



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年一月十一日

2010 年第 2 期[总第 256 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	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
基金净值 (元)	0.9727	0.9864	0.9805	0.9640	0.9654
累计净值 (元)	2.9464	2.9601	2.9542	2.9377	2.9391

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	20100103	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
每万份基金净收益 (元)	0.3717	0.1485	0.0558	0.1904	0.1802	0.2411
7 日年化收益率 (%)	0.6960	0.6520	0.5490	0.5340	0.4950	0.5560

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	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
基金净值 (元)	2.5688	2.5843	2.5731	2.5163	2.5327
累计净值 (元)	3.2268	3.2423	3.2311	3.1743	3.1907

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	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
基金净值 (元)	1.3390	1.3575	1.3499	1.3276	1.3410
累计净值 (元)	2.6190	2.6375	2.6299	2.6076	2.6210

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	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
基金净值 (元)	0.8318	0.8349	0.8324	0.8185	0.8210
累计净值 (元)	0.8318	0.8349	0.8324	0.8185	0.8210

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	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
基金净值 (元)	1.0390	1.0400	1.0410	1.0410	1.0400
累计净值 (元)	1.0390	1.0400	1.0410	1.0410	1.0400

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	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
基金净值 (元)	1.0350	1.0360	1.0370	1.0360	1.0360
累计净值 (元)	1.0350	1.0360	1.0370	1.0360	1.0360

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	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
基金净值 (元)	1.2203	1.2275	1.2266	1.2057	1.2089
累计净值 (元)	1.3403	1.3475	1.3466	1.3257	1.3289

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	20100104	20100105	20100106	20100107	20100108
基金净值 (元)	1.0330	1.0370	1.0350	1.0190	1.0190
累计净值 (元)	1.0330	1.0370	1.0350	1.0190	1.0190

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

光大保德信观点

股票市场综述

2010 年第一周市场遇阻回落，上证综指全周五天下跌 2.48%，收盘 3196.00 点，成交金额放大到 7474 亿，但由于交易日多一天，所以不具可比性；沪深 300 全周下跌 2.67%，收盘 3480.13 点，成交金额为 5533 亿元，整体上市场还是上涨乏力，风格切换不成功。

上周市场的下跌很大程度上受到央行货币政策有所收紧的影响。1 月 7 日发行的 3 个月期央票发行利率从前周的 1.3280% 上升到 1.3684%，是自去年 8 月 13 日企稳以来的首次上涨。3 个月央票发行利率的上行，符合市场一直以来的预期，但是时间点早于市场的预期（之前市场一般预期在春节后），且标志着新一轮央票利率上行周期的重启。我们认为接下去发行的 1 年期央票利率也将突破目前 1.7605% 的水平，并将在未来几周持续上行，目标区间将可能达到 2% 左右（而且上行过程中有可能先超出此水准）。所以央行这一“微调”动作对市场起到了一定的影响，因为市场对 2009 年 7 月的短期利率上行引发 8 月的下跌记忆犹新。我们认为，央行调控时点早于市场预期可能主要有 2 个原因：一是由于暴雪恶劣天气的影响，12 月的 CPI 在蔬菜食品价格涨幅较大的影响下可能高于市场的预测，有可能引发通胀预期情绪的强化，二是在年初信贷开始投放之际，央行希望通过此次调整传导希望信贷投放更加均衡的意图，尤其要控制年初不再出现 2009 年初票据融资暴增的不正常状态。国内通胀跳升、国际大宗商品价格走强的同时，中国居民的通胀预期也在持续升温，随着央行 2010 年工作会议的落幕，此举表明了管理层果断管理通胀预期的手段和决心。

1 月 10 日公布的外贸数据显示，我国 09 年 12 月出口增速达到 17.6%，不仅实现 09 年以来的首次转正，而且远超市场预测。我们在年度策略报告中，认为 10 年中国经济的扩张主要源于外需，而出口增速的大幅反弹意味着升值预期将重新升温，引发热钱流入。加上顺差的增长、稳定的 FDI，意味着金融机构外汇占款将持续上升。从目前的数据看，09 年 4 季度的金融机构外汇占款总量将接近 8000 亿，比 3 季度又有提高。而外汇占款的持续上升往往意味着准备金率的上行周期。

不过周五收盘后出台了融资融券试点和股指期货获批的新闻，我们认为金融创新对市场的影响是显而易见的，创新产品恐怕将进一步加大市场各参与方博弈的强度与难度，令 2010 年的市场波动更难以把握。不过我们在 2007 年做过研究，股指期货更大程度上还是由现货市场决定的，虽然在股指期货推出的前后三个月的确会对市场有一定的扰动影响，所以，目前看股指期货对于市场只能算中性利好，短期可能有所刺激。而融资融券业务扩大了券商的经营范围，也增加了收入来源，我们认为对券商行业可以算一个利好。

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
0.10%	-2.48%	1.74%	-3.05%	9.76%	70.16%	-2.48%	33.96%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 1 月 8 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
0.22%	-6.92%	1.44%	-4.41%	8.26%	78.88%	-2.94%	40.29%

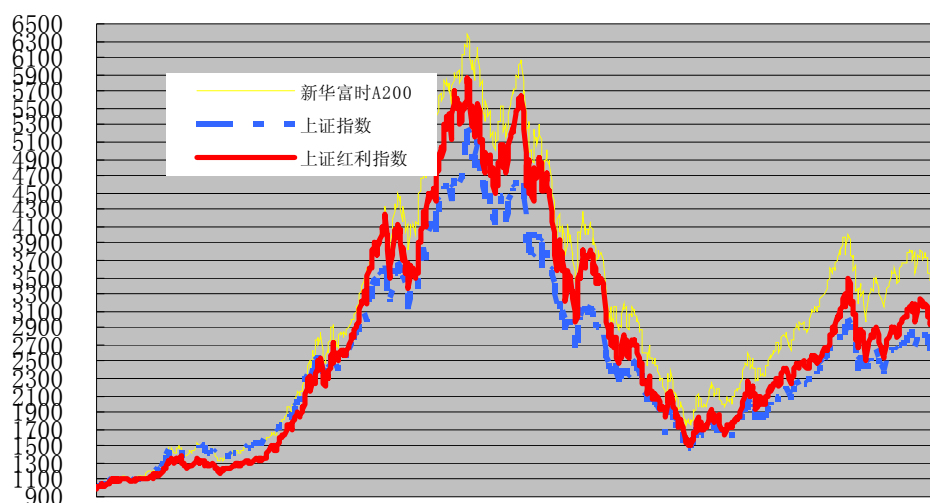
资料来源：新华富时网站，截至2010年1月8日

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
0.13%	-2.99%	0.36%	-4.23%	13.43%	79.14%	-2.99%	28.27%

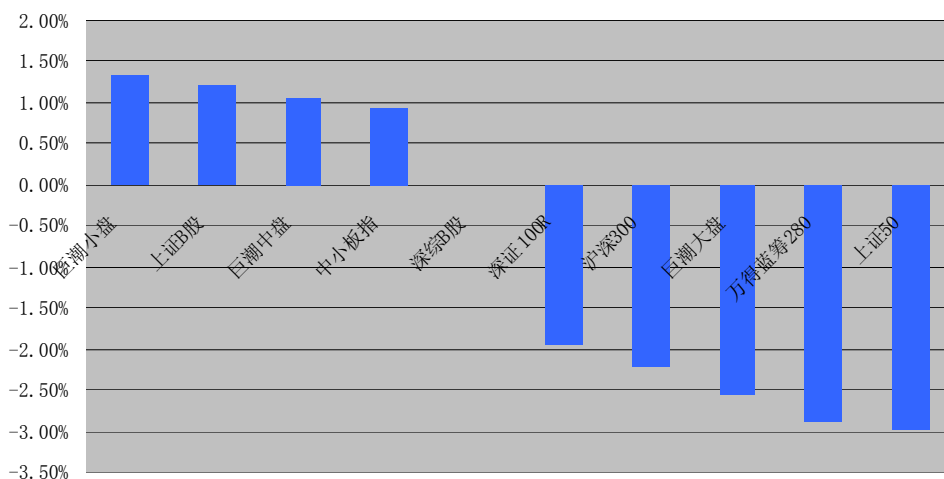
资料来源：WIND 咨询，截至2010年1月8日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2010年1月8日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010年1月1日—2010年1月8日）



资料来源：Wind 资讯

债券市场综述

上周为新年第一周，一级市场虽无新债发行，但央行公开市场操作 3 个月央票及 3 个月回购利率出乎市场意料的上行，触动市场近期来的敏感神经，利率产品收益率曲线整体出现上行。其中 3 个月期限收益率上行较为明显，为 10 至 15 个基点左右。1-7 年上行幅度为 1 至 7 个基点不等，其中国债收益率上行普遍高于金融债。而相对而言，10 年品种收益率相对稳定，波幅在 2 个基点左右。虽然央票利率上行在市场预期之中，但新年第一周即开始，而且为期限 3 个月的品种，略微超乎市场预期。而市场对本周 1 年期央票利率上行的预期迅速增加。上周短期资金面仍维持宽松格局。除 21 天和 1 月临近农历春节附近回购利率仍然出现明显上行外，其他短期限回购利率均出现明显回落。隔夜利率维持在 1.15% 附近波动，7 天利率在 1.56% 附近。由于央行公开市场利率有所上行，市场对债市未来产生比较浓烈的悲观预期，使得资金仍囤积在货币市场之中，预计短期内市场回购利率仍将在低位维持。

本周国开行新债和 1 年央票的发行利率可视为市场短期的风向标。对于短期品种而言，未来无论是 3 个月还是 1 年央票利率上行都是大概率事件，使得其收益率将面临比较明显的调整压力。对于长期品种而言，相对调整压力略小，由于市场对 12 月份 CPI 的绝对水平存在高启的预期，仍将会压抑其未来走势。

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
0.00%	-0.03%	-0.23%	-0.09%	0.51%	0.93%	-0.03%	95.31%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2010 年 1 月 8 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-1-8	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.8129	0.0303	0.3336	0.5217	0.3120	0.0029
2y	2.1776	0.0328	0.1736	0.2877	0.2373	0.1398
3y	2.4912	0.0332	0.0597	0.1191	0.1777	0.2170
5y	2.9860	0.0290	-0.0551	-0.0572	0.0990	0.2460
7y	3.3382	0.0204	-0.0617	-0.0782	0.0661	0.1960
10y	3.6889	0.0057	0.0201	0.0259	0.0815	0.1576
15y	4.0446	-0.0079	0.1150	0.1596	0.1990	0.3236

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2010-1-8

市场动态

国内：

深交所 1 月 16 日将开展跨市场 ETF 业务全网测试

深交所和中国结算深圳分公司 11 日下发通知，1 月 16 日开展跨市场 ETF 业务及合伙企业实时开户第一次全网测试。测试包括模拟跨市场恒指 ETF 证券交易、申购赎回及相关的结算业务过程等多项内容，意味着跨市场 ETF 推出渐行渐近。

深交所和中国结算深圳分公司已于 2009 年 12 月 1 日发出《关于做好跨市场 ETF 业务相关技术准备工作的通知》，中国结算深圳分公司于 2009 年 12 月 18 日发出《关于合伙企业等非法人组织开户有关事项及其数据接口的通知》。为保证跨市场 ETF 业务及合伙企业实时开户有关技术准备的顺利进行，深交所和中国结算深圳分公司定于 2010 年 1 月 16 日联合组织跨市场 ETF 业务及合伙企业实时开户第一次全网测试，以检查各会员等市场参与者的技术系统、深交所交易系统、中国结算深圳分公司结算系统及其他相关系统的正确性。

此次模拟测试的主要内容包括模拟跨市场恒指 ETF 证券交易、申购赎回及相关的结算业务过程；模拟合伙企业实时开户、合伙人信息申报、合伙人信息撤销、合伙人信息查询等业务处理；模拟“中小板”（159902）ETF 的拟合指数代码由“中小板指”（399329）改为“中小板指”（399005）；模拟“中小板指”（399329）摘牌。测试时间为 2010 年 1 月 16 日 8:30 至 18:00，将模拟 1 个交易日、2 个结算日的运行。

2009 年 12 月 2 日，深交所总经理宋丽萍在第八届中国证券投资基金国际论坛上表示，跨境 ETF 已准备就绪，多只海外指数 LOF 已经上报，深交所将着力从国际化、指数化、结构化三个方向推动基金在交易所平台的发展。

2010-1-12 摘自【中国证券报】

从业资质规范:基金销售人员 6 月前全部网上公示

专门针对基金销售人员制定的从业资质规范昨起发布实施。

中国证券业协会昨日发布《中国证券业协会证券投资基金销售人员从业资质管理规则》，这是在现有证券从业人员管理体系下，专门针对基金销售人员的从业资质和后续管理提出的自律要求，也是对证券从业人员资格管理体系的细化和深化。

权威数据显示，截至 2009 年年底，约有 48.13 万基金销售人员报名参加考试，通过考试的有 11.66 万，其中大部分为商业银行的基金销售人员。

该规则主要界定了基金销售人员持证上岗的范围，提出了基金销售人员资质的两个层次和两种资质证明，并针对不同类别的基金销售机构分别提出了基金销售人员资质的要求。

其中，对基金管理公司的要求与现行从业人员资格管理体系相同，即必须取得执业资格；对证券公司、商业银行、专业基金销售机构和咨询公司则按照分级管理的方式，即从

事基金销售业务管理的人员取得执业证书,而从事基金宣传推介的人员则取得基金销售从业考试合格证书。

参照不同类别基金销售机构的人员特点,《管理规则》还提出了基金销售人员达到资质要求的宽限期,基金管理公司为半年内,证券公司、证券投资咨询机构和专业基金销售机构为一年;商业银行为两年。

按要求,基金销售机构须在 2010 年 6 月底以前在本机构网站上公示所有基金销售机构具有资质的基金销售人员名单,并将名单报送中国证券业协会。基金投资者可以通过中国证券业协会和公司网站查询基金销售人员的资质情况。

业内人士表示,《管理规则》的实施将有效提高基金销售人员执业素质,规范基金销售行为,维护基金持有人的合法权益。

2010-1-12 摘自【上海证券报】

股指期货激励基金品种创新 新品概念层出不穷

股指期货和融资融券的开闸,将成为基金品种创新的催化剂。此前,有基金公司专门成立了结构产品投资部,业务范围即以投资指数、衍生品等为主,在人才技术储备上也做了充分准备。而像沪深 300ETF、多空策略基金等含有股指期货和融资融券概念的新品都在酝酿之中。

新品概念层出不穷

对于沪深 300ETF 这一品种,一些基金公司瞄准已久,但由于涉及跨市场交易的技术等问题,一直未能面世。但可预期的是,由于交易型基金如封基、LOF 和 ETF 可以作为融资融券业务的抵押标的物之一,而且 ETF 便于进行股指期货的套利,这些因素将会推动交易型基金品种和规模的迅速增长。

除交易型基金外,海通证券首席基金分析师娄静介绍说,运用股指期货可以设计阿尔法策略基金或者可转移阿尔法策略基金,这在国外是一个比较成熟的产品。即在现货市场买入某证券组合,在期货市场做空股指期货获取阿尔法收益。当然也可以运用“可转移阿尔法”策略,将阿尔法收益转移到其他大类资产中,即在获取某类资产阿尔法收益的同时,买入其他大类资产的指数产品,构造贝塔组合来获取基准收益,在不改变原有资产配置的情况下,获取更高的收益。

还有一家大型基金公司看中了介于传统公募基金和对冲基金之间的 130/30 基金,这是一个在国外较为成熟的产品,其名称中的数字代表多头和空头在基金资产中所占的比重。运用融资融券就可以设计这类基金。举例来说,如果一只 130/30 基金有 100 万美元的资产,那么它会用 100 万美元买入一个股票的投资组合,并且建立一个价值 30 万美元的空头组合。之后它会用卖出空头组合的所得,即 30 万美元再投资到多头中。于是基金的投资就完成了 130%的多头和 30%的空头的组合。此外,还有一些套利基金和算法交易基金等也能成为创新的备选。

保本基金迎来春天

对现有的基金品种而言，拥有股指期货之后有很大改进空间的，主要是指数基金和保本基金。

股指期货能让指基做到 100% 盯住指数，还能降低跟踪误差。娄静建议，沪深 300 指数基金可以将大部分资金购买固定收益类产品，用少量的资金投资股指期货，利用股指期货的保证金交易制度来复制指数，既可以节省交易成本，又可以获得固定收益产品带来的增强收益。

对保本基金而言，股指期货的意义更为重大。资料显示，保本基金发展至今仅有 6 只产品，其原因一方面是因为不容易找到担保方，但另一方面，保本基金品种单一，收益难以吸引更多不同风险偏好的投资人。截至 2010 年 1 月 8 日，保本基金过去一年的平均净值增长率为 9.23%。

业内人士介绍，目前国内的保本基金都是用股票来获取向上的收益，为了确保保本，契约一般都规定投资股票的上限不能超过 20%-30%，这样虽然能做到保本，但是向上的收益有限。而利用股指期货能够做到“下有保底，上不封顶”。而且，对于保本基金来说，在股指期货投资上受限相对更少。此前发布的《关于证券投资基金投资股指期货有关问题的通知》征求意见稿规定，保本基金投资股指期货不受部分条款限制，但应当符合基金合同约定的保本策略和投资目标，且每日所持期货合约的最大可能损失不得超过基金净资产扣除用于保本部分资产后的余额。

有基金业高管认为，借助于推出股指期货的契机，保本基金正迎来春天，建议加速产品创新。可以利用股指期货的保证金交易模式，使保本基金多头合约价值的仓位能高于目前 A 股市场上的保本基金，形成不同的风险收益比。实际上，国外保本基金多数也通过衍生品放大防守垫的收益。

2010-1-12 摘自【中国证券报】

袁宏隆：宏观乐观 估值难上难下

2008 年的金融危机，被索罗斯誉为从上世纪 80 年代孕育的一个超级大泡沫的破灭，不过，在光大保德信首席投资总监、光大保德信量化核心基金经理袁宏隆看来，这个泡沫的破灭并没有打破中国经济发展固有的进程。

"一些卖方预测今年 GDP 增长 10%~11%，我们内部预测增长 10.8%，可以说经济继续复苏，或者说增长确定。"袁宏隆这样定调今年中国经济的增长。

虽然市场上仍不乏看空的声音，如摩根士丹利亚洲区主席罗奇就认为今年再次出现衰退的概率是 40%。

袁宏隆认为，除非全球多个国家的政府采取紧缩政策，经济才可能出现二次探底，否则衰退概率比较小。

二次探底概率小

袁宏隆之所以如此乐观，是因为"美国乃至全球经济的复苏已经确立，我们预计 2009 年

中国出口增速 12%，投资增速 25%，实际消费增速 15% 左右，今年经济增长是大概率事件。

"

另外，从大的经济周期看，袁宏隆认为，中国由城市化进程推动的经济发展周期并没有中止。虽然 2008 年的金融危机让中国经济发展低于一贯 8% 的增速，但 2009 年中国经济的快速增长显示活力依旧。

"中国的城市化率只有 45%，发达国家已经是 60%，甚至 80% 的水平，在未来中国 10 年的城市化进程中，投资和房地产行业的增长都是能确定的事。"

对于今年经济可能出现的政策变量，袁宏隆认为还要看美联储的利率政策。

"中国先于美国加息的可能性较小，但美国加息会导致中国跟随加息，"这是袁宏隆的一个基本判断。

"现在美国 10 年期国债收益率从 2.5% 上升至 4%，市场已在反映加息预期，不过美国现在的失业率超过 10%，产能利用率还比较低，所以预计美国不会很快升息，最快要等到今年下半年。"

对市场普遍担心的通货膨胀压力，袁宏隆的看法是，今年通胀压力会有，但可能不会太强，因为产能利用率还没有上来。

谈到今年市场流动性，袁宏隆认为从供给看，今年市场不可能有去年那么多的由主动信贷创造的内生流动性，市场内生流动性的提供将来自居民存款活期化，而这又取决于通货膨胀的态势。

另外，外汇占款增多与人民币升值预期显示市场有外生流动性的动力；但市场的流动性可能不会完全反映在股价上，融资和再融资压力将成为吸收市场流动性的主要因素，会对股价上涨造成压制。

盈利增长确定 估值难上下

宏观面的向好离不开微观主体--企业盈利能力的增强。目前券商对今年企业盈利增长的估计普遍在 20%~30% 之间，这意味着，估值提升和盈利增长可能带来今年大盘相应比例的上升空间。

袁宏隆对此则显得比较谨慎。"我们对今年企业盈利增长的估计和券商大概差不多，但这些盈利有多少能反映在股价上，弹性有多大则很难说。"袁宏隆认为，"2008 年企业盈利是不断下调才反映在股价的一泻千里上，但现在企业盈利增长比较确定，提升空间有限。"

还有一点谨慎的理由是，和过去 10 年沪深 300 估值的中值比较，目前的股价不算贵也不便宜。目前的沪深 300 指数对应 2009 年的 PE（市盈率）为 21.6 倍，2010 年 PE 为 16.8 倍，估值中枢是 17.5 倍 PE。

"唯一能肯定的是 2010 年股价像 2009 年那样翻番的可能性不大，我们能做的就是顺势而为。"

谈及今年的投资主线，袁宏隆告诉记者，他的选择将是资源产品+消费组合。

袁宏隆认为，虽然长期看，美元会贬值，但不意味以美元计价的大宗商品价格也会下跌，"目前有色金属、贵金属的涨幅都很大，说明有基本面的支撑因素在，加上通货膨胀的预期，资源产品价格不会走低。"

之所以选择消费则基于政策的鼓励引导，"美国消费为 GDP 贡献了 70%，而中国的消费只占 GDP 的 35%，两者相差一倍，消费会有很大提升空间，中长期看，选择一些生产消费者必需品的公司股票会不错。"

袁宏隆同时认为，中国 GDP 增长要从投资拉动转成靠内需拉动还需假以时日，中国经济的转型不是短期能完成的。

坚持看盈利和估值

谈到今年的选股策略，袁宏隆坚持的原则还是两点：盈利相对高，估值相对便宜。

什么是估值便宜？

袁宏隆以光大保德信量化核心基金为例说，其 2009 年前三季的重仓银行股是特色之一，一季度的重仓股中有工商银行、交通银行、华夏银行，二季度重仓股里有工商银行、招商银行、民生银行，三季度重仓股中有民生银行、建设银行、工商银行。

选择银行股的理由是什么呢？袁宏隆解释道："银行业为沪深 300 指数利润贡献了 40%~50%，但权重只占 20%，估值当然便宜，另外从目前 AH 股溢价上看，保险股和银行股等几只大蓝筹一直是折价状态，这也为银行股提供了安全边界。"

"中国目前进入升息周期，大体对银行股利好，目前市场担心的是，是否会出现不对称加息，是否会提高存款准备金率，我认为可能性不大。"袁宏隆不掩饰其对银行股的偏好。

不过，即便偏好某类股票，袁宏隆表示在配比上也不会超配太多，以银行股为例，2009 年配比最多在 24% 左右。

盈利相对高的股票，则是指 EPS（每股收益）要有稳定的增长。

"通过量化模型筛选股票后，我们会对企业进行调查，主要看企业的盈利状况，3 年以上盈利是否稳定。"袁宏隆认为，对这两个标准的坚持是量化核心基金的优势所在，也是一致性、一贯性原则的体现。

也正是坚持了盈利和估值的两个选股标准，光大保德信量化核心基金才取得了优异的成绩。根据银河证券基金研究中心的开放式基金排名显示，该只基金 2009 年以来的收益率在同类 180 只股票型基金中排名第 11 位。

2010-1-11 摘自【投资者报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

分红如何影响封基折价率

折价率和溢价率是衡量二级市场上交易的基金市场价格与基金单位净值的偏差，如果基金二级市场价格低于基金单位净值，我们就称之为折价，反之如果二级市场价格高于基金单位净值，我们就称之为溢价。目前在二级市场上交易的基金多数都处于折价状态，只有极少数有一定溢价。

折价率或溢价率=（市场价格-基金单位净值）/基金单位净值

举例：某封闭式基金二级市场交易价格为 0.8 元，基金单位净值为 1 元，那么该基金处于折价状态，折价率=（0.8-1）/1=-20%。

分红对封基的影响

基金分红是按照基金净值进行分配的，分红后基金单位净值会出现自然的回落。由于开放式基金是按照单位净值进行申购赎回的，而二级市场交易的基金是按照市价进行买卖的，因此分红对开放式基金与封闭式基金的影响是不同的。

开放式基金有两种分红方式，一是现金分红，即投资者获得现金收入。二是分红再投资，即分红转化为基金份额，投资者获得新增的基金份额。由于分红后基金单位净值自然降低，因此无论是采用现金分红还是分红再投资方式，对开放式基金来说没有实质性影响，投资者不会因为开放式基金分红带来新的收益。

封闭式基金分红只有现金分红一种模式，即把一部分基金净值转化给现金分配给投资者。由于封闭式基金二级市场价格低于净值，因此封闭式基金分红相当于部分封转开，往往在二级市场上会造成一定的行情，封闭式基金分红对投资者来说会带来新的收益。当然对于个别有溢价的封闭式基金来说，分红反而不利。

举例：某封闭式基金二级市场市价 1.5 元，单位净值 2 元，现在每单位份额准备分红 0.5 元。

分红前封闭式基金折价率=（1.5-2）/2=-25%，分红后基金单位净值将下降至 1.5 元，如果分红后折价率仍然保持在-25%左右的话，那么市价将会下降至=1.5*（1-25%）=1.125，那么投资者的收益就获得了实实在在的增加了，从以前的 1.5 元，变为=1.125+0.5=1.625 元。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我是你公司的客户，在报纸上看到你公司有分红，什么时候可以查到分红款项？

凡在权益登记日 2010 年 1 月 4 日持有我公司光大量化基金（360001）的客户都可以参加此次分红。如您持有的是我公司其他基金，暂时没有分红计划。

2010 年 1 月 6 日为光大量化基金（360001）的红利发放日。如您选择的是红利再投资的分红方式，所转换的基金份额已于 2010 年 1 月 6 日直接计入其基金账户 2010 年 1 月 6 日起可查询，赎回；如您选择的是现金红利的分红方式，红利款项已于 2010 年 1 月 6 日自基金托管账户划出，款项到帐的具体日期以各代销机构的清算系统为准，敬请留意。如有问题，请拨打我司客户服务热线 400-820-2888。

2、我持有你公司的基金，想做基金转换，请问需要支付转换费用吗？如何计算？

投资者在进行基金转换业务时，需要收取转换费用。

转换的费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率和赎回费率的差异情况而定。基金转换费用由申请办理该项业务的基金投资者承担。具体公式如下：

1、转出金额：

转出金额 = 转出基金份额 × 转出基金当日基金单位资产净值

2、转换费用：

如果转入基金的申购费率 > 转出基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率 + 转出金额 × (1 - 转出基金赎回费率) × 转出基金与转入基金的申购费率差 / (1 + 转出基金与转入基金的申购费率差)

如果转出基金的申购费率 > 转入基金的申购费率：

转换费用 = 转出金额 × 转出基金赎回费率
各股票型基金在转换过程中转出金额对应的转出基金或转入基金申购费用为固定费用时，则该基金计算补差费率时的申购费率视为 0，且基金在完成转换后不连续计算持有期，敬请留意。

转出基金与转入基金的申购费率差为基金转换当日转出金额对应的转出基金和转入基金的申购费率差。

具体赎回费率以及各基金申购费率差请参照相应的基金合同或相关公告。如有问题，请拨打我司客户服务热线 400-820-2888。

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。