



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年二月二十日

2006 年第 5 期[总第 64 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	20060213	20060214	20060215	20060216	20060217
基金净值(元)	0.9624	0.9691	0.972	0.9553	0.9582

光大保德信货币市场基金收益

日期	20060212	20060213	20060214	20060215	20060216	20060217
每万份基金净收益(元)	0.6705	1.4451	0.3403	0.6627	0.2949	0.3420
7日年化收益率(%)	1.997	1.950	1.942	2.006	1.978	1.977

光大保德信观点

股票市场综述

上周证券市场回调，风格行业出现分化。周三大盘曾经触及 1300 关键的整数关口，但此后两个交易日均放量下跌，表明市场对于此番行情的性质和进程仍存在分歧。但上周大盘蓝筹表现平稳，表明在年报季节期间市场对公司业绩的关注度明显上升。

行业方面，银行、石化、零售、饮料板块涨幅超过 1%，行业内股票的股改填权效应带动银行股整体走高；石化股由于中石化整合旗下公司价格明朗化，重新受到市场重视；消费类股从去年底持续跑赢大市，也是和行业层面业绩好转以及资产重估概念逐步被市场接受有关。下跌幅度较大的有旅游、汽车、传媒、公路运输板块。

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
-0.25%	-1.19%	0.74%	1.26%	13.83%	-0.68%	9.16%	73.13%

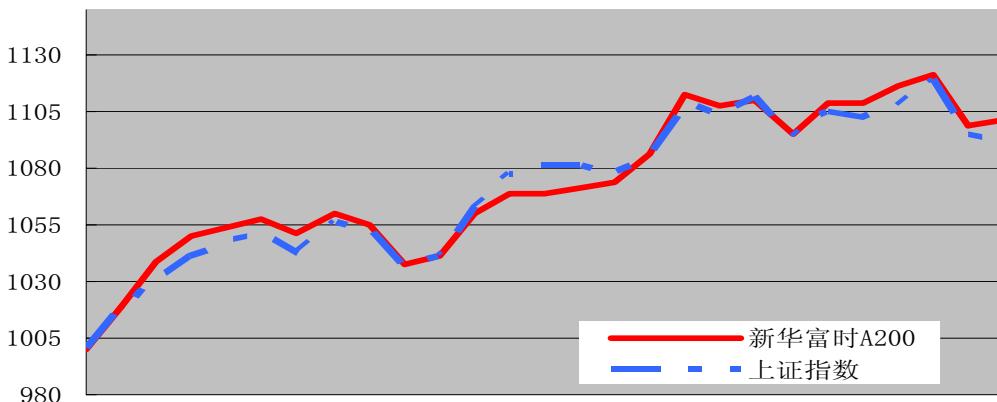
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 2 月 17 日

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
0.21%	-0.68%	1.37%	3.08%	16.09%	-0.12%	10.13%	80.91%

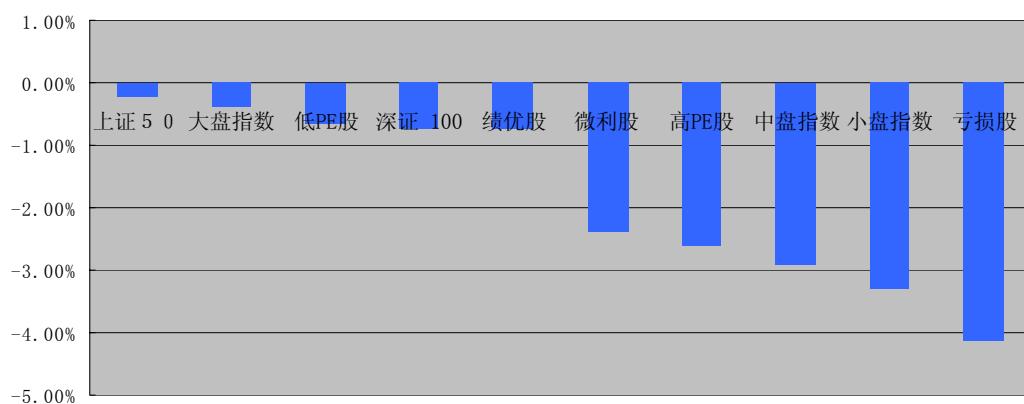
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 2 月 17 日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2006 年 1 月 1 日—2006 年 2 月 17 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 2 月 10 日—2006 年 2 月 17 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

1月份的金融统计数据已经出炉，广义货币增速加快，1月末 M2 同比增长 19.2%，增幅比去年同期高 4.9 个百分点。而 1 月人民币贷款投放增量达到 5658 亿元，同比多增 2849 亿元，这一数据明显超过了历史上 1 月份的正常水平。我们认为，M2 的增速较高，是季节性因素导致的居民储蓄存款增加的影响，而贷款的增加量主要集中在短期贷款和票据融资。此外，去年 12 月的新增贷款规模过低，1 月份也存在补贷的现象。

由于 1 月份累积的货币回笼压力，以及央行票据到期较多的影响，上周央行继续巨量发行央票。上周实际的净回笼量达到 1800 亿元之多，预计到 3 月底之前，央行仍需通过央行票据及正回购回笼至少 6000 亿资金，方能基本保证实现 1 季度的货币数量目标。而债券市场基本上保持高位滞胀的局面，如果央行回收货币的力度大于我们的预期，债券市场出现一定幅度调整的可能性较大。

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
-0.01%	-0.03%	0.07%	0.03%	2.08%	10.60%	0.80%	92.72%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 2 月 17 日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	2 月 17 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.0678	0.3777	0.5033	0.3726	0.3874	-0.6267
2y	2.2258	0.3144	0.3190	0.3295	0.1184	-0.9733
3y	2.2909	0.1818	0.0588	0.2217	-0.1847	-1.3547
5y	2.5195	0.0428	-0.1449	0.0321	-0.4565	-1.7751
7y	2.8431	0.0320	-0.0729	-0.0890	-0.4625	-1.7969
10y	3.1625	0.0388	0.0020	-0.1416	-0.4529	-1.7201
15y	3.4447	0.0371	0.0299	-0.0162	-0.4424	-1.5715

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 2 月 17 日

基金市场动态

国内：

光大保德信基金经理：五因素对股市产生正面影响

光大保德信红利基金经理吴娜坚信，2006 年将是中国股市的转型之年。随着“新老划断”的临近，基金经理普遍认为，中国股市面临着一个历史性的新起点。吴娜认为，五大因素将对股市产生正面影响。

一是整个市场的估值水平依然具有吸引力。截至 1 月底，深沪两市整体市盈率(PE)为 15.8 倍，这个数字同全球主要市场相比都处于中等偏低水平。而随着股改方案的落实，市盈率将进一步回落。二是中国经济增长仍会保持 9% 左右的水平，依然十分强劲。三是新股 IPO 的重新开锣，虽然短期内可能会对市场产生压力，但随着素质较高的 H 股公司可能北上挂牌，基金相信上市公司的质量将会不断上升，而适合基金投资的品种也会不断增多。四是金融创新给市场带来的新活力和新投资机会。五是资金面也会好于往年。房地产市场投资热潮的降温势必使一部分资金转入股市；从现在洛阳纸贵的 QFII 投资额度也可看出境外资本对中国资本市场的兴趣持续上升。

作为专注投资于红利股的基金经理，吴娜重点关注的是新股 IPO 机会和上市公司新一轮兼并收购热潮中的机会。此外，在“大资源”、“大消费”和“新投资”概念下的挖掘机会，将使得 3G 网络、电力设备、铁路建设(相关设备制造、建设)等都有机会看好。

吴娜表示，目前分红高的股票并没有损失其成长性。因此，她的选股思路是，不放弃成长股，同时希望找到那些具有持续分红能力，而且分红水平还会逐步提高的上市公司。

2006-2-16 【北京晨报】

QFII 新管理办法即将亮相

消息人士透露，在执行三年之后，《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》将由《合格境外机构投资者境内证券投资管理办法》取代。据了解，仅为删除“暂行”二字，监管部门做了大量工作，相关征求意见稿已在监管部门和各 QFII 机构之间往返了三次。权威人士证实，《管理办法》有望在今年四五月间推出。

据了解，QFII 的申请门槛大幅降低：如申请 QFII 资格的基金管理公司和保险公司最近一个会计年度管理的资产规模都从 100 亿美元降为 50 亿美元，其中保险公司经营保险业务时间从 30 年以上降低为达到 5 年即可。

QFII 资金锁定期也大幅缩短。按照原有规定，以封闭式基金形式进入的 QFII，汇入本金满 3 年后，才可按期、按批汇出本金，每次汇出金额不得超过本金总额的 20%，每次间隔不得少于 1 个月。而其他 QFII，也需要满一年后才能汇出本金，每次间隔不得少于 3 个月。据介绍，与新《办法》配套的《国家外汇局关于合格境外机构投资者境内证券投资管理规定》中对于保险、慈善基金、养老金以及其他非开放式基金等的本金锁定期大幅缩短，在全额汇入 3 个月后，即可汇出本金，而其他 QFII 在资金全额到账 1 年后可以汇出。

额度上调也是本次修改的重要内容。据了解，QFII 资金额度有望从最低 5000 万美元，最高 8 亿美金调整为 10 亿美元。

2006-2-15 【全景网】

央企建立企业年金工作迈出实质性步伐 首批三家企业获建年金

日前从劳动和社会保障部获悉，中国光大银行、中国银行股份有限公司、中国人民财产保险股份有限公司三家中央企业向劳动保障部报送的企业年金方案，已经获得批准。这标志着中央企业建立企业年金工作迈出了实质性的一步。

"这是 20 号文以后，劳动和社会保障部首批批复的中央企业，属于真正意义上规范的企业年金。"中国光大银行企业年金中心主任李海红在接受记者采访时表示。

据悉，中国光大银行在去年年底前就上报了有关文件，在进行具体的细节修改后，于 2 月 7 日比较顺利地收到批复的文件。"我们涉及年金的人员有 1 万人，因此，整个年金规模不会太小。"李海红表示。

据了解,自 2005 年 12 月,劳动保障部下发《关于企业年金方案和基金管理合同备案有关问题的通知》后,一些具备条件的中央企业陆续将企业年金方案报送劳动保障部备案。经审核,上述三家央企在今年 2 月 7 日,率先获得批复。同时,劳动保障部要求他们认真组织实施,遇到的重要情况和问题,及时向劳动保障部反映。

中国人民大学公共管理学院社会保障研究所所长李绍光表示,这次获批的 3 家央企都是目前效益比较好的企业,满足企业年金的各项规定。劳动保障部养老司郭处长也承认,《通知》下发后,劳动保障部接到了一些企业报送的材料,但是这 3 家企业是材料准备得最充分的,所以获得了首批。

之所以是金融企业,郭处长的解释是:作为金融企业有建立企业年金方面的优势,他们本身就是首批获批的企业年金管理机构,对企业年金市场和方针政策了解也比较清楚,因此先建立自己的企业年金,不仅能更好地吸引企业年金的客户,还能对其他企业建立企业年金做一个示范。

据了解,目前,有条件建立企业年金的企业不在少数,但大部分还处于观望状态,主要是对企业年金的建立不是特别了解。这 3 家企业获批进入实质性的运作后,对其他将要建立企业年金的企业都有指导性。李绍光预计,今年将会有一批效益较好的企业陆续获批企业年金方案。

"我们现在还不能立刻进入实质性操作阶段,还有一系列合同的报批要做,如包括年金托管人、账户管理人、管理人等四类专业公司的确定等,上报劳动和社会保障部批准后才能实施。不过,这一切工作应在上半年完成。"李海红说。关于企业年金的投资方向,李海红表示要严格按照有关文件和规章的要求进行。

2006-2-15 【上海证券报】

深证 100ETF 将登场

深交所日前发布《深圳证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》,并表示有关 ETF 的业务和技术准备工作已就绪,深交所首只 ETF 产品——以深证 100 指数为标的的易方达深证 100ETF 将于近期推出。深交所有关负责人还透露,中小板 ETF 产品正在紧锣密鼓的设计当中,也将会按期适时推出。

《细则》对 ETF 发售、申购、赎回、特定的交易、信息披露及相关风险控制作出了具体规定。其中,在基金发售环节,明确了基金管理人可选择现金或股票认购模式、通过网上或网下发行渠道发行基金份额;在基金份额的申购、赎回环节,要求投资者必须先备足对价、通过代办证券公司委托申报,且申报数量应是最小申购赎回单位的整数倍;在交易制度上,投资

者可在一个交易日内通过"买入基金份额(组合证券)、赎回(申购)基金份额、卖出组合证券(基金份额)"等一系列行为进行套利和实现当日资金回笼。

值得注意的是,由于深市 **ETF** 交收周期为 **T+1** 日,**ETF** 发生权益分派时,在权益登记日当日进行除息处理,这一点与目前其他基金产品和 **A** 股等证券品种除权(息)方式不同。

此外,细则要求基金管理人于每个交易日开市前向市场发布当日申购赎回清单文件,深交所将在每交易日的交易时间内实时计算并通过行情系统向市场发布基金份额参考净值,供投资者申购、赎回、买卖 **ETF** 时使用与参考。

ETF 推出的同时,深交所还将针对 **ETF** 产品的权证、期货、信用交易、**T+0** 回转交易等后续业务创新进行研究和探索。

摘自 2006-2-14 【上海证券报】

国外:

对冲基金 1 月回报率创 5 年新高

据英国《金融时报》报道,新年伊始,全球对冲基金开门见红,1 月份投资回报率创 5 年来最高纪录。

在经历了低迷的 2005 年之后,今年 1 月份对冲基金的投资回报率大幅度回升。在新兴市场、宏观经济以及收购活动等各方面的利好推动下,瑞士信贷对冲基金指数上涨了 3.23%,创造了自从 2000 年 8 月份以来的单月投资回报率最高纪录。

与此同时,摩根士丹利的全球主权外债指数上扬 1.3%,摩根士丹利的全球股价指数上扬 4.5%。摩根士丹利欧洲业务负责人英格利斯说:"1 月份对冲基金取得了出色的成绩。"

专门提供股价指数与风险管理分析服务的 **MSCIBARRA** 公司说,去年对冲基金规模从 2004 年的 503.4 亿美元锐减至 120 亿美元。去年对冲基金在可转债套利方面所受到的打击最为沉重。然而,从另一个角度考察,这也为对冲基金行业带来了"优胜劣汰"的机会。

2006-2-20 【中国基金网】

互动园地/你问我答

客户服务类

问: 请问红利基金单笔认/申购和赎回的最低限额是多少? 交易费率是多少?

红利基金认/申购单笔最低限额为人民币 1,000 元, 赎回的最低份额为 100 份基金份额,

基金份额持有人可将其全部或部分基金份额赎回，但某笔赎回导致单个交易账户的基金份额余额少于 100 份时，余额部分基金份额必须一同赎回。其交易费率如下：

认 购 费	收费标准	认购金额 50 万元以下	认购金额 50 万元(含 50 万元)到 500 万元	认购金额 500 万元(含 500 万元)以上
		直销中心、银行 及券商各网点	1.0%	0.6%
申 购 费	我公司网上交易	认购金额的 0.6%		每笔交易 1000 元
	收费标准	申购金额 50 万元以下	申购金额 50 万元(含 50 万元)到 500 万元	申购金额 500 万元(含 500 万元)以上
	直销中心、银行 及券商网点	1.5%	0.9%	每笔交易 1000 元
赎回 费	我公司网上交易	申购金额的 0.6%		每笔交易 1000 元
赎回 费	收费标准	持有期 1 年 以内	持有期 1 年(含 1 年) 至 2 年	持有期 2 年(含 2 年) 及以上
	直销中心、银行 及券商网点	0.5%	0.2%	0%
	我公司网上交易	0.5%	0.2%	0%

投资咨询类

问：光大保德信量化核心去年的业绩不很理想，如何证明你们在股票投资上的能力？

首先，量化的投资方法是我司在中国市场的一种创新尝试，而且该投资理念和投资模型正得到进一步的完善，除了持续完善量化分析平台以外，公司将更加关注基本面分析。其次，研究团队也正得到扩大和充实，加盟了一些有丰富基本面研究经验的同事。而量化基金最近三个月排名、月排名也在逐步提升。另外，量化核心业绩相对不是很理想的原因是由于其全股票配置的特点，使得其在前期大盘下跌时受到比较大的影响。而此次红利基金和量化核心的投资方法有很大的不同，首先，红利基金可以进行一定比例的资产配置，适当规避大盘下

跌的风险；第二，红利基金强调对个股价值的挖掘，充分发挥基金管理人的研究能力，获取超额收益。

问：光大保德信红利股票型基金大概多长时间能够分红，大概分红的比例是多少？分红是否会影响基金的净值？

基金分红情况一般要根据基金的运作情况而定，因此没有固定的分红时间安排。在基金取得了一定的收益后，基金管理人将从基金份额持有人利益最大化的角度出发，决定是否将收益实现并分给基金份额持有人。在符合基金分配条件的前提下，基金收益分配每年至少一次，至多 5 次，每次基金收益分配比例不低于可分配收益的 60%。基金分红后，投资人可选择现金红利或将现金红利按除息日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资，基金净值会根据分红数量相应减少。例如：基金在未分红前单位净值为 1.07 元，基金管理人决定每 10 份基金份额分红 0.2 元，那么分红后，基金单位净值变为 1.05 元。

光大保德信视窗

光大保德信举办 2006 年宏观经济及投资策略研讨会

丙戌新春，中美合资的光大保德信基金管理有限公司（光大保德信）分别于 2 月 14、15 日在北京和上海举行了 2006 年宏观经济及投资策略研讨会，吸引逾 50 家机构投资者出席。研讨会上，美国保德信国际投资顾问公司（PIIA，该公司与光大保德信外方股东同属美国保德信金融集团旗下机构）的执行董事兼首席策略分析师约翰-普利文（John Praveen）博士、中国国际金融有限公司首席经济学家哈继铭博士，以及光大证券研究所首席经济学家高善文博士等，就 2006 年全球宏观经济走势、中国宏观经济走势及焦点问题，以及 2006 年全球投资策略等议题进行了全面和具有前瞻性的分析；同时，光大保德信的投资团队也向大家介绍了公司本年度中国 A 股市场的投资策略及正在发行的光大保德信红利基金的产品特色。

普利文博士主要负责带领团队开发精确和标准化的架构，用以宏观经济和金融市场分析、预测，以及制定投资策略、资产配置和行业配置策略。在演讲中，普利文博士表示，由于具有吸引力的估值水平，稳定增长的公司收益，以及得以改善的宏观经济环境，从全球范围看，股票投资预计在 2006 年将获得较好的收益。而从全球股票配置的角度看，相比欧洲和美国，他们更倾向于日本，以及包括亚洲、拉美、和东欧在内的新兴市场。谈到全球产业策略，普利文博士表示，由于全球需求不断增长而供给却显沉寂，预计能源价格将在较长的

一段时间里保持在较高水平。能源类公司的利润和现金流将会保持旺盛的增长势头。在资产负债表得以重构、现金流状况得到改进，以及分配政策与产业整合的支持下，美国电信公司的利润率和亚洲电信公司的营业收入预计也会增长。他同时看好与亚洲需求、石油和天然气、以及石化和基础设施相关的工业产业。

出席北京研讨会的哈继铭博士在报告中分析了 2006 年中国宏观经济走势。他预计 2006 年出口增速将会适度放缓。虽然私人投资增长趋缓，但由于庞大的在建项目规模，以及政府投资在某些行业的加强，总投资依然将维持较大的增幅。而消费将随收入的提高而稳步增长。在出口、投资和消费这三驾马车的拉动下，预测 2006 年 GDP 增长率为 9.5% 左右，仍将保持快速增长的步伐。哈博士表示，2006 年出现通货紧缩的可能性较小。技术层面的原因是 2006 年 CPI 统计权重有所调整，提高了能源类及服务类的权重。而普遍预计 06 年受政府管制的产品和服务的价格将有所上升，而国家也将采取刺激消费的政策。这些因素将对整体物价水平产生支撑。关于大家关心的人民币升值问题，哈博士表示，人民币升值将是一个渐进的过程，一夜之间做出大幅度调整的可能性很小。

在上海的研讨会上，光大证券研究所首席经济学家高善文博士发表了他对中国宏观经济形势的看法。他认为自 2005 年以来，中国经济已经走过了一个拐点，总供给能力的快速建立造成的总供给超过总需求的状况将在 2006 年继续维持，并进一步强化。他预测 2006 年中国 GDP 增速为 9.5% 左右。

光大保德信投资部也在研讨会上发表了他们对 2006 年中国股票市场走势的判断。他们认为，随着股权分置改革的稳步推进，2006 年中国股票市场将掀开新的一章。预计全年市场将呈宽幅波动的走势，而下半年的机会比上半年更为乐观。2006 年的投资思路可概括为：大盘蓝筹股方面，将关注大型国企兼并收购以及集团资产整合过程中涌现出的投资机会；中小盘股票方面，将淡化行业因素，转而积极挖掘有估值吸引力的上市公司；新老划断之后，IPO 过程中出现的优质公司也将成为重点关注的投资对象。

基于对 2006 年市场走势的判断，光大保德信新近推出了公司旗下的第三只基金产品——光大保德信红利股票型基金。该基金投资于高分红类股票，强调收益的当期实现与资产的长期增值。国内外市场的实证分析均证明，高分红类股票具有较好的风险抵抗能力，并能为投资者带来合理的增值空间。对于那些既希望少承担些风险又不希望放弃股票市场可能带来的较高收益的投资者，该产品无疑是合适的投资品种。

光大保德信红利基金代销机构新增光大银行、交通银行、兴业证券、银河证券、华泰证券

交通银行、兴业证券股份有限公司、中国银河证券有限责任公司、华泰证券有限责任公

司自 2006 年 2 月 9 日起代理销售光大保德信红利股票型证券投资基金，中国光大银行自 2006 年 2 月 13 日起代理销售光大保德信红利股票型证券投资基金。具体业务办理时间及流程参照各代销机构相关规定。投资者可通过以下途径咨询详情：

- 查阅刊登在 2006 年 2 月 9 日的《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上的《关于光大保德信红利股票型证券投资基金新增中国光大银行、交通银行、兴业证券股份有限公司、中国银河证券有限责任公司、华泰证券有限责任公司为代销机构的公告》；
- 通过光大保德信网站或相关代销机构查阅相关资料；
- 拨打客服热线 021—53524620 了解相关信息。

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。