



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇六年四月十日

2006 年第 12 期[总第 71 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	20060403	20060404	20060405	20060406	20060407
基金净值(元)	1.0451	1.0521	1.0700	1.0718	1.0665

## 光大保德信货币市场基金收益

日期	20060402	20060403	20060404	20060405	20060406	20060407
每万份基金净收益 (元)	0.7082	1.3123	0.3576	0.6191	0.3452	0.3505
7 日年化收益率 (%)	1.9600	1.9380	1.9480	1.9410	1.9420	1.9440

## 光大保德信红利基金净值

日期	20060403	20060404	20060405	20060406	20060407
基金净值(元)	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0001

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

随着指标股开始进入股改程序以后,上周证券市场一举突破 1300 点,并且随着成交量放大,稳步走高。我们认为此番上涨是与国际市场尤其是香港市场估值水平提升相适应的,同时也是有一定的内在动因:一方面,股权分置改革效果逐步显现,由于大股东表现出沟通姿态,流通股东对上市公司发展前景和盈利能力的信心加大了;另一方面,随年报公布的分红比例同比提高也将使得二级市场投资价值进一步得到体现。

从行业内个股股本加权平均涨跌来看(涵盖股改复牌公司),所有行业走势向上,涨幅最高的是有色金属,社会服务,建筑类上市公司;走势较弱的是黑色金属、采掘类、而前期表现突出的传媒娱乐类上市公司转弱。

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
0.24%	3.44%	3.11%	7.85%	9.48%	9.76%	15.67%	100.00%

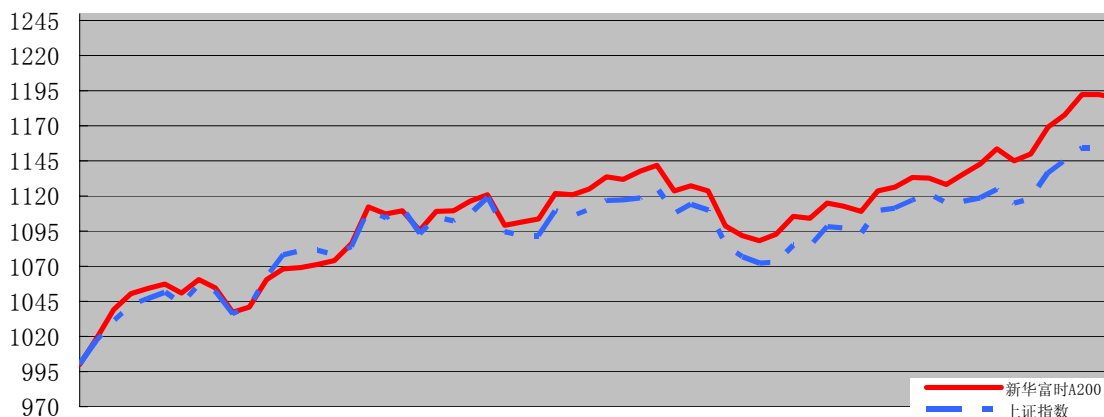
资料来源:天相投资系统,截至2006年4月7日

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
-0.18%	3.47%	5.07%	9.38%	12.23%	11.44%	19.01%	98.77%

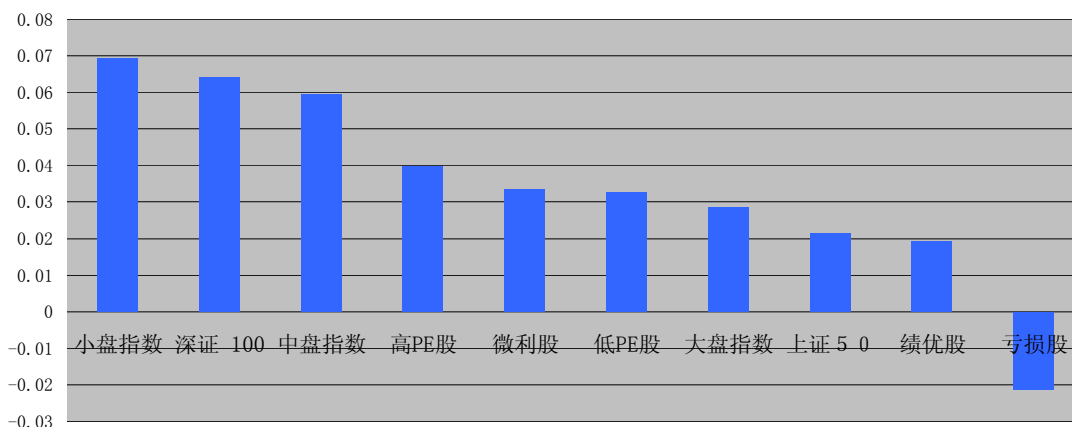
资料来源:新华富时网站,截至2006年4月7日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2006 年 1 月 1 日—2006 年 4 月 7 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 3 月 31 日—2006 年 4 月 7 日)



资料来源: 天相投资系统

## 债券市场综述

在消息面和经济数据真空的情况下, 上周债券市场企稳并有微弱反弹。银行间市场短期利率继续回调, 上周末 7 天回购已经回落至 1.6% 以下的水平。央行方面则增加了货币回笼量, 1 年期央行票据收益率略有回升。但市场普遍预计的 2% 大关暂时并未告破。现券二级市场收益率也在一周内基本保持稳定。

尽管市场暂时企稳, 但我们预计 4 月份的债券市场走势仍会以调整为主。一级市场方面, 新债发行量将有所增大, 在 4 月份可能增加到 1800 亿左右。而一季度经济数据即将出炉, 除了 CPI 可能保持在低位外, 其它经济数据预计都保持强劲, 特别是人民币新增贷款余额和 M2 增速预计都处于高位。此外, 央行上调法定准备金率的潜在影响还没有完全被市

场反映。一旦政策出台，债券市场很可能面临突然性的大幅调整。

**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
0.04%	0.00%	0.05%	-0.16%	0.26%	8.23%	0.79%	78.99%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 4 月 7 日

**表 4. 收益率曲线**

剩余年限	4 月 7 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7697	-0.1470	-0.1733	-0.0144	-0.0610	-0.1818
2y	2.0496	-0.0117	-0.1632	0.0241	-0.0536	-0.5845
3y	2.2988	0.0368	-0.0438	0.0465	-0.0064	-0.8344
5y	2.6489	-0.0718	0.0411	0.0596	0.0051	-1.1510
7y	2.8966	-0.2631	-0.0279	0.0496	-0.0558	-1.2446
10y	3.1476	-0.3725	-0.1155	0.0405	-0.1020	-1.2539
15y	3.4358	-0.2496	-0.1391	0.0788	-0.0621	-1.2031

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 4 月 7 日

## 基金市场动态

### 国内：

#### 防场外游资凶猛套利 八只基金暂停申购

场外游资借基金套利的凶猛攻势有增无减。为保护现有基金份额持有人利益，今日又有景顺长城、易方达、国联安旗下共八只基金公告暂停申购及转入业务。这些基金持有的部分股票正处于股权分置改革阶段，一旦复牌，可能对基金份额净值影响较大。

摘自 2006-4-11 【上海证券报】

#### 不超过 1 个基点 计费优惠对货币基金收益影响甚微

日前，中国外汇交易中心、全国银行间同业拆借中心发布了《关于就调整本币市场交易计费方式及优惠措施征求意见的通知》，通知拟对银行间交易成员的本币市场交易手续费进行以下三方面的调整和优惠。

一是在收费项目和费率保持不变的情况下，将原来以一年度交易量为计费基数按年收取交易手续费方式调整为以当年每个交易日发生的交易量为计费基数逐笔计费，按季收费；二是通过按交易量分段实行优惠费率对交易量大的机构实行优惠，最高优惠幅度可达到 50%。

优惠幅度与融资类交易相同；三是对单笔交易实行手续费封顶，规定单笔交易最高手续费只收 1000 元。而原先规定 1 天（含隔夜）融资类交易按年度交易总量的百万分之零点五计费，2 天以上（含 2 天）融资类交易按百万分之一点五计费，买卖类交易按百万分之二点五计费。

业内人士在接受记者采访时表示，此次调整主要是为了增强银行间市场的活跃程度，这种调整对于银行间市场交易量占比最大的银行来说影响会更大一些，对于货币市场基金虽然会有影响，但影响不会太大。另外，对于不同规模与活跃程度不同的货币基金的影响会有所不同，总的来说，交易越活跃，规模越大的基金受益也会更多一些。

某基金经理表示，从目前情况而言，即使是市场上规模最大的货币基金一年的手续费也不会超过 1000 万元，优惠以后，一年最多就算节省 100 万元，但摊到单位份额基金身上，对其收益率的贡献也不会超过 1 个基点，因此影响还是非常小的。

摘自 2006-4-11 【上海证券报】

### 机构资金状况好转 偏股型基金近两周申购回暖

在经历了今年前两个月近 400 亿元的大规模赎回之后，偏股型基金的销售形势在近期开始趋暖。这意味着，场内主要机构投资者的资金状况开始好转。

来自多家基金管理公司的信息显示，偏股型基金大规模赎回势头在近期得到扭转，很多股票基金的规模开始重新增长。而这其中，个人投资者的回归尤其让业内感到振奋。据悉，3 月中旬以后，个人和机构的申购热情都有明显复苏，绝迹一段时间的大额客户申购开始出现。尽管总规模尚未明显放大，但已基本扭转了前期单向赎回的状况。客户的问讯状况更是恢复到历史较好水平。在度过 3 月中旬最困难阶段后，相当数量的股票基金在近期获得不同程度的正申购。

同时，新基金的发行情况也出现趋暖的情况。数据显示，近期偏股型基金的发行频率和发行结果呈现明显上升势头。从银行、券商渠道的自然销售量到直销柜台的销售状况都有好转。

作为资金间接入市的渠道，偏股型基金的申购赎回状况一直被视作影响股市资金面的重要因素，而其状况的改善显然意味着市场主流机构的资金供给状况出现了改善迹象，这对未来行情的发展和热点延续无疑会产生重大影响。

摘自 2006-4-7 【上海证券报】

## 基金业迎来分红高潮 正确看待基金分红

年初至今，基金业迎来了一个分红高潮，近半数基金慷慨解囊，让不少购买了基金并且渴望“落袋为安”的投资者笑逐颜开。

基金分红是把基金投资获利的一部分先拿出来分配，分红以后，基金的净值会按分红金额同步下降。因此分红与否对投资人来说，所获得的总报酬都是一样的。但是一般投资者会认为，基金的分红能够稳定获得收入，就是通常所说的“落袋为安”。这实际上是将一部分已经实现的收益现金化，对投资者所持有的资产总体来说只是形式的变化，并没有数量上的变化。

基金分红时通常要对净值进行调整，对应着基金净值的减少，基金的分红实际上并没有影响投资者权益的变化，只是资产以基金份额的形式向现金形式发生了转化。目前我国的基金都是契约型基金，基金资产由托管人进行严格监控，基金资产无论是以现金形式分配给投资者还是以有价证券的形式存在，都是属于投资者的资产，不可能挪为他用，更不可能改变投资者的权益。

因此，不能简单认为高分红就是基金业绩较好，基金分红后，净值也会下降，对投资人来说，是提早实现投资收益，先将部分获利落袋为安，可以规避未来市场可能下跌的风险。但如果遇到股市行情上涨、前景看好、基金的绩效表现突出时，如果投资者选择了现金分红的方式，等于是对投资进行减仓，反而降低了获利的机会。因此，仅仅依据基金是否分红来选择投资有些欠妥，应该结合基金短、中、长期业绩表现情况，才能在长期保持较好的盈利。

当然，基金分红也有其不可比拟的优势，能够满足投资人长期稳定现金需要和落袋为安的心理需求。为了迎合投资人的需要，近半年市场上推出了几款分红型基金，这些基金在基金合同中明确指出分红是其投资目标并规定了分红条件。分红型基金的投资对象一般是高股息、高债息的证券品种，从而能够保证持续和稳定的红利来源。

哪些投资人适合投资分红型基金呢？分红型基金因为其落袋为安的特性，能满足长期稳定现金需求的客户。具体而言，分红型基金可用作工薪族为自己准备退休金、年轻父母为子女准备教育基金、孝顺儿女馈赠父母的养老金、初入职场的白领一族准备的买房买车还贷基金等。对于这些投资者而言，投资要获得稳定的现金流，即投资收益能定期落袋为安，或只投入初始资本就能长期享受稳定回报。对于这部分投资者来说，分红是必须的，仅有基金净值的增长对他们而言是不够的，而定位于始终保持以现金分红并非单纯净值增长为投资目标的基金品种，恰好能满足上述投资者的需求。

2006-4-7 【上海证券报】

## 监管层基金“封转开”思路已定 不会提前执行

随着到期日期的临近，封闭式基金的命运越来越受关注。据上海东方早报记者了解，监管部门近期已对封闭式基金的命运定下基调，这些基金将在自然到期日后，通过交易所的基金交易系统，转成开放式基金。

今年 11 月 14 日，基金兴业将成为首只到期的封闭式基金。据一位基金公司高层透露，近期证监会高层已经在一些基金公司表态，考虑到对市场的影响，各封闭式基金必须在到自然到期日“封转开”，不能提前“封转开”。

至于“封转开”的方式，该证监会高层表示将责成上交所、深交所配合基金“封转开”工作，原先在深交所上市的封闭式基金，将可能“变身”LOF，既可以在网下申购赎回，也可以通过深交所交易系统，在二级市场进行交易。由于两个市场之间的套利机会将使投资者可以自由选择，从而使封转开在面值和净值上不会存在较大差异。

在上交所上市的封闭式基金，由于上交所系统暂时不能提供交易支持，因此，包括国内首只到期的封闭式基金——基金兴业在内，可能通过“上证基金通”申购、赎回，实现“封转开”，一些打开后仍存留的资金，可并入其他开放式基金。

消息人士称，已有不少管理封闭式基金的管理人，都向证监会递交了封转开方案。在各基金公司的方案中，融通基金成为唯一一家设计了权证的基金公司。据悉，融通基金的“封转开”方案中包括认沽权证和认购权证。业内人士表示，从目前封闭式基金的折价情况来看，实际上只有认沽权证有价值，如果在存续期内，基金的交易价格低于行权价格，认购权证将因无人愿意行权而等同于废纸。但融通基金为了保险起见，担心可能出现溢价情况，同时设计了认购权证。尽管“封转开”的脚步在临近，但近日封闭式基金的折价率却仍然在加大，保险公司与 QFII 在封闭式基金的操作思路上开始分化。根据 2005 年基金年报统计，2005 年下半年，以 QFII、社保基金、证券公司为主的投资群体，对封闭式基金采取了增持态势，而以保险公司、信托财务及大型企业为主的投资群体采取了减持态势。

摘自 2006-4-7 【东方早报】

## 基金首季业绩：封闭输给开放

聚源数据研究所有关统计数据显示，今年一季度开放式基金风光无限，其中股票型开放式基金累计净值平均增幅 15.23%，配置型基金为 13.48%，高于同期上证综指涨幅。而封闭式基金表现相对较差，累计净值平均增幅只有 11.23%。封闭式基金的业绩表现明显输给了开放式基金。

一季度股票型开放式基金整体表现优异。从分红家数和金额看,一季度股票型开放式基金共有 35 家进行了利润分配,占该类基金的 56.45%,而去年四季度只有景顺增长和合丰成长等 4 家基金分红;从分红金额看,有 3 家基金每 10 份基金单位累计派现超过 1 元。已分红的基金中有 22 家,每 10 份基金单位派现高于 0.3 元,占 62.86%。

一季度债券基金不断推陈出新,其市场地位和生存状况将得到较大改观。

货币基金从 2005 年开始逐步受到投资人的重视,聚源数据研究所根据一季度累计收益,推算 31 家货币基金年收益率发现,全部基金平均年收益率为 1.87%,高于银行一年定期税后利率。

摘自 2006-4-5 【上海证券报】

### QDII 呼声再起 外资机构摩拳擦掌

香港交易所近日宣布,全国社会保障基金理事会已在香港中央结算系统开设公司投资者户口,社保基金理事会将通过该户口持有国有股。此消息被认为是 QDII 出海的信号。一时之间,外资银行摩拳擦掌,可谓剑拔弩张。

关于社保基金将何时在香港有所动作时,全国社保基金理事会副理事长高西庆表示:“那当然要等规则出来以后。”而社保基金已经做好了相关准备,目前是万事俱备,只欠东风。

摘自 2006-4-4 【21 世纪经济报道】

### 中国未到加息时 取消利息税正在研究

中国人民银行新闻发言人、办公厅主任李超昨日在上海表示,我国目前暂无升息的必要。对于是否会取消银行利息税,李超表示,利息税是财政、税收方面的政策,目前有关部门正在对取消利息税进行具体研究。

摘自 2006-4-3 【上海证券报】

## 国外:

### 2 月美国股票基金资产增长 270 亿

ICI 最新传来的数据揭示 2 月份美国股票基金资产规模净流入了 273.3 亿美元。这仅次于一月份的数值,当时投资人受季节因素的影响使当月股票基金的净流入达 315.8 亿美元。

二月份的净流入资产里境外投资基金的净流入额达 189.8 亿美元,略少于一月 235.4 亿美元的数值。境内投资基金净流入了 83.5 亿美元,比一月份 80.4 亿的数字要略高。同期债券基金净流入了 87.1 亿美元,而它在一月的数值为 82.8 亿。货币基金净流入 54.1 亿美元,相对于一月的 44.3 亿回笼了不少。

摘自 2006-4-4 【晨星资讯】



## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 问：请问什么时候能收到网上交易开户有礼活动的礼品？

首先感谢您使用我公司网上交易平台，为答谢基金投资者的支持与厚爱，从 2006 年 1 月 18 日起至 2006 年 4 月 18 日，凡通过我公司网站成功开通网上交易的用户，均将获得精美小礼品一份。我们将定期寄送并以电子邮件的方式提前通知投资者，截至目前凡在 3 月 31 日前开户成功的客户已全部寄送完毕，如果您没有及时收到则有可能是您开户所留地址不详等原因造成的，烦请您致电我公司客服热线 021-53524620，核实您的邮寄地址和电子邮件，我们将立即为您补寄。

### 投资咨询类

#### 问：股市上涨，为什么股票型的红利基金近日的净值始终保持在 1 元钱？

由于红利基金成立日为 2006 年 3 月 24 日（周五），所以实际开始运作的时间为 2006 年 3 月 27 日（周一），当日上证指数报收 1295 点。考虑到目前市场前期涨幅较大，我们建仓比较谨慎，尽量控制节奏，所以基金净值没有大的波动。

#### 问：量化核心基金分红原则是什么？面值超过 1 元钱就会分红吗？

根据《光大保德信量化核心证券投资基金招募说明书》第 11 条及《光大保德信量化核心证券投资基金基金合同》第 18 条中约定，量化核心基金收益分配必须满足以下条件：

- 1) 基金收益分配的比例按有关规定制定；
- 2) 本基金收益分配方式分为两种：现金分红与红利再投资，本基金默认的收益分配方式是现金分红；
- 3) 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，但若基金成立不满三个月，收益可不分配，年度分配在基金会计年度结束后的 4 个月内完成；
- 4) 基金当年收益须先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；
- 5) 如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；
- 6) 每一基金份额享有同等收益分配权；
- 7) 红利分配时所发生的银行转账或其他手续费用由基金份额持有人自行承担；
- 8) 基金收益分配后基金份额净值不能低于面值；
- 9) 法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。

由此可见，基金份额净值超过面值并非决定基金分红的唯一条件，在具体操作上一般会考虑基金投资情况，浮动盈利是否已经兑现为资本利得等因素，因此净值高并不表明基金一

定就要进行分红。基金经理可能会根据所持有股票的情况决定是否进行分红，如果股票价位已经到了一定高度导致股票估值超过合理水平，基金经理可能会卖出这些股票并且实现收益，才能分红。总之，基金收益的分配应当满足《基金合同》所规定的各项条件。

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。