



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇七年十二月十日

2007 年第 46 期[总第 152 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：(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	20071203	20071204	20071205	20071206	20071207
基金净值 (元)	1.3896	1.4045	1.4415	1.4435	1.4605
累计净值 (元)	3.3333	3.3482	3.3852	3.3872	3.4042

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	20071202	20071203	20071204	20071205	20071206	20071207
每万份基金净收益 (元)	1.1545	0.5815	1.3553	1.4113	1.4507	0.9990
7 日年化收益率 (%)	3.3720	2.7900	2.8960	3.2180	3.5760	3.6910

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	20071203	20071204	20071205	20071206	20071207
基金净值 (元)	3.5106	3.5357	3.6226	3.6419	3.6968
累计净值 (元)	3.6506	3.6757	3.7626	3.7819	3.8368

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	20071203	20071204	20071205	20071206	20071207
基金净值 (元)	1.4106	1.4225	1.4610	1.4697	1.4897
累计净值 (元)	2.6906	2.7025	2.7410	2.7497	2.7697

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	20071203	20071204	20071205	20071206	20071207
基金净值 (元)	0.9560	0.9638	0.9848	0.9874	1.0007
累计净值 (元)	0.9560	0.9638	0.9848	0.9874	1.0007

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信观点

股票市场综述

上周沪深市场小幅震荡走高，成交额小幅增加。沪市一周成交额为 3438.66 亿元，区间涨幅为 6.33%；深市一周成交额为 1492.43 亿元，区间涨幅为 6.5%。涨幅居前的几类行业是建筑建材、黑色金属、商业贸易、房地产和纺织服装，涨幅较小的几类行业是：采掘、信息服务、信息设备、家用电器和交运设备等。

上周个股呈现普涨行情，权重指标股继续成为指数推动的主要力量，板块轮动现象极为明显。资金面来看，未来新股发行和上市的频率不会减弱，迎新预期使得大盘在反弹中成交量放大并不明显，短期资金大盘走向仍存在震荡的可能。市场虽然有止跌企稳迹象，但投资者仍持谨慎态度。我们坚持长期牛市的观点，短期将关注抗跌能力较强，有基本面支持，具有较高安全边际的个股和板块，继续实行积极稳健的投资策略，坚持价值投资，力争在取得稳定收益的同时为投资者带来更高的回报。

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
1.13%	4.52%	1.18%	-8.03%	-5.60%	136.08%	90.31%	71.25%

资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 12 月 7 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
1.37%	-6.92%	3.70%	-6.24%	-7.07%	177.22%	136.90%	76.26%

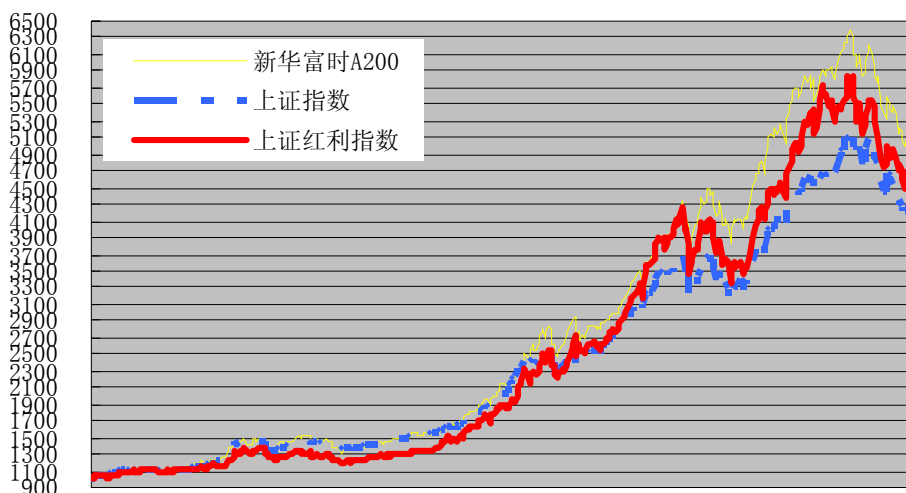
资料来源：新华富时网站，截至 2007 年 12 月 7 日

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
2.08%	8.91%	3.83%	-2.69%	-7.73%	183.19%	147.79%	62.30%

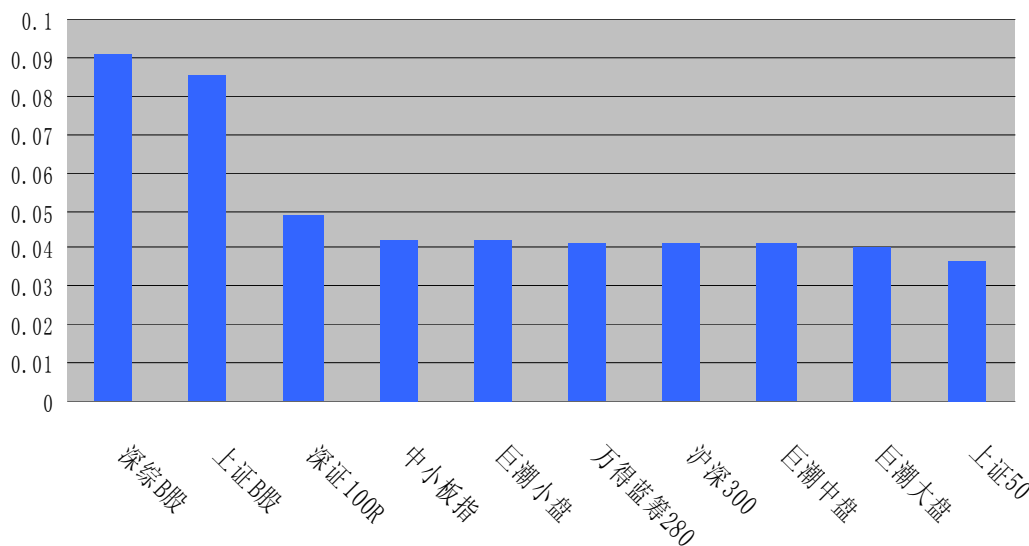
资料来源：天相投资系统，截至 2007 年 12 月 7 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2007 年 12 月 7 日）



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2007年11月30日-2007年12月7日)



资料来源: wind 资讯

债券市场综述

上周银行间资金市场基本保持平稳,虽然全周中海集运等新股密集发行,但是由于市场成员基本均已提前做好资金准备,因此短期资金价格波动不大。周后期 14 天回购利率出现了小幅上涨,其主要是受到了太保集团 IPO 过会的影响。

银行间现券市场方面,全周成交量比前周小幅增加,成交金额为 20493.25 亿元,与前周相比增加了 1.56%,日均成交 4098.65 亿元。从市场成员心理而言,上周新发一年期金融债获 6.2 倍超额认购,可见目前市场成员对于市场短端收益率水平已经相当认同,但机构仍然保持了缩短久期的谨慎操作风格。

上周末，央行宣布年内第十次上调存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点，此次调整将于 12 月 25 起开始实施，调整后普通存款类金融机构将执行 14.5% 的存款准备金率标准，该标准创 20 余年历史新高。与今年以来历次均上调 0.5 个百分点不同，此次上调 1 个百分点，力度明显加大，但考虑到年底市场充裕的资金情况，预计对市场资金面不会带来巨大冲击。

根据央行此前公布的数据，10 月末广义货币供应量(M2)余额为 39.42 万亿元，同比增长 18.47%，增幅比上年末高 1.53 个百分点，比上月末高 0.02 个百分点，同时，前 10 月人民币新增贷款达到去年新增贷款的 1.1 倍，而本周国家统计局将公布一系列最新的统计数据，预计 CPI 数据在食品价格上涨的带动下，仍将保持高位运行，通胀压力不容乐观。

日前召开的中央经济工作会议在部署明年经济工作时明确提出，明年要保持稳健的财政政策，并且采取适度从紧的货币政策。从央行此次上调准备金可以看出，央行旨在贯彻从紧货币政策要求，加强银行体系流动性管理，以调节市场流动性，抑制货币信贷过快增长。而央行预计在明年将进一步发挥货币政策在宏观调控中的重要作用，严格控制货币信贷总量和投放节奏，控制经济由偏快向过热发展。

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%	0.02%	0.12%	0.09%	-0.09%	-0.96%	-1.08%	30.33%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2007 年 12 月 7 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2007-12-7	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.5325	0.1205	-0.2411	-0.6975	-0.5501	-1.4747
2y	3.6920	0.0781	-0.0347	-0.5362	-0.7800	-1.5054
3y	3.8324	0.0429	0.0706	-0.4133	-0.8452	-1.5138
5y	4.0656	-0.0087	0.0709	-0.2603	-0.6531	-1.4867
7y	4.2512	-0.0387	-0.0543	-0.1939	-0.3177	-1.4398
10y	4.4728	-0.0527	-0.1811	-0.1788	-0.0829	-1.4039
15y	4.7192	-0.0224	-0.1865	-0.2774	-0.3463	-1.4111

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2007-12-7

市场动态

国内：

长期持基淡化风险

市场依然在震荡，不少基民也都在犯愁，目前是应该离市还是加仓入市？理财专家指出，这首先要取决于所使用资金的性质，基金投资，必须是现在起中长期（一年以上）闲置不用的钱，这样的话，即使在一个较长的时间内由于系统性风险造成账面的亏损，只要处于一个中长期向上的市场，坚定持有，仍然有非常大的机会获得较好的收益。

如果拿来投资的钱是过了几个月就要买房、结婚或者教育、养老的钱，那么还是应该保持一定比例的现金为好。理财专家一直强调，短期内基金的表现可能并不突出，但长期来看，稳健的基金投资是人生财务规划的关键一环。

股神巴菲特说过，世上没有任何人能完全把握市场短期的涨跌方向。确实，坚持长期投资的巴菲特成为一个受到幸运之神垂青的投资大师。作为普通投资者，坚持长期投资，选择一家好的基金管理公司打理你的理财大计，才是关键。光大保德信基金拥有一支实力强大的投研队伍，目前，公司旗下有五只开放式基金，今年以来，投资者对光大保德信的基金给予了很高的评价。通过稳健理财，光大保德信也吸引了越来越多的投资者。日前，光大保德信旗下的量化核心基金获得了晨星两年期五星评级。

投资者应该关注到，如果市场调整，那么在越高的点位进入，就可能需要越长的时间才能恢复，比如日本股市，很长时间没有恢复过来，所以，不要以为市场是没有风险的，市场点位越高越要慎重，但无论在何种形势下，长期投资都比波段操作来得风险低。最关键的是，必须把目标放远点。理财专家提醒，尽可能选择使用定期定额投资法。而且在市场震荡中，投资者也需要及时对投资组合结构与投资者的风险承受能力进行重新评估，对原有的投资组合进行必要的调整，使风险承受能力相匹配，达到应有的投资平衡。

2007-12-6【东方早报】

专户理财:基金业的新想象空间 公募基金厉兵秣马

明年1月1日,酝酿多年的基金公司专户理财业务将正式起航。

按照试点办法要求,申请专户理财业务的基金管理公司,净资产不低于2亿元,在最近一个季度末资产管理规模不低于200亿元人民币或等值外汇资产。从目前的行业状况来看,符合条件的基金公司很多。有不少公司甚至在去年就开始做准备工作。

专户理财的想象空间有多大?在国外成熟市场,大型资产管理机构管理的公募基金规模

与机构理财规模基本相当,各占 50%左右,两者都具有成熟的运作模式和监管规范。而我国公募资产管理规模超过 3 万亿的基金业主要集中在零售基金市场,其占比超过我国基金行业资产管理规模的 90%。

同时,专户理财开始后,管理费收取模式变得更灵活也给了基金公司广阔的想象空间。

但对于基金开展专户理财业务也存在着不少的质疑声。

原<证券投资基金法>起草小组组长王连洲分析,对于基金公司开展专户理财,当中至少要注意两个问题,首先是在现有的<证券基金投资法>上,与私募性质的专户理财业务相关的法规缺失,有关方面可以推动对相关条文法规修改,明确法律关系。其次,基金公司对于专户理财和共同基金之间不能厚此薄彼,需要建立防火墙隔离,防止利益输送。

而在此次正式下发的<基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法>中,对专户理财的基本含义、从事专户理财业务的基本行为准则和市场准入条件、业务规范、日常监督管理及法律责任作了详细的规定,并特别针对可能出现的利益输送、承诺保底收益、恶性竞争等违法违规行为作了严格规定。

对基金公司而言,专户理财的开闸更象是一次对私募证券信托领地的全面入侵。从 2004 年萌芽的私募基金行业终于迎来了强劲的对手,不过,"被入侵者"说,这不是坏事,反而"预示着私募的春天真正到来了。"

机构理财部备战

"目前,筹备工作紧锣密鼓,公司计划成立机构理财部门。前几年,基金公司有专门负责机构直销的团队,机构理财部都在这个基础上发展起来,因为部分基金公司一直在开展企业年金业务,因此,这两项业务就整合在一个部门。"12 月 5 日,上海某基金公司人士向记者透露。

2008 年 1 月 1 日,酝酿多年的基金公司专户理财业务将正式起航。证监会 2007 年 11 月 30 日颁布了<基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法>,基金管理公司为特定客户提供理财服务的试点工作即将展开。

一块新的蛋糕摆在面前。

"出于风险控制的考虑,需要单独配备基金经理,当然,一个基金经理可以负责多个专户,专户理财业务对基金公司而言,将是项非常重要的新业务,未来的业务潜力非常大。"一位知情人士表示。

专户理财是指基金管理公司向特定客户募集资金或者接受特定客户财产委托担任资产管理人,由商业银行担任资产托管人,为资产委托人的利益,运用委托财产进行证券投资。

业内人士指出,专户理财业务的推出将扩大基金公司业务范围,改善基金公司现有的资

产管理结构不均衡,保持基金公司资产管理规模稳定。

据了解,在国外成熟市场,大型资产管理机构管理的公募基金规模与机构理财规模基本相当,各占 50%左右,同时具有成熟的运作模式和监管规范。而我国基金市场仍主要集中在零售基金市场,其占比超过我国基金行业资产管理规模的 90%。

证监会有关部门负责人表示,与发达市场基金零售业务和机构理财业务平衡发展相比,现阶段我国基金行业资产管理结构不均衡的问题较为突出。

"在监管层看来,专户理财意义重大,目前,多数基金公司只能从事公募基金,机构理财市场仅限于少数公司参与的社保基金和企业年金。"业内人士认为。

目前,基金公司大多在准备资格申请书的材料,而且为了确保顺利拿到资格,大都采用是全公司动员。

按照试点办法要求,申请专户理财业务的基金管理公司,净资产不低于 2 亿元,在最近一个季度末资产管理规模不低于 200 亿元人民币或等值外汇资产。

"符合条件的公司很多,去年开始,基金公司就在做准备工作,当时,部分基金就已启动申请材料 and 客户市场的准备工作,基金公司市场人士透露。不过,对于小基金公司来说,依然无法分到这杯羹。"上述知情人士认为。

证监会有关负责人介绍,试点阶段专户理财的每笔业务资产不低于 5000 万元,仅限于一对一的单一客户理财业务。今后视单一客户理财业务的开展情况,待条件成熟时再择机推出一对多的集合理财业务。

"短期来看,专户理财业务未必能发展迅速。近两年,基金公司客户以散户为主,机构业务在逐渐缩小,目前的机构客户主要为保险公司、财务公司。而在证券投资上,这些机构基本都成立了证券投资部,在自己操作。"上述人士认为。

管理费灵活

最大的突破,无疑是收费模式的变化。

根据试点办法,专户理财业务可以收取固定管理费率,不低于同类证券投资基金费率 60%,对于业绩报酬,则不高于委托投资期间净收益的 20%。

"这是一个倾向目前私募基金的收费方式,与之前社保基金、企业年金等机构业务的收费模式也不尽相同。"一知情人士表示。

专户理财委托财产的投资范围包括股票、债券、证券投资基金、央行票据、短期融资券、资产支持证券、金融衍生品等。

"基金公司绝大多数规模依赖于公募基金,这种固定费率的收费方式注定,各基金公司只

能通过加速发行占领市场份额从而盈利。”上述人士表示。

在<基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法>中规定,基金公司可以与委托人约定,根据委托财产的管理情况提取适当的业绩报酬。在一个委托投资期间,业绩报酬的提取比例不得高于所管理资产净收益的 20%。

固定管理费用和业绩报酬可以并行收取。新的收费模式将改变基金公司赢利模式单一的情况,可以根据客户的投资需求和风险偏好,为大型机构量体裁衣,满足各类投资人的不同理财需求。

“只要你的投资实力确实强大,这样你不需要太大的资产规模,在美国,既有专注于公募基金产品的公司,也有不少基金公司仅以少数机构为服务对象。”一位知情人士表示。

对于小公司而言,完全可能成为专注于专户业务的公司,不是所有基金公司都需要依靠公募基金生存。

“未来的专户理财需要避免的是,像社保基金、企业年金业务一样,只挣吆喝不挣钱。”

目前,年金投资管理采取一个企业一个账户的办法,这样的单位管理成本较公募基金大幅增加。

在<试点办法>公布之前,部分基金公司对企业年金、社保基金这类特殊类型的专户理财管理进行了探索。

目前企业年金投资管理的管理费在 0.3%-0.5%之间,为了吸引客户,甚至有基金公司干脆就不收管理费。

企业年金在很多基金公司看来,更多的是面子工程。

不过,与公募基金随时可以赎回不同,专户理财业务时,基金公司与投资者签订的资产管理协议期限一般在 1 年以上,这对维持资产规模的稳定有积极意义。而允许基金管理公司开展专户理财业务,逐步开辟和扩大机构理财市场,有利于解决资产管理业务结构失衡问题。

2007-12-10【21 世纪赢基金】

封转开型基金抗跌性好 套利预期受投资者追捧

随着封闭式基金的不定期到期,品种日趋减少的封闭式基金成为市场热点品种,而基金通过“封转开”持续经营做法,也成为基金市场的研究重点之一。对封闭式基金的到期以及“封转开”,我们主要持以下观点:

国内的封闭式基金在未到期前的折价率都比较高,而封闭式基金到期后,不论是清算还是转型成开放式基金,都可以在到期后以净值赎回,客观上具有确定的套利预期。

现有到期后的封闭式基金在到期后都选择转型为开放式基金持续运作，原有封闭式基金持有人依然是转型后新的开放式基金的持有人，在考量基金管理团队是否有良好历史业绩的前提下，基金持有人可以通过持续持有，来规避再投资风险；而一些基金公司为了鼓励长期持有，“封转开”时给予持有原封闭式基金一定时间段的持有人以份额激励，这是对长期持有“封转开”类型基金的投资人最直接的奖励。

根据法规，封闭式基金每年应当将当年已实现的收益的 90% 用于分红，在折价率不变的情况下，投资人获得分红后进行再投资，可以期望获得更好的投资回报。而在接近年尾的当前，封闭式基金今年优良的业绩，更是引发了对大比例分红的收益兑现预期。

封闭式基金作为国内基金业发展的排头兵，绝大部分都发行于国内证券市场起步不久的时期。受市场规模和资金量供应的限制，所管理的资金量相比当前壮大的市场容量，已经背离严重，不论是投资人、基金公司还是托管行，都希望封闭式基金到期后能够转型成为更为灵活的开放式基金，满足投资升级的市场需要。

国内资本市场依托基础经济长期以来的持续上升动能，在不断规范和发展中创造了良好的市场运行环境，而封闭式基金大多经历了十多年的市场洗礼，已经涌现出一些具备良好素质的管理团队，这给转型后的新基金品种带来较好的运营基础，同时也为投资人增加了可选择的品种。

具体说来，可以从“封转开”基金品种的折价率、净值平均回报率方向上分别观察。

从“封转开”品种转型前后的折价率变化看：

首先，封闭式基金的折价率随着到期日的临近，趋于不断缩小。假如基础证券市场趋于上升，持有人将因折价率的缩小获得超出净值增长额外的回报；而如果基础证券市场趋于下跌，二级市场的交易价格也相对净值抗跌，持有人的损失则获得了较好的控制，获得了强于净值表现的保障；即使基金净值因基础证券市场的盘整而趋于稳定，封闭式基金持有人随着基金的到期，也能获得确定的套利收益。

其次，实行封转开后，新基金一般都会有相对明确的投资策略，譬如进行行业重点配置、或重点配置特定类别品种，这给投资人的投资偏好提供了更多的品种进行选择。

再次，从投资风格来看，在股票市场持续向好的背景下，“封转开”的新基金仍然偏重于投资股票，这也适应牛市中投资升级的需求。而投资品种也进一步向具长期投资价值的大盘蓝筹股集中，这既利于基金获得长期稳定收益的要求，也利于基金规模的持续扩大，客观上对市场轴心的稳定起了推动作用。

从“封转开”净值平均回报率来观察，可以清晰地看出：

第一，“封转开”后新基金管理的资产净值获得了大幅的提升，直接反映了市场对“封转开”做法的认同、以及对转型后新基金投资价值的预期；转型后新基金所管理的巨额资产也表明基金公司对“封转开”品种在设计、规划和营销上的充分考虑、顺应了投资升级的巨大需求。

第二，从三季报业绩来看，“封转开”品种的净值平均回报率（40.81%）超越同期晨星相关指数的回报率：“晨星中国开放式基金指数”（34.66%）、“晨星中国股票型基金指数”（39.47%）、“晨星中国配置型基金指数”（33.08%）。“封转开”基金管理团队在三季度经受住了市场的考验，而这也符合基金管理团队在经过长期磨合后有能力获得持续收益的预期。

第三，从风险来看，原封闭式基金的总体风险处于中等水平，这与原封闭式基金总体收益处于市场中等水平是相匹配的。而转型后新基金因为运作的时间不足，晨星还未对转型后的风险指标进行评价。

基于以上分析，我们认为封闭式基金在未来一段时间内都存在相对确定的收益预期。如果排除即将到期的品种，封闭式基金整体的折价率因到期日未临近而仍然比较高，而封闭式基金分红的法规也保障了持有人在市场向好时持续获得分红收益。值得一提的是，今年新成立的两只创新型基金一直以低折价率交易，甚至出现溢价交易的情形，这也在一定程度上表明了投资人对封闭式基金投资价值的认可。

2007-12-10【证券日报】

光大保德信理财学堂

□理财技巧：

对基金投资风格改变的锦囊妙计

投资风格改变是大部分基金的共性，投资者应该了解基金的投资风格发生改变的原因以及带来的正面与负面影响。

投资策略与投资目标

关注基金投资风格的改变并试图寻找原因，投资者首先需要做的功课是了解相关的基金术语。基金的投资目标是建立在风险偏好、投资期限和现金流需求之上的业绩目标。基金的投资策略是为了达到投资目标而进行的一系列投资活动。其中，个股的投资对象可以是大盘成长型或小盘价值型。投资目标与投资策略有时可以交替使用，但在基金的招募说明书中常常严格加以区分。

持仓股票市值扩大

基金投资风格的改变通常发生在投资小盘股的基金身上，尤其是小盘股整体市值不断扩大、持仓的小盘股市值突破了界定的时候。一些基金经理倾向“买入并持有”的投资策略，当这只股票安全边际比较高、带给组合较好的盈利预期，基金经理们都不愿意放弃。

组合中持有少量的中盘股并不代表基金经理放弃了小盘股的投资策略。招募说明书通常给予基金经理较大的灵活性按照既定的投资策略实现投资目标，有些灵活的字眼如“适时介入”等给基金经理较大的个人发挥空间。当然，这些原因分析不仅适用于小盘风格的基金，中盘风格的基金如果发生改变，理由也与上文比较类似。

基金经理投资风格改变

基金经理投资风格的改变也是导致基金风格变化的一个重要原因，例如基金由价值型转变为成长型。事实是：一些投资风格偏激进的基金经理为了追逐短期的市场热点，改变了投资初衷。

价值导向型的基金经理倾向于投资稳定的行业，如工业和金融服务行业，几乎不涉猎一些高成长性行业，如科技股，除非这类股票的价格估值水平偏低，具有一定的投资价值。因此，价值型的基金经理多数不喜好题材炒作、遵守投资纪律。成长型风格的基金经理同样不喜欢改变自己的投资流程，除非这只股票具有非常好的成长潜力，否则他们通常只买入低估的股票，很少涉猎暂时过气或是现金流收入偏少的行业。

大部分基金虽然熟于自身的投资风格，但也不会因为改变策略而感到无所适从。总之，无论是价值型还是成长型的基金经理，在任何市场环境下都必须坚持招募说明书中的投资

原则，违背了原则就会导致严重的后果。

投资风格改变的影响

风格改变对某些投资者可能就是一种毒药，特别是对组合中配置一些特殊风格基金的投资者。为了分散组合，小盘型基金占资产比重为 10%，随着小盘风格的基金演变成中盘型，组合的分散程度进一步下降。此时，如果小盘股整体走强，投资者也许因为比重降低的小盘型基金而蒙受潜在的损失。

不过，大多数基金经理通常不会过度关心投资风格的改变，他们同样不想违背招募说明书的条款，只是试图通过调整组合买入并持有优质的投资品种，使份额持有人获益。

如何应对投资风格改变

国内的基金投资者不妨依据晨星投资风格箱来监控自己选择的基金是否发生风格改变。面对风格的改变，专家支招如下：1、卖出风格改变的品种，选择风格稳定的基金，重新平衡组合。2、如果关心买进和卖出的双向费用，并且对风格改变不太敏感，不妨通过增加其他基金的投资金额来平衡组合。

来源：【晨星（中国）】

□基金投资百问百答

投资者权益保护篇

90、基金应公开披露的信息有哪些？

- （一）基金招募说明书、基金合同、基金托管协议；
- （二）基金募集情况；
- （三）基金份额上市交易公告书；
- （四）基金资产净值、基金份额净值；
- （五）基金份额申购、赎回价格；
- （六）基金财产的资产组合季度报告、财务会计报告及中期和年度基金报告；
- （七）临时报告；
- （八）基金份额持有人大会决议；
- （九）基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动；
- （十）涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼；
- （十一）依照法律、行政法规有关规定，由国务院证券监督管理机构规定应予披露的其他信息。

91、基金信息披露、投资等运作的禁止和限制行为有哪些？

A、根据法律规定，公开披露基金信息，不得有下列行为：

- (一) 虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- (二) 对证券投资业绩进行预测；
- (三) 违规承诺收益或者承担损失；
- (四) 诋毁其他基金管理人、基金托管人或者基金份额发售机构；
- (五) 登载任何自然人、法人或其它组织的祝贺性、恭维性或推荐性文字；
- (六) 依照法律、行政法规有关规定，由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他行为。

B、证券投资基金的投资不得有下列情形：

- (一) 承销证券；
- (二) 向他人贷款或者提供担保；
- (三) 从事承担无限责任的投资；
- (四) 买卖其他基金份额，但是国务院另有规定的除外；
- (五) 向其基金管理人、基金托管人出资或者买卖其基金管理人、基金托管人发行的股票或者债券；
- (六) 买卖与其基金管理人、基金托管人有控股关系的股东或者与其基金管理人、基金托管人有其他重大利害关系的公司发行的证券或者承销期内承销的证券
- (七) 从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动；
- (八) 依照法律、行政法规有关规定，由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他活动。

C、此外，基金管理人运用基金财产进行证券投资，不得出现如下的情形：

- (一) 一只基金持有一家上市公司的股票，其市值超过基金资产净值的百分之十；
- (二) 同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，超过该证券的百分之十；
- (三) 基金财产参与股票发行申购，单只基金所申报的金额超过该基金的总资产，单只基金所申报的股票数量超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；
- (四) 违反基金合同关于投资范围、投资策略和投资比例等约定；
- (五) 中国证监会规定禁止的其他情形。完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的基金品种可以不受前款第（一）项、第（二）项规定的比例限制。

92、基金的定期披露报告包括哪些内容？

一是基金份额净值公告。该报告为日报，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金份额所拥有的基金资产的净市值(已扣除负债)，该数据每天计算，次日公告。二是季度投资组合公告，该报告揭示基金投资股票、债券的比例，投资股票的行业分类及前十名股票明细等。该报告在每季度结束后的 15 个工作日内公告。三是半年度报告，该报告在会计年度的前 6 个月结束后 60 日内公告，总体反映基金上半年的运作及业绩情况。主要内容包括：管理人报告、财务报告重要事项揭示等。其中，财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注，以及关联事项的说明等。四是年度报告，该报告在会计年度结束后 90 日内公告，总体反映基金全年的运作及业绩情况。除中期报告应披露的内容外，年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

摘自：【基金投资百问百答】

互动园地/你问我答

客户服务类

1. 最近你们公司有增加基金申购或者转换的网点吗？

从 2007 年 12 月 7 日起，我公司新增东方证券网点，接受办理投资者的基金开户和开放式基金认购、申购、赎回、基金转换等业务；中信万通证券网点，接受办理投资者的基金开户和开放式基金认购、申购、赎回业务。

2. 红利再投资有哪些优点？

基金管理人为了鼓励投资者追加投资，因此一般规定红利再投资不收取费用。如果投资者领取现金红利后，又要再追加投资的话，将视为新的申购，需要支付申购费用。因此，选择红利再投资有利于降低投资者的成本。同时，对开放式基金进行长期投资，如果选择红利再投资方式则可市场发展向好的条件下享受基金投资增值的复利增长效果。

3. 请问集中投资还是分散投资好？

一些追求高回报的投资者，不把稳健型、保守型投资品种放在眼里，全然不顾自身风险承受能力，只投资高风险的股票基金。有研究显示，理财成功的关键，有 85% 归功于正确的资产配置、10% 来自选择具体投资品种的能力、5% 则靠运气。因此正确的投资组合应该是做到资产类别分散，而且彼此关联度要低。股票基金之间的关联度一向较高，往往同时上涨或下跌，这种组合就无助于分散风险。在追逐高回报的同时，还是要有风险控制的概念，一旦股票市场从高点回调，就需要有稳健的获利来弥补损失。对于大多数持有人，还是要有一定的资产比例分布在稳健型和保守型投资工具上面。

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。