



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年一月八日

2007 年第 1 期[总第 107 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 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	20061225	20061226	20061227	20061228	20061229	20070104	20070105
基金净值 (元)	1.7627	1.7590	1.7993	1.7855	1.8288	1.8374	1.8434
累计净值 (元)	1.8427	1.8390	1.8793	1.8655	1.9088	1.9174	1.9234

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	20061224	20061225	20061226	20061227	20061228
每万份基金净收益 (元)	0.6906	1.6249	0.3979	0.4154	0.4170
7 日年化收益率 (%)	1.9570	2.1110	2.1090	2.1030	2.0800

日期	20061229	20070103	20070104	20070105
每万份基金净收益 (元)	0.4088	1.9939	1.2780	0.3676
7 日年化收益率 (%)	2.0830	1.4810	1.9380	1.9160

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	20061225	20061226	20061227	20061228	20061229	20070104	20070105
基金净值 (元)	1.4936	1.4925	1.5082	1.5068	1.5378	1.5549	1.5823
累计净值 (元)	1.5336	1.5325	1.5482	1.5468	1.5778	1.5949	1.6223

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	20061225	20061226	20061227	20061228	20061229	20070104	20070105
基金净值 (元)	1.3201	1.3279	1.3561	1.3507	1.3827	1.3909	1.3804
累计净值 (元)	1.3201	1.3279	1.3561	1.3507	1.3827	1.3909	1.3804

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

2006 年最后一周沪深指数大幅上扬，为 06 年证券市场画上了一个完美的句号！2007 年第一周两个交易日，大盘短期高位震荡。上海市场两周成交量为 3988.48 亿元，涨幅为 7.92%；深圳市场两周成交量为 1687.90 亿元，涨幅为 4.34%。两周涨幅居前的行业是：黑色金属，公用事业，金融服务，采掘业，交通运输；涨幅最小的几类行业是：电子元器件，信息设备，有色金属，医药生物，餐饮旅游。从两周内股市和指数的变化趋势可以看出，大盘权重股对指数的影响越来越大，06 年最后一周以银行为主的大盘蓝筹股成为指数上涨的主要动力，而 07 年第一周银行类大盘股的短期休整造成指数有所回落，但是沪深两市上涨家数还是多于下跌家数，个股交易活跃，利于吸引资金，大盘短期大幅调整可能不大。

长期来看，市场仍将保持强势格局，未来市场将以结构性调整、热点轮动为主要特征。一线蓝筹出现短期调整迹象，而二线蓝筹表现出色。人民币升值预期将继续推动指数上行，中国人寿上市将有利于大盘稳定，我们将积极关注市场热点，寻找估值洼地，坚持长期稳健的投资策略。

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
-2.74%	-1.28%	12.70%	21.54%	50.72%	120.61%	127.49%	95.15%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 1 月 5 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
-0.35%	0.95%	10.13%	16.85%	#N/A	122.42%	131.11%	99.37%

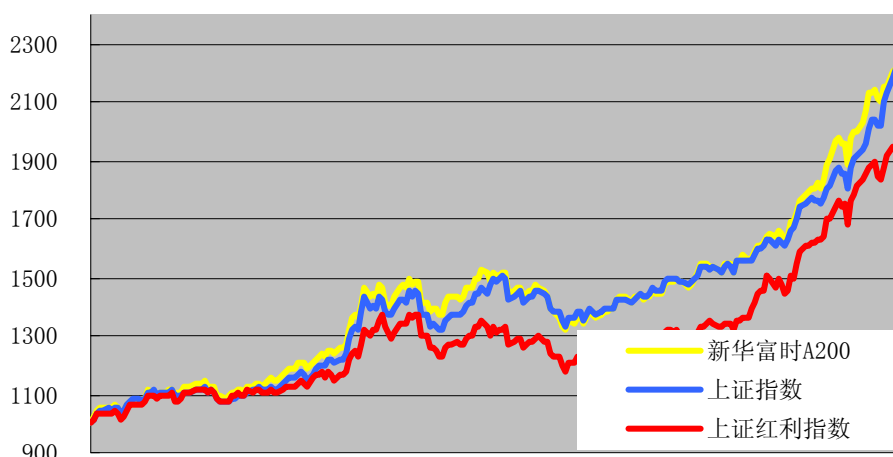
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 1 月 5 日

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
1.71%	5.99%	15.86%	20.81%	62.07%	106.70%	112.78%	100.00%

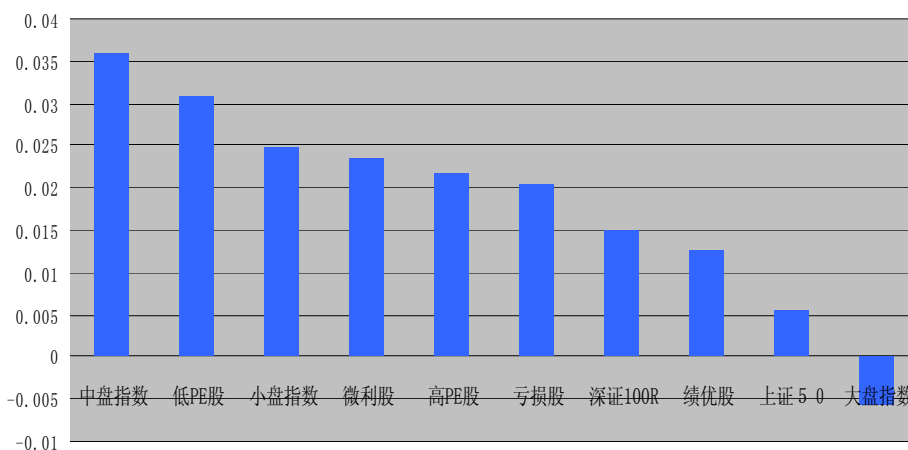
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 1 月 5 日

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—2007 年 1 月 5 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 29 日—2007 年 1 月 5 日)



资料来源: 天相投资系统

债券市场综述

年底前的最后一周, 尽管人寿发行冻结了总额高达 8300 亿元的资金, 但周初的回购利率仅仅是微弱上升, 之后随着新股资金的解冻则一路下滑。至周日最后一个交易日, 7 天回购已经跌回了 1.52% 的水平, 几乎回到了 2006 年上半年资金较为充裕时的最低水平。与此同时, 短期债券买入报价也有所增加, 买入收益率也出现了微幅下跌。

年后的第一周, 市场资金较为充裕, 短期债券买盘也明显增加, 收益率略有回落。上周公开市场操作仅进行了一期 800 亿元的 1 年期央票数量招标, 利率仍为 2.796%。由于二级市场 1 年期央票利率已经滑落至 2.77% 左右的水平, 因此这期央票基本上无悬念地获得了超额认购。

上周五收盘之后, 央行突然公布再次调高存款准备金率 0.5%。由于目前普遍预期 2007

年初信贷增长将出现较为强烈的反弹，因此央行的动作虽然之前没有任何征兆，但也属于符合情理的政策。而目前的市场流动性再次出现了过度充裕的迹象，第一季度的央票到期量又极为巨大，调整准备金率也属于对公开市场操作的必要补充。在目前流动性充足的环境下，债券市场受到的冲击应会较为有限。

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%	0.17%	0.54%	1.06%	2.55%	4.26%	4.46%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2007 年 1 月 5 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	1-5	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.1201	-0.0387	0.0074	0.1608	-	0.1173
2y	2.3327	0.0587	0.0783	0.1838	-	0.0089
3y	2.5034	0.1068	0.1019	0.1866	-	-0.0681
5y	2.7483	0.1018	0.0556	0.1527	-	-0.1492
7y	2.9121	0.0376	-0.0345	0.0998	-	-0.1704
10y	3.0995	-0.0256	-0.1021	0.0481	-	-0.1643
15y	3.2974	-0.0531	-0.0785	0.0065	-	-0.1256

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2007 年 1 月 5 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 2007 年 1 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。

2006 年以来，人民银行综合运用多种货币政策工具大力回收流动性，取得一定成效。近几个月货币信贷增长有所放缓，但宏观调控成效的基础并不牢固。由于国际收支持续顺差，银行体系过剩流动性又有新的增加，贷款扩张压力较大。适应当前流动性的动态变化，人民银行再次提高存款准备金率，以巩固调控成效。

人民银行将继续执行稳健的货币政策，引导货币信贷合理增长，保持经济平稳运行。

摘自：2007-1-5【中国人民银行网站】

偏股规模膨胀 基金结构大变迁

偏股型基金在 2006 年受到投资者热烈追捧，规模迅速膨胀

2006 年以来，国内证券投资基金业的整体规模与净值增长取得的从未有过的快速发展。根据 Wind 资讯提供的数据显示，截至 2006 年 12 月 31 日，53 家基金管理公司管理的基金总份额达到 6208.51 亿份，较 2005 年底同比增长 31.68%；管理的基金资产净值达到 8550.17 亿元，较 2005 年底同比增长 82.26%。

偏股型基金一枝独秀

2006 年基金总份额的迅速增长完全是依靠偏股型基金的快速膨胀。统计显示，截至 2006 年年末，开放式偏股型基金的总份额为 4323.17 亿份，较去年底整整增加了 2606.29 亿份，同比增幅为 152%。加上 812 亿份的封闭式基金，偏股型基金的总份额达到 5135.17 亿份，占证券投资基金总份额的比例达到 83%，形成“一枝独秀”之势。

与偏股型基金的风光无限相比，其他类型的基金的规模则受到较为严重的挫伤。这其中，尤以货币基金“受伤”最为严重。数据显示，截至 2006 年末，货币基金的总份额仅剩下 666.35 亿份，较去年末整整缩水了 64.33%。另外，保本型、债券型基金的规模也都出现了不同幅度的下降。

老基金规模依旧缩水

值得注意的是，统计显示，老基金的整体规模是表现为净赎回的，也就是说 2006 年基金规模的猛增完全来自新基金的发行。统计显示，53 家基金管理公司管理的具有可比数据

的基金资产总份额在 2006 年底的数据为 3093.81 亿份，较 2005 年同比减少了 34.38%。

统计显示，除普通债券型基金之外，具有可比数据所有类型基金在 2006 年总规模全部出现下降，其中，短债基金规模缩水最为严重，缩水幅度达 83.29%，其次是货币型、保本型，分别为 64.33%、20.22%；偏股型基金的规模缩水幅度相对较少，为 15%。

牛市催生资产净值猛增

从统计的数据来看，2006 年以来，基金资产净值的增速远远高于基金份额的增长速度。数据显示，截至 2006 年 12 月 31 日，53 家基金管理公司管理的基金资产净值达到 8550.17 亿元，较 2005 年底同比增长 82.26%。当然，这主要是得益于偏股型基金净值在今年这波大牛市行情当中的迅猛增长。

数据显示，截至 2006 年 12 月 31 日，积极配置型基金的总资产净值达到 2765.01 亿元，较去年末同比翻了近 4 倍；股票型基金的总资产净值为 3025.74 亿元，同比增幅为 174.48%；封闭式基金的总资产净值为 1623.63 亿元，同比增长 98.55%。

摘自：2007-1-5【上海证券报】

国际：

中国概念股票基金风云海外 香港市场是主战场

打开晨星全球基金数据库看看 2006 年业绩，居前的基金中 China、China 充满了眼帘。在海外市场，随着中国 GDP 的高速增长，资本市场改革的进一步深化，人民币不断创下新高，中国已经成为全球资金关注的焦点，中国概念股票基金更是独领风骚。

中国股票基金独领风骚

从美国国际股票基金看，中国概念股票基金主导了 2006 年度回报前十名的大部分。前十名基金当中，八只为中国股票基金。年度回报前 25 名中，有十只为中国股票基金。其中回报最高的达到 85.58%。

香港基金市场具有国际特色，包括许多国家的离岸基金，因此中国概念股基金在全球市场的角色可以在其中体现一二。

在香港市场各类型基金 2006 年回报中，中国概念股票基金的火热程度明显体现。在晨星（亚洲）48 个基金类型中，至 12 月 28 日，中国股票基金以 82.58% 的回报率居首位，而居次的大中华基金类型 55.77% 的回报虽相距甚远，但中国概念股票对其的贡献则是不可忽视。

而香港市场 1400 多只基金中，2006 年回报排名前十名的基金，大部分都是中国股票类别的。前八名的基金都是属于中国股票类别，而另两只基金的高回报其实也与中国概念股息息相关。

回报最高的恒生中国 H 股指数 150 策略基金，为 163.35%，主要跟踪恒生国企股指数并同时投资国企股指数期货，追求放大 1.5 倍。回报居次的为新华富时 A50 中国指数基金，是投资于新华富时 A50 中国指数的衍生产品，其 137.07% 的回报也很突出。而回报前十名中，两只不属于中国股票类型的基金，回报大部分也来自中国概念股的贡献。

香港市场是主战场

中国概念股票成为追捧对象，从 2006 年初的欧洲基金经理调查结果中可见一斑，许多基金经理表示对中国地区的资产配置有所增加。虽然 2006 年中国资本市场的迅速发展，QFII 额度的不断增加以及范围的扩大，使国际投资者对于国内 A 股市场的参与度逐渐加大。但是，从晨星的数据来看，海外基金在 A 股市场投资比例仍然较低，而香港市场则依然是其投资中国概念股票的主要场地。在晨星欧洲的中国股票基金类型中，投资在中国国内股市的比例在 10%-20% 左右，而在香港市场的比例则占了 70%—80%。此外，晨星中国的 QFII 数据显示，海外基金投资 A 股市场的比例也大致如此。因此，香港股市的国企股仍是海外基金参与中国经济高速增长的主要途径。

2006 年全球资金不断流入香港市场很大程度上体现了国际投资者对于中国概念股票的青睐。与美元挂钩的港币，在美国加息背景下，并没有跟随加息，充分体现了香港资金充裕的情况。从 2006 年恒生国企指数 94% 和恒生指数 34.2% 回报的比较中，可以略见国企股的风骚态势，其中恒生国企指数在年底更是推到万点左右的历史新高。

海外基金的中国股票类型也可以体现资金流向的方向。据粗略统计，晨星欧洲的中国股票类型基金大部分投资于金融服务、能源、电讯等行业。而金融服务行业的投资比重最大，占 27%，其次能源占了 16%。以 AAF 中国股票基金为例，其截至 2006 年 11 月 30 日十大重仓股依次为工商银行、建设银行、中石油、中石化、中国电信、中国人寿、中海油、中海油田服务、江西铜业、中国移动。而这些市值大、流动性好的大型中国概念股，很大程度上体现了海外基金在在中国地区配置资产的倾向。

摘自：2007-1-8 【晨星中国网站】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：请问贵公司多久给客户邮寄基金对账单？何时能收到？

光大保德信基金客户服务中心于每个季度结束后的十五个工作日内为基金客户持有人邮寄基金对账单，2006年第四季度账单将于2007年1月中旬寄出，如客户需要修改地址，可以拨打我司客户服务电话021-53524620转客服人员作相应变更。

投资咨询类

问：光大货币基金元旦期间有没有收益？2006年12月29日申购是否享受假期收益？

根据证监会《关于2007年部分节假日放假和休市安排有关问题的通知》（证监办发[2006]122号），2007年1月1日（星期一）至1月3日（星期三）休市3天，1月4日（星期四）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12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2007年1月4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。