



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年六月二十五日

2007 年第 23 期[总第 129 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

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20070618	20070619	20070620	20070621	20070622
基金净值 (元)	1.1796	1.1791	1.1686	1.1752	1.1444
累计净值 (元)	3.0233	3.0228	3.0123	3.0189	2.9881

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	20070617	20070618	20070619	20070620	20070621	20070622
每万份基金净收益 (元)	0.9670	1.0686	0.5389	0.5107	0.5324	0.5217
7 日年化收益率 (%)	2.0880	2.0740	2.0730	2.1050	2.1480	2.1820

业绩比较基准: 一年期银行定期储蓄存款的税后利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20070618	20070619	20070620	20070621	20070622
基金净值 (元)	2.9687	2.9841	2.9298	2.9439	2.8654
累计净值 (元)	3.1087	3.1241	3.0698	3.0839	3.0054

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	20070618	20070619	20070620	20070621	20070622
基金净值 (元)	2.3913	2.4035	2.3649	2.3824	2.3125
累计净值 (元)	2.4913	2.5035	2.4649	2.4824	2.4125

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

光大保德信观点

股票市场综述

上周一 A 股市场跳空高开，但在周三冲击前期高点未果后全面回落，并在各种不利传闻笼罩下于周五出现恐慌性杀跌。盘中震荡加剧，成交量略有回升。沪市一周成交额为 9060.49 亿元，区间涨跌幅为-1%；深市一周成交额为 4926.58 亿元，区间涨跌幅为 0.21%。涨幅较大的几类行业是金融、地产，跌幅较大的几类行业是：农林牧渔、有色金属、轻工制造、电子元器件和商业贸易等。

我们认为，虽然有各种不利传闻，但是目前 A 股市场的基本面依然良好，上市公司盈利保持较高增长，流动性充裕状况无任何改变。我们认为，调整有利于市场的持续健康发展，并对市场未来整体的趋势仍保持较为乐观的态度。在市场震荡期间，我们仍将坚持稳健的投资策略，积极寻找投资机会，力争为投资者带来长期稳定的收益。

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
-3.29%	-1.00%	4.56%	-0.46%	33.22%	156.35%	52.92%	85.86%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 6 月 22 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
-3.18%	-6.92%	6.12%	7.00%	48.07%	202.35%	88.53%	91.67%

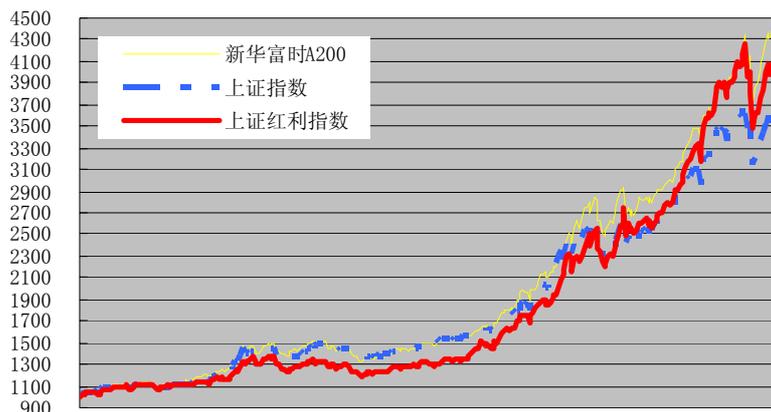
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 6 月 22 日

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
-3.84%	-1.57%	4.06%	-2.11%	45.75%	209.05%	95.22%	64.56%

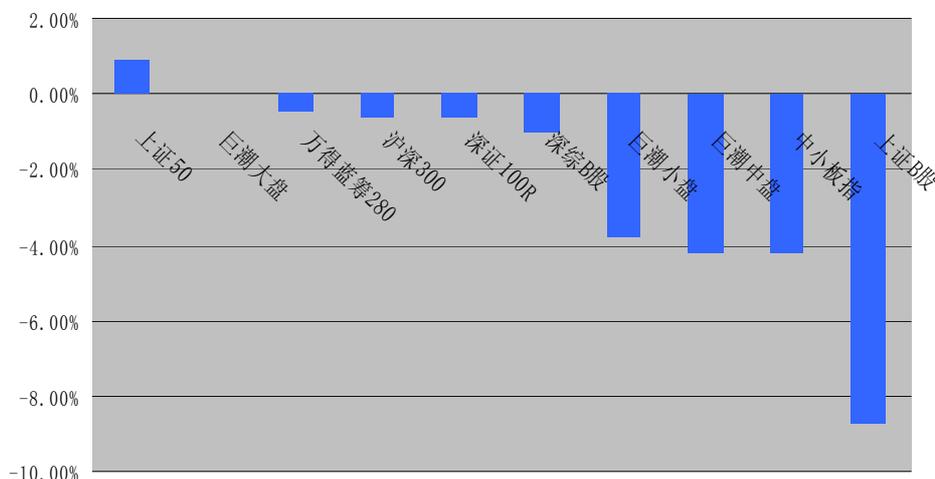
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 6 月 22 日

图 1. 新华富时 A200、上证红利指数与上证指数走势比较（2006 年 1 月 4 日—2007 年 6 月 22 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 市场风格指标一周回报率（2007 年 6 月 15 日—2007 年 6 月 22 日）



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间市场资金受新股发行时间节点因素的影响，呈现前紧后松的走势，周前期银行间和交易所回购利率水平均保持近期高水平，特别是交易所回购更创出了年内新高。但在周四后，由于新股冻结资金陆续解冻，市场回购水平持续快速下降，但全周的加权回购水平仍高于上周整体水平，质押式回购加权平均利率为 2.7639%，与上周 2.6880%相比上涨了 0.0759 个百分点。

现券市场方面，现券市场上周成交量基本与前周持平，全周现券成交共 1824 笔，总成交量为 2722.95 亿元。上周央行并未采取调控措施，而全周的公开市场操作力度也有限，但周四三年期央票的中标利率意外的上涨 6 个基点，对市场成员的投资心理影响较大，市场成员目前均在观望本周二央行一年期公开市场操作的中标利率水平，交易积极性进一步下降。长端方面，上周发行的 10 年期国债的中标利率水平为 4.4%，直接影响了收益率曲线同

期水平 10 个基点左右，进一步推动了收益率曲线的陡峭化趋势。

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
-0.03%	-0.12%	-0.60%	-0.99%	-1.75%	0.38%	-1.44%	0.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2007 年 6 月 22 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	6-22	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动
1y	2.8930	-0.2116	-0.3710	-0.2843	-0.7995
2y	3.0685	0.0538	-0.3426	-0.3522	-0.7969
3y	3.3153	-0.1574	-0.4780	-0.4764	-0.8820
5y	3.6292	-0.2575	-0.4336	-0.5242	-0.9181
7y	3.7487	-0.0086	-0.1327	-0.3909	-0.8144
10y	3.8109	0.2251	0.1658	-0.1781	-0.6285
15y	3.7862	0.1197	0.1708	-0.0051	-0.3665

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2007 年 6 月 22 日

市场动态

国内：

股指期货上市前需优化理财组合

近日，监管层对于金融期货的上市又开始吹风，据有关报道，监管层近期将围绕金融期货上市准备、风险期货公司处置、严格保障基金的申请和使用等五项重点积极开展工作。

在股指期货上市后，中国股市短期波动肯定会加大，个股风险更难以把握，因此投资者应当未雨绸缪，及时改善投资结构，构建更安全稳健的投资组合来保持财富。

在股指期货时代，以投资基金为主构建稳健的投资组合，是一个比较适当的选择。光大保德信基金公司认为，相比投资股票，投资基金会更具有平缓风险的功能，基金投资应当成为个人理财规划的重点，而买入一只优秀的基金，能够为理财省却不少精力。

投资者在选择基金时，应充分考量基金的运作状况、规模、投资品种的特征，以及特殊的时间变动因素对投资收益的影响，再结合投资者自己的情况、投资目标、投资时间长度、风险承受能力等选择一个投资组合，通过分析和组合减少风险，令资产配置能起到降低风险、提高收益的作用。

从前段时间市场大幅波动来看，坚持长期价值投资理念的基金都能抵御大的波动，降低风险。光大保德信基金管理公司旗下的光大保德信红利基金就是一只能够成为投资组合稳定器的基金，光大保德信红利基金成立一年多，就在同期发行的基金中脱颖而出，被晨

星评为“五星基金”，红利基金投资风格稳健，注重自下而上的公司调研，注重价值投资，在前阶段的市场大幅波动时，保持了较低的波动率，受到不少基金持有人的信赖。

目前基金看好的行业是金融、地产、机械、化工以及水、电、煤等行业。其中对股指期货产生较大影响的大盘股尤其受到青睐，光大保德信认为，从国外经验看，股指期货的推出不会改变中国股市长牛走向，其套期保值功能更能保持基金业绩稳定增长。

2007-6-21【东方早报】

基金券商将可申请 QDII 资格

基金以发行公募基金方式，券商以集合理财产品形式进行

中国证监会今日颁布《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》以及关于实施的有关问题的通知，自 7 月 5 日起执行。根据规定，符合一定条件的基金管理公司、证券公司，在获得证监会批准的 QDII 资格后，将可为境内居民提供境外理财服务。其中，基金公司以发行公募基金的形式进行，证券公司以集合理财产品的形式进行。

据悉，《办法》定义的合格境内机构投资者（简称 QDII）是指具有良好的证券投资能力、经监管部门批准，向境内居民、企业募集资金投资于境外证券市场的基金管理公司、证券公司等。作为人民币资本项下不可自由兑换条件下有控制地进行境外证券投资业务的制度安排，推出 QDII 制度有助于境内投资者分散投资风险，满足投资者全面的理财需求，也有助于境内机构培养全球资产管理能力。

《办法》对 QDII 准入条件、产品设计、资金募集、境外投资顾问、资产托管、投资运作、信息披露等方面进行了原则性规定。相关通知则对《办法》有关内容及其实施做出了详尽的规定。

按照规定，在试点阶段，基金管理公司从事 QDII 业务必须满足的资格包括：净资产不少于 2 亿元人民币，经营基金管理业务达 2 年以上，最近一个季度末资产管理规模不少于 200 亿元人民币或等值外汇资产等；从事 QDII 业务的证券公司要满足的条件有：各项风险控制指标符合规定标准，净资本不低于 8 亿元人民币；净资本与净资产比例不低于 70%；经营集合资产管理计划业务达 1 年以上；在最近一个季度末资产管理规模不少于 20 亿元人民币或等值外汇资产。

此外，在专业人员安排上，申请 QDII 的机构还必须具有 5 年以上境外证券市场投资管理经验和相关专业资质的中级以上管理人员不少于 1 名，具有 3 年以上境外证券市场投资管理相关经验的人员不少于 3 名。

考虑到目前大量的证券、基金公司直接从事海外投资的经验还不够，《办法》在制度安

排上允许聘请境外投资顾问提供投资咨询服务，但是投资的首要责任由境内机构承担。另外，《办法》规定了资产托管制度，资产托管业务必须由具有证券投资基金托管资格的境内银行负责，切实保障投资者资金安全。

根据《办法》，境外投资可以人民币，也可以外币形式募集资金，具体选择由机构根据对市场的理解以及对投资者需求的把握来自行设计。《通知》还要求，QDII 必须主要投资于已与证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区的证券市场。

值得注意的是，此次出台的 QDII 制度对于投资产品没有严格的限制，基金公司和证券公司可以根据自身的管理能力、根据海外顾问的情况和投资者的需求，开发不同的产品，如挂牌交易的股票、债券、存托凭证、房地产信托凭证、公募基金、结构性投资产品、金融衍生品等都可以纳入组合。不过，为了有效控制投资风险，《通知》也明确了 QDII 投资的个券投资比例限制和禁止行为，要求金融衍生品投资只能服务于规避风险、有效管理，不得用于投机或放大交易。为使投资者全面了解投资业绩信息，《通知》还规定，基金应当按照全球投资表现标准(Global Investment Performance Standard)计算和表述投资业绩。

另据了解，证监会正在积极争取实现额度和资格的审批同时进行，让机构拿到资格的同时，同步获得额度。目前证监会和外管局正在围绕如何实现“同步”在操作细节上进行沟通。

至于 QDII 是否会像 QFII 一样设置一个总盘子，据了解，QDII 的外汇额度将不设总的指标限制，因此“额度”将不会是 QDII 的瓶颈。外管局将根据各家申请机构的情况提供一定的额度，一般不会存在“不够用”的问题。至于每个产品的发行规模，则由各家机构根据自己的产品设计，在所获得的外汇额度内自主决定。

2007-6-21【证券时报】

有多少基金偏离承诺

基金违背契约进行股票投资主要两种情况：一是股票类型选择不符合原定的投资目标，二是交易行为有悖于契约中的风格

曾经被基金公司当成卖点的风格投资在牛市的“魔力”下被逐渐淡化，追逐热点、看重排名的心理让 200 多只偏股型基金扎堆在市场上最活跃的部分股票上，当初基金招募时说明书里的承诺似乎变得可有可无。

偏离承诺

据了解，目前基金违背契约进行股票投资主要两种情况：一是股票类型选择不符合原定的投资目标，二是交易行为有悖于契约中的风格。

北京某基金管理公司旗下的大盘精选基金，虽然名字称为大盘精选，但实际投资的股票多数股本并不大。其 2007 年一季度报表显示，前十大重仓股中，流通股本在 1 亿股以下的就有两只，1 亿到 3 亿股的有四家，这六家合计持股市值占净值的比例在 15% 左右。

由于季报只公布了前十大重仓股，因此该基金实际上持有小股本股票肯定会更多。而抛开收益不说，这种股票类型的选择就似乎与其名称有较大的出入。

上海 WIND 资讯的陈玮称：“虽然没有具体的统计过到底有多少基金在股票选择上与其名称不符，但在对基金定期报告的统计中，我们明显感觉到这一类情况非常的普遍，至少会在一半左右，只是不符合的股票仓位有多有少。”

选择的股票与基金名称不符，也就是与当初基金招募时的契约不符。

某基金的管理人士表示，一般来说，每只基金都会确定一个投资风格，比如说偏重于选择大盘股或小盘股，偏好于成长性好或者稳定性好的股票，而这个投资风格通常也会成为基金的名词。证监会则对基金的要求是，股票仓位中的 80% 应该符合这一风格。

除了在股票类型上的选择问题，不少基金在交易行为上也会背离最初的契约。

刚成立不久的某基金公司下属的一只基金，在不到半年的时间里，换手率就高达 606%，折合年周转率约为 1450%。而有趣的是，这只基金在契约中明确的指出是以价值投资为主，意味着推崇长线投资。

统计显示，从 2006 年 9 月到今年 3 月，在该基金部分重仓股中，有 17 只股票的市值占基金资产净值的比例超过 5%，其中 8 只交易较为频繁。一位业内人士指出，该基金持有的股票如此高频率的周转，其实是与价值投资明显背离的。

事实上，基金背离契约的情况由来已久。业内人士表示，早在基金规模还不大的 2003 年，契约中规定专门投资科技股的小盘基金，就纷纷大买蓝筹股，事先定好的契约都抛在了脑后，数据显示，当时的 54 只基金中有 40% 的基金与原设定的投资目标不相符合。

诱因

“赚到钱了，背离契约可能也不会有谁找麻烦，可一旦行情变化出现亏损，这个问题可能就会被集中暴露出来。”某基金管理人士表示，“其实许多基金经理都看到了这个问题，但是一些客观环境迫使他们不得不改变初衷追逐热点，因此风格投资难以持续，经理们也有不少无奈。”

是什么力量驱使着众多的基金把当初招募时的投资风格淡忘了？

“长期以来，基金市场形成了一个认识，那就是不管怎么操作，只有业绩才是衡量成败的因素。”某基金的一位研究员表示，“为追求更高收益，为提高排名，基金经理们也只能去追逐市场上的热点。”

进入 2007 年，由于股指期货即将推出的预期，大盘蓝筹则几乎成为所有基金都必须配置的品种，而 2007 年初，也正是因为基金抢筹大盘股，指数也一路冲高至 3000 点，但基金的这种操作基本上就无投资风格可谈。

另一方面，现在以投资风格去选择基金的散户投资者并不多，业内人士表示，不少人是闭着眼睛买基金，他们只看重收益。也正是因为基民选择基金时不够理性，基金的同质化现象非常明显。

因此，即使当初招募时设计的投资风格多么有特色，一旦收益不如市场上最火爆的热点，基金经理就会忍耐不住而变化投资目标。“因为如果跑不过大盘，净值排名靠后了，就可能引发基金投资者的赎回。”

事实上，上述因素给中国的公募基金经理造成了巨大的压力，以至于该行业的平均职业寿命只有六个月，跳槽情况十分普遍。

银河证券近期的一份研究报告显示，今年 1 季度，我国 341 只基金中，发生基金经理变动 72 人次；4 月份，193 只开放式基金发生基金经理变动 22 人次。而 2006 年类似的情况也非常多。

不过，也有基金行业的人士表示：“要让基金投资者成熟起来是需要时间的，但基金公司本身和监管部门也需要花力气在基金监督体制上的改进，给投资者一个良好的投资环境。”

2007-6-18【经济观察报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

深交所债券部专家提醒:基金投资需防范 4 大风险

深圳证券交易所基金债券部专家 25 日表示,投资于由专业人士操作的基金也有 4 大风险需投资者加以防范。

首先是市场风险。购买基金,虽可有效地分散投资和利用专家优势,但其收益风险依然存在,市场的系统风险也无法消除。

其次是基金公司管理能力的风险。由于在知识水平、管理经验、信息渠道和处理技巧等方面的差异,基金管理人的管理能力也有所不同。

第三是基金份额不稳定的风险。当基金遇到巨额赎回、其流动性受到影响时,基金管理人不得不降低股票仓位,被动地调整投资组合,原定的投资计划可能改变,基金投资者的收益也将受到影响。

第四是上市基金的价格波动风险。目前在深沪证交所上市的基金品种有封闭式基金、LOF、ETF 等,这些基金除具有普通证券投资基金的固有投资风险外,投资者通过场内交易基金还可能因为市场供求关系的影响而面临交易价格大幅波动的风险。

据深交所专家分析,目前一些投资者对基金投资风险缺乏正确认识,产生了很多误解。有的把基金投资当储蓄,把原来养老防病的预防性储蓄存款或购买国债的钱全部都用来购买基金,有的高估了基金投资收益,把近一年来的火爆行情当作常态看待,认为购买基金包赚不赔,忽视了风险。有的偏好买净值低的基金,误认为基金净值高就是价格贵,上涨空间小。

目前,我国基金市场规模迅速膨胀,基金创新品种层出不穷。为切实防范基金投资风险,深交所建议投资者,要及时学习各项基金基础知识,更新知识结构,树立长期投资基金的正确理念,增强投资基金的风险意识;要根据自身风险偏好选择投资基金,风险偏好较高的投资者可以选择投资股票型基金、混合型基金等高风险基金,风险偏好较低的投资者可以选择投资保本基金、债券型基金等低风险产品;要密切关注基金净值的变化,这是基金真实价值的反映,投资 LOF 时,基金净值尤为重要,当 LOF 二级市场交易价格大幅偏离基金份额净值时,注意回避风险;投资者还应仔细阅读基金公告,全面了解基金信息。

来源:【全景网】

□投资者教育手册：

基金分类与风险受益特征

1. 依据运作方式的不同,可分为封闭式基金与开放式基金

封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内固定不变,基金份额可以在依法设立的证券交易所交易,但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。开放式基金是指基金份额不固定,基金份额可以在基金合同约定的时间和场所进行申购或者赎回的一种基金运作方式。这里所指的开放式基金特指传统的开放式基金,不包括ETF, LOF等新型开放式基金。封闭式基金与开放式基金的主要区别如表3所示:

表 3: 封闭式基金与开放式基金的主要区别

	封闭式基金	开放式基金
期限不同	一般都有一个固定的存续期,我国的封闭式基金存续期大多在15年左右	一般没有期限
份额限制不同	基金份额固定,在封闭期限内未经法定程序认可不能增减	规模不固定,投资者可随时提出申请或赎回申请,基金份额会随之增加或减少
交易场所不同	募集后只能委托证券公司在证券交易所按市价买卖,交易在投资者之间完成	投资者可向基金管理公司或其销售代理提出申购或赎回申请,交易在投资者与基金管理公司之间完成
价格形成方式不同	主要受二级市场供求关系的影响,当需求旺盛时,交易价格会超过基金份额净值而出现溢价交易现象,反之则出现折价交易现象	买卖价格以基金份额净值为基础,不受供求关系的影响
激励约束机制与投资策略不同	封闭期内,不管表现如何,投资者都无法赎回投资,因而基金经理不会在经营上面临直接的压力,可以根据预先设定的投资计划进行长期投资和全额投资,并将基金资产投资于流动性较差的证券上,这在一定程度上有利于基金长期业绩的提高	业绩表现好则会吸引新的投资,基金管理公司的管理费收入也随之增加;反之则面临赎回的压力,因此与封闭式基金相比,能提供更好的激励约束机制,但另一方面,由于份额不固定,不时要满足基金赎回的要求,开放式基金必须保留一定的现金资产,并高度重视基金资产的流动性,在在一定程度上会给基金的长期经营业绩带来不利影响。

2、依据投资对象的不同,可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金

根据中国证监会对基金类别的分类标准,60%以上的基金资产投资于股票的为股票基金;80%以上的基金资产投资于债券的为债券基金;仅投资于货币市场工具的为货币市场基金;投资于股票、债券和货币市场工具,但股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金规定的为混合基金。

股票基金

股票基金主要面临系统性风险、非系统性风险以及主动操作风险。系统性风险即市场风险，即指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。系统性风险包括政策风险、经济周期性波动风险、利率风险、购买力风险、汇率风险等。这种风险不能通过分散投资加以消除，因此又被称为不可分散风险。非系统性风险是指个别证券特有的风险，包括企业的信用风险、经营风险、财务风险等。非系统性风险可以通过分散投资加以规避，因此又被称为可分散风险。主动操作风险是指由于基金经理主动性的操作行为而导致的风险，如基金经理不适当地对某一行业或个股的集中投资给基金带来的风险。股票基金通过分散投资可以降低个股投资的非系统性风险，但却不能回避系统性投资风险。而操作风险则因基金不同差别很大。

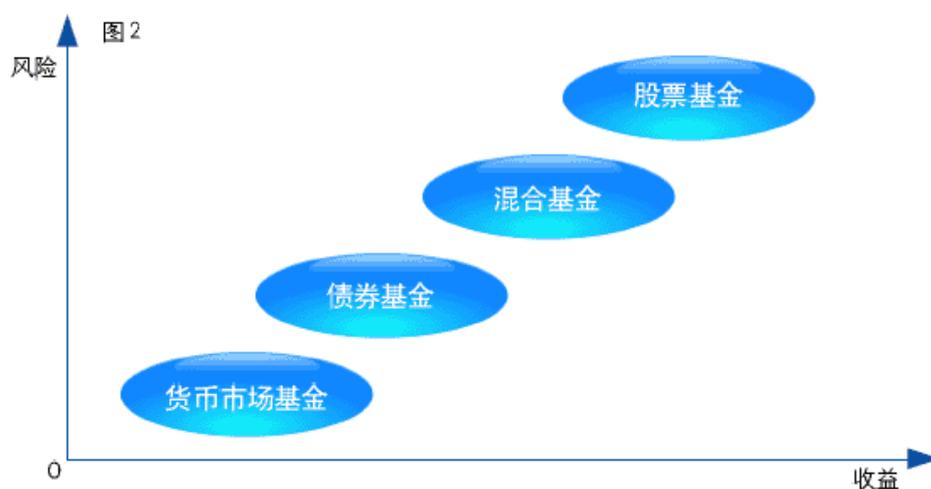
债券基金和货币市场基金

债券基金和货币市场基金都会面临利率风险、信用风险、提前赎回风险以及通货膨胀风险。利率风险是指利率变动给债券价格带来的风险。债券的价格与市场利率变动密切相关，且呈反方向变动。当市场利率上升时，大部分债券的价格会下降；当市场利率降低时，债券的价格通常会上升。信用风险是指债券发行人没有能力按时支付利息与到期归还本金的风险。由于我国货币市场基金不得投资于剩余期限高于 397 天的债券，投资组合的平均剩余期限不得超过 180 天，实际上货币市场基金的风险相对较低。

混合基金

混合基金的风险主要取决于股票与债券配置的比例大小。一般而言，偏股型基金的风险较高，但预期收益率也较高；偏债型基金的风险较低，预期收益率也较低；股债平衡型基金的风险与收益则较为适中。

股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金的风险收益特征如图所示。



3、根据投资目标的不同，可分为成长型基金、价值型基金和平衡型基金

成长型基金是指以追求资本增值为基本目标，较少考虑当期收入的基金，主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象。

价值型基金是指以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债、政府债券等稳定收益证券为投资对象。

平衡型基金则是既注重资本增值又注重当期收入的一类基金。一般而言，成长型基金的风险大、收益高；收入型基金的风险小、收益也较低；平衡型基金的风险、收益则介于成长型基金与收入型基金之间。

4、根据投资理念的不同，可分为主动型基金和被动(指数)型基金

主动型基金是一类力图超越基准组合表现的基金。

被动型基金则不主动寻求取得超越市场的表现，而是试图复制指数的表现，并且一般选取特定的指数作为跟踪的对象，因此通常又被称为指数型基金。相比较而言，主动型基金比被动型基金的风险更大，但取得的收益也可能更大。

5、特殊类型基金

(1)系列基金。

系列基金又被称为伞型基金，是指多个基金共用一个基金合同，子基金独立运作，子基金之间可以进行相互转换的一种基金结构形式。我国目前只有 9 只系列基金(包括 24 只子基金)。

(2)保本基金。

保本基金是指通过采用投资组合保险技术，保证投资者的投资目标是在锁定下跌风险的同时力争有机会获得潜在的高回报。目前，我国已有多只保本基金。

(3)交易型开放式指数基金(ETF)与上市开放式基金(LOF)。

交易型开放式指数基金，通常又被称为交易所交易基金(Exchange Traded Funds，简称“ETF”)，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金。上市开放式基金(Listed Open-ended Funds，简称“LOF”)是一种既可以在场外市场进行基金份额申购赎回，又可以在交易所(场内市场)进行基金份额交易、申购或赎回的开放式基金，它是我国对证券投资基金的一种本土化创新。

摘自：中国证券业协会出版的【基金投资者教育手册】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：基金拆分与大比例分红有什么不一样？哪种更好？

基金拆分是指在保持基金资产总额不变的情况下降低每份基金单位资产，同时增加基金总份额的行为，因此它不影响投资者投资的总金额和在基金总资产中的比重，基金拆分不涉及基金的投资，只涉及后台注册登记等相关业务；而大比例分红是指将基金资产大量变现，将红利分给投资者，它影响投资者的投资总金额，并且会涉及到基金的投资。

两种方式各有特点，基金拆分在市场上升阶段更有利，而大比例分红在市场波动或者下跌时由于仓位降低将更为有利，因此那种方式更好取决于市场情况，基金公司也会对市场趋势进行判断从而选择一种对投资者最有利的方式。

问：开放式基金什么时候公布当天的单位净值？

按《证券投资基金信息披露管理办法》：每个开放日公布前一开放日的基金份额净值，也就是说 T 日股市收盘后，将在 T+1 日公布 T 日的基金净值。

问：通过银行申购的基金能否通过公司网站赎回？

在银行申购的开放式基金只能通过银行的系统来赎回，不能够直接通过基金公司的网站来赎回。只有开通了网上委托交易的基金公司直销客户才可以通过网站交易基金。如果您所在的代销银行开通电话/网上委托交易，你也可以通过该银行的电话/网上委托进行交易。

本文件中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件为非法定公开披露信息或基金宣传推介材料，仅作为客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资有风险，基金过往业绩不代表未来表现。本文件的版权仅为我公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用，如引用、刊发，需注明出处，且不得对本文件进行有悖原意的删节或修改。