



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年十二月十八日

2006 年第 46 期[总第 105 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	20061211	20061212	20061213	20061214	20061215
基金净值 (元)	1.6064	1.6179	1.6289	1.6580	1.6855
累计净值 (元)	1.6864	1.6979	1.7089	1.7380	1.7655

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	20061210	20061211	20061212	20061213	20061214	20061215
每万份基金净收益 (元)	0.8034	1.4407	0.4235	0.4078	0.4174	0.5304
7 日年化收益率 (%)	2.0390	2.0660	2.0710	2.0760	2.0820	2.1200

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	20061211	20061212	20061213	20061214	20061215
基金净值 (元)	1.3762	1.3947	1.3989	1.4188	1.4479
累计净值 (元)	1.4162	1.4347	1.4389	1.4588	1.4879

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	20061204	20061205	20061206	20061207	20061208
基金净值 (元)	1.1955	1.2169	1.2201	1.2410	1.2610
累计净值 (元)	1.1955	1.2169	1.2201	1.2410	1.2610

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

上周沪深股市连创新高，股指继续大幅上扬。而两市成交额大幅萎缩，上海市场从上周的 2841 亿元降至 1546 亿元，深圳市场从 1432 亿元下降至 853 亿元。上周涨幅居前的几个板块是：多元金融，汽车及汽车零部件，媒体，房地产，家庭与个人用品；涨幅最小的几类行业是：医疗保健设备，技术硬件与设备，半导体，商业服务，电信服务。大盘蓝筹本周整体弱于大盘，金融地产继续走强，但是表现并不突出。本周以白酒为代表的消费类股票和以汽车、造纸为代表的低市盈率周期类股票成为投资亮点。

随着大盘蓝筹整体走出大幅拉升行情，为二、三线蓝筹打开了上涨空间，这也为牛市的发展奠定了长期健康的基础。基本面持续看好和人民币持续升值也将支撑股市长牛，我们将在把握主流方向的同时积极参与市场热点投资，继续实行稳健而长远的投资策略。

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
1.10%	8.61%	8.18%	18.25%	32.12%	102.39%	95.85%	100.00%

资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 12 月 15 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
1.80%	9.51%	8.50%	22.57%	40.40%	114.26%	106.85%	100.00%

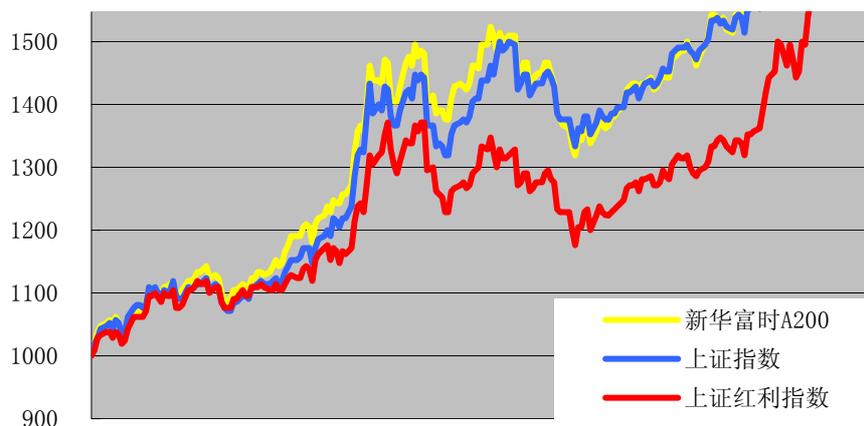
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 12 月 15 日

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
0.65%	10.19%	8.62%	23.09%	41.73%	92.78%	85.16%	100.00%

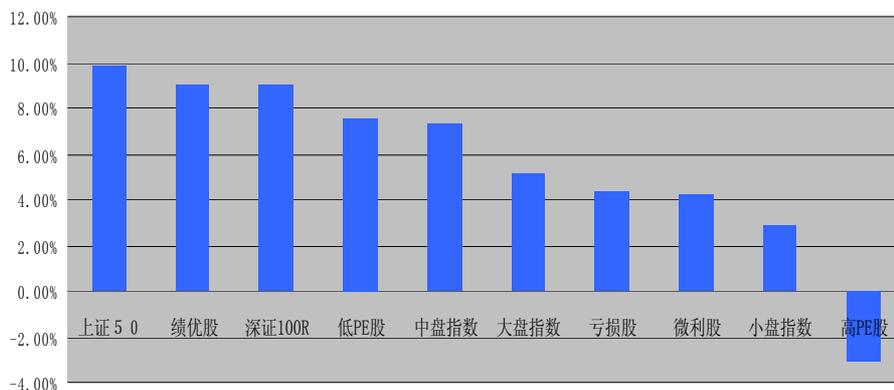
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 12 月 15 日

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 12 月 15 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 12 月 8 日—2006 年 12 月 15 日)



资料来源: 天相投资系统

债券市场综述

上周是央行第四次定向票据发行后的第一周,但从货币市场利率水平和市场整体资金面水平看,资金情况并未受到影响,市场资金宽裕,具体到回购利率表现,回购利率持续下滑,下降幅度较大。1天和7天品种回购利率全周均保持低位。但由于接近年底,跨年度资金需求开始出现,因此1个月的资金需求量有所增加,但仍基本保持在2.55-2.6之间的稳定水平。

在现券交易方面,上周现券交投仍很不活跃,主要成交品种集中在流动性较好的央票、国债、金融债,信用产品的成交极为清淡,主要原因在于很多机构在跨年度行情中减少了对信用产品的需求所致。

根据上周公布的有关统计数据,11月份末广义货币M2增速已降至自去年8月份以来的最低水平,居民消费价格总水平(CPI)同比上涨了1.9%,涨幅分别比上月和去年同期上扬0.5和0.6个百分点。但根据央行行长周小川在公开场合的讲话,央行对于加息仍持

谨慎态度，目前尚不宜采用通货膨胀作为货币政策调控的目标。

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
0.10%	0.34%	0.29%	0.70%	2.33%	3.94%	3.61%	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 12 月 15 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	12-15	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.0218	-0.0056	-0.0735	-0.0194	0.0049	-0.0320
2y	2.1756	-0.0122	-0.0428	-0.0012	-0.0120	-0.0294
3y	2.3243	-0.0149	-0.0205	0.0115	-0.0063	-0.0310
5y	2.5992	-0.0122	0.0052	0.0238	0.0465	-0.0452
7y	2.8322	-0.0049	0.0166	0.0251	0.1107	-0.0703
10y	3.0852	0.0030	0.0281	0.0190	0.1486	-0.1201
15y	3.3153	0.0065	0.0383	0.0083	0.0952	-0.2052

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2006 年 12 月 15 日

市场动态

国内：

小基金持续营销全面铺开

归一分红唱主角

归一分红成为近期基金公司持续营销主角，据悉，上报或者设计的持续营销方案较多，但在近期内，能较快推出并取得成效的，还是分红加费率优惠。

本轮持续营销始于 11 月，多只小基金濒临困境，21 家基金公司收到提示函，要求他们做好小规模基金的持续营销工作，同时研究基金资产净值低于法规要求时的处理预案。

业内人士透露，小基金的方案在 11 月 25 日前都已陆续上报，监管部门也采取特事特办，相关的营销已经开始推行。

在三季度末，有 34 只基金份额在 2 亿份以内。其中有 16 只基金份额在 1 亿份以内。还有 5 只基金份额低于 5000 万份。

今年 6 月，上海某基金首次采用归一分红，具体做法就是将基金面值以上的可实现收益全部兑现，并分红回报给投资者，分红除权后每份基金净值回落至 1 元附近，为投资者提供以低净值持续申购的机会。

实际效果显著，基金规模 1 亿多份迅速扩大到 6 亿多份，成功摆脱了规模的困境。

在分红的示范效应带动下，最近，开放式基金迎来历史上最大的“分红潮”。近 50 只基金陆续推出分红方案，累计派发红利 100 多亿元，分红记录不断创出新高。

部分大基金也纷纷采取分红归一持续营销，基金在归一分红时，一般辅以费率优惠。

某基金副总经理认为，归一分红在分红方式选择上有相对的灵活性，持有人既可以红利再投资，也可以选择现金分红，使投资收益“落袋为安”。

当然，实施归一分红，基金经理需要卖掉股票实现收益，把基金资产规模降下来，必然影响到基金投资。

对此，他表示，基金分红策略一定要和基金的特点及投资策略保持一致，不是分红分得越多越好，不分红也未必不好。

持续营销铺开

在证监会提示发出后，各家基金都是绞尽脑汁，寻求解决方案。

34 只小基金分属 23 家基金公司，在基金业分布较广。关于小基金持续营销的运动在基金业全面陆续铺开。

持续营销一直是基金业的瓶颈，特别是对实力本来就弱的小基金而言，如何取得成效，是最让基金公司头疼的问题。

“上报的方案有多种，如有基金公司希望在托管行、代销行上寻求突破；改变产品特征等也被提出，总体看，大比例分红、净值归一仍是最为可行的方式。”业内人士表示。

监管部门表现出了支持态度，在创新产品特点审批上，也表现出一定的扶持。

上海另一基金正在酝酿将旗下的金龙债券基金转为纯债券基金。公司人士表示，吸引特定投资群体，从客户端的反应看非常不错，有望助金龙债券基金走出困局。

据悉，小基金希望通过改变基金产品特征，吸引投资者的关注。

已有部分基金公司在研究创新型封闭式基金产品，只要产品设计能创新，不排除重发封闭式基金的可能。

证监会的总体思路是鼓励创新，完成小基金的救赎，而推出创新型基金须先解决目前封闭式基金的产品缺陷和监管漏洞。

针对沸沸扬扬的基金持续营销，有人士认为，根本上说，基金公司应加强品牌管理，树立公司在投资者中的地位，得到市场认可。

无论是基金公司，还是托管行，谁都不愿意在自己出现第一只清盘的基金，这对于品牌的打击太大，因此托管行还是有积极性的。

持续营销到底效果如何，还有待观察，例如部分基金持续营销和费率优惠，但基金份额依然下降。

业内人士认为，基金的困境很正常，即使出现清算、撤销的情况也并不可怕，毕竟这是市场的选择，不会影响基金业的整体发展。

摘自：2006-12-17【21 世纪经济报道】

QFII、QDII 互动进入“快车道”

中国加入世界贸易组织过渡期目前已经结束。过去 5 年来，中国合格境内（外）机构投资者证券投资额度已约 250 亿美元，中外资金交流具备了较高的“初速度”。

中国的合格境外机构投资者（QFII）试点已取得新进展。综合国家外汇管理局数据，自 2003 年 5 月瑞士银行成为中国首家获批的 QFII 以来，截至今年 12 月初，境内 QFII 数量已达 52 家，累计获批投资额度 86.45 亿美元。

QFII 制度，可以简单地解释为一国资本市场有限制的对外开放，其第一要义便是“开放证券市场”。中国证监会于 2002 年 12 月颁布并施行《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，境外基金管理公司、保险公司、证券公司、信托机构或政府投资机构等都可申请成为 QFII，可到中国股市进行投资。

QFII 制度的启动，被海内外舆论认为是继 1996 年底人民币实现在经常项目下可自由兑换以来，中国金融资本市场对外开放的又一个里程碑。几年来，QFII 在中国股市整体收获颇丰，一批 QFII 投资业绩在今年基金类机构中处于领先地位。QFII 凭借的国际眼光和宏观定位上市公司投资价值的理念，得到了市场验证和认可。

随着中国股市不断开放和成熟，现在越来越多海外投资者都希望能够投资中国 A 股市场。“中国还将积极稳妥扩大 QFII 的规模，引入不同类型的境外合格机构投资者。”中国证监会主席助理刘新华如此表示，“证监会将进一步鼓励和吸收借鉴 QFII 的价值投资理念和投资策略，探索建立 QFII 投资规模与资本市场发展的联动机制。”

在吸引国外资金进入中国股市的同时，中国还鼓励国内资金走出去，方便境内居民和机构到国际证券市场上“淘金”。2006 年 4 月，我国开始推动合格境内机构投资者（QDII）开展境外投资业务，允许境内机构和居民个人委托境内商业银行在境外进行金融产品投资。

更加引人关注的是，经国家外汇管理局批准，中国华安基金公司获得 5 亿美元投资额度成立了中国境内首只外币基金。这只基金以美元认购，赎回后的也将是美元。

为拓宽对外金融投资渠道，央行目前已出台一系列改进外汇管理的政策措施。“中国将进一步规范境外投资操作流程，积极推动 QDII 开展境外投资业务。”央行在日前发布的政策报告中称。

到今年 12 月初，中国已批准中国工商银行等 10 多家银行境外代客理财购汇额度超过 120 亿美元。到 9 月末，11 家保险公司境外投资额度 35 亿美元（其中购汇 4.7 亿美元）。

QFII 制度的实施，直接增加股市资金，壮大机构投资者队伍，加快了中国股市的国际化进程。启动 QDII 制度，则有利于中国过剩的国内资金外流，满足百姓理财，且促进货币政策正常化。

摘自：2006-12-14【证券日报】

2006 年基金发行总结：整体暴增个体分化

由于近期基金首发规模庞大，在管理层及时调控下，开放式基金发行市场在 12 月份迅速进入“萧条”状态，处于首发状态的基金不及往常的一半。但即使如此，回顾 2006 年度的开放式基金发行市场，其收获还是非常激动人心的。

整体暴增 2006 是中国基金行业又一个跳跃式发展的年度，首发规模已经超过了前三年的总和，接近前四年的发行总和。中国经济及企业盈利持续稳定高增长、经济系统内极其充裕的流动性、证券市场深度和广度的扩展、投资品种的国际价值比较、股权分置改革的成功等等，都奠定了 2006 年证券市场发展的坚实基础。

类别分化

截至 12 月 15 日，今年的开放式基金市场共发行了 87 只基金，其中有 83 只已经成立，如果加上 2005 年发行、2006 成立的 5 只基金，今年共成立了 88 只基金。

由于基础市场行情、基金自身投资运作合规性等原因，各类基金的发展状况差别很大。股票型基金成立了 7 只，指数型基金成立了 6 只，偏股型基金成立了 13 只，平衡型基金成立了 8 只，这四大类以股票市场为主要投资对象的基金是今年新成立基金的主流。另有 2 只生命周期基金也在今年成立。

在以债券市场为主要投资对象各类基金中，货币市场基金成立了 14 只，中短债基金成立了 5 只，债券型基金成立了 2 只，保本基金成立了 1 只。这些基金主要是在上半年发行的，8 月中旬以后，这些具有低风险低收益特征的基金基本上在发行市场绝迹。

公司分化

基金公司的分化也在加剧，主要表现在两个方面：有发行与无发行的分化。统计显示，在现有的 50 多家基金公司当中，有 47 家基金公司在今年发行了新基金。今年以来，基金首发记录随着股票市场行情的升温而不断被刷新。

5 月份开始，有好几只基金的发行规模超过百亿份，市场开始逐渐认识到基金公司综合

品牌实力对于基金发行的重要性。

与此形成鲜明对比的是，部分基金公司的发行规模偏小，这些公司虽然用足了整个发行期，使用尽了浑身解数进行营销，并且给予相关渠道的奖励措施也很丰厚，但发行规模仍然较小，公司之间的差距在进一步扩大。

2006 年度的发行市场状况表明，投资者有趋向成熟的一面，同时也还相当不成熟。投资者对于一些新基金有了较为鲜明的选择，如对一些历史业绩好的公司的基金，投资者都比较热烈追捧，因为看重这些基金的投资管理业绩较好。投资者的不成熟则集中表现在对于个别基金的狂热追捧上，如部分投资者只对一只基金排队认购，而对于其它绩优基金的申购活动熟视无睹造成这种局面的重要原因，应该归咎于一些基金公司、一些销售渠道在市场培养方面没有很好地做到公平与公正。

摘自：2006-12-17【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：贵公司能否给我发送每笔交易确认及临时公告的短信？如何申请定制？

客户可以登录我公司网站 www.epf.com.cn 点击客户服务---信息定制栏目，输入客户基金账号及查询密码即可自行定制，也可以拨打客户服务电话 021-53524620 由客服专员为您定制，目前短信不收任何费用。

投资咨询类

问：量化核心基金最低赎回份额及最低保留份额是多少？

根据量化核心基金招募说明书，量化核心基金最低赎回为 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少于 100 份时，余额部分基金份额必须一同赎回。

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。