的债券基金，前三月净赎回达 26.5 亿，净赎回率达 22%，保本基金也有 3.95 亿的净赎回。

2004-10-28 【证券时报】

上证所理事长耿亮表示：ETF 将正式推出

上证所理事长耿亮近日表示，上证所已经完成 ETF 的产品开发工作，即将正式向市场推出。在近日召开的由上海证券交易所与伦敦证券交易所联合举办的“上海·伦敦——金融市场合作与展望研讨会”上，耿亮强调，上证所将积极开发新产品，为投资者提供更多的机会。ETF 的推出，为投资者提供了高度便利的指数投资工具。

2004-10-28 【证券日报】

海外市场

美国基金投资者坚持买进持有 投资比例略有回升

尽管近几年来股市大幅波动，但大多数基金投资者没有卖出基金，坚持买进持有的投资策略。去年，美国有超过一半的基金份额持有者除了正常购买外，没有进行过其他交易

尽管美国股市大幅波动，加上基金业自去年以来曝出一系列黑幕，但今年以

来美国至少持有一只基金的家庭比例出现轻微上升，已由去年的 47.9% 上升至 48.1%。这是继前两年连续下降后的首次上升，但较 2001 年时的高点 52% 仍相去较远。

不过最近的一项研究结果显示，34 岁或以下的人群较 35 岁至 64 岁的人群投资基金的可能性要小得多。户主年龄在 25 岁以下的家庭投资基金的比例已由 32% 下降至 25%，户主年龄在 25 岁至 34 岁的家庭投资基金的比例已由 50% 下降至 43%。与此形成巨大反差的是，户主年龄在 35 岁至 64 岁的家庭投资基金的比例超过 50%。

针对这种情况，一些专家认为年轻人投资基金的比例下降是一个危险信号，因为居民应尽早开始投资，为未来的退休作准备。但也有专家认为，这并不能说明什么问题。因为年轻人的家庭生活只是刚刚开始，还没有到达其储蓄的高峰时期。

尽管近几年来股市大幅波动，但大多数基金投资者没有卖出基金，坚持买进持有的投资策略。去年，美国有超过一半的基金份额持有者除了正常购买外，没有进行过其他交易，而只有 7% 的基金持有者只进行卖出交易。在接受调查的基金投资者中，82% 的人表示不关心市场短期波动。

2004-10-25 【国际金融报】

互动园地/你问我答

客户服务类:

问：基金赎回时，除了赎回费还有其他费用吗？管理费和托管费是什么费用？

答:基金赎回时您只需要支付赎回费，量化核心基金的赎回费率为：持有期 1 年以内 0.5%，1 年至 2 年（含 1 年）0.2%，2 年及以上 0。管理费和托管费是基金管理人和基金托管人因管理保管基金资产而向基金收取的费用，管理费和托管费直接从基金资产中扣除，不向投资者另行收取。

问：何时公布基金投资组合报告？

答:按《招募说明书》和《证券投资基金信息披露管理办法》的规定，本基金将在每季度的季度报告中公告一次基金投资组合，季度报告于每季度结束之日起 15 个工作日内公告。同时按《证券投资基金信息披露管理办法》等有关法规规定，基金合同生效不足两个月的，基金管理人可以不编制当期季度报告、半年度报告或年度报告。本基金最近一次投资组合报告将于本年度结束后的 15 个工作日内于第四季度的季度报告中公告。

问：赎回后何时可以确认结果？

答：赎回后 T+2 日投资者可查询确认结果，光大保德信基金管理有限公司客户服务中心为投资者提供相关的账户资料查询服务，投资者可通过客服电话 021-53524620 或登陆我们的网站 www.epf.com.cn 查询交易是否成功。代销机构也可受理投资者查询。

投资咨询类:

问: 基金建仓期后将达到怎样的资产配置比例?

答: 六个月建仓期后, 本基金将达到《招募说明书》所规定的资产配置, 即 75% 股票 + 20% 国债 + 5% 现金, 并且本基金在正常市场情况下不作主动资产配置, 即股票/国债/现金等各类资产持有比例保持相对固定。

问: 上证指数和深成指数是什么意思?

答: 上证指数和深成指数都是反映股票市场整体走势的指标, 上证指数是上海证券交易所从 1991 年 7 月 15 日起编制并公布的上海证券交易所股价指数, 它以 1990 年 12 月 19 日为基期, 以全部上市股票为样本, 以股票发行量为权数, 按加权平均法计算; 深成指数是由深圳证券交易所编制, 通过对所有在深圳证券交易所上市的公司进行考察, 按一定标准选出 40 家有代表性的上市公司作为成份股, 以成份股的可流通股数为权数, 采用加权平均法编制而成, 深成指数以 1994 年 7 月 20 日为基日, 基日指数为 1000 点。

光大保德信视窗

1. 光大保德信基金管理有限公司于 2004 年 10 月 25 日发布公告，根据《光大保德信量化核心证券投资基金基金合同》和《光大保德信量化核心证券投资基金招募说明书》的有关规定，光大保德信量化核心证券投资基金（以下简称“本基金”）定于 2004 年 10 月 28 日起开始办理本基金的日常赎回业务。本基金日常赎回的开放日为上海证券交易所和深圳证券交易所的正常交易日。赎回的最低份额为 100 份基金份额。本基金于 9 月 28 日起在深交所行情发布系统揭示上一个正常交易日的基金份额净值，本基金简称为“量化核心”，代码为“163601”。（具体内容请查看当日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》或登陆本公司网站 www.epf.com.cn）

2. 光大保德信基金管理有限公司于 2004 年 10 月 30 日发布公告，更改《光大保德信量化核心证券投资基金基金合同》，主要涉及基金份额持有人大会，基金管理人的更换程序，基金托管人的更换程序，基金的成立，基金的终止和清算，基金合同的修改和终止，赎回费分配和赎回费率设置等。（具体内容请查看当日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》或登陆本公司网站 www.epf.com.cn）

3. 2004 年 10 月 14 日，保德信金融集团宣布：在继 A.M.Best 今年年初调高美国保德信保险公司至“Superior”之后，穆迪评级公司近期将美国保德信保险公司的赢利能力评级从 A1 调高至 Aa3。这一变化充分显示了美国保德信保险公司可观的业务发展和在保险行业的稳固地位。

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。