



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年十月九日

2006 年第 36 期[总第 95 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 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

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20060925	20060926	20060927	20060928	20060929
基金净值 (元)	1.3496	1.3301	1.3382	1.3612	1.3703
累计净值 (元)	1.4296	1.4101	1.4182	1.4412	1.4503

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

光大保德信货币市场基金收益 (360003)

日期	20060924	20060925	20060926	20060927	20060928	20060929
每万份基金净收益 (元)	0.6833	1.1033	0.7762	0.3858	0.4341	0.4083
7 日年化收益率 (%)	1.8710	1.9100	1.9320	1.9410	1.9750	1.9960

业绩比较基准: 一年期银行定期储蓄存款的税后利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20060925	20060926	20060927	20060928	20060929
基金净值 (元)	1.0717	1.0583	1.0629	1.0809	1.0889
累计净值 (元)	1.1117	1.0983	1.1029	1.1209	1.1289

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

光大保德信新增长基金净值 (360006)

日期	20060925	20060926	20060927	20060928	20060929
基金净值 (元)	1.0014	0.9963	0.9985	1.0023	1.0038
累计净值 (元)	1.0014	0.9963	0.9985	1.0023	1.0038

业绩比较基准: 75%×新华富时 A200 成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率

光大保德信观点

股票市场综述

上周沪市经过周一、周二小幅回调之后,周三到周五连续上攻,最终以 1752.42 报收。房地产, 3G, 数字板块, 航天军工板块等个股表现活跃, 而次新板块也有不错表现。目前市场以看多力量为主, 预期大盘有望继续上扬。

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
0.89%	1.57%	3.71%	5.65%	0.63%	51.66%	50.93%	101.17%

资料来源: 天相投资系统, 截至 2006 年 9 月 29 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
1.12%	1.73%	4.75%	5.38%	-0.18%	52.53%	51.35%	97.62%

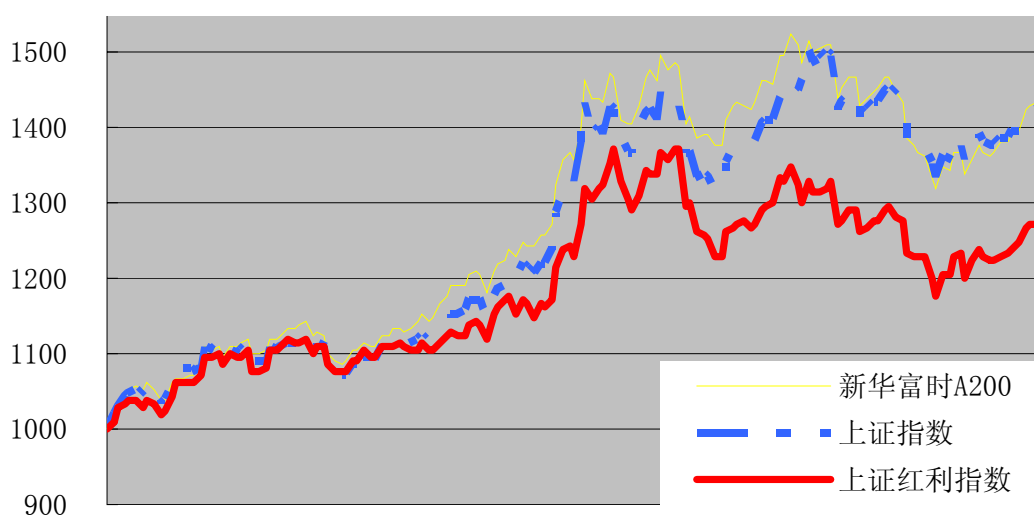
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 9 月 29 日

表 3. 基准—上证红利指数表现

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
0.89%	0.89%	2.35%	2.83%	-1.25%	28.92%	31.29%	83.19%

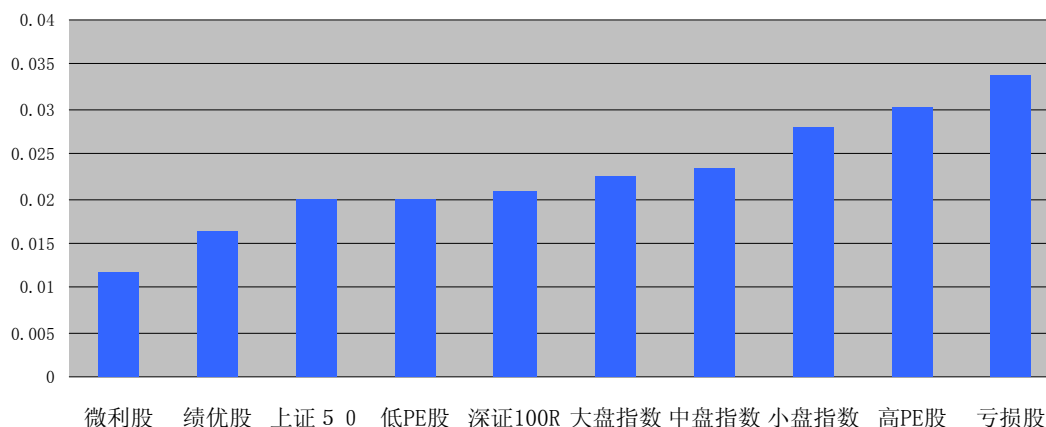
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 9 月 29 日

图 1. 新华富时 A200、上证红利指数与上证指数走势比较
(2006 年 1 月 1 日—2006 年 9 月 29 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 9 月 22 日—2006 年 9 月 29 日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

今年 10.1 节前的债券市场资金较以往显得更加充裕，回购利率整体上升幅度并不算大。不过，出于对节后工行发行对资金面冲击的担忧，1 个月以上融资难度有所增加。而现券市场表现不一，金融债和企业债在节前较为抢手，而浮动利率债券，央行票据以及企业融资券收益率则保持稳定。在目前的非常平坦的收益率曲线下，实际上短期债券更具有投资价值。在工行发行结束后，预计收益率曲线的短端会有较强的下行动力。

表 4. 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
0.06%	0.30%	0.65%	0.90%	1.56%	2.19%	1.86%	199.27%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2006 年 9 月 29 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	9-29 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.2232	0.0012	-0.0717	-0.1708	0.1059	0.8708
2y	2.3785	0.0006	-0.0818	-0.0984	-0.0064	0.6677
3y	2.4591	0.0122	-0.0740	-0.0750	-0.1422	0.3791
5y	2.7592	0.1029	-0.0184	-0.0392	-0.1467	0.1286
7y	3.0879	0.1413	-0.0079	0.0250	-0.0362	0.1073
10y	3.3310	0.0863	-0.0530	0.0125	-0.0105	0.0435
15y	3.4052	-0.0979	-0.1735	-0.1619	-0.1798	-0.2358

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 9 月 29 日

市场动态

国内：

风格差异 三季度基金业绩排名大换班

2006年三季度，大盘经历了一个先抑后扬大幅波动的过程。在这种市场环境下，基金的投资运作也受到较大程度的考验。从晨星对三季度偏股型基金净值增长的排名来看，一些上半年表现并不十分抢眼的基金在三季度却脱颖而出，而一些上半年表现抢眼的基金业绩则出现明显下滑，这也意味着不同基金之间运作风格存在着较大的差异。

风险抵御能力超强型

数据显示，在今年上半年的牛市当中净值增长都表现平平的几只基金，累计增幅基本都在50%多一点点，但进入三季度之后，净值开始突飞猛进。这部分基金虽然在市场大幅上涨时业绩表现一般，但在市场出现较大波动时，抵御风险的能力却明显强于其他基金。这类基金可以看做是收益适中，风险抵御能力超强型。

高风险高收益型

值得注意的是，有部分上半年表现非常抢眼的基金在三季度业绩却出现大幅下滑。这几只基金自去年底以来净值表现一直相当强势，被看做是市场中的明星基金。但进入三季度以后，这部分基金的表现却是差强人意。

不难看出，这部分基金由于操作风格比较激进，在市场大幅上涨的过程中往往能获得很高的超额收益，但由于其股票仓位和持股集中度都相对较高，所以在市场突然出现逆转时，往往来不及进行调整，因此抵御市场波动风险的能力较弱，属于高风险高收益型基金。

高收益低风险型

还有一部分基金，在市场上涨过程中，净值表现非常突出；在市场出现波动时，净值表现依然比较稳定。这类基金的典型代表有华夏大盘精选等。

数据显示，这部分基金今年以来的净值增长都在80%以上，投资风格也是比较积极。不同的是，在面对市场的大幅度波动时，这部分基金却依然表示出较强的风险抵御能力。统计显示，上述几只基金的净值在三季度的平均累计增长幅度在5%以上。其中，华夏大盘精选三季度净值增长为6.13%。

从这一点可以看出，这部分基金在内部风险控制方面做得非常到位，因此无论是市场处于上涨还是调整时，净值都能获得非常不错的表现。

除了上述三种比较明显的风格以外，还有一部分基金的收益风险都比较适中，另外也有个别基金呈现出高风险、低收益的特征。业内人士建议，投资者在选择基金时，可以根据自

身对于风险偏好的程度来选择不同收益风险匹配的基金,也可以选取几种不同操作风格的基金做一个基金投资组合来降低投资风险,提高收益。

摘自: 2006-10-10【上海证券报】

审批加速 QFII 投资额度突破 80 亿美元

昨日,国家外汇管理局(简称“外汇局”)披露新批瑞士信贷 2 亿美元 QFII 额度。至此,50 家获 QFII 资格的机构有 40 家获得了共 80.45 亿美元的投资额度。

业内人士对此评价说,在境外投资者非常看好内地证券市场的背景下,QFII 规模逼近 100 亿美元的额度指日可待,管理层再度扩大 QFII 总额度也是箭在弦上的事。

根据外汇局最新数据,境外对我国证券投资规模继续扩大。上半年 QFII 投资 21 亿美元,境外对我国证券投资净流入 156 亿美元,同比增长 108%。

尤其是进入 3 季度来,管理层对 QFII 审批出现加速迹象,7 月批 2 家,8 月批 3 家,9 月份突增至 5 家。而今年以来,已有 16 家 QFII 获批,创下历史新高,远高于去年的 7 家。

境外投资者的热情推动 QFII 抓紧时间建仓,9 月 29 日,摩根士丹利还在纽约交易所挂牌了首个于美国注册并专注投资中国 A 股市场的基金,并强调其 80% 的资产将投入在沪深两地挂牌的 A 股公司。

“伴随国有银行和企业股份制改造不断深入,以及我国资本市场的恢复和发展,境外对我国证券投资的规模还将继续增长。”外汇局人士指出。

但这一规模不及我国境内机构对境外证券投资的数量。

外汇局昨日同时披露,批准花旗、恒生银行分别为 5 亿和 3 亿美元 QDII 额度。至此银行系 QDII 额度突破 110 亿美元大关。截至目前,已有 13 家银行系 QDII 获批,其中 9 家获得了 111 亿美元额度;1 家基金系 QDII 获 5 亿美元额度。

目前总计银行、基金、券商、保险、非金融机构等获批的 QDII 额度接近 117 亿美元。其中包括,中金公司上半年获批的 300 万美元已汇出并进行了证券投资;平安、中人寿、人保财险、太平洋保险等 4 家获准以自有外汇进行境外证券投资,中人寿和泰康人寿获准购汇进行境外投资;其他有中华环保基金会、宋庆龄基金会和扶贫基金会等获批购汇等值 5000 万元人民币定向从事境外证券投资。

外汇局有关人士还表示,今后将“引入其他资本市场开放工具,鼓励更多的境内机构参与国际金融市场投资”。

摘自: 2006-10-10【上海证券报】

国际：

海外 A 股基金国庆期间四连阳

谁也没有想到，外资对 A 股基金的态度，会在一个国庆长假内有如此大的转变。

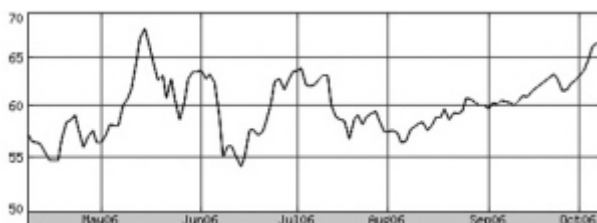
10月6日，香港股市上周的最后一个交易日，代号“2823”的新华富时 i 股 A50 基金（后简称 A 股基金）收盘报收于 66.65 港元。至此，该基金在长假期间的 4 个交易日全部拉出阳线，4 天的累积升幅达到 6.4%。

同时，A 股基金的溢价水平也发生了巨大的变化。截至国庆前的最后一个交易日，A 股基金尚且折价 1.19%，而到了上周末，A 股基金的溢价率已经上升到了 5.16%。其溢价幅度已经接近 6 月份市道旺盛时的水平。

作为在香港联交所上市的挂牌基金，i 股新华富时 A50 中国指数基金向港交所的所有在册投资者及包括日本在内的海外投资者敞开买卖。因此，它的溢价水平相当程度的反映了海外投资者对于 A 股的渴求程度。而其在国庆期间的溢价率变化，无疑显示了海外资金对于 A 股市场，尤其是 A 股市场大盘股的信心重树。由于跟踪的标的——50 只 A 股股票处于停市。因此，这段期间的基金涨幅只能解释为外资对于 A 股潜在涨幅的预期。

对于外资态度转变的原因，各方猜测很多。

i 股 A50 基金走势图



外资争抢 A 股，新华富时 i 股 A50 基金由折价 1.19% 变为溢价 5.16%

一些投资经理认为，这和道琼斯指数在国庆期间创下新高有关。“这是长假期间的最大新闻，以大盘工业股为主要成分股的道指上扬，表明了世界范围内对于大盘股的重视，这会激励 A 股市场和 A 股基金走好。”

另外，上市公司盈利的改善，也成为市场走强的依据。带有外资背景的汇丰晋信基金在最新的策略报告中指出，受益于宏观经济的持续高速增长，2006 年上半年上市公司的总盈利同比增长 7.54% 以上，较一季度利润同比下降 13% 的情况有了根本改变。

其三，人民币加快升值等利好因素，使得境内外机构投资者对 A 股中线表现有着相当良好的预期，这一共识可能引发新的“羊群效应”。

当然，类似的长假效应在 A 股基金历史上也多次出现。例如，今年春节前后，i 股新华富时 A50 中国指数基金曾出现过溢价率高达 26% 的盛况。

摘自：2006-10-9【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：何时能收到新增长基金客户对账单？

我司客户服务中心于基金成立后为每位基金客户邮寄交易对账单，目前新增长基金客户对账单已于 9 月下旬寄出，请投资者注意查收。

投资咨询类

问：我于9月28日申购了光大货币基金，为何没有申购成功？

为维护投资人利益，根据《光大保德信货币市场基金基金合同》第六部分第十条第 1、(6)款“当基金管理人认为某笔申购会影响其他基金份额持有人利益时，可以拒绝该笔申购”的条款约定，本公司决定，光大保德信货币市场基金申购赎回等业务除招商银行、光大保德信上海投资理财中心外的其他销售机构，于 2006 年 9 月 28 日单日暂停办理本基金的申购和转换转入业务、其他业务包括赎回、转换转出正常办理。自 2006 年 9 月 29 日起，本公司恢复办理本基金正常的申购和转换转入业务。因此，您的申购申请没有确认成功，您应该去代销网点重新提交一笔申购业务。

问：光大货币基金十一节假日期间有没有收益？9月29日申购能否享受到假日收益？

根据中国证监会《关于 2006 年部分节假日放假和休市安排有关问题的通知》(证监办发[2005]89 号)，2006 年 10 月 1 日(星期日)至 10 月 8 日(星期日)休市 5 天(双休日除外)，10 月 9 日(星期一)起照常开市。本公司特此提示投资人，根据中国证监会《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》(证监基金字[2005]41 号)有关条款的规定，投资人于 2006

年 9 月 29 日申购和转换转入的本基金的份额将于下一工作日(即 2006 年 10 月 9 日)起享受分配权益, 不享有申请当日和整个节假日期间的收益。

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。

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。