



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年一月九日

2006 年第 1 期[总第 60 期]

- 光大保德信基金速报
- 光大保德信观点
- 基金市场动态
- 互动园地/你问我答
- 光大保德信视窗



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>

光大保德信基金速报

光大保德信量化核心基金净值

日期	20051226	20051227	20051228	20051229	20051230	20060104	20060105	20060106
基金净值 (元)	0.8596	0.8563	0.8585	0.8824	0.8761	0.8945	0.9123	0.9201

光大保德信货币市场基金收益

日期	20051225	20051226	20051227	20051228	20051229	20051230
每万份基金净收益 (元)	0.6326	1.3130	0.3279	0.9197	0.3221	0.3306
7 日年化收益率 (%)	2.0080	1.9980	2.0050	2.0110	2.0150	2.0260

日期	20051231	20060103	20060104	20060105	20060106	20060108
每万份基金净收益 (元)	0.3155	0.9493	1.5754	0.6289	0.3516	0.6782
7 日年化收益率 (%)	2.0250	1.4900	1.8380	2.0010	2.0120	2.0370

光大保德信观点

股票市场综述

新年的到来一扫股市自股改以来的持续阴霾，市场经历明显上涨，成交量和人气也有所恢复。探其缘由，绩优蓝筹股颇具让利精神的对价方案，配合基本面利多消息频发激励市场对于大盘价值股的追捧；另外，年终岁末市场对来年热点有重新判断，在此过程中，资金对于消息层面的触觉尤其敏锐；不可忽视的是，政策面上对于后 G 股时代的规划也得到了市场的热烈反响，这其中，具有标志意义的是商务部、证监会、国税总局、国家工商局、国家外管局 5 部委联合下发通知，允许外资以战略投资者方式参股已完成全流通或以全流通形式上市的公司。

行业方面，银行股显然成为此轮行情的领跑者，其次分别为有色金属、机场、通讯设备、家用电器等板块；被作为防御典型行业的商业零售、旅游板块中部分个股出现了明显回调。

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
1.02%	3.38%	6.53%	10.12%	4.93%	-3.40%	4.17%	100.00%

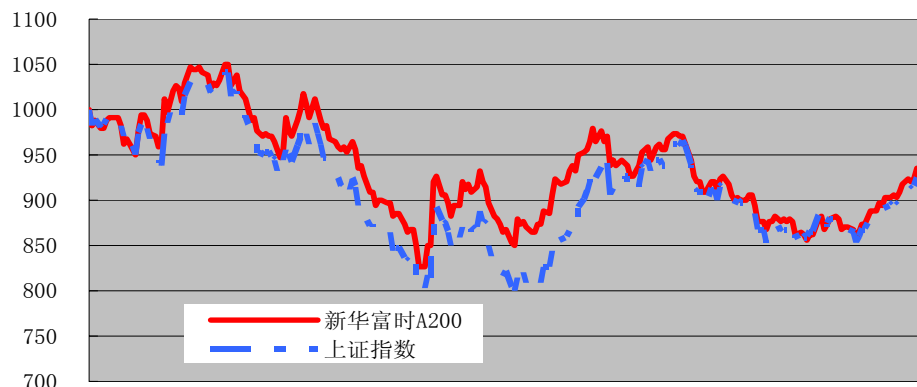
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 1 月 6 日

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
1.08%	4.17%	7.08%	11.43%	6.01%	-1.54%	5.03%	100.00%

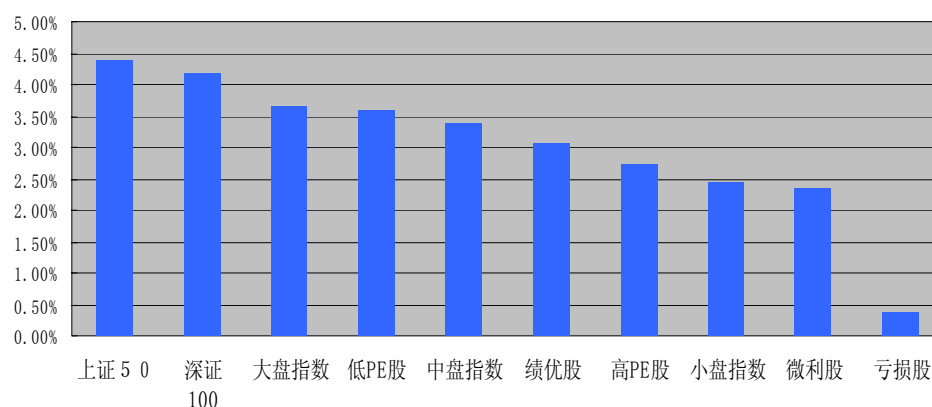
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 1 月 6 日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较（2005 年 1 月 1 日—2006 年 1 月 6 日）



资料来源：天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率（2005 年 12 月 23 日—2006 年 1 月 6 日）



资料来源：天相投资系统

最新产业动向及评述

[动态]

六部委联合发文对小排量汽车解禁，3 月底前所有有关限制性规定将遭废除。类似政策过去曾多次出台，但均未能取得预期成效。而在“十一五”规划出台后，鼓励经济型汽车发展成为“建设节约型社会发展模式大战略”的一个重要组成部分。

[评述]

2006 年汽车消费税改革和取消对小排量汽车歧视性限制政策必将实施，而这仅仅是鼓励节约型汽车消费系列政策的第一步。产业政策的这一变革方向将对国内汽车消费习性的改变产生持续和深远的影响。我们认为小排量车解禁对于整车生产企业是一次抢占市场的机

会，最终的市场格局将由产品的综合竞争力决定。

债券市场综述

上周，人民银行召开年度工作会议，确定了 2006 年的货币政策主基调，提出“继续执行稳健的货币政策”，具体的预期调控目标是：M2 和 M1 分别增长 16%和 14%，全部金融机构新增人民币贷款 2.5 万亿元。整体上看，这一目标基本上偏于中性，与前一段时间央行的思路一致。但在整个 2006 年，央行面临的最大的挑战仍然是汇率制度的平稳改革。而全年的货币政策思路，也必然受到汇改过程中的种种问题影响，而存在随时调整的可能。

现券市场受到货币政策目标确定，人民币继续升值以及活期存款利率取消传闻的影响而保持强势上涨，银行间回购利率也有小幅度的下降。与此同时，央行在公开市场发行的 1 年期票据收益率则稍有反弹。预计春节前的债券市场将保持平稳小幅上涨。

表 3. 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
0.15%	0.34%	0.57%	1.01%	0.18%	12.04%	0.34%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 1 月 6 日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	1 月 6 日变化	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.8307	0.1426	-0.0775	-0.2222	-0.2222	-1.1172
2y	2.1032	-0.0067	-0.0469	-0.2870	-0.2870	-1.3428
3y	2.3052	-0.1743	-0.0219	-0.3151	-0.3151	-1.5823
5y	2.6438	-0.3213	-0.0231	-0.3148	-0.3148	-1.8830
7y	2.9524	-0.2301	-0.0572	-0.2757	-0.2757	-1.9103
10y	3.2496	-0.1247	-0.0910	-0.2395	-0.2395	-1.8481
15y	3.4979	-0.1926	-0.1090	-0.2445	-0.2445	-1.7213

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2006 年 1 月 6 日

基金市场动态

国内：

2005 年 12 月份基金业绩评述

12 月份进入年底收官阶段，不排除部分基金、机构出于年度考核、结算需要的原因，使得部分重仓股受到拉升，从而带动市场走出一波单边上扬的行情，且成交量温和放大。

从债市看，宏观经济稳定、银行存贷比持续下降、市场资金面依然宽裕，这对债券市场形成有力支撑。加上市场预期人民币升值的空间和速度都将增大，使得债券价格出现持续反

弹。12 月份中国债券总指数本月上涨 1.29%，接近今年 10 月份的最高点。其中，长期债涨幅再次明显大于中短期债，而浮动利率债的表现与固定利率债相差不大。受股市上涨影响，绝大部分可转债表现较好，部分转债几乎是全月连续拉升。其中万科转债、歌华转债和包钢转债表现突出，其涨幅均超过 10%。

在此背景下，晨星开放式基金指数上涨 5.17%。其中债券型基金涨幅最小，而配置型和股票型基金则涨幅较大，而且各类型基金均为正回报。

股票型基金指数本月上涨 6.38%，明显好于业绩基准晨星大盘指数 4.89% 的水平。其中，银华-道琼斯 88 本月回报为 10.61%，位居第一。由于本月大盘虽然大幅上涨，但由于部分原因在于基金、机构年底的做帐需求，从而在本轮行情中拉升的大多是基金原先持有的重仓股，如西山煤电、华侨城、苏宁电器、歌华有线等的涨幅均超过 15%。故股票型基金指数的涨幅明显高于股指的涨幅。在这种热点明确的特定行情中，指数化投资比重较大的基金并不像其在普涨行情中占有高仓位优势，故本月此类基金表现分化较为明显。

配置型基金指数本月上涨 5.30%，略好于业绩基准（晨星大盘指数和中国债券总指数的复合）3.74% 的水平。其中天治品质优选再次表现突出，以 9.62% 的回报率排名第一。股市与债市的较大涨幅差异使得本月保守配置型基金的表现相对弱于灵活配置型。而本月大盘股指数明显好于小盘股指数，使以中小盘股为主要投资标的的基金本月排名相对靠后，如德盛小盘精选和金鹰中小盘等。

债券型基金指数本月小幅上涨 1.66%，高于中国债券总指数 1.29% 的水平。主要是因为可转债市场随股票市场走强，表现优于纯债市场。但各转债之间差异较大，这导致持仓结构对债券基金的影响较大。比如本月以 3.71% 回报率排名第一的融通债券就是配置于转债资产的比重较大，且本周涨幅较大的转债品种在其组合中的比重均相对较大。而宝康债券持有的转债品种表现平平，且纯债部分久期偏短，故本月排名靠后。

货币市场基金本月平均回报为 0.16%，与前几个月差别不大。但随着可投资品种的丰富及货币市场利率的回升，货币市场基金的收益率也有回升趋势。

本月封闭式基金二级市场价格的表现较好，晨星中国封闭式基金指数全月上涨 5.93%。其中大规模封闭式基金表现较好，对应指数上涨 6.95%，继续明显高于小规模封闭式基金指数 3.36% 的涨幅。从净值变化来看，基金裕阳排名第一，净值回报率约 8.00%。本月全部封闭式基金的净值上涨，且幅度较大，在本月后期还超过了二级市场价格平均涨幅。这使得 12 月末封闭式基金的平均折价率为 28.48%，略大于上月末的折价率。

摘自 2006-01-09【晨星资讯】

基金收益岁末“翘尾”

因近期央行票据利率回升,去年以来货币市场基金收益率一路下滑的局面将被扭转。截至目前, 29 只货币市场基金的加权平均年化收益率已经接近 2%。业内人士认为,货币市场基金收益水平有望继续提高。

业内人士分析,由于货币市场基金已持有的投资品种多数是前期购入的,加上投资品种的配置比例关系,一般来说,货币市场基金收益率与央行票据收益率相比具有滞后性。

随着央行票据收益率大幅攀升,货币市场基金的收益水平在今后一段时间内将有相当的提升空间。

摘自 2006-01-05【济南日报】

保险系基金即将起航 基金公司喜忧参半

保险系基金的试点工作正在加紧推进之中。日前,一知情人士向《每日经济新闻》透露,保监会已完成有关保险公司设立基金管理公司试点管理办法的初稿,并已转给证监会,就有关内容征求证监会意见。一旦达成一致,两大部委将联合发布试点办法。而对保险系基金即将起航的消息,各大基金公司喜忧参半。

据悉,早在去年年初,国务院就已原则同意保险系基金试点,具体时间与银行系基金试点获得批复的时间相同。在实际操作层面,则由银行系基金先行试点。

首批三家银行系基金首募即获得 154 亿的超大规模,令有意设立基金公司的各保险巨头眼红心热。“大家热情非常高,都希望快一点,不少人甚至要求不要先出规定,直接进行试点。”一位业内人士表示。

但保监会从稳妥角度考虑,坚持先制定规则,然后再开始运作。为备战保险系基金的正式起航,保监会专门制定了一套包括试点办法在内的周密方案,力求更多创新,计划在与证监会充分沟通的基础上,由两大部门择日联合颁布实施。

2006-01-05【每日经济新闻】

点击今年基金发展三大关键词

随着 2005 年的谢幕,新的一年我国基金发展的战略规划图也逐渐露出端倪。把脉今年基金的发展趋势,可用三个关键词概括:主题投资、长期投资和同业联合。

主题投资

消费升级、产业结构调整、扩大内需是 2005 年末中国经济的三大热点,也是今年基金的主要投资方向。相关题材股票的表现将远远高于市场平均水平,而且随着市场的反复筑底

和对企业价值的深入挖掘，行业性规律已不如以前灵验，从产业链和上市公司本身发展的角度来挖掘其潜力更易取得较佳收益。基金(尤其是成长型风格的基金)会更加看重主题投资式选股，即着重挖掘目前还没有形成行业特点、但有充足发展潜力的群体个股机会，尤其是上述三大经济热点更易成为今年基金集中投资的主题方向。

长期投资

2005 年，真正引导市场长期投资行为的是 QFII。一方面，QFII 坚持以基本面为主的投资理念，在市场上持续买入并长期持有优质上市公司股票，对市场产生了极强的示范效应，强化了长期价值投资的理念，从而获得社会的认可；另一方面，QFII 购买大量的基金并长期持有，解决了国内基金“无米下锅”的难题。随着 QFII 投资额度的审批速度越来越快，其规模不断扩大，在市场上的话语权也不断提升，并且，由于 QFII 已成为市场上主要的增量资金，所以其市场上的实际地位远大于其市场份额。国内基金必将顺应这种由 QFII 带来的市场变化，逐渐偏向长期投资方式。今年，我们也许会较少看到基金重仓股被低买高卖，基金也不会每个波段都频繁换手自己的股票，由此市场将变得更加稳定，而投资者的收益也会更有保障。

同业联合

在持续低迷的市场行情中，基金和其他金融机构(特别是银行)都意识到必须加强合作，才能在市场上生存下去。首先体现在营销上的合作，基金发挥其资产管理的专业优势，银行则发挥客户资源广、营销平台广、能力强的特点，双方逐渐孕育出快捷的银基电子交易划转、银基综合理财等销售方式，而货币基金支付能力的实现又将这种联合由合作营销推到了合作创新的新高度。在新的一年里，我们不仅可以看到更多的创新合作，而且很可能看到基金和同业金融机构间由外部联合演化为内部合作，即双方在所有权上进行整合，形成同业联合发展、共同服务市场的新局面。

2006-01-05【中国证券报】

国外：

2005 年美国基金市场业绩回顾

在新年来临之际，我们对美国基金市场 2005 年的业绩表现进行回顾，以期对投资者在调整资产配置时有所启示。

股票基金(Equity Funds)

从行业上看，自然资源、公用事业和房地产等行业基金继续保持领先，无论从 2005 年全年还是从最后一个季度来看，这几类基金的回报率均排名靠前。

债券基金(Fixed-Income Funds)

美联储基准利率的不断提升给债券基金的收益带来较大压力,去年雷曼兄弟债券总指数上涨 2.4%,中期债券类别基金平均收益率仅为 1.75%。但是,由于收益率曲线日趋平缓(短期收益率与长期收益率差别不大),使得投资者对债券基金的兴趣不减。

新兴市场债券基金(Emerging-markets Category)在债券基金中表现最好,去年上涨 11.8%。以投资于美国政府债券和其它发达国家国债为主的世界债券基金(World-Bond Category)去年下跌 3.2%。这类债券的信用等级较高,但收益率较低,因此对利率的变动较为敏感。美国利率的上升及美元的走强给持有这类债券较多的基金带来较大的负面影响。而稳定攀升的市场利率使得投资于浮动利率债券为主的银行贷款资产基金(Bank-loan Funds)受益,去年收益率达 4.7%。

国际基金(International Funds)

去年投资于拉美及日本市场的基金表现出色,尤其是拉美市场基金,回报令人瞩目。受基础资源价格上涨拉动,这几年墨西哥、巴西等发展中国家的宏观经济发展较快,使得投资于拉美市场的基金这三年平均回报高达 54%,比排名第二的自然资源基金高出 20%。但投资者应该了解的是此类基金的高增长率具有较大的不确定性,在过去十年内波动率排名第三,只有投资于科技股和贵金属的基金波动超过它。因此该类基金虽然收益率较高,但并不适合大多数的投资者。

摘自 2006-01-09【晨星资讯】

高盛: 200 亿美元对冲基金将流入亚洲

高盛执行董事郭家强日前预计,明年流入亚洲股市的对冲基金将增加约 200 亿美元。

据介绍,目前全球对冲基金共管理资产总值达 1 万亿美元,其中只有 8%投资于包括日本在内的亚洲股市,然而亚洲区域的股市市值却占全球股市的两至三成。郭家强认为,对冲基金流入亚洲股市的比率上升至逾 10%也不足为奇,相信明年将有约 200 亿美元的对冲基金资金流入亚洲。

由于港股受外围股市影响较大,而明年美国消费将会转弱,高盛认为,港股以及亚洲区股市均将出现重大调整,但是预期日本、印度、中国及韩国四大亚洲“火车头”将有不俗的经济增长,区内贸易占各国整体贸易的份额将较以前大增,相信亚洲区股市有能力承受美国经济增长放缓的压力。

2005-12-29【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：我买了贵公司的货币基金，请问元旦期间有收益吗？我从哪里可以查到元旦期间的收益情况？

货币市场基金在节假日期间同样有收益，按《货币市场基金信息披露特别规定》：若遇法定节假日，应于节假日结束后第二个自然日，披露节假日期间的每万份基金净收益，节假日最后一日的 7 日年化收益率，以及节假日后首个开放日的每万份基金净收益和 7 日年化收益率。根据此规定，我们将在 1 月 5 日公布 12 月 31 日至 1 月 3 日的累计每万份基金净收益，截至 1 月 3 日的 7 日年化收益率及 1 月 4 日的每万份基金净收益和 7 日年化收益率。

问：我定制了你们的净值短信，请问你们的信息是每天都发送的吗？

针对信息的不同类型，我们确定了不同的发送期限，交易类信息如基金净值、基金价格预警、每笔交易确认我们将在每个工作日及时发送，交易对账单每月发送，基金刊物、定期公告定期发送，公司动态等项目根据实际发生情况不定期发送。

投资咨询类

问：我注意到贵公司量化核心基金最近的净值表现有所提高，能否简单介绍一下你们目前的投资流程？

我们目前的投资流程在不断的优化和改善过程中，基本思路是以股票池制度为基础，结合定量分析的广度和定性基本面分析的深度，加强基本面研究，将自上而下的资产配置和自下而上的个股选择有机结合。

问：目前量化核心赎回量大吗？什么时候赎回时机比较好？

最近由于市场回暖，再加上年底的资金压力，有一定量的赎回，但我们事前有合理的安排，不会影响我们基金的正常运作。至于什么时候赎回比较好，这要根据您个人的资金需求，投资目标和风险承受能力来判断，整体上我们对后市比较看好。

问：基金经理对今年的市场怎么看呀？现在的点位下跌的空间还大吗？

我们认为今年市场可能会宽幅波动，下半年的机会大于上半年。关于市场点位，我们觉得单纯预测指数点位没有意义，整体上我们认为目前的点位，从中长期来看，机遇大于挑战。

光大保德信视窗

沈毅担任货币市场基金基金经理

2006年1月5日，光大保德信发布了“关于变更光大保德信货币市场基金基金经理的公告”。经光大保德信基金管理有限公司二届六次董事会审议批准，何如克（Robert Horrocks）先生不再担任光大保德信货币市场基金基金经理，由沈毅先生担任本基金基金经理。上述变更事项已报中国证监会上海监管局备案。

附：沈毅先生简历

沈毅先生，1969年生，美国圣克莱尔大学工商管理硕士、美国卡内基梅隆大学计算金融学硕士。曾任嘉实基金管理有限公司投资部债券经理，2004年4月加入光大保德信基金管理有限公司，担任公司债券投资高级经理兼资产配置经理。现任光大保德信货币市场基金基金经理。

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。本文件为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。