



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年十一月六日

2006 年第 40 期[总第 99 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

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>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20061030	20061031	20061101	20061102	20061103
基金净值 (元)	1.3948	1.4070	1.4266	1.4258	1.4320
累计净值 (元)	1.4748	1.4870	1.5066	1.5058	1.5120

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	20061029	20061030	20061031	20061101	20061102	20061103
每万份基金净收益 (元)	0.7820	1.3084	0.3793	0.4835	0.4063	0.4235
7 日年化收益率 (%)	1.9670	1.9430	1.9250	1.9640	1.9480	1.9920

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	20061030	20061031	20061101	20061102	20061103
基金净值 (元)	1.1552	1.1719	1.1881	1.1940	1.1895
累计净值 (元)	1.1952	1.2119	1.2281	1.2340	1.2295

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	20061030	20061031	20061101	20061102	20061103
基金净值 (元)	1.0258	1.0316	1.0407	1.0417	1.0457
累计净值 (元)	1.0258	1.0316	1.0407	1.0417	1.0457

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

沪深股市上周仍在上升通道中稳步攀升。不过，随着工行等大型蓝筹股的上市，综合指数的涨跌和投资收益的相关性正在减弱。上周涨幅居前的行业是有色、石化、钢铁和交通运输等，显示市场资金开始转向估值较低的防御性板块。

新股发行不断增加，近期央行宣布提高存款准备金率，显示国家紧缩货币供应的政策没有改变，短期供求关系不利于市场上涨。在整个第四季度，防御性投资策略将得到延续。我们建议对估值较低的基础设施和周期性业绩反转的行业作重点投资。

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
0.81%	3.28%	4.24%	6.50%	16.57%	70.40%	60.75%	100.00%

资料来源：天相投资系统，截至2006年11月3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 ¹	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.66%	3.63%	4.24%	-	18.22%	71.13%	61.45%	100.00%

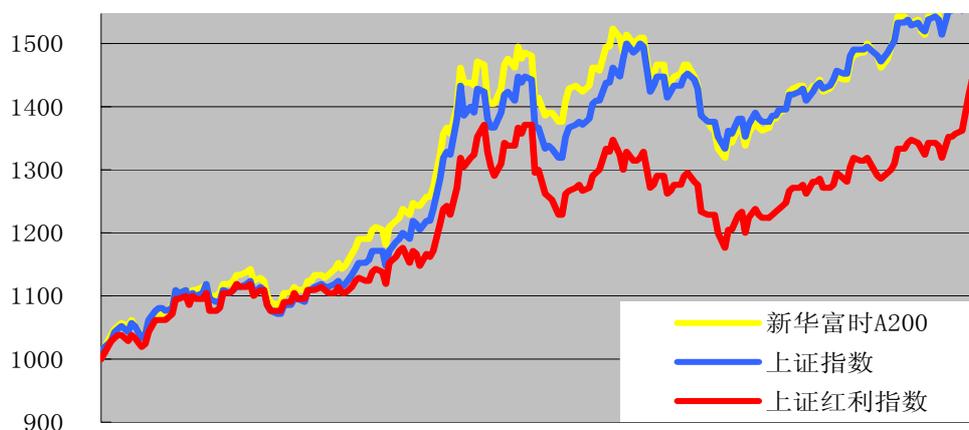
资料来源：新华富时网站，截至2006年11月3日

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
0.25%	6.70%	8.71%	10.82%	18.47%	55.17%	45.49%	100.00%

资料来源：天相投资系统，截至2006年11月3日

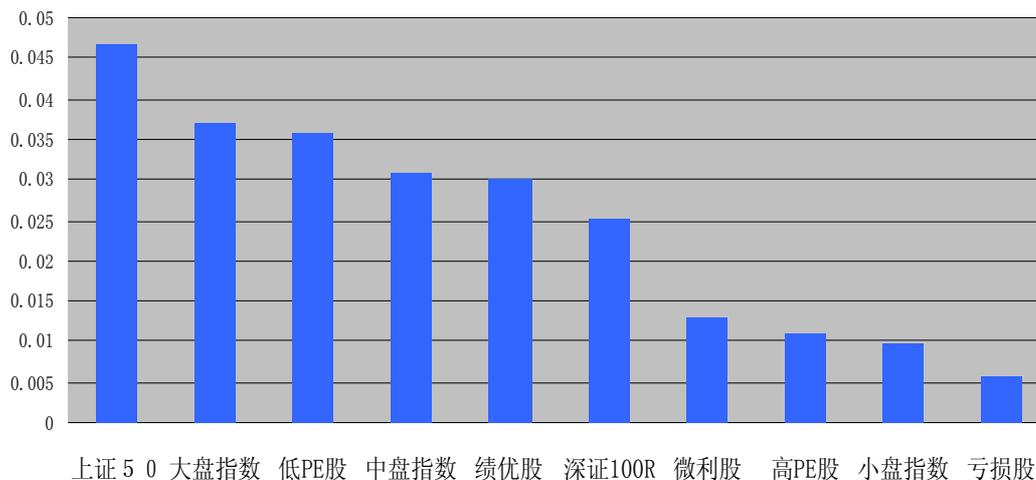
**图 1. 新华富时 A200、上证红利指数与上证指数走势比较
(2006年1月1日—2006年11月3日)**



资料来源：天相投资系统

¹ 此处新华富时公司未提供数据

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2006 年 10 月 27 日—2006 年 11 月 3 日)



资料来源: 天相投资系统

债券市场综述

上周五, 人民银行在收市后宣布再次上调存款准备金率 0.5%。这一决定多少有些出乎市场意料。毕竟目前投资和信贷增速都处在回落的过程中。不过应当看到, 在前期货币政策紧缩的过程中, 中长期贷款受到的影响反而较小, 加上银行上市后追求盈利的冲动, 明年一季度信贷有可能会再次出现大幅反弹。因此, 央行也有必要提前采取一些紧缩手段, 来巩固前期调控的成果。

上周债券市场走势相对偏弱。中期限债前期反弹幅度较大, 因此抛压相对较重。长期企业债由于配置型投资者的强烈需求, 收益率仍然保持稳定。但短端则由于新股密集发行而出现了资金相对紧张的局面, 7 日回购利率在 2.4%-2.5% 的高位区间内波动。而本周由于预料之外的准备金率调整, 将可能会进一步加剧资金面的紧张状况, 预计短端利率将有 10-20bps 的跳升。

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
-0.03%	0.14%	0.41%	0.82%	2.18%	2.53%	2.50%	272.04%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2006 年 11 月 3 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	11-3	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.3627	0.0389	0.3236	0.1395	0.2621	0.8327
2y	2.3833	0.0029	0.2051	0.0048	-0.0109	0.4784
3y	2.4078	-0.0116	0.0527	-0.0513	-0.2429	0.1550
5y	2.6316	0.0128	-0.0682	-0.1276	-0.3168	-0.1515
7y	2.9076	0.0342	-0.0258	-0.1803	-0.2112	-0.2339
10y	3.1411	0.0059	0.0088	-0.1348	-0.1828	-0.2780
15y	3.3334	-0.0357	-0.0143	-0.0761	-0.2247	-0.2622

资料来源: a 债券投资分析系统, 截至 2006 年 11 月 3 日

市场动态

国内:

中国人民银行决定小幅上调存款准备金率

中国人民银行决定从 2006 年 11 月 15 日起, 上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

今年以来, 人民银行综合运用多种货币政策工具, 大力回收银行体系流动性, 流动性过剩状况有所缓解。但是, 当前国际收支顺差矛盾仍较突出, 银行体系新的过剩流动性仍在产生。根据流动性的动态变化, 人民银行再次提高存款准备金率, 以巩固流动性调控成效。

人民银行将继续执行稳健的货币政策, 保持政策的连续性和稳定性, 维护货币信贷的平稳增长, 支持扩大直接融资, 促进国民经济持续、协调、健康发展。

摘自: 2006-11-03【央行网站】

上市公司三季报显示:基金稳坐头把交椅 众机构交叉持股

根据上市公司三季报前十大流通股的统计, 基金、保险公司、QFII、社保、券商、信托公司等各类机构三季度末合计持有市值高达 2194.1 亿元。随着中国证券市场的不断发展与完善, 证券投资已经成为专业性工作, 市场中散户的力量越来越薄弱, 机构的实力不断壮大, 投资的机构化特征越来越明显。数据显示, 基金仍是市场中最主要的机构投资者, 同时, 由于投资理念的相互融合与影响, 各类机构交叉持股现象越来越多。

基金仍是最大主力

无论从基金出现在上市公司前十大流通股的市值来看, 还是从基金、其它机构持有市值的比例来看, 基金都是证券市场最大的机构投资者。上市公司三季报机构持股情况统计显示, 基金共进入 646 家上市公司前十大流通股东, 合计市值达到 1304.55 亿元, 占基金、保险公司、QFII、社保、券商、信托、券商理财产品等主要机构合计市值份额的 59.48%, 牢牢占

据市场机构投资者的头把交椅。从基金持股情况看，消费、金融、地产、信息技术等板块是基金的重点持仓对象。

随着管理层对 QFII 审批速度的加快，QFII 的规模与实力也不断增强。截至三季度末，QFII 现身 210 家 A 股公司的十大流通股股东之列，持股市值达到 239.08 亿元，排在各机构的第二位。数据显示，银行、钢铁、交通设施等行业最受 QFII 青睐。

三季报统计显示，保险公司、券商、社保投资规模相当，分别出现在 190 家、244 家、253 家上市公司十大行列，持股市值分别为 203.93 亿元、196.1 亿元、191.13 亿元，占机构总持股市值的 9.30%、8.94%、8.71%。相比较来看，保险公司持股的集中度较高，持有大量的宝钢股份、招商银行、上海机场等大盘蓝筹股；券商则由于数量众多，持股非常分散；社保组合由不同的基金公司负责管理，加上规模都不大，持股集中度较低。

而信托公司与券商集合理财产品在机构中的规模还比较小，只是零星现身于各上市公司的十大流通股股东中。

机构交叉持股增多

由于各类机构投资理念、投资策略不同，以往机构投资者在投资上经常出现“你舍我取”的现象。不过，三季度数据显示，这种现象在悄然改变，各类投资者同时出现在一只股票的前十大流通股行列的情况越来越多。

在对所有机构持股情况统计中，90%以上的个股被至少两类机构分别持有，而三季度被追捧的地产、银行、信息技术以及一些大盘蓝筹股，更是被众多机构重仓持有。民生银行 9 月末的股东显示，三季度被多家机构新进或增持，共有 6 只基金、2 家保险公司、1 只社保基金、1 只 QFII 在前十中出现。

8 月份新上市的中国国航的十大流通股中，也出现了 5 只基金、1 只社保基金、1 家券商、1 只 QFII 的身影；3G 龙头股中兴通讯三季报的十大流通股股东，分别是香港中央结算代理人公司、德意志银行、工银精选、易方达价值、基金汉兴、上投双息、人寿股份、人寿集团、交银稳健、基金普丰。这些不同机构交叉持股情况的增多，说明机构之间在投资策略与理念上，开始互相吸收与借鉴，也是市场效率提高并不断走向成熟、完善的反映。

摘自：2006-11-06【证券时报】

两年内绝大部分封基将转开

市场人士预计，两年之内，绝大部分封闭式基金将转开放

“封闭式基金综合改革”第二单今日浮出水面。长盛基金公司旗下的基金同智公布转型方案说明书，拟由封闭式基金转换为上市开放式基金(LOF)，并宣布 12 月 4 日在北京以现

场方式召开持有人大会，审议表决这一转型方案。

根据转型方案设想，基金同智转成 LOF 后，开放申购赎回业务，同时向深交所申请开放式基金的上市交易，其存续期由 2007 年 3 月 13 日到期调整为无限期，基金同智转换运作方式后，投资目标不改变，对投资范围作出调整，转变为混合型基金，延续并强化以投资于高成长股票为主的进取性投资政策，其名称拟变更为“长盛同智优势成长混合型证券投资基金。”

基金兴业是“基改”第一单，其“封转开”的转型方案在持有人大会上获得了 98.69% 的高票赞成，今年 8 月 9 日它顺利转型为“华夏平稳增长基金”，从 9 月 8 日开始集中申购，申购规模 18 亿，远远超过原有 5 亿的规模，相当于发行了一只新的开放式基金。

银河证券首席基金分析师胡立峰认为，与基金兴业的方案相比，基金同智的方案虽然同样采用了“封转开”的方案，但有两个亮点：一是作为深交所首只到期的封闭式基金，基金同智转成 LOF，采取场内集合竞价交易与场内申购赎回两种途径，交易手段方便，同时 LOF 制度安排有助于缩短基金同智“封转开”过程中的停牌时间；二是提前分红。据介绍，基金同智转型之前，将向持有人分配已实现收益的 90%，截至 9 月 22 日，同智的基金份额净值为 1.6153 元，其中已实现收益约为 0.35 元，分红后，持有人可以实现大部分收益。这种提前高比例分红，可以降低老持有人在新的基金合同生效、打开申购赎回之后，通过 LOF 卖出或赎回新份额来实现收益的冲动。近一阶段，受分红预期影响，封闭式基金行情强劲。胡立峰认为，基金同智的分红方案将推动目前封闭式基金的分红行情走向深入。

业内人士表示，在基金同智推出“封转开”方案后，“基改”将进一步提速。早先市场担心的“封转开”引发净赎回的情形可能不会出现，这是因为在中国工商银行大盘蓝筹股上市之后，市场广度与深度有了较大提高，市场对“封转开”可能引发的资金净赎回有了承受能力，另外，随着今年以来基金财富效应的扩散，开放式基金的净赎回现象被牢牢控制，股票基金新产品的认购十分踊跃，这时候进行“封转开”，预计不会有太多的投资者选择赎回基金。

消息人士透露，在基金同智之后，基金景业有可能在下周出台转型方案。紧随其后的是明年四五月份到期的基金安瑞、基金久富等 10 只封闭式基金。

业内人士预计，在基金同智、景业之后，将陆续迎来“基改”小高潮，“基改”方案有可能如当初的“股改”方案一样，成批公布。胡立峰乐观地判断说，2 年之内，绝大部分封闭式基金将转为开放式基金，2007 年是小盘封基的转开放之年，2008 年是大盘封基转开放的攻坚之年。

摘自：2006-11-06【中国证券报】

互动园地/你问我答

投资咨询类

问：近期申购光大保德信基金有没有费率优惠？

为了答谢广大投资者对我公司的支持和厚爱，经本公司与交通银行股份有限公司协商一致，本公司于 2006 年 11 月 1 日起对通过交通银行网上银行申购光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码：360001）；光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码：360005）；光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码：360006）的投资者给予申购费率优惠。

具体费率优惠对照表如下：

光大保德信量化核心证券投资基金（基金代码 360001）：

		原费率	优惠费率
申购费率	1000 万元以下	申购金额的 1.5%	申购金额的 0.6%
	1000 万元（含 1000 万）以上	每笔交易 1000 元	每笔交易 1000 元

光大保德信红利股票型证券投资基金（基金代码 360005）：

		原费率	优惠费率
申购费率	50 万元以下	申购金额的 1.5%	申购金额的 0.6%
	50 万元（含 50 万元）到 500 万元	申购金额的 0.9%	申购金额的 0.6%
	500 万元（含 500 万元）以上	每笔交易 1000 元	每笔交易 1000 元

光大保德信新增长股票型证券投资基金（基金代码：360006）

		原费率	优惠费率
申购费率	50 万元以下	申购金额的 1.5%	申购金额的 0.6%
	50 万元（含 50 万元）到 500 万元	申购金额的 0.9%	申购金额的 0.6%
	500 万元（含 500 万元）以上	每笔交易 1000 元	每笔交易 1000 元

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。