



基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(43)期

责任编辑:曹萍

电话:020-83282939、83282815

邮件:wangjing@gefund.com.cn

【本期导读】:

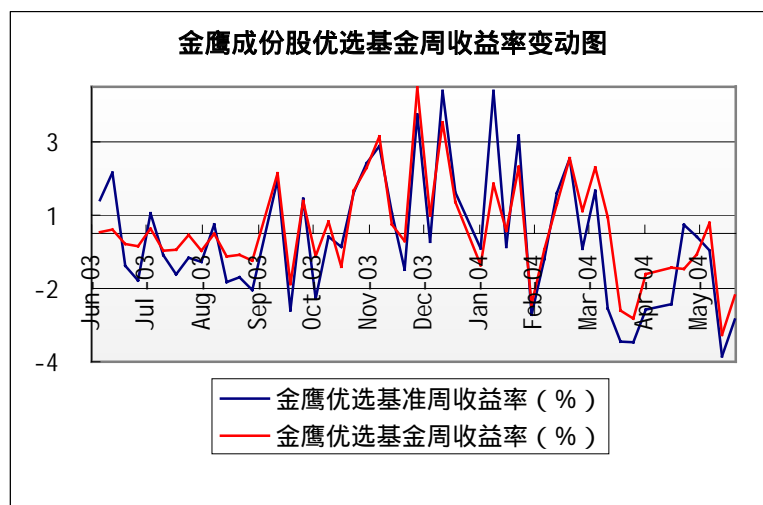
金鹰优选证券投资基金业绩通报(一周)

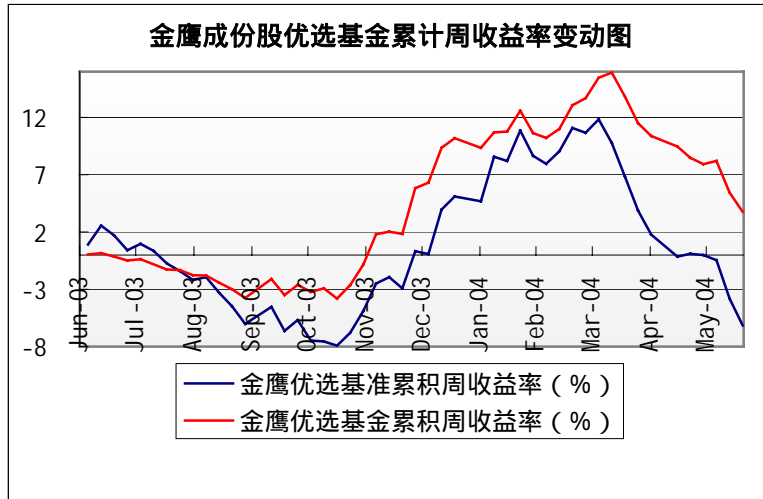
- 基金上周表现评述
- 基金经理操作手记
- 一周市场热点速递
- 理财之窗

日期	基金净值(元)	累积净值(元)
2004-06-14	0.9489	1.0389
2004-06-15	0.9568	1.0468
2004-06-16	0.9627	1.0527
2004-06-17	0.9511	1.0411
2004-06-18	0.9429	1.0329

基金上周表现评述

金鹰优选基金6月11日单位净值为0.9607元,6月18日单位净值为0.9429元,周升幅为-1.85%。





注：业绩基准=上证180指数、深证100指数加权收益率×75%+中信国债指数收益率×25%

基金经理本周操作手记

上周市场出现较大震荡，11日沪综指收报1472.07点，18日收报1427.30点，周跌幅为3.04%。金鹰成份股优选基金11日的净值为0.9607元，18日的净值为0.9429元，周跌幅为1.85%。

由于武钢增发因素的影响，钢铁板块出现了昙花一现的反弹走势，与金融股一道，推动股指大幅震荡。但如同上周所分析的观点，尽管目前市场已经开始找底，但操作时机未到。我们认为，由于宏观紧缩初见成效，前期影响市场的政策因素相对缓解，目前的政策面趋于宽松，但紧缩效应使投资者对后市充满预期的不确定性，投资机会相比年初明显偏少，资金即便意图做多，但缺乏抓手，没有方向，出现大级别牛市行情的可能性较小。但考虑到本周末中小企业板的正式推出，中短期内市场进一步下跌的可能性较小，有可能出现持续一定时间、具有一定幅度的反弹行情，如果在时间上能够和中报接续，则此轮反弹的持续时间和力度可能会比较理想。

操作层面，我们仍然遵从精选个股的投资策略，重点从次新股、非周期性行业中挖掘机会，我们相信今年具有较大盈利空间的机会仍然来自于次新板块中，关键在于研究的深度和前瞻性。

金鹰成份股优选基金小组

2004年6月21日

基金动态

转摘：金鹰中小盘精选基金经理汪旻杰认为

中小企板将推动成长型投资

有关深交所中小企业板的讨论成为市场的焦点，在众多“声音”当中，金鹰基金的观点无疑值得关注——该公司专门投资中小盘股票的基金刚成立不久，也是截止6月10日在今年新发行并开始运作的基金中唯一一只单位净值在面值之上的基金。金鹰中小盘精选基金的基金经理汪旻杰在接受记者采访时表示，中小企业板的推出将有助于推动成长型投资理念。

汪旻杰认为，目前主要的投资理念有价值型投资和成长型投资，价值型投资主要是基于公司当前的基本面进行估价，通过发现被价值低估的公司来进行投资。如前段时间大盘蓝筹股因“价格低估”而“价格回归”就属这一范畴。成长型投资主要是通过对公司未来成长性的研究，通过对成长空间的判断来决定投资。在国外，基本上这两种投资理念交替主导市场。而目前大盘蓝筹的萎靡不振和中小企业板的推出正是为成长性投资的大行其道提供了契机。

从中小企业板本身来看，汪旻杰认为该板块有其独特的优势：目前登陆中小企业板的公司质量很好，经过了深圳3年停发新股的磨难，眼下能在“两个不变”条件下上市的企业都具备很强的生存发展能力；这些中小企业在各自细分行业中的优势地位明显，如新和成的维生素E、维生素A产量世界排名第三，德豪润达的面包机和烤箱最近三年外销率一直在97%以上，华邦制药两大主导产品——皮肤科药品和结核科药品国内市场份额均在56%-67%之间等；这些公司科技含量比较高。

汪旻杰认为，中小企业板推出给中小盘基金提供了更多的投资机会。从历史上看，无论在中国这个新兴市场还是在国际成熟的资本市场，在经济增长期，小盘股的收益要远高于整个市场的平均水平，中小盘股基金也由于在经济成长期与牛市中的收益高于大盘股基金。相对其它类型的基金，中小盘基金应该能更好抓住中小企业板快速成长的投资机会。

汪旻杰分析，受加息预期、QDII准备实施、券商委托理财清理等利空影响，大盘反弹结束重新向下调整。但从中长期看，股指继续下跌的空间不大，因此1500点下方是建仓的机会。汪旻杰认为，能源、电子元器件、商业等行业可继续看好，建议关注细分行业的龙头公司和有实质成长性的科技类公司。

（唐雪来/《中国证券报》2004年6月15日）

一周市场热点速递

上周市场综述

上周沪深股市走出先扬后抑逐级下滑的走势，成交量与前周大致持平，指数已经到1420点的重要点位，并向1400点逼近，周二在金融股的率先反弹带领下，两市曾

一度向上反弹，但热点不能维系，反弹在两天之后夭折，整体市场呈现明显的弱市特征，底部还未有明确的信号。消息面上，全流通问题又被提出讨论。另外，国务院常务会议认为，当前经济形势总体是好的，宏观调控取得明显成效，中央采取的一系列宏观调控措施是及时、正确、有效的。因此短期内出台新的宏观调控措施的可能性不大，有利于大盘止跌企稳。个股方面，在一汽大众和上海大众宣布大众品牌汽车全线降价的消息刺激下，导致两市汽车股股价暴跌。电力股的暴跌却是在行业利多的背景下实现的，在发改委宣布调高电价以后，以华能国际为代表的电力板块大幅暴跌。上交所的公开数据显示，目前沪市的平均市盈率已经创下了近 10 年的新低，成交量则处于不高不底的阶段，底部尚未明确。

上周 B 股市场受到 A 股大跌的拖累，同样出现较大幅度的下挫，周内仅有过短暂的反弹。沪市 B 指创出 2001 年 3 月份对内开放以来的新低，而深市 B 指创出去年 10 月中旬以来的新低，呈现十分严重的跌势。周内市场出现反弹，一度引发投资信心的恢复，但由于利空消息的影响，恐慌性抛盘涌现。下跌过程成交并未放大，说明创出新低的情况下依然缺乏踊跃的买盘支撑，后势难以看好。

上周交易所国债市场在消息面相对稳定的情况下，受资金面相对宽松的影响，出现了一定程度的反弹，但央行行长周小川 6 月 17 日关于加息问题的有关讲话使得债市的反弹有结束迹象。预计本周在消息面稳定的情况下，债市继续维持小幅盘整。

国家统计局：我国宏观调控效果已初步显现

国家统计局公布的数据显示，5 月份投资增幅呈加快回落态势，表明宏观调控已见成效。国家统计局称，国民经济继续保持较快增长，宏观调控措施的效果进一步显现，但下阶段宜继续加强监测，着力落实好中央各项宏观调控政策措施，确保国民经济的平稳较快增长。

(摘自《新京报》/2004 年 06 月 15 日)

国务院常务会议：宏观调控不可放松

中国总理温家宝十六日上午主持召开国务院常务会议，分析经济形势，部署当前要重点抓好的有关工作。会议指出，当前经济运行中的一些矛盾和问题仍然比较突出，投资规模仍然偏大，煤电油运供求关系仍然紧张，宏观调控工作不可放松。

(摘自中国新闻网/2004 年 06 月 17 日)

中小企业板块“新八股”25 日挂牌

6 月 25 日，市场期待已久的中小企业板块将正式试水启航，届时首批八家公司将率先挂牌交易。

(摘自《证券时报》/2004 年 06 月 18 日)

基金信息披露内容格式准则发布

继《证券投资基金信息披露管理办法》日前发布后，中国证监会昨日又发布了《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第 1-4 号，分别对基金上市交易公告书、年报、半年报、季报等披露文件的内容与格式做出具体规定。新准则自 7 月 1 日起施行。

(摘自《证券时报》/2004 年 06 月 14 日)

请各位读者对本“基金通讯”提出宝贵意见和建议。

本编辑联系方法：

电话：020 - 83282939、83282595 传真：020 - 83282856

电邮：wangjing@gefund.com.cn 本次发行日：2004年6月21日，总第（43）期。