



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇五年十二月十九日

2005 年第 47 期[总第 58 期]

- 光大保德信基金速报
- 光大保德信观点
- 基金市场动态
- 《公司法》、《证券法》专栏
- 互动园地/你问我答
- 光大保德信视窗



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 46-47 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

光大保德信基金速报

光大保德信量化核心基金净值

日期	20051212	20051213	20051214	20051215	20051216
基金净值 (元)	0.8273	0.8268	0.8333	0.8345	0.8389

光大保德信货币市场基金收益

日期	20051211	20051212	20051213	20051214	20051215	20051216
每万份基金净收益 (元)	0.5867	1.3810	0.3040	0.9497	0.3164	0.2718
7 日年化收益率 (%)	1.981	2.028	2.035	2.005	2.014	2.006

光大保德信观点

股票市场综述

上周市场稳步上扬，除两市出现分化外，没有明显风格指向。成交量徘徊在低位，但权证的炒作热情已经大为减弱，业绩良好的个股随着股权改革的完成逐渐获得市场认同。行业走势区分明显，工程机械、公用事业、房地产板块上涨超过 4%，机场板块重挫超过 3%，前期涨幅明显的传媒类股出现回调。

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
0.35%	2.66%	2.62%	2.94%	-2.80%	-14.13%	-10.97%	37.82%

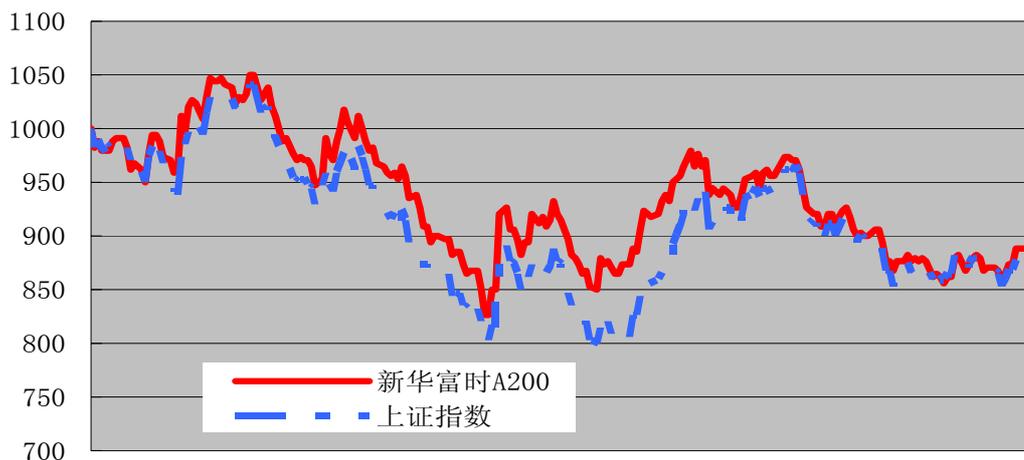
资料来源：天相投资系统，截至 2005 年 12 月 16 日

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
0.71%	3.15%	3.67%	4.66%	-2.62%	-12.82%	-9.81%	33.36%

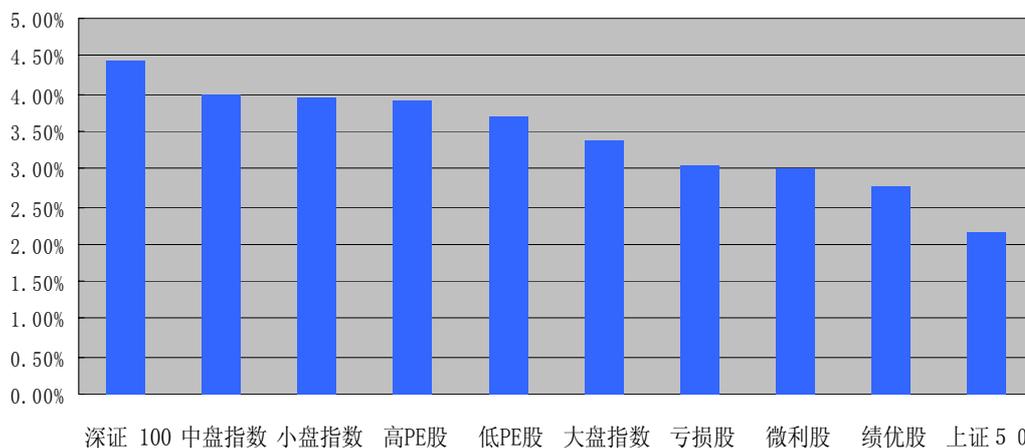
资料来源：新华富时网站，截至 2005 年 12 月 16 日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2005 年 1 月 1 日—2005 年 12 月 16 日)



资料来源: 天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2005 年 12 月 9 日—2005 年 12 月 16 日)



资料来源: 天相投资系统

最新产业动向及评述

[动态]

11 月固定资产投资增幅达到 29%，创下 2004 年 7 月以来高点。

[评述]

按产业划分，第一产业投资增幅加速，第二、第三产业该指标较为平稳，房地产行业投资增幅反弹，并恢复到 9 月份的水平。我们认为，固定资产增幅居高不下既是经济增长保持强劲增长的有力支持，又是对进一步的宏观调控提出新的要求，尤其针对部分产能过剩的行业，固定资产投资增长预计即将见顶。

债券市场综述

最新的 11 月 CPI 公布值为 1.3%，与市场此前预期基本相当。但出人意料的是 1-11 月城镇固定资产投资的增速达到了 27.8%，是 04 年 7 月以来的最高水平。固定资产投资的反弹可能与前一段时间的信贷政策稍有放宽有一定关系。此外，在宏观调控集中打击下受创最重的房地产投资，近期也有复苏迹象。考虑到最近统计局进行的经济普查也可能会全面重估 GDP 规模，因此，最近经济数据对债券市场的影响基本上偏向负面。

上周，央行仍然暂停 3 个月和 6 个月央行票据的发行。而 1 年期央行票据加正回购回笼的货币共 850 亿元，刚好与本周的票据和回购到期相抵消。这样，央行事实上维持了一个较为宽松的资金环境。在新年和春节长假前，虽然经济基本面扑朔迷离，但债券市场仍然得到资金面的有力支撑。

表 3. 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
0.11%	0.46%	1.07%	1.00%	0.41%	11.67%	11.65%	94.07%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2005 年 12 月 16 日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	12 月 16 日变化	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.9082	-0.2086	-0.1447	-0.1034	0.3804	-1.1964
2y	2.1501	-0.2788	-0.2401	-0.2048	0.1621	-1.5525
3y	2.3271	-0.2633	-0.2932	-0.2263	-0.0476	-1.7855
5y	2.6669	-0.1848	-0.2917	-0.2537	-0.2155	-1.9069
7y	3.0096	-0.1194	-0.2185	-0.2875	-0.1273	-1.7161
10y	3.3406	-0.0963	-0.1485	-0.3100	-0.0357	-1.5055
15y	3.6069	-0.1349	-0.1355	-0.2833	-0.0403	-1.4458

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2005 年 12 月 16 日

基金市场动态

国内：

上证基金指数创下阶段新高

12 月 15 日,两市大盘横盘振荡,封闭式基金继续上涨,早盘冲高之后回落。上证基金指数 12 月 14 日最高 822.37 点,创下了近 11 周以来的新高。

晨星封闭式基金指数上涨 0.41%。大小规模基金价格回报差异缩小,晨星大规模封闭式基金回报上涨 0.44%,晨星小规模封闭式基金回报上涨 0.35%。

从盘面看,54 只封闭式基金 38 涨 9 平 7 跌,其中日价格收益最高的三只基金为基金景宏、

基金天元和基金金元,日回报分别为 1.54%、1.45%和 1.29%。而价格跌幅最大的三只基金为基金汉兴、基金安久和基金同盛,跌幅分别为 0.76%、0.44%和 0.20%。

从折价率看,随基金价格进一步上升,封闭式基金折价率较上日缩小,平均折价率为 26.76%,其中大规模封闭式基金的折价率为 14.55%,小规模封闭式基金的折价率为 39.91%。折价率最大的基金为基金普丰,折价率为 43.42%,折价率最小的基金为基金兴业,折价率已降至 6.60%。

从成交金额看,封闭式基金成交较上日活跃,成交金额上涨 20%。成交金额最大的三只基金为基金汉兴、基金景福和基金天元,成交金额分别为 1918.51 万元、1510.90 万元和 1203.23 万元。而成交金额最小的三只基金为基金兴安、基金隆元和基金普华,成交金额分别为 6.6 万元、11.95 万元和 12.22 万元。

2005-12-15【上海证券报】

2006 年元旦起 基本养老保险个人账户规模调至 8%

据新华社电《国务院关于完善企业职工基本养老保险制度的决定》14 日发布。为与做实个人账户相衔接,从 2006 年 1 月 1 日起,个人账户的规模统一由本人缴费工资的 11% 调整为 8%。

决定在完善企业职工基本养老保险制度的指导思想、扩大基本养老保险覆盖范围、逐步做实个人账户和改革基本养老金计发办法等方面作出决定。其中,进一步完善鼓励职工参保缴费的激励约束机制,相应调整基本养老金计发办法。加强基本养老保险基金征缴与监管。凡是参加企业职工基本养老保险的单位和个人,都必须按时足额缴纳基本养老保险费。基本养老保险基金要纳入财政专户,实行收支两条线管理,严禁挤占挪用。要制定和完善社会保险基金监督管理的法律法规,实现依法监督。

决定要求,建立基本养老金正常调整机制。根据职工工资和物价变动等情况,国务院适时调整企业退休人员基本养老金水平。

摘自 2005-12-15【中国证券报】

证监会“松绑”基金持股被动超限

据权威人士透露,证监会基金部近日专门发函,对基金因股改被动“超限”及如何操作的问题进行了明确。根据函件,由于股改造成基金被动持有上市公司股份超过 5%,这类情况不属于受《证券法》限制的增持行为。

据透露,上个月底,证监会基金部向各基金公司和基金托管行发送了《关于基金因股权

分置改革持有上市公司 5%以上股份问题的复函》，复函称，基金因股改被动持有上市公司股份超过 5%，并非基金主动买入，不属于《证券法》规定的“持有该公司的股票在买入后 6 个月内卖出”中的买入行为。对确无意向主动持股 5%以上的基金，可单向卖出股票，由此取得的收益归属于基金。基金因股改被动持有上市公司股份超过 5%，但此后主动买入股票，且 6 个月内又卖出的，应适用《证券法》的规定，取得的相关收入归上市公司所有。据悉，此前市场对基金因股改而导致的对单一公司持股比例超过 5%的处理情况一直比较关注，因为按照《证券法》的有关规定：“持有上市公司股份 5%以上的股东，将其持有的该公司的股票在买入后六个月内卖出，或者在卖出后六个月内又买入，由此所得收益归该公司所有”。

虽然复函只是提到与《证券法》相关的规定，但权威人士表示，只要基金不是主动买入，而是因股权分置改革而被动持有上市公司股份超过比例，应该都可以参照上述复函。《证券投资基金法》配套办法《证券投资基金运作管理办法》规定：基金管理人运用基金财产进行证券投资，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，不得超过该证券的 10%。由于股权分置改革，目前已有基金公司管理的全部基金持有一家公司发行的股票超过总股本的 10%。不过，根据对复函的理解，基金公司应该也可以不必遵守“基金管理人应当在十个交易日内进行调整”的规定。据此，国泰基金公司持有 G 湘电比例超过 10%，应该不必在 10 个交易日内调整仓位。

2005-12-14【证券时报】

中国证监会主席尚福林表示 恢复新股发行没有时间安排

中国证监会主席尚福林昨日出席“财经年会 2006:预测与战略”时指出，股权分置改革正在按照预期的目标积极稳妥地推进。总体上看，推动市场大力发展的力量正在集聚，我国资本市场已经具备了实现重要发展突破的基础。完善市场功能是“十一五”期间资本市场改革和发展的重要内容和目标。

当记者问及何时恢复新股发行时，尚福林说，没有时间安排。在年会上，尚福林介绍，股权分置改革正在按照预期的目标积极稳妥地推进。截至昨天，共有 339 家上市公司已经完成或已进入改革的程序，覆盖了全国所有的省、自治区、直辖市，其总市值已占两市总市值的 30%左右。改革预期日渐趋于稳定，可以预计随着改革不断取得新的进展，资本市场将逐步步入一个新的发展阶段。

摘自 2005-12-13【证券时报】

680 亿：投资者保护基金规模披露

从日前召开的“中国养老金投资、监管与资本市场发展研讨会”上获悉，目前证券投资者保护基金的规模共计 680 亿元，包括财政部一次性拨付的 63 亿元注册资本金，以及人民银行提供的 617 亿元贷款额度。

中国证券投资者保护基金副董事长芮跃华在这个会上说，“投资者保护基金也需要在资本市场的平台进行保值增值，因此它与资本市场的发展息息相关、相互促进。”芮跃华认为，在资本市场发展中做大做强保护基金，既可优化资本市场的结构，又为资本市场提供了一个稳定发展的机会。

据介绍，保护基金目前有两项主要职责：一是在证券公司存在严重问题、需要进行处罚的时候，对证券公司的交易、结算资金进行缺口弥补或者是个人债权的收购。二是积极参与证券公司风险处置工作。

摘自 2005-12-12【上海证券报】

国外：

巴克莱借道 QFII 急速入市

受股权分置改革启动影响，境外投资者对 A 股市场的投资热情持续攀高。Wind 资讯提供的数据显示，截至 12 月 7 日，在香港上市的 i 股新华富时 A50 中国指数基金(ETF)规模已经上升到了 5540 万份，1 年内基金规模膨胀了近 14 倍，市值高达 22.52 亿港元。借道 QFII，巴克莱投入 A 股的资金量折合人民币达到 23 亿元。

股权分置改革则可能成为吸引境外投资者的重要因素。基金规模变化趋势显示，自今年 5 月股权分置改革启动以来，i 股新华富时 A50 中国指数基金就出现加速增长态势。从去年 11 月 8 日至今年 6 月 8 日，i 股新华富时 A50 中国指数基金总共增长了 960 万份。而在今年 6 月 8 日到 12 月 7 日，不足 6 个月间，指数基金的规模增长 4200 万份。金信证券研究员董佳芳认为，以 40 港元每份基金估算，最近 5 个月间，巴克莱就有 17 亿元的新增资金通过 i 股新华富时 A50 中国指数基金投向中国 A 股市场。

i 股新华富时 A50 中国指数基金是由巴克莱国际北亚公司发行的 A 股指数基金品种，也是第一只可让境外投资者涉足中国 A 股市场的 ETF 指数基金。基金资产通过 QFII 直接投资于 A 股市场。该基金于 2004 年 11 月在香港上市，花旗集团和巴克莱国际北亚公司担任该基金的参与券商。

i 股新华富时 A50 中国指数基金所追踪的是新华富时 A50 中国指数，其主要成份股是在上海及深圳证券交易所上市的流通市值最高的 50 只 A 股。公开披露资料显示，截至 10 月底，

该基金投资额最大的 10 只股票分别为长江电力、宝钢股份、招商银行、中国联通、中国石化、上海机场、万科 A、中兴通讯、深圳发展银行、民生银行。上述 10 只股票占据整个基金资产的 50% 以上。

作为指数基金,i 股新华富时 A50 中国指数基金执行的是被动投资策略,即被动复制新华富时 A50 中国指数。但这并没有影响境外投资者的热情。尽管基金净值由上市初期的 44.33 港元下降到 12 月 7 日 40.65 港元,但基金份额在上市一年多来单边上升了 13.58 倍。

i 股新华富时 A50 中国指数基金受到境外投资人的热捧,这只是境外资金加速流入 A 股市场的一个缩影。据统计,截至 11 月 30 日,总共有 29 家 QFII 获得 54.95 亿美元额度,其中,进入 11 月后,已有 14.45 亿美元额度获批。显然,QFII 额度不断增加的背后,正是境外投资者热情升高的结果。

2005-12-9【中证网】

海外基金欲增持利率敏感型股票

据英国《金融时报》报道,New Star 投资基金打算增大对香港和韩国等亚洲利率敏感型股票的投资,但要等待美国利率触顶的迹象出现。

因之前美联储公布的 11 月 1 日会议记录显示,决策者正在考虑如何为结束已持续一年半之久的升息做准备,这导致近来关于美联储可能正接近升息周期尾声的预期升温。New Star 亚洲市场主管比利表示,“我们越来越确信,美联储的升息周期正接近尾声,届时我们将进一步增持东南亚和香港的相关股票,因为这些市场对利率的敏感度更高。”

比利对地产业中长期前景的看法十分乐观,称升息结束为亚洲地产类股的吉兆。“地产类股看来值得买入。若我们认为利率将停止上调,我们将增持地产类股。这包括各亚洲市场,特别是东南亚和香港的。”比利表示,房地产投资信托基金表现良好,且某些市场引入巴塞尔 II 协定,有利于该地区的地产类股。

2005-12-8【中证网】

《公司法》、《证券法》专栏

中国证券法制发展的里程碑 —— 评《证券法》修订的背景、历程和意义之三

意义重大 影响深远

本次《证券法》的修订,涉及证券发行、证券上市、证券交易、证券登记结算、投资者保护、市场监管等各个方面,内容非常丰富。在新的历史条件下,大幅度修改《证券法》,

不仅是我国资本市场法制建设的一个重大事件,也是进一步健全和完善社会主义市场经济法律体系的一个重要举措,对于全面提升资本市场法治水平、加快推进资本市场改革发展必将产生巨大而深远的影响。《证券法》修订对资本市场发展的重大意义主要是:

第一,大力发展资本市场是党和国家的战略决策,《证券法》的修订为实现这一重大决策提供了法律保障。

党的十六大以来,党中央做出了大力发展资本市场的战略决策。本次《证券法》的修订坚持科学的发展观,以改革的意识,对一些基本制度和重要章节条文做了较大的调整和补充,体现了国家大力发展资本市场的战略决策,为资本市场迈上新的的发展平台提供了法律保障。

第二,社会主义市场经济的发展必须有一个强大的资本市场做支撑,《证券法》的修订为资本市场做大做强提供了坚实的基础。

资本市场是市场经济的重要支柱和推动力,对社会主义市场经济的发展具有重大意义。资本市场具有直接融资功能,可以拓宽企业融资途径,促进资源优化配置,推动现代企业制度的建立,降低企业融资集中于银行贷款的结构性金融风险,有利于维护国家经济和金融安全;资本市场为各类机构与社会公众提供了更多的投资渠道,推动资本的社会化,使投资者得以分享国民经济增长的成果,有利于全面建设小康社会与构建社会主义和谐社会;资本市场的健康发展和市场环境的持续改善,将进一步增强本土市场对国内外企业和资本的吸引力,提升市场的综合实力,为我国参与国际竞争创造有利条件。

资本市场要取得发展,要做大做强,必须依靠法制的规范与保障。我国证券市场十余年的发展充分证明,加强证券市场法制建设、坚持依法治市是市场发展的重要基础和根本保障。

《证券法》为资本市场相关主体提供了基本的行为准则,在资本市场法律、法规、规章、规则体系中居于核心地位,对规范资本市场运行发挥着重要作用。基于我国资本市场“新兴加转轨”的特点,包括《证券法》在内的资本市场法律体系有一个逐步完善的过程,并通过法律的完善不断促进市场发展。在目前深入贯彻和落实党中央和国务院提出的大力发展资本市场的战略决策的改革关键时期,《证券法》的修订全面总结了我国资本市场改革发展和现代企业制度建设的实践,在深入分析资本市场运行规律和发展阶段性特点的基础上,按照发展资本市场需要,对有关法律制度作出了与时俱进的调整,对于促进资本市场做大做强、更好地服务于经济发展必将产生深远影响。从这个意义说,《证券法》的修订将成为我国资本市场发展的一个重要转折点。

第三,资本市场的一些体制性、制度性问题影响了市场的发展,《证券法》的修订为解决这些问题创造了有利的条件。

随着我国资本市场的发展和金融体制改革的不断深化,证券发行、交易和监管中出现了

一些新情况和新问题，加强基础性制度建设需要得到法律的确认：一是证券交易品种、交易方式的创新和拓宽，需要在法律上加以规范；二是对投资者特别是中小投资者合法权益的保护需要在法律上做出详细和具体的规定；三是通过立法规范上市公司法人治理，进一步提高上市公司透明度，以及加大有关董事、监事和高级管理人员诚信义务和法律责任，以利于提高上市公司质量；四是通过法律的具体规定，严格规范证券公司的经营行为、股东和高级管理人员的准入资格及他们所负的责任，以利于防范和降低证券公司风险，使证券行业走上健康发展的轨道；五是证券发行、上市、交易、登记结算制度等经过多年实践后，也存在一些不适应市场发展的问題，需要改革和调整并在法律上予以确认。《证券法》的修订认真总结了多年的实践，有针对性地做出制度调整，为促进资本市场发展创造了有利的条件。

综上，《证券法》的修订有着深刻的时代背景，建立在资本市场多年的实践基础上，适应了经济发展的客观需要，为解决影响我国资本市场发展的制度性障碍和结构性矛盾创造了条件，标志着我国证券市场基础建设取得了又一重要进展。（全文完）

中国证监会法律部 摘自 2005-11-17 【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：请问贵公司货币基金 12 月份的收益支付了吗？为什么在网上查不到最近几个月的收益支付公告？

我公司货币市场基金 11 月 15 日至 12 月 14 日的收益已于 12 月 15 日集中支付，您可在 12 月 16 日查询到收益支付情况。在我公司 9 月份的收益支付公告中已说明，本基金的注册登记机构今后将于每月 15 日将投资者上月 15 日到当月 14 日累计收益按 1 元面值自动结转为基金份额，本公司将不再每月公告，若 15 日为非工作日，则顺延到下一个工作日，如遇特殊情况，本公司将另行公告。

问：我买过招商货币基金，未收取任何费用，但我看到你们货币基金招募书里提到管理费和销售费，我想知道这是什么费用？我的账户里会被扣掉多少？

本公司货币市场基金不设交易费率，您认购，申购，赎回均不需支付任何手续费。管理费、托管费和销售服务费属于基金费用，即基金在运作过程中需要承担的必要费用。本基金的管理费为 0.33%（年），托管费为 0.10%（年），销售服务费为 0.25%（年），上述费用

直接从基金资产中扣除，每日计提，每月支付。在我们披露的每万份基金净收益中已经扣除了该费用，因此您的账户不会受任何影响。

投资咨询类

问：货币市场基金采用“摊余成本法”计算收益，本次《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》规定要求采用“影子定价”法作为风险控制的手段，这两者在计算收益率时有什么差别？

所谓摊余成本法，是指估值对象以买入成本列示，按票面利率或协定利率在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。例如某货币基金买入票面利率 3.6% 的某短期债券，并以面值买入，假设为 100 元，则当日收益就为购入价格加上当天应计利息收入计算。如果该债券上市后出现溢价 5%，则基金按照“摊余成本”法计算净值，抛出该债券，就会大幅提高基金当日收益，并且折算出较高的年化收益，显然这个年化后的高收益就是一种虚高的收益。为了避免采用摊余成本法计算的基金资产净值与按市场利率和交易市价计算的基金资产净值发生重大偏离，基金于每一估值日，采用市场利率和交易价格对基金持有的估值对象进行重新评估，即“影子定价”法。当基金资产净值与影子定价的偏离达到基金资产净值的 0.5% 时，或基金管理人认为发生了其他的重大偏离时，基金就会调整，使基金资产净值更能公允地反映基金资产价值，确保以摊余成本法计算的基金资产净值不会对基金持有人造成实质性的损害。

光大保德信视窗

企业年金市场监管和发展国内外实践研讨会在京举行

2005 年 12 月 10 日，光大保德信基金管理有限公司和中国光大银行在北京联合主办了“企业年金市场监管和发展国内外实践研讨会”。出席会议的人员包括：劳动保障部和证监会相关部门的领导、国内企业年金研究领域的有关专家、保德信金融集团养老金投资管理专家、中国光大银行和光大保德信基金管理有限公司的有关领导，以及各类参与企业年金管理的机构代表。作为 2004 年底由中国光大银行和光大保德信基金管理有限公司举办的“企业年金规划与运营研讨会”的延续，在本次研讨会上，参会人员就现阶段企业年金的发展方向、监管目标、以及投资运作等话题进行了广泛而深入地讨论。

研讨会围绕三大主题展开。在“目前国内企业年金市场发展及监管现状”的专题讨论中，中国光大银行副行长吴少华先生回顾了企业年金业务在过去一年时间的发展历程，以及中国光大银行在今年 8 月份成功获得企业年金托管人和账户管理人两项资格之后的工作进程。他

表示，企业年金事业的发展，不单单是金融服务机构的商业机会，更应该是具有强烈社会责任感的历史使命。中国光大银行要抓住历史机遇，力争保持企业年金市场中的领先地位。

光大保德信基金管理有限公司总经理傅德修先生发表了题为“不懈努力、携手共创企业年金市场的美好未来”的主题演讲。傅德修先生首先从法律法规以及监管、市场现况、市场参与者现状等角度阐述了他对企业年金事业的理解，接着他详细介绍了依托中美两大股东，光大保德信基金管理有限公司在开展养老金投资管理业务上的独特而强大的优势。傅德修先生表示，光大保德信基金管理有限公司自成立以来就一直致力于本地退休金市场和公司自身养老金业务的建设工作。一旦获得投资管理人资格，公司将传承美国保德信金融集团“注重与年金客户建立长期合作关系”的服务理念，同光大银行携手，为客户打造“端到端”的企业年金管理解决方案。

劳动保障部基金监督司、中国证监会相关部门的领导对企业年金市场的发展也提出了各自的看法。

研讨会的第二个主题为“国内外第二支柱养老金市场发展及监管的实践比较”。美国保德信金融集团养老金事业部的两位专家 Douglas McIntosh 先生和 Robert Cirrotti 先生介绍了固定缴费计划（Defined Contribution Plans）在美国运作的实践情况、目前所面临的问题，以及对我国年金业务的借鉴。保德信国际投资部投资总监王汉源先生重点分析了亚洲养老金投资对固定收益投资产品的偏重及其背后的原因。清华大学就业与社会保障研究中心养老金工作室的杨燕绥教授讨论了企业年金的监管制度安排、监管原则以及欧美监管制度的借鉴意义。

接下来的自由讨论时间内，近十位与会专家学者对企业年金在中国的发展方向发表了精彩的即兴演讲。

通过此次研讨会，进一步表明了光大保德信基金管理有限公司参与养老金投资管理的坚定信念；依托美国保德信金融集团强大的退休金管理能力和长期的实践经验、中国光大银行卓越的本地市场开拓能力——光大保德信基金管理有限公司奉行的长期投资理念，以及可持续且严谨的投资管理模式，将使我们能够在企业年金管理领域更好地帮助企业及其雇员把握决定未来人生的投资决策。

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。