

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(44)期

责任编辑: 林华显、王景 邮件: investor@gefund.com.cn

【本期栏目】

- ◆ 金鹰开放式基金业绩通报
- ◆ 金鹰股市研判
- ◆ 上周基金净值走势
- ◆ 上周市场走势
- ◆ 一周要闻导读: * 物价上涨之虞? * 琼花乱市! * 美国中小盘基金上半年表现最佳

金鹰开放式基金业绩通报(一周)

基金名称	基金代码	7月12日	7月13日	7月14日	7月15日	7月16日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.9313	0.9344	0.9391	0.9505	0.9647	1.0547	2.26%
金鹰小盘	162102	0.9799	0.9817	0.9836	0.9879	0.9993	0.9993	1.15%

特别提示:金鹰成份股优选基金、金鹰中小盘精选基金均为开放式基金,投资者随时可到中国银行(限于优选基金)、交通银行和海通证券、华夏证券、国泰君安证券、银河证券、广发证券等证券公司的基金代销网点申购,也可向金鹰基金管理公司直销中心申购。咨询电话:020-83936180,010-66210080。

重要提示:本报告中的信息均来源于已公开资料,本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断,本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任,我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人,请谨慎使用。

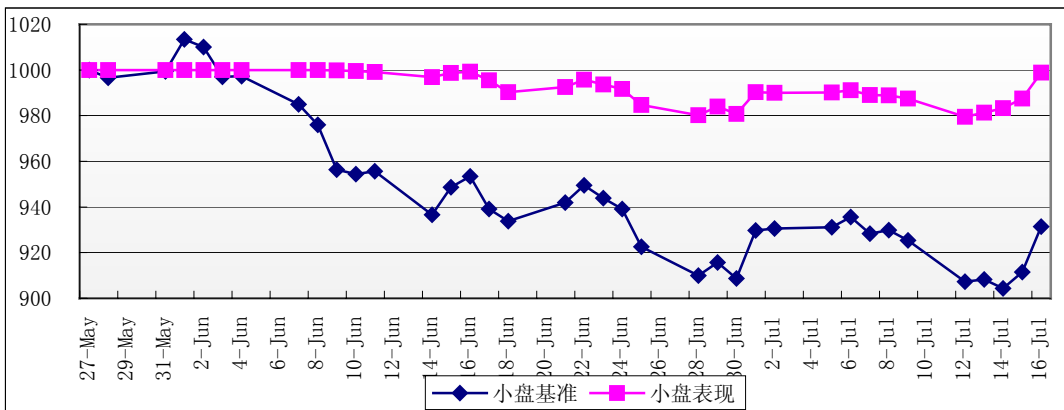
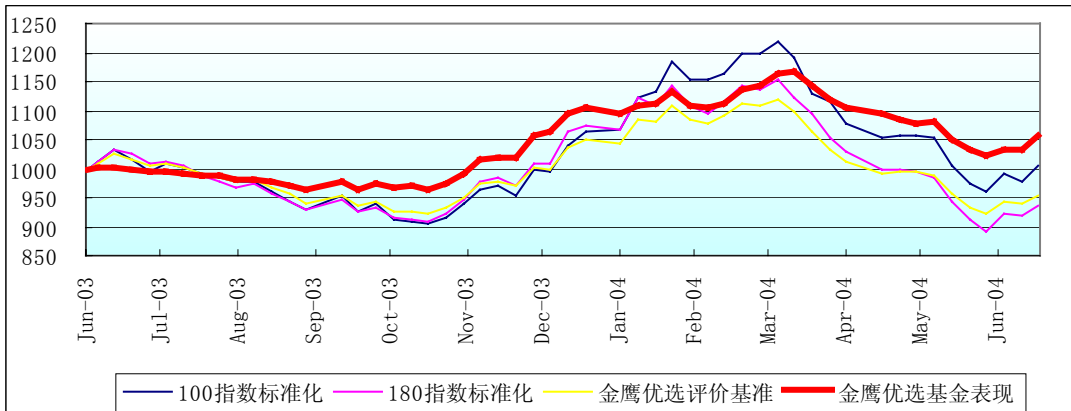
金鹰股市研判

上周大盘大幅震荡，沪综指 7 月 9 日收报 1430.65 点，7 月 16 日收报 1456.13 点，周升幅为 1.78%；金鹰优选及中小盘 7 月 9 日的净值分别为 0.9434 元和 0.9993 元，7 月 16 日的净值分别为 0.9647 元及 0.9993 元，周升幅分别为 2.26% 及 1.15%。

上周市场出现了一些积极因素，从政策面角度看，主管金融的黄菊副总理对证券市场的调研重新勾起了投资者对利好政策的期盼，市场信心有所增强；同时，周五公布的上半年宏观经济数据基本达到了本轮宏观调控的初步目标，在一定程度上化解了人们对进一步紧缩的忧虑；七月份以来每天都有不少公司预增，其中不排除一些业绩好得令人“难以拒绝”的品种。在此情况下，市场从 1380 点以下再次触底反弹，绩优的核心资产领涨大盘。

我们认为，在目前的市场点位出现反弹是正常的，但不宜对反弹的高度及持续性抱太高的期望。因为本轮反弹的性质是对前期市场反映过度的修正，更多的是市场心理的调整，而各相关行业究竟受到何种程度的实质影响还很难看清。若后期随着中报的逐渐披露，部分公司对紧缩的实质效应有一定披露，则市场不排除再次下跌探底的可能性。从操作的角度看，目前市场出现了一种从二八现象到一九现象的观点，我们认为在当前弱市条件下，该策略不失为基金避险获利的较好方案，关键在于相关资金主体的认同。前周我们看好的次新股在上周出现了良好表现，我们认为该板块还有一定上升空间，之后会出现一定的分化。（罗建辉）

上周基金净值走势



上周市场走势

	收盘	涨幅 (%)	成交金额 (亿)	上周涨幅 (%)	上周成交金额 (亿)
上证指数	1456.13	2.43	145.22	1.78	396.90
深证综指	3442.07	3.00	86.33	2.88	243.71
上证 180	2657.69	2.37	80.86	2.11	210.01
深证 100	1120.09	2.90	37.02	2.78	94.22
中信大盘指数	805.31	2.49	71.4	2.46	178.10
中信小盘指数	931.45	3.20	52.00	-0.06	147.94

数据来源：分析家、金鹰基金研究部

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

一周要闻导读

物价上涨之虞？

金鹰点评：此轮宏观调控已取得明显成效，如果政策能持之以恒，实现 CPI 全年上涨 4% 的调控目标应无大碍。

同时，我们也应该看到，本轮宏观调控中政府多次使用行政手段进行干预，虽然一时颇有成效，但也面临着紧缩风头过后，地方政府、企业等变相抵制行政规定，固定资产投资大面积反弹的风险。如果此后的宏观调控能辅之以财政、货币、税收等市场化的手段，相信宏观调控更加得力，更加持之有效，近期也无物价大幅度上涨之虞。

7 月 16 日，国家统计局召开新闻发布会，介绍我国上半年国民经济运行情况，其中居民消费价格指数 CPI6 月份增长 5% 的情况受到了极大的关注，就当前和下半年的物价走势，国家统计局提出了如下看法：

- 1、6 月份 CPI 上涨 5%，并不代表着今后 7 月、8 月、9 月这个趋势会逐步的加强。六月份 CPI 上涨 5% 的主要原因是由于非典影响导致去年同期对比基期过低造成的。此外，翘尾因素占到了涨幅中 3.9 个百分点，而新涨价因素只有 1.1 个百分点。
- 2、6 月份 CPI 上涨并非由货币因素引起，根据食品在 CPI 中的权重我们可以发现，5% 的上涨里，食品价格当月上涨 14%，影响了 4.4 个百分点，而非食品价格的影响，CPI 上涨 0.6 个百分点。
- 3、夏粮生产已经增长了 4.8%，早稻、秋粮面积都有所扩大，这样为全年的粮食增产奠定了基础。在宏观调控的作用下，货币、信贷的供应，固定资产投资已经明显减速，对价格的压力，特别是对上游产品的价格压力也会减小。加上翘尾因素的逐步减弱，整个全年的居民消费价格指数不会再有大幅度变化。

琼花乱市!

金鹰点评: 中小企业与大企业相比, 确实存在总体管理不透明, 业绩增长不稳定等相对劣势特征, 但同时也不乏小行业的绩优龙头和高成长性个股, 不能因为琼花事件而抹杀了中小企业的投资价值。

类似琼花事件只能通过市场化的发行和流通, 完善监管机制来解决。而此问题是整个中国证券市场的关键问题所在, 并非中小企业板独有。

随着中小企业板上市股票价格趋向理性, 中小企业股票投资价值也日渐浮现。

7月12日, 上市仅十天的江苏琼花因未如实披露2500万元国债委托理财事宜而受到深圳证券交易所的公开谴责, 引起市场的大面积恐慌, 当天中小盘股大幅下挫, 随后两天中信小盘指数相比上周更是下跌接近4%。深圳中小企业新股首日上市的涨幅, 也由原来新八股上市当天相对发行价高达325%的涨幅下调到上周低至13%。

不仅如此, 琼花事件还严重打击了市场信心, 市场对中小企业诚信的质疑纷至沓来。深圳中小企业板面临着开局不利的境况。

此后, 中国证监会作出决定, 对江苏琼花招股说明书涉嫌虚假记载和重大遗漏进行立案稽查, 并自2004年7月9日起3个月内不受理其签字保荐代表人张睿、吴雪明推荐的项目。证监会将根据稽查结果, 依法严肃处理相关责任机构和个人。

7月15-16日, 市场逐渐回暖, 16日中信小盘指数大涨3.20%。

中小盘基金表现最佳

金鹰点评：从中长期来看，国外的小盘股基金的收益一直远高于大盘股基金。目前国内基金产品过于集中大盘股，造成投资理念和风格的单一化，也不能满足不同风险收益偏好的投资者需求。金鹰中小盘基金的推出正当其时。

美国共同基金公布半年报中小盘基金表现最佳。上周五，美国共同基金的半年报告全部披露完毕。在已公布的半年度报告中，截至目前表现最好的是股票型基金，他们主要集中在八大基金类别，其中包括能源、电讯和生物医疗三大在2004年半年度领涨的基金品种。在此基础上，还按照基金规模把基金分为大盘基金、中盘基金和小盘基金。

尽管整体情况乏善可陈，但通常市场中总会有些亮点，足以让投资者兴奋。随着汽油价格的上升，能源基金在过去的半年里增长最多可达到10.6%，其中位列三甲的几只基金年回报率都在15%以上，它们分别是年回报率为18.26%的景顺能源基金、16.96%的富达天然气基金和16.52%的埃肯能源基金。但令人更为惊奇的是，从日本到其他国际资本市场的中小盘价值基金，分别上涨了12.4%和11.2%，超过了能源基金的表现，从而成为在上半年中表现最好的基金品种。

总的说来，大盘基金回报率是2.4%，落后于规模较小的基金。小盘基金继续以5.8%的收益独占鳌头，紧跟其后的是回报率为5.4%的中盘基金。从投资策略的角度上来讲，当价值型基金的回报率达到平均5.1%，那么相对于回报率分别为3.9%和3.4%的核心基金和成长型基金来说，就是有投资价值的。所以，从半年报情况来看，如果持续这种趋势，小盘基金将是下半年投资者关注的焦点。（摘自《证券时报》2004年7月19日）。

金鹰基金管理公司

中国 广州

沿江中路 298 号

江湾商业中心 22 层

邮编：510100

直销电话：020-83282950

传真：020-83282856

客服中心：020-83936180

网址：www.gefund.com.cn

金鹰基金管理公司北京分公司

中国 北京

西城区金融街

投资广场 A 座 5 层

邮编：100032

电话：010-66210080

传真：010-66210220