



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一〇年十一月二十二日

2010 年第 44 期[总第 298 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 光大保德信理财学堂
- 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：400-820-2888 (8621) 53524620

客服信箱：[epfservice@epf.com.cn](mailto: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	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	0.9572	0.9102	0.8942	0.9056	0.9092
累计净值 (元)	2.9609	2.9139	2.8979	2.9093	2.9129

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	20101114	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
每万份基金净收益 (元)	0.9032	0.4632	0.4208	0.3000	0.3986	0.4260
7 日年化收益率 (%)	1.4980	1.5420	1.5680	1.5230	1.5270	1.5300

业绩比较基准: 税后活期存款利率

### 光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	2.5421	2.4401	2.3879	2.4316	2.4662
累计净值 (元)	3.2001	3.0981	3.0459	3.0896	3.1242

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	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	1.3670	1.3119	1.2891	1.3077	1.3255
累计净值 (元)	2.6470	2.5919	2.5691	2.5877	2.6055

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

光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	0.7981	0.7659	0.7512	0.7617	0.7696
累计净值 (元)	0.7981	0.7659	0.7512	0.7617	0.7696

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信增利收益 (A 类) 基金净值 (360008)

日期	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	1.0720	1.0690	1.0680	1.0690	1.0700
累计净值 (元)	1.1260	1.1230	1.1220	1.1230	1.1240

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信增利收益 (C 类) 基金净值 (360009)

日期	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	1.0700	1.0670	1.0660	1.0670	1.0680
累计净值 (元)	1.1180	1.1150	1.1140	1.1150	1.1160

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信均衡精选基金净值 (360010)

日期	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	1.1767	1.1226	1.0981	1.1200	1.1269
累计净值 (元)	1.2967	1.2426	1.2181	1.2400	1.2469

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金 (360011)

日期	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	1.1520	1.1240	1.1070	1.1160	1.1330
累计净值 (元)	1.1520	1.1240	1.1070	1.1160	1.1330

业绩比较基准: 55%×沪深 300 指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率

光大保德信中小盘股票型证券投资基金 (360012)

日期	20101115	20101116	20101117	20101118	20101119
基金净值 (元)	1.1320	1.0943	1.0644	1.0801	1.1471
累计净值 (元)	1.1620	1.1243	1.0944	1.1101	1.1771

业绩比较基准: 75%×中证 700 指数收益率+25%×中证全债指数收益率

## 光大保德信观点

### 股票市场综述

上周市场继续大幅波动，市场继前周五之后再次大幅下跌。上证指数收于 2888.57 点，单周下跌 3.24%，最低探到 2806.64 点；深成指收于 12295.85 点，单周下跌 3.38%，最低探到 11849.90 点。上周一惯性下跌后在工商银行大幅拉升以后翻红，此后三个交易日，市场继续快速下跌，周五再次惯性下跌一度接近 2800 点后 v 型回升，市场表现出非常大的波动性。有色、煤炭、券商等大板块出现较大下跌，而同时，电子、通讯、医药等板块涨幅靠前。

央行决定从 2010 年 11 月 29 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。如果不考虑临时的差别准备金率，这将推动大型存款类金融机构法定准备金率上升至 18%；中小型存款类金融机构法定准备金率上升至 16%。事实上，如果考虑年初以来差别准备金率的影响，大型存款类金融机构目前所执行的法定准备金率在 19% 的水平。时隔一周左右，央行再次上调存款准备金率反映出它的决心。与上次相同，我们认为此举主要旨在控制商业银行的信贷投放冲动，从而达到央行所谓的“适度调控货币信贷投放”意愿。

上周市场在经历前周五快速下跌之后，市场情绪急转直下，特别是上周中央有关部委屡次强调要严控通胀水平，更加剧了市场对短期加息，出台严厉流动性从紧政策的担忧。再此背景下，国内各类期货市场都出现了大幅度的下跌，有色金属、农产品等部分产品都连续几日大幅下跌，带动相关行业出现较大跌幅。同时美元指数反弹，欧美市场也出现了一定幅度的下跌，全球对中国从紧政策的担忧一再在市场蔓延。同时，爱尔兰又出现了债务危机的担忧，导致美元对欧元在持续数月弱市后再次走强，提高了全球的风险偏好水平。

爱尔兰政府于 9 月 30 日宣称，为拯救受到房地产市场泡沫冲击的银行系统，需要大约 500 亿欧元的总成本。10 月 6 日，国际著名信用评级机构惠誉宣布将爱尔兰主权评级由 AA- 下调至 A+，前景展望为“负面”，并保留继续下调评级的可能性。10 月 29 日的欧盟秋季峰会，由于德法的合力强推，尽管欧洲央行行长特里谢明确表示反对，但仍原则上通过了将对《里斯本条约》进行修订，对违反财政纪律的欧元区成员处以中止表决权等更加严厉的政治性惩罚。而出人意料的是，爱尔兰政府却不愿以牺牲财政政策独立性为代价来换取欧盟的贷款援助。但最终，在经历了长达一周的强硬态度之后，11 月 18 日爱尔兰财长霍诺翰终于表示爱尔兰需要外界帮助拯救其遭受重创的银行系统，预计爱尔兰将会接受欧盟及 IMF 的贷款援助。预计爱尔兰事件短期并不会成为太大的市场不利因素，但是美元中期走强仍是大概率事件，而展望 2011 年上半年，美国的经济数据预计将略好于欧洲数据而引发美元反弹。

展望短期市场，部分股票将再次活跃。展望目前国内的通货膨胀水平，政策的不确定性仍然非常强烈，我们对中期走势保持谨慎，市场可能仍在一定区间震荡，我们将积极调仓换股，仓位灵活。

### 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
0.81%	-3.24%	-7.70%	-3.77%	7.46%	-13.01%	-11.86%	26.95%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 11 月 19 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
0.90%	-3.36%	-9.43%	-6.17%	7.86%	-12.74%	-10.89%	33.90%

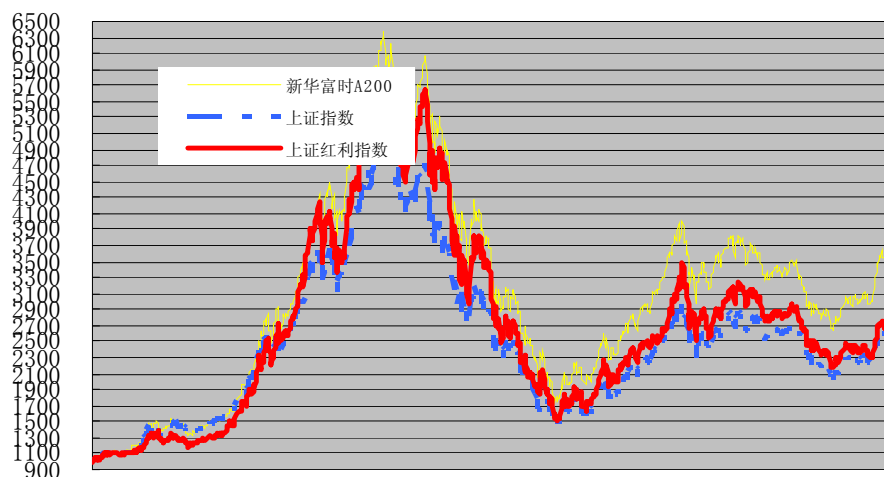
资料来源: 新华富时网站, 截至 2010 年 11 月 19 日

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
0.71%	-3.45%	-8.43%	-6.50%	3.76%	-19.41%	-19.29%	17.72%

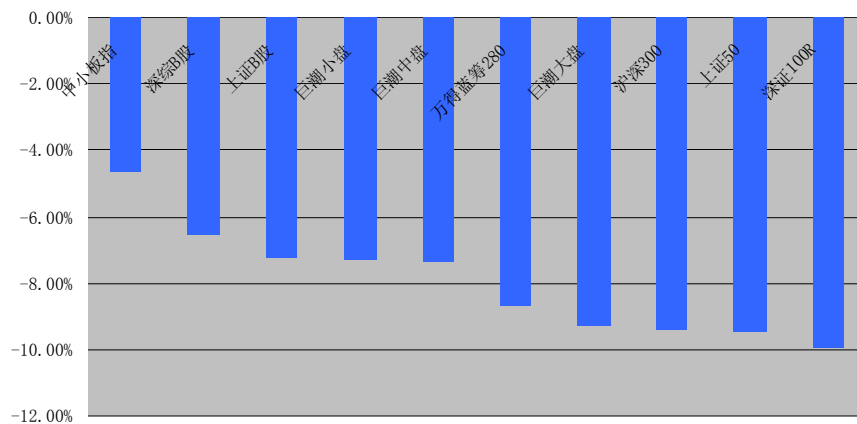
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 11 月 19 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 11 月 19 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 11 月 12 日-2010 年 11 月 19 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

上周央行公开市场回笼 260 亿，发行 3 个月期央票 160 亿和 1 年期央票 100 亿，发行利率分别持平于为 1.8131% 和 2.3437%。上周没有进行正回购操作。市场发行了一期 50 年期国债 280 亿，最终票面利率 4.4%，认购倍数 1.85 倍。金融债方面，国开行发行了半年期固息债 200 亿，票面利率 2.65%，追加发行 25.1 亿。1 年期央票利率的持平，稳定了市场军心，10 年国债收益率继续回调，3 年央票也基本稳定在 3.5% 附近。上周市场资金面受央行上调了存款准备金率 0.5 个百分点带动，大行加大存款吸收力度，虽然央行为净投放，但总体资金面偏紧，收益率上升幅度较大，均已突破今年以来 1.6% 和 1.94% 的均值水平，央行收缩流动性成效出现，加上周五再次上调，市场会增强紧缩预期，加上年底效应，预计资金面会持续走紧。

上周五央行决定从 2010 年 11 月 29 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。这继 2010 年 11 月 10 号宣布调升准备金率后只有一周，央行再次上调存款准备金率，表明了央行加强流动性管理、控制通胀的决心。此次调整基本在预期之内，周五的时间窗口市场比较一致，而准备金率比加息更有操作空间，而且从央行的惯用手法上来看也并不意外。随着央行再次提高存款准备金率，短期货币市场资金面的收紧会带动短期利率的提升，而长期收益率则被 1 年期央票收益率持平稳定在前期水平，甚至有所回调。本周三年期央票的发行利率水平是判断近阶段长期利率走势的标杆，小幅上调仍有可能。整体来看，整条曲线仍有向上动能，短端上行会较为明显。

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
0.01%	0.09%	-0.10%	-0.54%	-0.47%	3.44%	3.01%	94.88%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2010 年 11 月 19 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-11-19	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7449	0.1206	0.2543	0.0828	0.0315	0.1544
2y	2.3511	0.1350	0.2756	0.2970	0.3292	0.3024
3y	2.8197	0.1435	0.2846	0.4422	0.5327	0.3867
5y	3.4140	0.1460	0.2732	0.5641	0.7091	0.4044
7y	3.6683	0.1346	0.2350	0.5255	0.6655	0.2868
10y	3.7200	0.1061	0.1602	0.3350	0.4166	0.0307
15y	3.7289	0.0654	0.0724	0.0966	0.1017	-0.1840

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-11-19

## 市场动态

### 国内：

#### 基民们要做好的功课：调整市投基应把握好心态

近期市场不论上涨，还是下跌，全都如疾风暴雨般，面对如此市况，你是否感到寝食难安了？趋利避害是人的本能，所以仅靠诸如“基金是长期理财工具”、“应具备良好的投资心态”这些空洞而简单的说教是无法真正有效缓解由于市场趋势发生变化所带来的强大压力的，基民要想让自己能够做到处变不惊，必须做好下面的功课：

**明确投资标准：**基民可根据自身风险偏好明确规定相应的买入标准。如：只买在同类产品中中长期业绩表现处于前列或中上水平的基金。同时规定，当发现基金业绩表现低于标准，即考虑卖出或换基。

**制定出、入场法则：**基民可根据自身风险偏好明确规定只有当市场趋势处于升势或呈现震荡筑底形态时才进场买基。同时规定，当发现市场趋势发生逆转后，即应出场避险。还应该规定，当市场趋势处于横盘震荡阶段，只能保持观望，既不许买入，也不许卖出。

**选择和运用切实可行的测市方法：**尽管对市场的短期波动可以不必在意，但由于股票基金按合同规定，其股票仓位不得低于基金总资产的60%，因而，为了规避像股指从6000点跌至1600点那样巨大的损失，你必须选择并运用科学方法对市场趋势进行有效的测试。建议采用如下方法：其一，依据盘面语言测市。在单边上扬市况下，若不论大盘股、小盘股，不分绩优股、绩差股都已经被炒作过，股指在经历了逼空式上涨后成交量开始出现萎缩并不时伴有高位震荡时，应警惕趋势出现逆转。反之，当面对单边下跌市况时，则可在市场已经历了多轮缩量阴跌和放量暴跌，不论大盘股、小盘股，不分绩优股、绩差股都已经跌无可跌时，应小心出现否极泰来。其二，依据货币基金的七日年化收益率同股市的负相关关系进行研判。现阶段，由货币、国债与股票三大部分共同组成了金融市场，而货币基金的投资范围主要包括通知存款、1年以内（含1年）的银行定期存款、大额存单、剩余期限在397天以内（含397天）的债券、期限在1年以内（含1年）的中央银行票据，因而，其收益情况同时也综合反映了金融市场资金的供需状况。即当资金利率呈下降趋势，则意味着金融市场资金充裕，往往股票、国债会随之上涨；反之，则意味着金融市场资金开始紧张，股票、国债通常会随之下跌。

需要强调的是，由于影响市场趋势的因素多种多样，市场的运行状态除了单边上扬和单边下跌外，还可能出现箱体宽幅震荡等复杂走势，为了降低失误，你应该在以一种预测结论为主的基础上兼顾另一种方法所宣示的结论。

当拥有了切实有效的测市方法，明确而具有可操作性的投资标准与出、入场法则，在实际投资过程中你还会一遇下跌就恐惧，一见上涨就心慌，始终难以控制自己的冲动。这时候你要反问自己：非要做出什么错事来才感到心安吗？

2010-11-22 摘自【中国证券报】



## 期限从一年期到不定期 一对多产品设计谋变

去年一年期一对多占据半壁江山，目前一对多产品期限多为3至4年

据深圳一位一对多持有人表示，他所持有的一对多产品即将到期，而基金公司想将该产品续约成一款无固定期限的产品。这样一来，只要拥有2名以上持有人，无论产品规模多少，该一对多产品可以永续运作。“不过，我个人觉得还是有期限的产品比较好，但1年期太短，最好是3至5年，可以完成一个牛熊周期。”而另一位一对多持有人同样接到基金公司希望续约成无固定期限产品的邀约。

证券时报记者从一家大型基金公司专户负责人处了解到，目前确实有一些基金公司开始筹备发行无固定期限产品，不过暂时还没有基金公司正式推出这样的产品。

但是，也有部分基金公司对此并不感兴趣。深圳一位基金公司人士透露，根据管理层规定，存续期在2年及2年以上的一对多产品，每年只能开放一次申购赎回，时间在一周左右。“每年只开放一次申购赎回，对基金公司的营销压力很大。因此无论净值是高是低，都存在持有人流失的可能，我们营销无的放矢，基金经理也很难应对。”

上海一位第三方人士也表示，因为基金专户本质是为特定客户理财，核心是满足客户的需求，而无固定期限产品有点偏离这一本质。不过，也有人士表示，私募、券商集合理财产品等私募性质产品多为无固定期限的产品，目前运作很好，因此基金公司发行这类产品并无太大问题。

### 1年期产品失宠

基金公司不仅酝酿无固定期限产品，更是将一对多专户的投资期限拉长。WIND数据显示，目前数量较多的是存续期在3至4年的一对多产品。去年一对多产品刚问世时，1年期一对多产品占据半壁江山。有业内人士认为，在基金公司专户业务开闸之时1年期产品大量出现有三大原因：一是，1年期产品设计相对简单；其二，产品更容易获批；其三，基金公司一对多业绩并无前例可循，出于保守考虑，银行和客户比较倾向于选择投资期限短的产品。

“可在1年多的运作过程中暴露了1年期产品的不少问题。”该人士表示，续约是一大问题，一对多产品续约需要得到所有投资者的同意，目前还没有出现成功续约的案例。正是如此，不少9月份到期的一对多产品，错过了10月份大涨，让不少投资者颇为不满。另外，还有1款1年期一对多产品到期，但其持有的某只股票仍然停牌，持有人可能因此面临分到“钱+股票”的情况。

期限为1年对投资操作亦有不利影响。深圳一位投资经理直言，产品运作之初将产品当做公募基金，并没有太多考虑期限问题。但当期限所剩不长时，心态变得急躁，更追求短期效应，所以乱了阵脚。

2010-11-22 摘自【证券时报】

## 资金迎接宽松好时代 美国股基扩大吸金量

喜欢追逐风险的投资者赶上了一个宽松的好时代。随着欧美宽松政策的持续，投资者不断将资金投入美国股票基金，而在最近一周，相对安全的货币市场基金则出现资金净流出。

美国投资公司协会（ICI）17日发布的报告显示，截至10日的当周，投资者向美国长期共同基金投入了67.4亿美元资金。美国股票基金在五周内第四次吸引到资金净流入，混合型基金及债券基金同样继续吸引到资金净流入。

ICI的数据显示，美国股票基金吸引到16.2亿美元资金净流入，此前一周仅为7.31亿美元。其中，专门投资于美国本土市场的股票基金依然出现资金净流出，流出量达到6.77亿美元；专注于海外市场的股票基金则吸引到23亿美元资金净流入。

上个月起，股票基金出现其自五月以来的首个吸金周期，投资者越发偏好投资于海外市场的股票基金。来自专业资金流向监测机构EPFR（新兴市场投资基金研究公司）的数据显示，截至10日的当周，投资者向环球股市投入了超过150亿美元的资金，是2008年二季度以来表现最佳的一周。其中超过三分之一的资金流向了新兴市场。

与此同时，美国债券基金继续吸引到资金净流入。ICI的数据显示，在上述时间段内，该类基金“吸金”达39.6亿美元，高于此前一周的35.1亿美元。其中应税基金吸引到40.8亿美元资金，市政债券基金则吸引到1.15亿美元资金净流入。

此外，投资者还将11.5亿美元资金投入了混合型基金中，此前一周为7.44亿美元。该类基金同时投资于股票及固定收益资产。

而据专门研究短期现金投资的市场研究公司iMoneyNet也在17日发布的报告显示，截至16日的当周，美国货币市场基金出现87.8亿美元的资金净流出，其中，应税货币市场基金遭遇投资者的大资金赎回。

今年以来，投资者持续将资金撤出货币市场基金，该类基金持续处于相对低位的收益率打压了投资者的风险偏好。iMoneyNet称，应税货币市场资金收益率依然持平于0.03%，自美联储宣布将在一段时间内持续维持该国基准利率在0至0.25%的水平后，此类基金的收益率持续在低位徘徊。根据研究机构晨星公司最新的报告显示，今年十月，投资者累计从货币市场基金中赎回的资金高达166亿美元。

iMoneyNet的数据还显示，截至16日，美国货币市场基金的总规模缩水至2.775万亿美元。其中，应税货币市场基金规模缩水91.8亿美元至2.447万亿美元；免税货币市场基金规模则扩大4.037亿美元至0.328万亿美元。在应税货币市场基金中，机构投资者大举撤出73.7亿美元资金；散户投资者则赎回18.1亿美元资金。

2010-11-19 摘自【上海证券报】

## 注册制 公司制 评价体系 基金改革酝酿三大突破

发行制度转向注册制 组织形式引入公司制 建立基金管理人评价体系

《经济参考报》记者日前从有关方面了解到，备受关注的证券投资基金改革正在酝酿破题。中国证监会等有关部门正在调研讨论基金制度改革方案，将逐步在三方面取得突破，即发行制度转向注册制，组织形式引入公司制，建立基金管理人评价体系等。

截至目前，中国基金业已走到第十二个年头，无论是基金资产管理规模，还是基金产品数量，都取得长足进步。目前，中国基金产品数量已超过600只，资产管理规模超过2万亿元，基金公司也发展到62家。中国基金业如何实现提升和转型，已成为监管和市场各方不

可回避的问题。

“基金业发展到今天，我看到了危机，是投资人的信任危机。基金业要进行一次深刻的改革，基金改革有几个重要问题不能回避。”中国证监会有关官员最近表示。

证监会基金部有关人士告诉《经济参考报》记者“近来，证监会正在积极研究成熟基金产品的标准化合同格式，并准备进一步改进审核机制，研究探索并在条件成熟时实行全面的基金产品注册制度。”

中国证券业协会的一份研究报告称，一旦实行产品注册制，将减少公司新发产品审批环节所耗费的时间，提高效率，同时避免一些产品夭折在行政审批环节的情况出现，另外还将对一些创新能力强、管理水平高、能够满足投资者需求的基金公司产生促进作用，令其越做越强。

一位基金投资总监透露，在最近由证监会有关部门召开的论证会上，许多基金人士预期，基金产品注册制度也不排除会导致很多基金公司为追求扩大规模和产品数量而盲目发新产品的情况出现，“事实上，现在就有很多这种类型的公司，产品数量多，但资金量很小，资产管理能力也不强，但这种公司很难长期发展下去。”

据业内人士透露，近段时间来，中国证监会、中国证券业协会陆续召开业内人士座谈会，各方都提出我国基金业组织制度的创新问题。中国证券业协会和两大证券交易所都把“基金组织创新”作为年度重要研究课题，为接下来的基金改革提供参考。

相关研究报告称，目前我国基金业实行管理人和托管人共同受托，管理人即基金管理公司雇请职业经理进行资产管理的模式，大股东往往为了自己的利益，不重视投资人的利益，甚至不尊重职业经理人的理念，这已经在损害投资人以及职业经理人队伍的信心。

“所以，下一步的探索就是组织创新公司型基金，这是一种职业经理人加独立董事构成基金信托的方式。让更多真正有特色的基金公司诞生，才能满足社会的不同需求。”中国证券业协会证券投资基金专业委员会有关人士表示。

基金改革的第三个方面就是建立经理人评价体系。“中国基金公司的经理人评价体系已经讨论多年，这一机制是基金内部治理的重要内容，未来必然会推出。”中国证券业协会有关人士表示。

有关研究报告称，目前基金公司特别是大型基金公司所形成的资产管理规模固然有团队的付出，但更多的是整个社会给予的，而他们得到的报酬已远远高于对社会的贡献。如果把基金公司私有化到他们手上，对社会是不公平的。

研究报告同时指出，如果未来在基金行业准入限制方面取得突破性进展，则基金公司与基金产品牌照的垄断价值将逐步减少直至消失，而基金经理核心团队的人力资源价值将愈加突出，有助于改善基金公司的内部人员激励问题。

“基金公司的高管、基金经理跳槽频繁，有两个方面值得思考，一是对基金经理人价值的评价，二是基金经理价值的发挥。需要对现有的基金经理的评价体系反思一下，基金经理现在的这个位置是否能够充分把他的作用发挥出来，把他的价值体现出来。”中国人民大学金融与证券研究所教授李永森表示。

据透露，未来的基金改革方案还将注重资产管理行业均衡发展，尽量避免目前的“一基

独大”。证监会基金部有关人士表示，“一基独大”严重影响了整个创新生态的平衡，资产管理行业各个链条中的各个环节都要均衡发展，形成市场内部有效的自我约束机制。

2010-11-23 摘自【经济参考报】

## 光大保德信理财学堂

### □ 理财新知：

#### 安东尼·波顿的“绝世名剑”

有个故事说的是一位师傅送给弟子一柄举世无双的名剑，让他和一位剑术名家比试，告诉他只要用这柄名剑就一定能打败对手。果然，弟子用这柄名剑轻易击败了原本自认为不可能战胜的对手。比赛之后师傅告诉弟子，那根本不是名剑，只不过是一柄普通的剑，他之所以不能成为一流剑客，是因为一直缺乏必胜的信心。弟子终于醒悟过来，此后又经过刻苦不懈的多年磨练，最终成为天下闻名的剑客。

真正的绝世名剑是剑客的信心，如果对自己都没有信心，那还凭什么去战胜强大的对手。在投资的无形战场上，最大的敌人就是自己，对自己缺乏信心，正是投资失败的主要因素。

享有“欧洲的彼得·林奇”之称的安东尼·波顿管理的富达特殊情况基金（Fidelity Special Situations fund）在近30年间年度回报率高达20.3%，远远高出同期英国基准股指7.7%的增长。作为驰骋投资界30年不败的一名“超级剑客”，安东尼·波顿到底拥有什么样的绝世名剑让他纵横天下？答案很简单，就是信心。

对安东尼·波顿而言，在投资股票时，最重要的不是目标价格，也不是资产配置，而是信心。

在建立投资组合时，安东尼·波顿首先要问自己的是“我的投资组合是否与我的信心程度相匹配”。在选择个股方面，他也只选那些被严重低估的股票，如果对一只股票没有信心，即便是指数中的权重股，他也决不买进。

有信心才能坚持，没有信心，毋宁放弃，但信心绝不等于盲目乐观。在审视自我信心的同时，安东尼·波顿同时提醒投资者要时刻注意市场的情绪：长期来看，股市反映的是公司的内在价值；但短期来看，它反映的更多的是人们愿意买进的价格，这个价格可能和公司的内在价值存在极大的差异。

摘自：【证券时报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、您好，我收到了光大配置的分红通知，请问什么是权益登记日，我什么时候可以查询我的分红情况？

权益登记日是登记基金份额持有人按其所持基金份额按照《基金合同》的规定享受基金分红权利的时点。对于投资者而言，只要在权益登记日持有基金份额就可参与分红，不需要办理额外的登记手续。

如果您选择的是现金分红方式，那么您的红利款将于 2010 年 11 月 25 日自基金托管账户划出，具体到账时间还取决于各代销机构清算划款时间按。

如果您选择的是红利再投资，那么您现金红利转换基金份额的份额资产净值(NAV)确定日为 2010 年 11 月 25 日，你所转换的份额将于 2010 年 11 月 26 日直接计入您的基金账户，2010 年 11 月 29 日起可查询红利再投资的份额。详情可参阅我司网站《光大保德信基金管理有限公司关于旗下光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金的分红预告》。

#### 2、请问分红有几种不同的方式？要是我想改变分红方式应该怎么做？

基金分红有两种不同的分红方式，即现金红利和红利再投资。简单而言，现金红利是指分配现金；红利再投资是指分配份额，即将所持基金分得的现金红利转为持有基金份额。您可通过原销售网点或通过光大保德信客户服务热线 400-820-2888 确认分红方式。

若您希望修改分红方式，可以在每个基金开放日的交易时间内到原销售网点提交分红方式变更的申请（开通光大保德信网上交易的客户可以通过网上交易系统进行修改）。本次光大配置基金分红权益登记日为 2010 年 11 月 23 日，因而凡希望修改分红方式的投资者请务必在 2010 年 11 月 23 日前办理变更手续。2010 年 11 月 23 日及以后申请办理分红方式修改的客户，修改后的分红方式将在下一次分红中生效。

本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。本材料中的预测不保证将成为现实。

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举，光大保德信基金管理有限公司下属分支机构可能持有或不持有相关账户。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。