



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年二月二十一日

2011 年第 7 期[总第 310 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

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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	0.9407	0.9379	0.9455	0.9459	0.9364
累计净值 (元)	2.9444	2.9416	2.9492	2.9496	2.9401

业绩比较基准: 90%×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	20110213	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
每万份基金净收益 (元)	1.1943	0.6559	0.6880	0.7636	0.7807	0.6954
7 日年化收益率 (%)	2.7220	2.5950	2.4850	2.4300	2.5210	2.5230

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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	2.4832	2.4774	2.4931	2.4974	2.4862
累计净值 (元)	3.1412	3.1354	3.1511	3.1554	3.1442

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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	1.3018	1.2969	1.3113	1.3135	1.3000
累计净值 (元)	2.5818	2.5769	2.5913	2.5935	2.5800

业绩比较基准: 75%×富时中国 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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	0.7829	0.7803	0.7875	0.7868	0.7791
累计净值 (元)	0.7829	0.7803	0.7875	0.7868	0.7791

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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	1.0840	1.0860	1.0870	1.0890	1.0850
累计净值 (元)	1.1380	1.1400	1.1410	1.1430	1.1390

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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	1.0810	1.0830	1.0840	1.0860	1.0820
累计净值 (元)	1.1290	1.1310	1.1320	1.1340	1.1300

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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	1.1791	1.1741	1.1808	1.1732	1.1613
累计净值 (元)	1.2991	1.2941	1.3008	1.2932	1.2813

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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	1.0510	1.0470	1.0540	1.0530	1.0480
累计净值 (元)	1.1510	1.1470	1.1530	1.1530	1.1480

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	20110214	20110215	20110216	20110217	20110218
基金净值 (元)	1.1603	1.1534	1.1720	1.1922	1.1735
累计净值 (元)	1.1903	1.1834	1.2020	1.2222	1.2035

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

上周上证指数继周一大幅上涨之后，后四个交易日市场再 2900 点一线反复争夺，两市热点不断涌现，市场情绪和热情都较好。上周上证单周上涨 2.56%，收于 2899.29 点，最高上摸到 2939.28 点；深成指单周上涨 2.61%，收于 12613.11 点，最高上摸 12936.74 点；中小板指数收于 6565.29 点，上涨 2.62%。两市在周一上攻中成交量大幅上升，但是随后两市成交量出现了一定萎缩，在前期强势板块高铁出现一定回落后，热点依然活跃；各个板块都出现了普遍上涨，板块轮动活跃。通讯、电子、新能源等板块轮番炒作，同时，前期疲弱的医药、消费等板块也出现了一定上涨。

上周对市场影响最明显的重要信息是周二公布的 CPI 数据，一月份 CPI 数据达到 4.9%，低于市场预期。此外，央行此次还主动公布了权重调整的详细情况，其中，居住类提高 4.22 个百分点，食品类降低 2.21 个百分点。统计局还对“权数调整拉低 CPI0.3 个百分点”的说法进行了反驳，指出采用新的样本权重对 1 月 CPI 数据的影响仅为 0.024 个百分点，且不是“拉低”而是“抬高”。此次公布的数据普遍低于市场的预期，特别是和目前不断上涨的粮食和大宗商品价格形成不一致，尽管 4.9% 的数据对市场短期形成一定有利因素，但是考虑目前微观层面的价格上涨趋势仍非常明显，使得投资者对年中的通胀趋势仍存在一定担忧，而且目前的货币紧缩政策短期也不会出现转向的可能。

上周，北京房地产新政出台，也显示出非常严厉的政策态度，并且出台细则比中央政策略显严厉。第一，对于信贷“去杠杆化”严格按照房价暴涨热点城市操作：第三套和以上住房，以及“不能提供 1 年以上本市纳税证明或社会保险缴纳证明的非本市居民”暂停发放贷款。这意味着借信贷杠杆炒房和“外地人炒房”均列入打击之列，而去杠杆化则意味着购房投资风险收益的进一步平衡，购房投资成本增加而风险增大，对遏制需求帮助很大。第二，北京市还采取了“临时性措施限定新购房套数”，暂定同一购房家庭只能在本市新购买一套商品住房。这项行政指令是中央政策所没有提及的特色严厉政策，会对挤压泡沫打击炒房的调控目的起到中短期内的效果。另外，北京市在执行层面，还加上了这么一条：“加强商品房预售监管管理，对取得预售许可或者办理现房销售备案的房地产开发项目，要在 3 日内一次性公开全部销售房源，并严格按照申报价格明码标价对外销售”，这一方面增加了开发商价格操作的难度，另一方面也增加了政府相关部门的监管难度。

房地产政策的深化和全国陆续铺开，已经显示出非常强烈的调控力度，而且房地产调控政策和货币政策的累加效应，将很有可能从质变到量变，对国内房地产销售和房价走势产生影响，诸多的不利因素将继续压制房地产行业的表现，短期难以改善。

周末 2 月 18 日，中国人民银行决定从 2011 年 2 月 24 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。本次央行上调存款准备金率后，大型存款类金融机构存款准备金率上调至 19.5%，中小型存款类金融机构存款准备金率上调至 17.5%，创下历史新高。本次上调存款准备金率约回笼资金 3400 亿元。由于 2 月份央票和正回购到期量在 4000 亿元左右，而截至目前资金回笼量仅 520 亿，采用提高存款准备金率的方式回收多余的流动性已被

市场普遍预期；但是时间略有超前；显示中央在紧缩流动性上仍然非常明确。

2月19日，广州市政府对十区两市颁布新政细则；当日晚间时候，南京市政府办公厅公布了《关于进一步做好房地产市场调控工作的通知》，外地户籍纳税或社保1-2年可购一套，广州还限年龄，总体力度小于北京；随着房地产调控的力度不断深入，房地产行业在年中面临的调整压力风险在加大。

市场在经历了本周的上涨之后，短期震荡整固，市场热点仍将集中在部分强势行业和主题上，仍然建议仓位上灵活把握，但中期市场仍趋向于震荡，紧缩政策的负面效果将可能陆续出现，波段操作为宜。

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
-0.93%	2.56%	3.60%	7.04%	1.20%	-3.45%	3.27%	27.21%

资料来源：WIND 咨询，截至2011年2月18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
-1.01%	2.73%	4.04%	7.45%	2.25%	0.54%	2.74%	34.86%

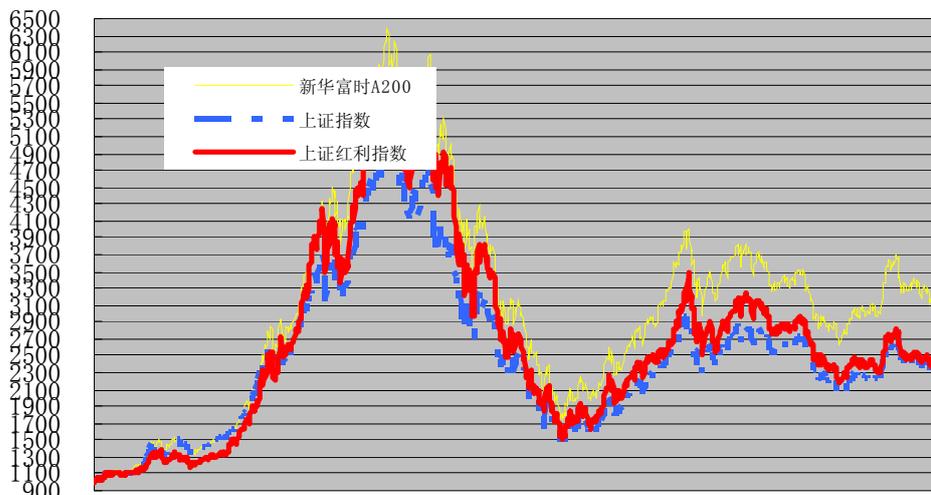
资料来源：新华富时网站，截至2011年2月18日

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
-1.11%	3.06%	3.49%	6.32%	0.79%	-9.43%	4.09%	17.76%

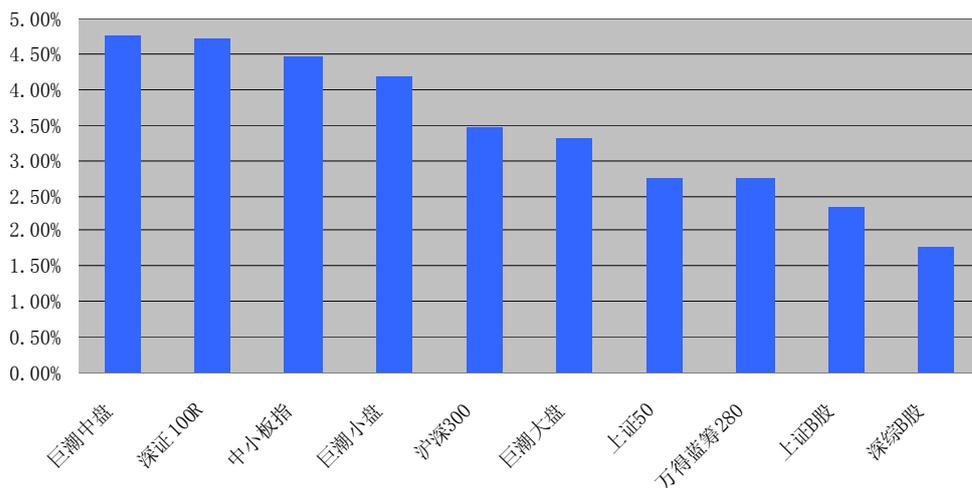
资料来源：WIND 咨询，截至2011年2月18日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2011年2月18日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 2 月 11 日—2011 年 2 月 18 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周央行公开市场实现净投放 550 亿, 到期资金 1060 亿, 回笼 510 亿。其中发行了 3 个月期央票 100 亿, 利率与上期 2.6242%持平, 1 年期央票 10 亿, 发行利率为 2.9972%上行 27bp。随着加息带来的央票一级市场利率上行, 央票将陆续放量, 逐步恢复公开市场对一季度到期资金的回笼能力。上周进行了 28 天和 91 天正回购各 200 亿。上周发行了 5 年期固息国债, 投标倍数为 2.01 倍, 收益率在 3.6%, 3 年农发固息债投标倍数为 1.94 倍, 收益率在 3.88%, 30 年国开固息债投标倍数为 2.24 倍, 收益率在 4.83%。通胀受调整低于预期使得固息债相对浮息更受欢迎, 5 年进出和 7 年国开基于 1 年定存的浮息投标倍数分别为 1.53 和 1.77。资金利率继续走低。节前资金需求的消失和公开市场千亿资金到期, 使得资金面持续宽松。隔夜回购利率从 2.6%下降至 2.1%。而 7 天和 14 天由于石化转债的发行冻结资金需求较大, 利率较上周均上升 14bp。继上调部分城商行差别准备金后, 央行又全面上调准备金率 0.5 个百分点, 叠加大盘转债因素, 预计短期资金利率会大幅上行, 特别 7 天利率。

M2 同比增长 17.2%, 比上年末和上年同期分别低 2.5 和 8.9 个百分点, M1 同比增长 13.6%, 比上年末和上年同期分别低 7.6 和 25.4 个百分点, M0 同比增长 42.5%。由于春节因素, 当月流通中货币增加 1.35 万亿元。人民币贷款增加 1.04 万亿元, 人民币存款减少 203 亿元。从上周资金利率下降程度来看, 大部分货币已通过个人或企业存款形式回到银行体系。1 月份全国居民消费价格指数为 104.9, 比去年同月上涨 4.9%, 低于市场预期。从 2011 年 1 月起, CPI 以 2010 年为对比基期, 并调整了 CPI 权数。其中居住提高 4.22 个百分点, 食品降低 2.21 个百分点, 烟酒降低 0.51 个百分点, 衣着降低 0.49 个百分点, 家庭设备用品及服务降低 0.36 个百分点, 医疗保健和个人用品 0.36 个百分点, 交通和通信降低 0.05 个百分点, 娱乐教育文化用品及服务降低 0.25 个百分点。虽然统计局解释 CPI 的下降并非权重调整所致, 但从居民的实际体验以及央行连续政策收紧侧面来看, 通胀并不像数字显现的那么

乐观。央行自 2011 年 2 月 24 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。虽然从数量角度来看,主因是出自对流动性的对冲,但是在时点上出于预期,引发市场对通胀的猜测。

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%	0.04%	0.16%	0.29%	0.65%	2.64%	0.44%	99.47%

资料来源:采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数,截至 2011 年 2 月 18 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-2-18	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.7108	-0.1753	0.0926	0.0603	1.0625	0.7676
2y	3.0611	-0.1037	0.0696	0.0849	0.7799	0.8129
3y	3.3339	-0.0504	0.0516	0.1005	0.5635	0.8203
5y	3.6861	0.0105	0.0279	0.1100	0.2954	0.7458
7y	3.8465	0.0271	0.0165	0.0995	0.1904	0.5922
10y	3.9004	0.0113	0.0118	0.0699	0.1905	0.3191
15y	3.9438	-0.0124	0.0089	0.0431	0.2243	0.0152

资料来源:WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至:2011-2-18

市场动态

国内：

《证券投资基金法》修改意见 公募松绑私募纳入

拟放宽基金从业人员买卖证券等限制；符合条件私募可开展公募业务；允许实施员工持股计划

备受关注的《证券投资基金法》修订工作取得阶段性成果。据透露，《证券投资基金法（修订草案）》征求意见稿已于1月中旬下发监管部门、基金公司等方面，向业内广泛征求意见。

该修订草案将监管范围拓宽至私募基金、私募股权投资基金、风险投资基金等机构，并放宽基金从业人员买卖证券、公募基金投资重大利益相关方股票等限制，允许员工持股计划。

比较现有《证券投资基金法》，修订草案中第二条出现“公开或非公开募集资金”字样的表述，另外将原规定中“其他证券投资品种”改为“投资品种”，去掉“证券”两字。

业内专家分析，这意味着此次修改将私募基金、PE、VC、券商集合理财计划、信托投连险等都纳入监管体系，同时也为其他投资新品种预留空间。

值得关注的是，修订草案专为非公开募集基金开辟一个章节。根据草案第七十五条的规定，私募基金在符合一定条件之后，可以开展公募业务。

对于从业人员买卖证券和员工持股计划，该草案第十七条规定，基金管理人的董事、监事、高级管理人员和其他从业人员，其本人、配偶、利害关系人买卖证券及其衍生品种的，基金管理人应当建立申报、登记、审查、处置等管理制度，避免与其管理的基金的基金份额持有人发生利益冲突。第十四条规定，实施员工持股计划，应当报经国务院证券监督管理机构批准。

根据草案第五十九条的相关规定，公募基金投资托管行股票、股东承销股票和国务院证券监督管理机构规定的其他重大关联交易被豁免，但应当遵循防范利益输送、有利于基金持有人利益最大化原则，并履行信息披露义务。

此外，草案还另辟两章对基金业协会和公募基金服务机构行为进行规范指导，强化了市场内在约束机制，注重中介服务机构作用的发挥，鼓励行业自律。

2011-2-21 摘自【证券时报】

"微时代"基金需更注重危机公关 灵活确定应对策略

不管你开不开微博，用不用手机上网，买不买 ipad……一个被称为“微时代”的信息传播阶段就这样来了。

从目前的情况看，基金公司无疑乐于拥抱这样的时代。通过相关的传播方式和手段来做营销，成为许多基金公司的一项重要工作。但是，在“微时代”，基金公司将面临更多危机公关方面的挑战。而在这方面，业内似乎还未有足够的警惕和重视。

微时代是以信息的数字化技术为基础，使用数字通信技术，运用音频、视频、文字、

图像等多种方式，通过新型的、移动便捷的显示终端，进行以实时、互动、高效为主要特征的传播活动的新传播时代；微时代是以微信息、微社区、微媒体为代表的信息处理方式；掌上电脑、手机等方便快捷的小型高科技产品介入社会生活的诸多小细节……虽然目前对“微时代”并无统一的定义，但是从以上这些诠释中，我们大致可以勾勒出该阶段信息传播的特点。

信息传播比以往更迅速是“微时代”的突出特点之一。以目前用户群迅速扩大的微博为例，使用者通过手机、网络等方式都可以发布微博消息。比如，通过手机对自己的所见所闻随时随地进行“微博直播”。这些消息，通过粉丝的关注、转发，粉丝的粉丝的二次关注和转发等等，在短时间内，所受到的关注就可以呈现几何倍数的增加。

互动性强是“微时代”传播的另一大特点。以往，在信息传播中，传播者和接受者往往是不同的人，在话语权上，传播者处于优势的地位，接受者难免被动接收。而在“微时代”，信息的接收者可以通过关注、转发、评论等方式，对信息迅速做出反馈。信息技术的进步，使人们有了更多、更快发言的途径，传播者和接受者之间的交流更迅速、直接。

顺应这一时代的信息传播特点，积极营销、加强与投资者的互动，是基金公司纷纷在推进的工作。去年以来，已经有越来越多的基金公司开设微博，通过发布市场观点，推出有奖竞猜活动等方式，吸引更多人的关注。

不过，“微时代”信息传播的特点也给基金公司的危机公关提出了更高要求。仍以微博为例，有关基金公司的危机事件相关消息或者负面消息传出后，短时间内就可能得到广泛关注和传播，如果基金公司不能迅速做出反应，对相关问题表达基金公司的态度，品牌形象难免受到伤害。同时，由于微博几乎是提供了一个无门槛的发言平台，因而对一些反映基金公司产品和服务存在问题的言论和批评性话语，如何正确处理，考验着基金公司的智慧。

一位财经公关人士认为，“微时代”基金公司面对危机事件，必须比以往有更快的反应速度，遵循“承担责任、真诚沟通、速度第一、系统运行、权威证实”等原则，进行舆论引导。而对于普通的负面消息，根据对该消息可能的关注度等的判断，灵活确定应对策略。

2011-2-21 摘自【中国证券报】

新发基金规模普遍缩水 迷你基金利与弊

今年以来，新发基金规模普遍缩水，让不少公募基金管理公司感慨市场已经大不如前，但是对于整个行业而言，这种迷你基金的大量出现到底又有何利弊呢？

《第一财经日报》记者采访的多位业内人士都认为，未来迷你基金将成为常态。如果这些业内人士的判断果真应验，那么对于各大公募基金管理公司而言，他们首先想到的一大弊端就是自己所能收取的管理费将大幅下降。

诚然，这一切看上去似乎很合乎逻辑，但似乎又有那么一点点不合理。众所周知，中国公募基金界目前最大的问题不是市场缺钱，不是市场走势不好，而是人才的匮乏。这一点从每年的基金业从业人员的大幅流动就可见一斑。而动不动几十亿甚至上百亿元的首发规模更

是让新人毫无机会。从这个角度而言，规模偏小的基金似乎更好地给予新人更多的机会。

另外，常言道“船小好调头”。规模太大的基金产品业绩表现往往不如规模较小的基金。新发行的基金规模偏小从某种程度上讲是内地公募基金业发展多年之后的竞争使然，这也使得投资业绩成为获取投资者支持的关键因素所在。规模小的基金更容易给投资者带来不菲的回报，这就更容易使得各大公募基金管理公司花更多的精力去做好投研，而不是“养尊处优”地收取百亿规模基金的管理费。

第三，公募基金界发展到当下已经逐渐呈现细分态势，行业主题类的投资基金开始不断问世。在内地的 A 股市场中，除去大盘蓝筹所代表的传统行业之外，所谓的新兴产业投资标的都十分有限，如果某个细分行业的投资基金规模偏大，从某种程度而言就是对投资者的一种欺骗。

而从投资者的角度而言，迷你基金的常态或许将是百利而无一害。基金管理公司更为尽心，可以选择的投资品种更多，更为细分的投资品种则可以让投资者更为合理地进行资产配置。所以，迷你基金的大范围出现或许短期而言对于管理公司而言损失的是部分管理费用，但是于整个行业而言，或许是一件好事！

2011-2-21 摘自【第一财经日报】

危机提升戒备心理 防御型策略基金渐成行业卖点

现在，摆在投资者和基金经理面前的问题是，今年应更多关注哪些防御型资产。对于这一问题，多里安指出，“定期存款资产将在今年的防御型基金投资中扮演重要角色；但其并非唯一潜力投资对象，灵活管理债券资产的基金产品，过去一年表现也很抢眼。”

在 2008 年以前，那些很注重预防市场震荡的基金经理，总会将资金投入到的稳定的资产组合中，但收益往往令人失望，由这些基金经理所“驾驭”的基金产品对投资者的吸引力也一降再降。

不过，在全球金融危机由蔓延到逐渐消退的两年，特别是刚刚过去的 2010 年里，实施防御型策略的基金产品获得了优异的业绩。通过在“后危机时代”将资金投入到的传统投资对象的方式，此前被斥保守的那些基金经理们终于扬眉吐气。

危机提升戒备心理

实施防御型策略的基金产品在回报获取上的力不从心，并非新鲜事；但这一状况在 2008 年体现得格外明显。在当时大宗商品期货飙升不止的背景下，以收益稳定的投资对象为主要目标的布局，其投资回报相比之下少得可怜。

然而在 2010 年，上述市场状况有了很大改观。以澳大利亚市场为例，数据显示，澳大利亚债券市场在该年度上扬 5.6%，同期的现金交易市场则获得了 4.5% 的增长。这些被防御型策略基金视为核心投资目标的资产，在 2010 年“跑赢”了澳大利亚股市。

事实上，类似的情况在全球其他主要基金市场上也同样存在。西方媒体在其针对“超级基金”去年的业绩表现所做出的回顾中，实施防御型策略基金的中期回报率达到了 5.3%。相比之下，实施平衡型策略的基金，其中期回报率则只有 4.2%。

对此，太平洋（601099）资产管理公司（PIMCO）澳大利亚财富管理部门负责人皮特·多

里安表示，更多针对固定利率资产进行投资的基金经理在 2010 年做出了漂亮的业绩，因为其更多转向了传统的投资对象；当然，投资者的避险心理也让这些防御型基金受到更多青睐。

“2008 年，一些基金经理过分追求风险投资收益，这让其基金产品在随后的时间里承担了过多风险”他表示。“其面临的另一个问题是，全球金融危机让很多投资者重新重视了所投资产品的透明度、流动性和风险分散度。”

而拉塞尔投资公司的保守型基金投资组合经理安德鲁·斯内登也强调，2008 年之前一些基金经理过分专注于高收益率公司债券、房产抵押证券和结构性债券；现在，这些做法反倒成为防御型基金产品大受追捧的一种助推。

青睐固定利率基金

多里安介绍称，2010 年全年，PIMCO 的固定利率基金产品获得了创纪录的资金净流入规模，这反映了投资者的兴趣点正逐渐转向采用防御型策略的基金产品；“尽管对这类基金产品实施投资的资金绝对值和比例都还较小，但持有更多防御型的趋势已然形成”。他预计，在 2011 年，基金产品投资者可以期待从政府债券和公司债券中分别获取 5% 和 9% 的回报。

斯内登也认同上述预估结论，认为“今年基金投资的关键并非盯住大量资金在快速攀升的市场中的流向，而是要抓住收益率这个点。”他表示，全球基金行业目前正在重新衡量保守的投资组合，以使基金不必关注更长期限的债券或在现金市场上“加码”。目前，全球现金市场上的收益率几乎与债券市场等同，任何利率提升都会使现金市场投资受益。

现在，摆在投资者和基金经理面前的问题是，今年应更多关注哪些防御型资产。对于这一问题，多里安指出，“定期存款资产将在今年的防御型基金投资中扮演重要角色；但其并非唯一潜力投资对象，灵活管理债券资产的基金产品，过去一年表现也很抢眼。”

2011-2-21 摘自【中国证券报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

分红因素牵动基金规模 具体问题具体分析

基金的分红行为会对基金的规模产生不小的影响。因此，对于专业级选手来说，基金分红是不可不察的重要因素。

在不少人看来，基金分红这种手段往往会让投资者陷入“价格幻觉”，比如，当基金净值因为上述分红而降低之后，一些不明白基金运作奥秘的新入市投资者可能会被营销手段所“捕获”。

不过，随着越来越多的投资者开始关注基金市场，基金分红这种手段只能说是基金公司的一种策略，需要辩证来看待。

通常情况下，当基金公司对旗下基金产品分红时，投资者可以选择两种方式：一是接受现金分红；二是接受分红再投资。

相比之下，选择基金产品现金分红的投资者可以提前“落袋为安”。毕竟，当一位基金经理看空后市而提前兑现筹码进行分红时，投资者采取顺势而为的策略，可能在一定程度上降低风险，并获得一定的现金回报。基金采取现金分红，基金的规模可能因为分红因素而缩小，而基金的份额并没有发生变化。而且，那些获得一定“甜头”的投资者可能更加对所持基金抱中长线态度：在忙碌了一段时间后，能够获得一定成果，在心理上还是挺滋润的。

当然，如果大批基金采取分红时，投资者则需要小心，是否基金经理已经开始采取了集体策略。从历史上看，封闭式基金群体一度在牛市顶峰时，集体大比例分红，并对当时市场造成了一定的动荡。这种群体性策略，一方面表明了这批基金经理极端看空市场；另一方面，也透露出部分基金持有人的态度。在目前基金持有人结构中，那些中长线持有基金的机构买家的态度比较关键。这批群体尽管并不占市场多数，但其一举一动，则会在市场上产生较大的“连锁反应”。

基金分红并不能完全影响基金规模，但能起到营销上的效果。毕竟，当采取“分红转投资”后，基金份额会随之扩大。但就基金分拆来说，情况则大不一样，由于基金规模并没有发生变化，但基金份额发生了一定扩大。所以当基金净值降低之后，也许会给一些投资者带来一定的购买冲动。从这个意义上说，基金的适度分红，能满足各类投资者的需求，比如，对于有现金流需要的机构买家来说，选择那些有分红能力的基金，一方面可以满足现金流需要，也令基金公司保留这些长线买家。另一方面，如果结合基金分红过程的税务政策，也在一定程度上起到节税的效果。

此外，基金是采取经常分红好，还是不分红好？这还要看基金的产品性质。相对来说，那些固定收益类基金，如债券基金更加倾向于经常分红，这往往是其产品设计所致，且满足这类基金持有人的实际需要。但对于那些偏股方向基金来说，这类群体的分红，则要具体问题具体分析了。

摘自：【第一财经日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问我想把我的分红方式改成红利再投资，应该怎么操作？

您好，如果您是在我司网上直销认/申购基金产品，办理分红方式变更业务需要登陆我司网上交易进行操作；若您是通过代销机构认/申购我司基金产品，变更分红方式请到您之前认/申购基金产品的代销机构网点办理，敬请留意，谢谢。

2、基金帐户和交易帐户有什么区别？

基金帐户是由光大保德信基金管理有限公司为投资者开立的用于记录投资者持有基金份额及其变动情况的帐户，每个投资者只能申请开立一个基金帐户。投资者可以使用唯一的基金帐户通过不同销售商开设多个基金交易帐户进行交易买卖，基金帐户和基金交易帐户的投资者姓名、证件类型和号码必须完全一致。即，基金帐户表明您在所有销售商处持有的我公司开放式基金的情况；交易帐户只表明您在某个销售商处持有我公司开放式基金的情况。。

3、请问客户俱乐部怎么登陆？

如果您是首次登陆而且开户时间是 2007 年 8 月 17 日之前的，请使用基金帐号登陆，选择类型为基金账号，用户号码为 12 位数的基金账号，用户密码是基金账号的后 8 位；如果您是 2007 年 8 月 17 日以后开户的，请用身份证登陆，选择类型为开户证件号，用户号码为身份证号码，初始密码是身份证号的后 6 位，如有疑问请拨打客服热线 400-820-2888，敬请留意。

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。