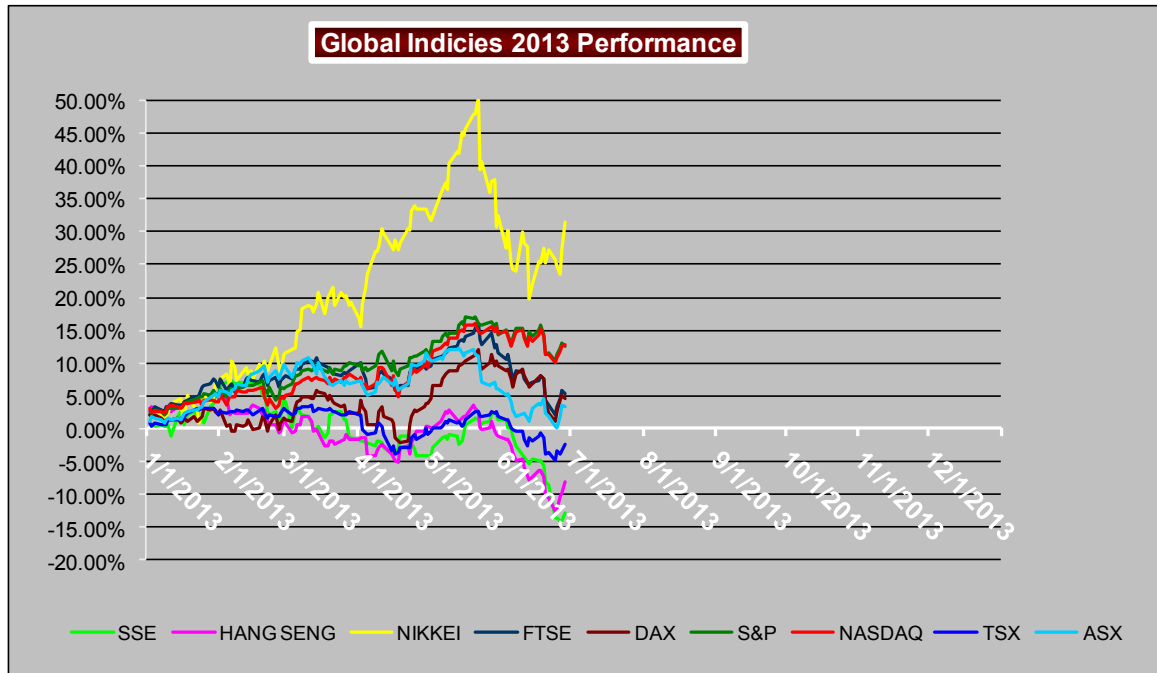


**GDB 投资环境通讯 (2013 年 7 月)**

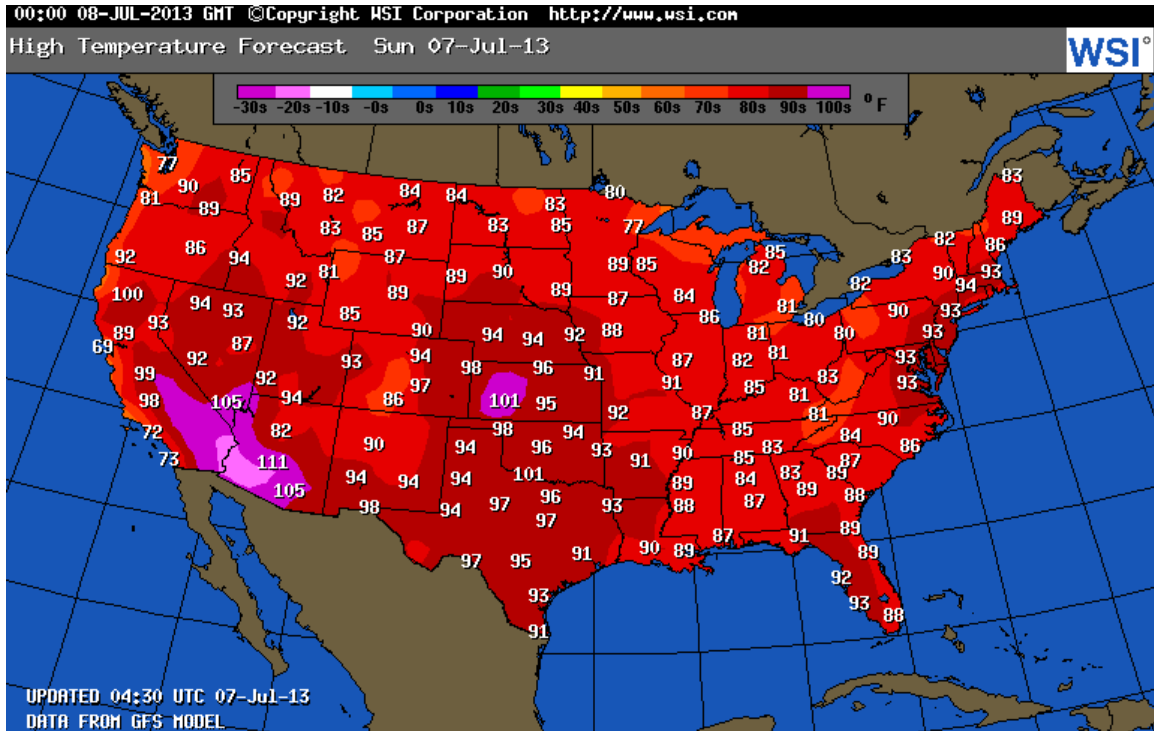
每月股市走势:

<b>2013 June Market Activity</b>		
SSE COMPOSITE	<b>1,979.21</b>	-321.38 (-13.97%)
HANG SENG	<b>20,803.29</b>	-1,588.87 (-7.10%)
NIKKEI 225	<b>13,677.32</b>	-97.22 (-0.71%)
FTSE 100	<b>6,215.50</b>	-367.60 (-5.58%)
DAX	<b>7,959.22</b>	-389.62 (-4.67%)
DOW	<b>14,909.60</b>	-205.97 (-1.36%)
S&P 500	<b>1,606.28</b>	-24.46 (-1.50%)
NASDAQ COMPOSITE	<b>3,403.25</b>	-52.66 (-1.52%)
ASX 200	<b>4,802.60</b>	-124.00 (-2.52%)
TSX COMPOSITE	<b>12,129.10</b>	-521.30 (-4.12%)
TSX VENTURE	<b>881.40</b>	-81.01 (-8.42%)



投资环境及政策走势：

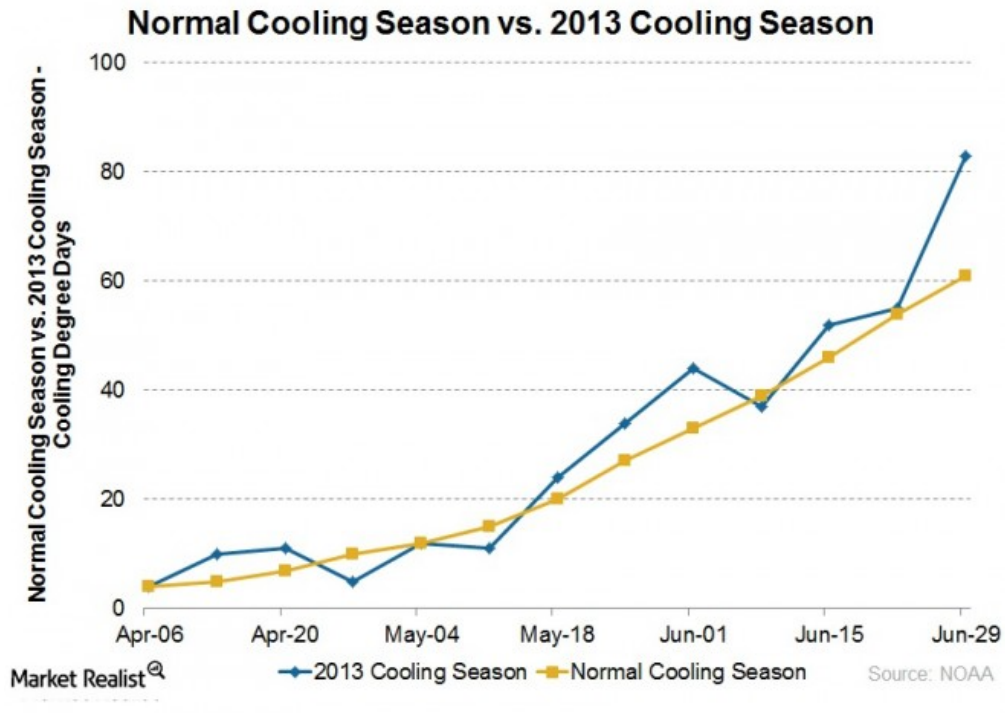
进入夏季以来，美国各地就频频传来高温纪录。在亚利桑那州，最高气温达到 48.3 摄氏度，比 1994 年创下的前最高气温纪录高了一度以上。加州著名的高温地区“死亡谷”，气温也开始逼近历史最高值，52.8 摄氏度。就连美国的东海岸各州，今夏也频频体验热浪的袭击，高温一直持续在 32.2 摄氏度以上。



大面积的持续高温让美国人对空调的依赖不断升高，这对天然气公司来说是利好消息。由于天然气在美国是发电的主要能源之一，用电量的增加无疑会影响天然气价格。天然气的价格近期曾一度从 4 美金 / 百万英热单位，跌到 3.65 美元的地位。



降温度数日 (CDD)是用来衡量气温变化与空调使用量之间供求关系的单位。从下图来看，到 6 月底为止，CDD 一直在季节平均值以上。



在 2012 年，5 月 5 日到 9 月 29 日间的 CDD 总值达到 1311，高于同期平均值的 1079。在此期间，天然气价格从 2.3 美元 / 百万英热单位升到 3.3 美元 / 百

---

万英热单位。如果这种关系在 2013 年再次出现的话，我们可以预计天然气的价格会再次随着夏天的继续而升高。

从天然气供应市场来看，天然气产量在美国开始开发页岩气以来就一直在增长。尽管很多人认为充足的天然气供应量会让价格持续走低，我们要指出到 6 月 28 日止，天然气的存量是 2.605 万亿立方英尺，比去年同期下降 15.9%，也低于过去五年平均值 1.1%。所以如果天然气采量继续保持现有水平，而使用量持续增加的话，天然气价格很有可能上涨。

除此之外，还有另外两个天然气价格的利好消息。首先，美国政府对可再生 / 清洁能源的政策支持。奥巴马总统在最近的演讲中提出了一系列节能减排的计划，很多观察家都认为这事使美国会更加依赖天然气作为发电的主要能源。爱迪生电能研究所预计在未来的五年，20% 的火力发电厂将停产，发电量将由天然气发电替代。另外，美国的邻居墨西哥从 2008 年以来从美国进口的天然气量增加了 92%。在 2008 年初天然气价格巨幅下跌后，墨西哥本国的天然气公司，墨西哥石油公司，已经减产天然气 15%。墨西哥政府也做出了战略决定，开始更多依赖从美国进口天然气来满足内需。与此同时，墨西哥对天然气的需求量却增长了 16.7%。结果，墨西哥每天要从美国进口 21 亿立方英尺的天然气，为其总需求量的 30%，达到美国天然气日产量的 3%。现在在建的美国通往墨西哥的天然气管道就有 6 条之多！

天然气需求量的持续增长为天然气价格的长期稳定增长提供条件，只要美国的天然气产量不会在短期内大幅上涨，我们认为天然气涨价的空间很大。特别是原油价格一直在 100 美元的高位，天然气价格不可能持续走低。

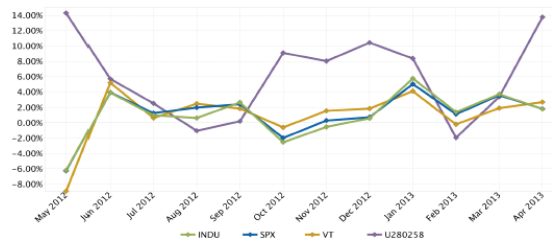
海外投资项目推荐

GDB 中国海外联合基金

由 GDB 管理的私募投资基金。基金主要运用成熟的对冲模式对重大事件下全球股市，期货，货币及各种金融衍生产品进行投资。预计内部收益率在 20%/年以上。在 2012 年，基金的收益率达到 107%。。最低投资额为十万美元。GDB 对基金表现承诺高达 5%的保险额（基金下跌 5%以内由 GDB 负担）。

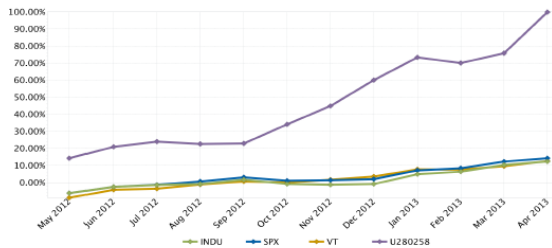
下图是 GDB 海外基金与其它主要指数同期收益率的比较。

Time Period Benchmark Comparison



Date	INDU	SPX	VT	U280258
May 2012	-6.21%	-6.27%	-8.93%	14.32%
Jun 2012	3.93%	3.96%	5.23%	5.73%
Jul 2012	1.00%	1.26%	0.63%	2.53%
Aug 2012	0.63%	1.98%	2.48%	-1.03%
Sep 2012	2.65%	2.42%	1.87%	0.18%
Oct 2012	-2.54%	-1.98%	-0.60%	9.12%
Nov 2012	-0.54%	0.28%	1.55%	8.03%
Dec 2012	0.60%	0.71%	1.86%	10.43%
Jan 2013	5.77%	5.04%	4.11%	8.38%
Feb 2013	1.40%	1.11%	-0.19%	-1.94%
Mar 2013	3.73%	3.60%	1.91%	3.37%
Apr 2013	1.79%	1.81%	2.68%	13.77%
Average	1.02%	1.16%	1.05%	6.07%

Cumulative Benchmark Comparison



Date	INDU	SPX	VT	U280258
May 2012	-6.21%	-6.27%	-8.93%	14.32%
Jun 2012	-2.52%	-2.56%	-4.17%	20.86%
Jul 2012	-1.55%	-1.33%	-3.56%	23.92%
Aug 2012	0.93%	0.62%	-1.17%	22.64%
Sep 2012	1.69%	3.06%	0.67%	22.86%
Oct 2012	0.89%	1.02%	0.06%	34.07%
Nov 2012	-1.42%	1.31%	1.61%	44.84%
Dec 2012	-0.83%	2.02%	3.50%	59.94%
Jan 2013	4.90%	7.17%	7.76%	73.35%
Feb 2013	6.36%	8.35%	7.55%	69.98%
Mar 2013	10.33%	12.25%	9.60%	75.71%
Apr 2013	12.31%	14.28%	12.54%	99.90%
May 2012 to Apr 2013	12.31%	14.28%	12.54%	99.90%