



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年四月十七日

2006 年第 13 期[总第 72 期]

- 光大保德信基金速报
- 光大保德信观点
- 基金市场动态
- 保德信国际视野
- 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 46-47 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	20060410	20060411	20060412	20060413	20060414
基金净值(元)	1.0791	1.0875	1.0840	1.0608	1.0796

光大保德信货币市场基金收益

日期	20060409	20060410	20060411	20060412	20060413	20060414
每万份基金净收益(元)	0.7050	1.3157	0.3519	0.6125	0.3375	0.3515
7 日年化收益率(%)	1.9420	1.9440	1.9410	1.9380	1.9340	1.9340

光大保德信红利股票型证券投资基金

日期	20060410	20060411	20060412	20060413	20060414
基金净值(元)	1.0008	1.0009	1.0004	0.9984	1.0002

光大保德信观点

宏观经济回顾

最新的信贷和经济数据已经出炉，3 月份新增人民币贷款高达 5400 亿元。这样，一季度新增贷款余额已经达到了 1.2 万亿元，几乎为全年计划信贷规模 2.5 万亿的一半。与此同时，胡锦涛主席在会见国民党代表团时透露的一季度 GDP 增速达到了 10.2%。上周五召开的国务院常务会议也明确地指出了固定资产投资增长过快，货币供应量和信贷增速偏高的问题。由此看来，央行货币政策的紧缩已经不可避免，准备金率的上调基本上已经是时间问题。

表 1. GDP 同比增长率(百分比%)

2005 一季度	2005 二季度	2005 三季度	2005 四季度
9.40%	10.10%	9.80%	9.90%

资料来源: 国家统计局, 截至 2005 年第四季度

表 2. 工业产出增加值

	2005/12	2006/1-2	2006/3
总量(十亿人民币)	671	1,111.3	N/A
%YoY	16.5	16.2	N/A

资料来源: 国家统计局, 截至 2006 年 3 月

表 3. 社会消费品零售总额

	2005/12	2006/1-2	2006/3
总量(十亿人民币)	685	664.2	N/A
%YoY	12.5	15.5	N/A

资料来源: 国家统计局, 截至 2006 年 3 月

表 4. 全国居民消费价格 CPI/工业品出厂价格 PPI

	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3
CPI %YoY	1.6	1.9	0.9	N/A
PPI %YoY	3.2	3.1	3.0	N/A

资料来源：中国人民银行，截至2006年3月

表 5. 固定资产投资

	2005/12	2006/1-2	2006/3
总量(十亿人民币)	1,184	5,294.	N/A
%YoY	24.2	26.6	N/A

资料来源：中国人民银行，截至2006年3月

表 6. 进出口数据

	出口				进口			
	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3
总量(百万美元)	75,410	64,990	54,150	78,050	64,400	55,500	51,700	66,860
%YoY	18.2	28.1	22.3	28.3	22.2	25.4	29.6	21.1

资料来源：商务部，截至2006年3月

表 7. 贷款

	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3
总量(十亿人民币)	19,469	19,949	21,330	20,600
%YoY	12.8	13.8	14.1	14.7

资料来源：中国人民银行，截至2006年3月

表 8. 货币供应量 M2

	2005/12	2006/1	2006/2	2006/3
总量(十亿人民币)	29,875	30,354	30,450	31,050
%YoY	17.6	19.2	18.8	18.8

资料来源：中国人民银行，截至2006年3月

股票市场综述

随着上证指数突破阶段高点，积累了较大的获利了结需求，由此引发了上周后半周的震荡，而前期获利盘较大的个股表现尤为明显。由于市场对“新老划断”有了较长时间的消化，此番行情应该不会就此打住，同时《上市公司证券发行管理办法》（征求意见稿）的推出对具体标准的明朗化和监管意图的清晰化都是有利的。

宏观经济运行数据显著好于市场预期，同时流通中货币量、信贷规模增长远高于预定目标，市场预期新的紧缩调控政策即将出台，我们认为调控政策推出应在经济趋势显现之前。对于资本市场来说，虽然难以判断本轮上涨的资金来源，但我们认为自股改以来，本轮行情上涨不仅仅来自资金推动，更是由上市公司与投资者积极沟通，以及逐步开放的证券市场与

国际估值比较带来的。

上周涨幅居前的行业分别为煤炭、传媒、港口、零售、医药，涨幅均在4%以上。前期上涨较多的地产类股出现回调，下跌的行业还有旅游、家电、通信及广电设备、有色金属类股。

表 9. 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
2.04%	1.23%	5.01%	6.70%	8.63%	8.89%	17.09%	98.52%

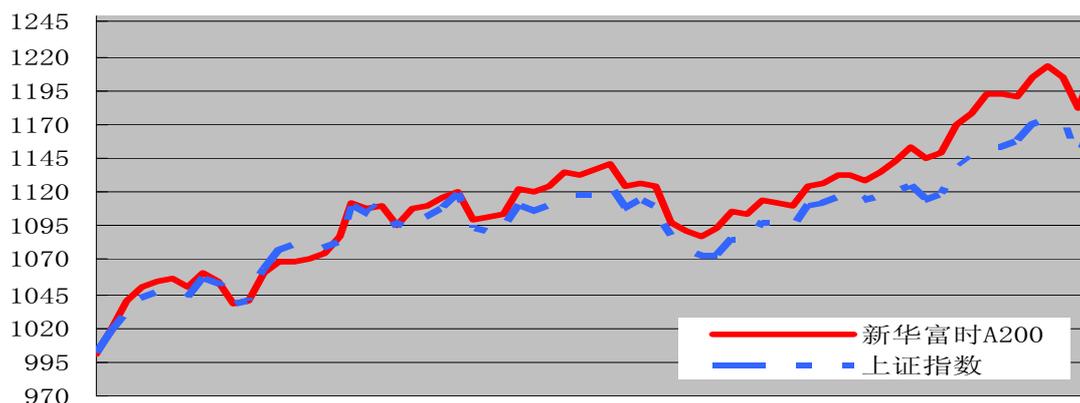
资料来源：天相投资系统，截至2006年4月14日

表 10. 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
2.23%	1.60%	5.60%	8.67%	13.17%	10.26%	20.91%	98.04%

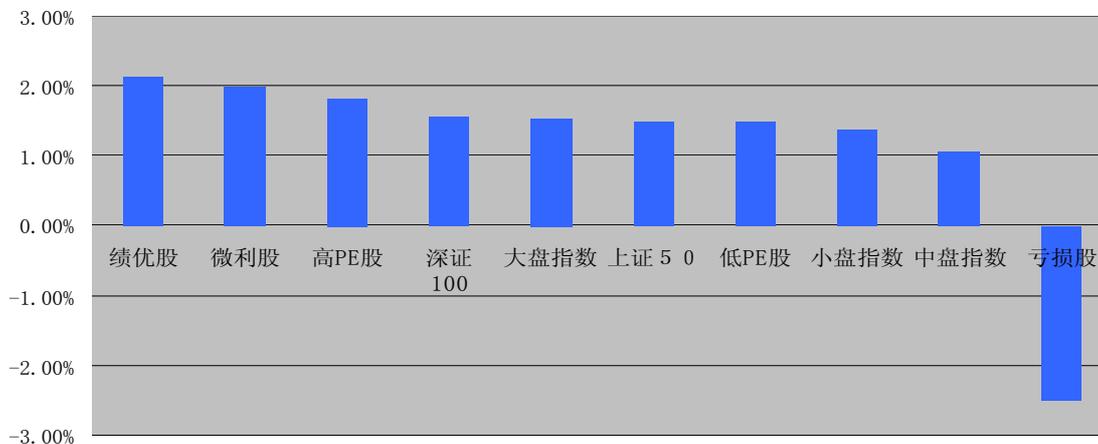
资料来源：新华富时网站，截至2006年4月14日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较（2006年1月1日—2006年4月14日）



资料来源：天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率（2006年4月7日—2006年4月14日）



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

在多重利空因素的打击下，债券市场已经摇摇欲坠。上周交易所国债指数连续收出 5 根阴线，虽然绝对跌幅不大，但恐慌情绪已经有所蔓延。银行间市场各个期限的券种均有一定幅度的下跌，中长期企业债的卖盘尤其沉重。我们认为，尽管准备金率的上调不可避免，但央行会考虑到 5.1 前夕流动性紧张的情况，适当地释放流动性以稳定市场。而准备金率上调的公告则很可能在 5.1 长假期间发出。未来一个月内，债券市场预计仍会有一定幅度的下跌。

表 11. 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%	-0.23%	-0.19%	-0.38%	-0.21%	7.35%	0.56%	52.88%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2006 年 2 月 10 日

表 12. 收益率曲线

剩余年限	4 月 14 日变化	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.6641	-0.1056	-0.2526	-0.2789	-0.1666	-0.3964
2y	2.0624	0.0128	0.0011	-0.1504	-0.0408	-0.6339
3y	2.3754	0.0766	0.1134	0.0318	0.0702	-0.7694
5y	2.7375	0.0886	0.0168	0.1297	0.0937	-0.9582
7y	2.9442	0.0476	-0.2155	0.0197	-0.0082	-0.9711
10y	3.1871	0.0395	-0.3330	-0.0760	-0.0625	-0.8037
15y	3.5279	0.0921	-0.1575	-0.0470	0.0300	N/A

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 4 月 14 日

基金市场动态

国内：

对比美国基金 中国基金市场处于大增长前夜

“中国基金市场目前的状况和 20 年前美国基金市场迅速发展前夕的状态非常相似。考虑到这点，我认为中国基金市场未来的增长空间极为巨大。”晨星公司创始人、董事局主席曼斯威托表示，中国基金业和上个世纪 80 年代初期的美国基金业有以下几个方面非常接近。

首先，两者资产规模比较相近。截至 2005 年末，中国基金业的总资产规模是 608 亿美元，而上个世纪 80 年代初期，美国共同基金业的管理规模也不过是几百亿美元的样子，两个市场规模均处于 1000 亿美元之下。不过，在经历了 80 年代的快速发展后，美国基金在 80 年代末期达到 7000 亿美元，并在 90 年代超过 4 万亿美元的资产管理规模。

其次，目前共同基金在中国只是少数家庭才会拥有的资产（基金 2005 年报显示，开放式基金的持有人总数为证券市场投资者总数的 10%），这和美国基金业当初的状况也非常类似。在上个世纪 80 年代，美国投资基金的家庭远远不足总家庭数的 10%，而在经历了大发展后，这个比例现在已经高达 50%

其三，当时美国债券市场的利率水平远远高于银行储蓄利率，这促使大批的银行储蓄客户投资美国的货币市场基金，迈出基金投资的第一步。而如今，这个效应同样在中国出现，货币基金在中国市场相当受欢迎，并占据中国基金市场的半壁江山。大批的货币基金持有人将成为未来基金市场高速发展的基石。

其四，美国上个世纪 80 年代的大牛市对于基金市场的快速发展起了重要作用。股票市场会使得基金的盈利效应扩大化，会吸引投资者成批流入。如果中国在未来出现牛市，可以预见这个效应同样会出现。

曼斯威托还表示，基金业真正的大发展除了税收、市场等环境因素以外，基金业自身的努力同样重要。美国基金市场的历史经验显示，以下几点值得年轻的中国基金业在未来发展中予以关注。一是基金的品牌效应会很大程度决定一个基金公司乃至整个基金业的发展速度，一个具备持续业绩的名牌基金、一个像彼得林奇这样的明星基金经理，对于整个基金业的发展都是具有非常大的号召作用的。二是货币市场基金等低风险产品尤其值得基金业予以重视，大部分投资者的基金投资生涯起步于此。三是客观的基金第三方包括基金销售、服务、评价等机构的发展对于基金业的发展同样有意义，投资者需要客观、可信、周到的基金服务。

摘自 2006-4-17 【上海证券报】

分流国债、储蓄投资者 货币基金份额一半来自散户

货币市场基金销售持续火爆。据天相日前公布的对 2005 年基金年报的统计,结果显示,散户持有 23 只货币市场基金,共计 892.2 亿份,占货币市场基金总份额的 51.7%, 户均持有 9.15 万份。而国债的低流动性和储蓄的低收益成为散户偏爱投资货币市场基金的主要原因。

今年首期凭证式国债 3 年期票面年利率 3.14%, 5 年期票面年利率 3.49%, 已经低于同期定期存款利率水平。虽然购买国债没有太大风险,但它流动性较差,而且对于中小投资者来说购买较为困难。而目前活期存款税后利率仅为 0.576%, 各银行还纷纷开始对小额账户收取管理费用。存款利率的长期走低使众多储户认为存款已无利可图。

摘自 2006-4-14 【北京现代商报】

产业基金办法候签 私募投资合规在即

蛰伏已久的《产业投资基金管理办法》终于有望借今年的春风萌生。

据消息人士透露,由发改委制订的《产业投资基金(试点)管理办法》(以下简称《办法》)已起草完毕,各地方发改委征求意见阶段也已结束,目前正征求中央各部委意见,等待会签。

这是国内首个针对人民币的产业投资基金管理办法,一旦出台,意味着人民币私募股权投资将拉开序幕。

据了解,目前已经有 10 只左右的产业投资基金上报发改委,正等待批复,基金规模从 20 亿到 200 亿元不等。而初步计划首期募集 50 亿元、设计规模为 200 亿元的渤海产业投资基金已基本筹备就绪。

摘自 2006-4-17 【中国经营报】

QFII 获批额度续增有望对冲资金分流

目前,中国证监会已批准了 39 家海外机构的 QFII 资格。包括此次新批准的投资额度,外汇管理局已批准 34 家 QFII 的投资额度,总计 63.2 亿美元。

4 月 13 日晚,央行宣布外汇管理新政,向全面实行 QDII (合格境内机构投资者)机制迈出重要一步,由于投资者担心 QDII 的推出会分流中国国内资本市场的资金,此时新增 3.5 亿美元 QFII 投资额度,有望减弱 QDII 相关举措对中国国内 A 股市场的冲击。

摘自 2006-4-17 【国际金融报】

QDII 制度年底有望出台

国家外汇管理局局长魏本华在 4 月 8 日的亚欧财长会议上表示，境外机构投资者赴海外投资的方案有望年底出台。他还表示，QDII 制度将允许内地社保基金、保险公司和其他大型投资者通过在海外投资，获取更高的回报。

目前，关于 QDII 的产品设计、运行模式等具体的指引和操作细则尚未出台，而社保基金、保险公司、券商、基金早就摩拳擦掌、开始积极备战 QDII，相关政策也将逐步开放。根据上月末的《社报基金海外投资办法》的颁布，保险、社保基金率先染指 QDII 已成事实。据了解，我国第一批 QDII 拟投资债券市场来规避风险，并且暂时不能用人民币来投资 QDII，投资者购买 QDII 的资金主要以美元、欧元、港币为主。此外，多家基金公司已经成立了 QDII 项目研究小组，攻坚 QDII 的产品设计、募集和运作。

摘自 2006-4-11 【证券时报】

国外：

美国封闭式基金为何“不死”

最新统计数据，截止到 2005 年 6 月 30 日，美国共有封闭式基金 635 只，资产总额为 2,690 亿美元。相形之下，上市交易基金虽然如日中天，更为人们所津津乐道，但其数目却只有 174 只，资产总额也仅为 2,430 亿美元。

封闭式基金何以会几经沉浮而大难不死、反而今天欣欣向荣、蒸蒸日上？上百年来历史脚步揭开了这一谜底：债券市场的多种多样和金融衍生品的多姿多彩，乃是维系封闭式基金于惊涛骇浪中昂然挺立的两大精神支柱。

谜底一：债市多样化

在目前美国的封闭式基金业中，就基金数目和资产规模来讲，债券型基金都分别占到了将近 70%。其中尤为引人注目的是市政债券基金的绝对统治地位，占到了基金总数的将近一半。此乃封闭式基金的构建属性及其运作特点使然。具体原因包括这样四点。

首先，美国的绝大多数债券是机构投资者之间的对手交易（OTC），不像股票交易是公开挂牌、明码标价的买卖行为，私人投资者很难直接购买债券，而不得不把基金成为债券投资的一个主要桥梁。

其次，美国债券种类繁多，而且有些类型的债券规模很小，属于市场上的冷门，例如资产抵押债券（ABS）和一些特殊的房地产债券等。对于这些发行量不大的袖珍型债券，封闭式基金便大有作为、游刃有余。基金经理可以随时出击，集中优势兵力打歼灭战，使这些债券很快以基金的形式流入二级市场，为私人投资者所持有。基金经理无须担心资金流入会源

源不断，导致基金陷入无券可买的境地。相形之下，受到市场容量的限制，开放式基金和交易基金就很难涉猎于这些迷你型债券中。市场一经饱和，它们就无法再继续吸纳不断涌入的资金。

美国 50 个州大多都会发行市政债券来满足自己的财政需求，而且发行的规模有大有小、次数有多有少、期限有长有短、频率有低有高。封闭式基金规模确定、发行简单，可以有效地配合债券发行来定点和定时地组建基金，为该州投资者推出适时的基金服务。

第三，基金还可以选择与基础债券到期日的匹配制，做到基金与债券的共存亡。而这些都是开放式基金和交易基金难以实现的。囿于规模和时间的限制，它们无法像封闭式基金那样灵活机动、进退有据，“打一枪换一个地方”。特别是当某些市政债券的发行规模有限时，它们更是难以施展拳脚，因为该债券的市场供给实在太为有限。这就解释了市政债券何以会成为封闭式基金的主要骨干力量。

最后，一半以上的债券基金会依靠杠杆效应，利用借来的钱提振投资回报。由于封闭式基金的发行规模是确定的，基金经理相对容易在运作中使用杠杆原理，也更有可能向投资者派发丰厚红利。这就是著名的“借短期贷款、做长期投资”的“利差交易”，或称“结转交易”。当长、短期利差较大时（如美联储在 2004 年 6 月加息之前），这一策略曾经大行其道，为基金带来可观的额外收益。相形之下，指数的编制不可能考虑杠杆效应，所以交易基金无法像封闭式基金一样。另一方面，开放式基金频繁的资金进出也加大了基金经理精确使用杠杆效应的难度和成本。

谜底二：金融衍生品灵活使用

除了债券投资为封闭式基金的生长提供了良好环境之外，金融衍生品的灵活使用也赋予了封闭式基金一大优越性。譬如近年来渐成时尚的期权收益基金就是封闭式基金的新热点之一。

其原理是采用“出售备兑认购期权”的策略，即基金经理卖出基金持有股票的认购期权，收取卖出费用作为收入。到期日时，若股票价格没有涨到期权的兑现价格，那么卖出费用就为基金带来了额外收益，成为创收的一部分。即便股票价格大涨而导致期权被兑现，基金经理也只是卖出基金自身持有的股票，不致风险过高。此类基金也被称之为“买股票、卖期权”基金。到目前为止，美国已有 15 只类似基金，资产总额为 87 亿美元，年收益率介于 8% 到 10% 之间。诸多后继者也在蠢蠢欲动、蓄势待发。与此相比，交易基金在概念的创新和产品的研发上明显落伍，因为难以编制类似的市场指数为其提供发展空间。交易基金多以市场指数为基础，囿于指数编制方法的限制，它不可能像封闭式基金那样多姿多彩、琳琅满目。

封闭式基金灵活运用金融衍生品的另一成功范例就是采用长短结合、进出并举的对冲式管理方法，有效降低了基金净资产值的波动性。譬如两头下注，卖空联邦债券而买入市政债券。一旦利率上升使市政债券价格下跌，那么卖空国债的回报就可以用来补偿损失，进而实现“堤内损失堤外补”之效。上市交易基金对这一对冲式管理望尘莫及；开放式基金则是在资金不断进出的状态下进行动态管理，采取这一策略的难度也会较大，宛若是将飞机降落在一个上下起伏不定的平台上。

由此看出，封闭式基金的发展需要适当的土壤和环境。其关键就在于债券市场和金融衍生品是否已经在品种、数量、规模以及应用程度上形成气候。倘若这一前提条件尚不具备，封闭式基金就可能面对泾渭浑浊、南辕北辙的两种不同历史命运。

中国目前也像其它新兴市场一样，面临债市欠发达和金融衍生品匮乏这两大困惑。尤其是在近期经历了折价率不断攀升的折磨之后，封闭式基金的市场地位和生存价值就愈发显得尴尬而无奈。经过近八年的摸索和培育，中国封闭式基金正步向一个何去何从的重要历史关口。

摘自 2006-04-17 【证券时报】

2006 年美国基金一季度业绩回顾

2006 年第一季度，美国基金的业绩整体表现良好，给投资人带来了实实在在的回报。小盘基金整体业绩表现最佳，位居榜首。

根据晨星数据统计，美国股票型基金一季度的平均回报率达到 6.2%，如果包括行业基金，平均回报率则达到 6.4%，大于标普 500 指数 4.2% 的回报率。今年一季度，小盘基金开足马力，业绩不断攀升。小盘价值型股票基金的平均涨幅达到 10.9%，而小盘成长型股票基金的平均业绩回报飙升至 12.7%。大盘成长型股票型基金表现平淡，平均回报率仅为 3.8%，这与之前许多策略分析师预计大盘股的反转事与愿违。小盘基金取得骄人的业绩，主要由于年初传闻美国联邦政府将停止上调短期利率的举措。但是眼下，联邦政府的加息仍旧继续，业界人士预计大盘基金会重振旗鼓。

借助新兴市场股票的良好涨势，美国国外的股票型基金也收获颇丰，一季度平均回报率为 10.3%，而新兴市场基金的业绩表现更加抢眼，回报率为 12.6%。其中，拉美新兴市场基金回报创新高，达到 17.4%。

受美国长期利率上调的影响，本季度债券型基金遭遇业绩下滑。统计数据显示，长期政府债券的平均利率下跌 3.5%，而中期政府债券型基金的季度回报率下滑 0.6%，抗通胀债券型基金则下跌 2.2%。

摘自 2006-4-11 【晨星资讯】

保德信国际视野

日本企业获利展望佳 日股看俏

日股近期陷入整理，累计今年以来日经 225 指数涨幅超过 6% (资料来源: Bloomberg, 统计日期至 2006/04/12)。保德信投信表示，4 月至 5 月是企业公布营运状况高峰期，预估日本企业获利仍将持续成长，对日股来说有正面加分效果，日股行情持续看涨。

除了预估日本企业获利展望佳，有助推升日股以外，日股资金面预料也不虞匮乏。保德信投信表示，欧美股市表现良好，其中 MSCI 亚太指数创下 1990 年 1 月以来高点(资料来源: Bloomberg, 统计日期至 2006/04/06)，有机会持续吸引资金，加上日本本土资金持续涌入日股，预料日股未来还有机会续创新高。去年日本企业 EPS 成长率达 25%，也是连续第三年达到两位数的获利成长，企业获利提升，是去年日股上涨的最大推动力之一，(资料来源: Global insight, 统计至 2006/01/31)。保德信投信表示，预估日本今年企业获利成长率将超过 15%，这样的成长力不仅超过美国、德国等发达国家，甚至连亚太地区(不含日本)都望尘莫及，今年日股上涨的潜力和其它国家相比，已经不言而喻(资料来源: Citigroup, 统计至 2006/01/12)。根据最新的美林证券全球基金经理人调查报告显示，全球市场当中，200 多位全球基金经理最看好的投资地区，依然由日本蝉联。从企业盈余的角度来看，全球基金经理对日本企业获利看好程度，已经从 3 月份的 30%，拉高到目前的 36%，这样的看好程度，远远超越欧洲甚至是新兴市场，(资料来源: 美林证券全球经理人调查, 2006/04)。保德信投信强调，整体来说，日本经济持续成长的态势不变，从整个短观报告的数据来分析，企业在经济持续稳健扩张的情况下，预估获利水平将会越来越高，而在企业与总体经济的良性循环下，日本这回经济复苏之路，预期还会延续很长一段时间。

2006-4-13【保德信投信】

注：保德信投信独立经营管理，为保德信金融集团全球金融服务网络的重要成员。

互动园地/你问我答

客户服务类

问：红利基金现在处于认购期还是申购期？基金的认购与申购有何区别？

红利基金已于3月24日成立，目前处于申购期。所谓认购是指在基金募集期内，投资者按照《基金合同》的规定申请购买基金份额的行为；而申购是指在开放式基金成立后，投资者按照《基金合同》的规定申请购买基金份额的行为。一般来说，认购费率低于申购费率，认购资金在认购期内产生的利息将在基金成立后折合成份额归入投资者基金账户。

问：在网上交易过程中，若网络发生中断该怎么办？

若您在交易过程中出现网络中断情况，请在网络恢复正常后，重新登录网上交易系统，输入日期条件，查询交易申请。若在查询结果中未出现该笔申请，则表明我公司的直销系统并没有接收到此申请，您需要重新提交。

此外，若您先前提交的是认/申购申请，还需点击申请“明细”查看，如果委托资金校验显示的为“未校验”，请选择页面左边交易类中的“网上支付”，对页面显示的未支付的认/申购申请进行支付，该笔认/申购交易的申请时间将以支付时间为准；如果“网上支付”页面为空，您可立即联系光大保德信投资理财中心 021-63352934、63352937 进一步查询交易申请情况。

投资咨询类

问：现在很多股票基金的单位净值都比较高，如果我想申购是不是应该选一个净值较低的相对投资价值就较大？

基金的现有净值只是基金历史业绩的一种反映，并不代表基金的未来业绩。当投资者挑选一只基金产品时，购买的只是基金的即期净值，而基金的远期净值变化是不可预测的，存在走高、走平或走低的可能性，而影响基金净值未来变化的是基金管理人的未来运作水平以及未来市场变动等因素。因此，以即期的基金净值高低，作为是否对基金进行投资的依据是有失偏颇的。

问：既然目前股票基金的净值都比较高，那我在操作上是否应该现在赎回，等净值下跌了再买进？

虽然股票基金大部分的投资标的是股票，但基金毕竟不是股票，基金强调长期与股市一起成长，价格波动不会像个股一样忽上忽下。因此，投资基金应舍弃投资股票追涨杀跌、每天看盘询价的习惯，以免看到价格波动影响投资理性，最后因频繁进出让手续费把获利都侵蚀殆尽。对个人投资者而言，明智的选择是长期持有一只业绩良好且较稳定的基金，并定期检查基金业绩，结合个人资金用途及投资目标确定基金交易的时机。

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。