



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇九年二月二十三日

2009 年第 7 期[总第 211 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	20090216	20090217	20090218	20090219	20090220
基金净值 (元)	0.6951	0.6741	0.6434	0.6497	0.6623
累计净值 (元)	2.6388	2.6178	2.5871	2.5934	2.6060

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	20090215	20090216	20090217	20090218	20090219	20090220
每万份基金净收益 (元)	0.7354	0.3626	0.3583	0.3612	0.3560	0.3609
7 日年化收益率 (%)	1.3320	1.3160	1.3080	1.3370	1.3350	1.3300

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	20090216	20090217	20090218	20090219	20090220
基金净值 (元)	1.7758	1.7349	1.6807	1.7027	1.7257
累计净值 (元)	2.4338	2.3929	2.3387	2.3607	2.3837

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	20090216	20090217	20090218	20090219	20090220
基金净值 (元)	0.9263	0.9018	0.8728	0.8840	0.9012
累计净值 (元)	2.2063	2.1818	2.1528	2.1640	2.1812

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	20090216	20090217	20090218	20090219	20090220
基金净值 (元)	0.5846	0.5689	0.5488	0.5532	0.5615
累计净值 (元)	0.5846	0.5689	0.5488	0.5532	0.5615

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	20090216	20090217	20090218	20090219	20090220
基金净值 (元)	1.0120	1.0100	1.0100	1.0110	1.0110
累计净值 (元)	1.0120	1.0100	1.0100	1.0110	1.0110

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	20090216	20090217	20090218	20090219	20090220
基金净值 (元)	1.0110	1.0080	1.0090	1.0100	1.0100
累计净值 (元)	1.0110	1.0080	1.0090	1.0100	1.0100

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信观点

股票市场综述

上周市场符合我们的判断，震荡幅度较大，全周上证综指下跌 2.56%，单周振幅 9.15%，全周成交 7132 亿，较之前的一个完整交易周萎缩 8.5%；沪深 300 指数下跌 2.28%，振幅 8.80%，成交金额萎缩 8.5%。市场出现较大回调。

近期市场情绪浮躁，成交量连创天量，表明投资者对后市看法分歧较大。与此同时，权证交易量也出现放大，中小盘股和低价股跑赢大盘，表明市场投机情绪较重。09 年以来，A 股本轮直线拉升涨幅已超 24%，距最低点涨幅接近 36%，而同期的海外市场不断创出新低。在这轮上涨过程中，基金普遍出现快速追涨加仓且换手加快的情况，目前股票型基金仓位已近 75%，之前牛市最疯狂阶段也仅在 80% 左右，所以目前基金进一步推动指数上升的力量已不大，一旦股市出现回调，基金很可能大幅减仓以减轻损失，这就像悬在头顶的“堰塞湖”，一旦动摇便会带来更大的下跌力量。

实体经济方面，2 月新增贷款规模预计在 4000 亿左右，同比增速约为 20%，仍处高位。目前中国经济“加杠杆化”是大趋势，央行工作会议指出，“可以使用创新金融工具保持市场的合理流动性”，外汇储备用于支持扩大内需及央行拟允许成立民间放贷机构等政策，也表现出了加大杠杆的决心。股票市场方面，新基金发行、社保资金加快入市、券商集合理财扩容、允许中小保险公司直接投资股票等举措都在给股市注入流动性。市场比较担心的 IPO 也是一有风吹草动就出面辟谣，政策取向比较明显。

权衡比较，我们认为市场可能还能够保持强势，但毕竟泡沫渐显，我们持谨慎看法。认为风险逐渐累积，恐难以抵挡年报和季报的冲击。

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
1.54%	-2.56%	3.68%	13.41%	14.00%	-50.48%	24.20%	12.65%

资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 2 月 20 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
1.75%	-6.92%	3.87%	14.24%	20.29%	-52.24%	26.84%	15.58%

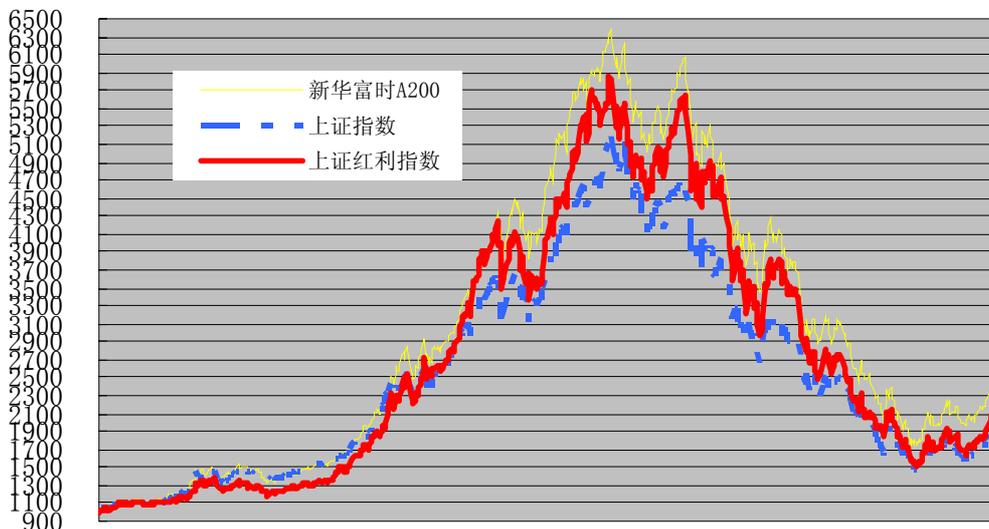
资料来源：新华富时网站，截至 2009 年 2 月 20 日

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
2.49%	-0.65%	6.40%	18.15%	22.34%	-55.25%	33.27%	9.87%

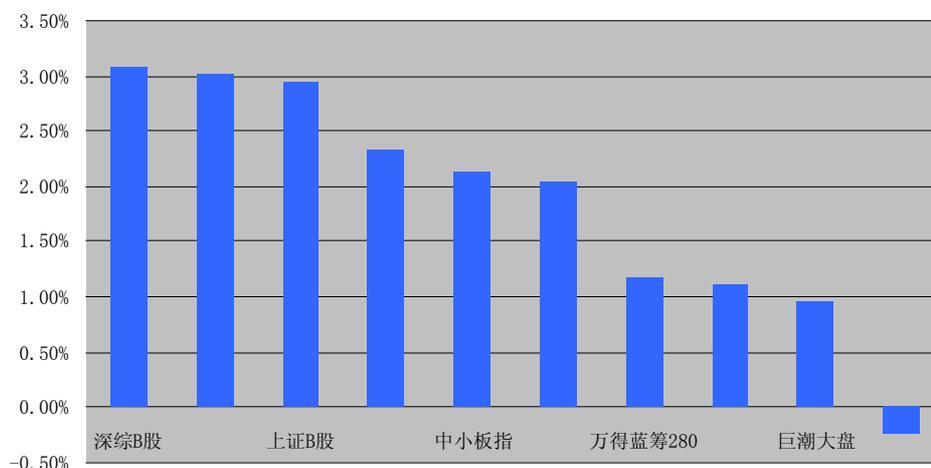
资料来源：天相投资系统，截至 2009 年 2 月 20 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2009 年 2 月 20 日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009 年 2 月 13 日—2009 年 2 月 20 日）



资料来源：wind 资讯

债券市场综述

上个交易周银行间债券市场整体变动不大，周三发行的 20 年期国债，最终发行利率 3.86%，边际中标利率 3.93%，基本符合市场预期。从认购倍数上看，本期债券的认购倍数约为 2.5 倍，由于本期债券的认购主体基本为保险和银行等主流机构，因此从认购倍数上可以看出配置性成员对于此期债券的配置需求仍比较积极。在本期债券中标利率水平的影响

下，上周债券市场呈现窄幅波动的态势，整周国债收益率波动很小，从短期到长期各关键期限基本波动幅度在 5 个基点以内。

而资金面方面，全周债券质押式回购加权平均利率 0.8527%，与上周 0.8623%相比下跌了 0.96 个基点。虽然近几周央行公开市场连续净回笼，但是基本为春节假期后央行较为常规的对冲投放资金，因此对市场资金面影响有限，资金面维持宽松格局。

本周由于没有新发国债和新发金融债，因此预期市场将继续保持较为平静的整理态势。

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
-0.01%	0.43%	0.43%	-0.26%	0.86%	7.29%	-0.62%	93.71%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2009 年 2 月 20 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-2-20	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.5842	0.0997	0.0181	0.4128	-0.4800	-1.8591
2y	1.8964	0.0798	-0.1054	0.0145	-0.6413	-1.7605
3y	2.1765	0.0421	-0.1597	-0.0862	-0.6779	-1.6425
5y	2.6481	-0.0433	-0.1486	0.1212	-0.5009	-1.3824
7y	3.0134	-0.0866	-0.0958	0.2415	-0.1968	-1.1476
10y	3.3940	-0.0656	-0.0005	0.1240	0.1074	-0.9427
15y	3.7028	0.1086	0.1685	-0.1191	0.2073	-0.8855

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2009-2-20

市场动态

国内：

光大保德信斥 3000 万投资旗下均衡精选基金

光大保德信基金周一公布，公司拟于 2 月 26 日运用自有资金认购旗下光大保德信均衡精选股票型基金 3000 万元，认购费为 1000 元。

光大保德信均衡精选基金于 2009 年 2 月 2 日起公开发行

2009-2-23【全景网】

光大保德信基金经理：预计今年股市将反复震荡

随着此前股市快速上涨，整体估值水平迅速提升，PE 重新回到 20 倍附近，PB 也超过 2 倍，近两天股市出现调整。正在发行中的光大保德信均衡精选基金经理许春茂表示，在宏观、微观形势都表现不佳的背景下，股市很难出现趋势性上涨。因此，这波行情仍是熊市反弹，全年表现将以反复震荡为主，但非系统性的结构性机会或将持续存在。

至于反弹高度，许春茂表示，根据对日本、韩国、欧洲、美国等类似熊市的技术统计，离低位反弹 80%或是回到前期高点 50%是一个平均值，结合宏观、微观层面，经历前期反弹后目前市场已进入风险区域，反弹最终高度还取决于投资者的预期、流动性的释放及周边市场的走势等一系列因素。但从估值角度来看，30 倍的 PE 和 3 倍的 PB 将成为敏感点位，投资者需引起警惕。

许春茂表示，由于今年整个股市风格轮换频率较快，如果只用一种风格的策略来做投资，有可能在某一阶段跑赢市场，又在另一阶段落后市场。因此，要想提高投资效率，就要淡化股票风格投资，强化策略投资。而均衡精选基金通过选取国际上普遍采用的 GARP（Growth At Reasonable Price，以合理的价格增长）选股模型，从估值和成长两个指标来选股，把握不同时期价值被低估的行业。

2009-2-20【中国证券报】

基金专户频获大单 机构借道抄底 A 股

神秘的基金专户再次露出其冰山一角。来自基金公司的信息显示，基金专户理财开始摆脱熊市疲态，在短短两个月的时间内，5 家基金公司专户签单规模已不低于 3 亿元，我们有理由相信整个基金业的专户新拓展规模要远远高于这个数字。而更让人们感兴趣的是，委托理财市场上的重要力量——上市公司正成为基金专户理财的新主顾。

12 月以来密集签单

专户储备资源的一次集体抄底

基金公司股票型产品的募集几乎都受到市场因素制约，无论公募、QDII 还是专户理财。去年新基金募集遭遇惨淡的发行环境时，专户理财的日子同样难过，不少首批获得专户资格的基金公司面临“巧妇难为无米之炊”的尴尬境地。幸运的是，投资者对专户理财的冷落并未延续很久。

深圳某基金专户投资总监表示，基金专户理财的关注度从去年 12 月份开始大幅度提升，前来公司咨询专户委托理财事宜的客户较此前明显增加。“去年 12 月份之前，由于市场环境太差，基金专户业务开拓的难度非常大。”他向记者强调，估值风险的释放以及专户关注度上升给基金专户签单提供了机遇，去年 12 月份几乎成为基金专户开闸以来的分水岭。

仅仅是 12 月份，就有至少两家基金公司拿下首单。深圳另一家基金上周接受《上海证券报》采访时表示，他们基金首单专户理财已经开展实质性运作，该单专户理财合同于去年 12 月份签订。深圳另外一家基金同样告诉记者，公司首单专户于去年 12 月份正式签订，客户对象为机构。

今年 1 月份，基金专户理财规模继续扩容，上海的几家基金均拿下新的合同。某专户投资总监赵枫向记者透露，公司于今年 1 月签订一单新的专户理财合同，委托规模为 1 个亿。此外，北京某基金有关人士接受记者采访时透露，该基金首单专户于今年 2 月份完成开户事宜，该单基金专户委托规模为 5000 万。从目前实施的专户规模最低门槛而言，上述五家基金公司新增专户合计规模将不低于 3 个亿。但基金专户的上述动态仅仅是基金业目前的一个缩影，从整个市场而言，去年 12 月份至今，基金新增专户规模总量可能远远高于上述数字。

值得一提的是，基金专户获密集签单始自去年 12 月，这也是社保基金大规模开户的月份。据中国证券登记结算公司数据显示，全国社保基金继 2008 年 12 月在沪深两市新增 8 个新账户后，在 2009 年 1 月又在沪深两市共新增 16 个新账户。

从投资角度上看，去年 12 月份后入市的资金显然捕捉到了较好的投资时机。“我们前期有不少专户理财的意向客户，但考虑到资金的安全性，我们主动向客户建议推迟资金入账的时间。”深圳某基金投资总监接受《上海证券报》采访时表示。上述言论也从一个侧面表明了去年 12 月以来的密集签单，也许是专户储备资源的一次集体抄底。

规范化操作获青睐

产业资本借道基金专户

来自基金公司的信息显示，目前积极参与基金专户委托理财的主要是机构投资者。“随着 A 股市场估值风险大范围释放，机构投资者委托理财的兴趣明显增加。”深圳某基金专户投资总监向《上海证券报》表示。而公开信息披露也佐证，包括上市公司在内的机构投资者

对专户委托理财的兴趣逐步提升。因涉及到信息披露，上海某基金的专户理财合同得以曝光。某上市公司今年1月7日公告称，决定与上海某基金管理有限公司、工行北京分行合作，约定公司投资5000万元作为委托资产，由该基金为之进行资产管理，有效期限为1年。

改上市公司的上述动向并非孤例。就在上市公司公告与该基金的5000万委托理财事项后的次日，另一家上市公司公告称，董事会授权经营班子以自有资金进行证券交易市场的投资业务，投资资金总额不超过5000万元。最新的例子则来自另一家上市公司，这家上市公司2月10日公告称，为合理利用公司闲置资金、增加投资收益，授权子公司甘肃阳坝铜业有限责任公司使用自有资金不超过人民币5000万元进行证券、委托理财等短期投资。

值得关注的是，短短一个月左右，三家上市公司披露其委托理财的信息不仅意味着产业资本入市热情大幅提升，尤为关键的是，由于目前基金公司专户委托理财的门槛最低为5000万，因此上述公司的“5000万”信息或意味上市公司委托理财有意以基金专户作为新模式，而2008年入市的耀皮玻璃基金专户的业绩效应也可能引发上市公司对基金公司的青睐。

值得一提的是，上市公司目前闲置资金的证券投资行为主要是委托理财和自营。在上市公司自营方面，根据最新披露的部分上市公司2008年报，不少上市公司因购买基金和股票给公司带来较大的折损。

相比于上市公司自营投资带来的亏损，一些上市公司借道基金专户而免受市场风险冲击。根据2008年度三季报显示，截至三季度末，耀皮玻璃的两项基金专户理财产品表现都不错，其中前者仅微跌0.86%，后者则实现了2.94%的增值。三季报显示，某基金专户的初始投资额为2亿元，委托期限自2008年5月23日至2009年5月22日；另一家基金专户的初始投资金额为1亿元，委托期限自2008年5月29日至2009年5月28日，投资方向均为股票和债券。上海某基金专户投资总监对《上海证券报》表示，截至四季度末，目前公司管理的耀皮玻璃专户已取得了一定的正收益，将鼓励和强化客户继续运作基金专户委托理财的信心，长期而言，将推动该公司专户业务进一步拓展。

“基金公司在运作方面比较规范，在投资方面更为专业。”深圳某基金相关人士此前对记者表示专户理财的优势非常明显。得益于专业化投资和规范化运作，基金专户获上市公司青睐不难解释，基金公司的签单机遇也因此凸显，而上市公司巨大的理财需求从长期而言将推动基金专户业务的快速发展。

“一对多”业务有望开闸

基金专户客户基础将大幅拓宽

基金专户今年面临的更大利好还在后头。根据监管部门的相关政策，基金专户理财“一对多”业务有望开闸，且门槛有望大幅下调至个人50万元、公司100万元。相比于目前5000

万的门槛，事实上其覆盖的对象已经从之前的顶级客户变为高端客户。“仅仅有 5000 万资产的个人也很难成为一对一基金专户的客户，5000 万意味着客户对象至少有几个亿的资产，客户不可能把自己一半的资产用于投资股市。”深圳某基金相关人士此前介绍说。

因此，锁定一位亿万富豪并说服对方拿出 5000 万资产用于投资的确有点难度。“经历去年一整年，我们感觉寻找拥有 5000 万以上资产的客户是一件非常困难的事情。”有专户投资总监如此坦承。他认为，5000 万的门槛既让不少投资者难以参与到专户业务中来，另一方面，基金公司专户业务发展也因此滞后，业务拓展难度较大。

上海某公司专户投资总监认为，专户理财新政近期出台对市场而言将是重大利好，有望给目前股市提供更多的增量资金，门槛降低也将大幅拓展专户理财的客户群体。市场人士认为，个人 50 万元、公司 100 万元的门槛意味着专户目标范围扩充至大部分中产阶级和中小企业。根据汇丰银行去年的一份调查显示，年收入在 8000 美元到 2.7 万美元的中国中产阶级在 2006 年就已达到 3500 万人，到 2016 年将达到 1 亿人。而相关数据显示，中小企业更是占到国内企业的九成左右。如此庞大的客户群体对基金公司而言如获至宝，潜在的专户委托规模可谓巨量，“一对多”专户业务从长远来看的确值得基金公司期待。

值得关注的是，即将出台的专户“一对多”与基金实施的中小企业集合年金有着异曲同工之妙。与基金专户面临的问题类似的是，由于普通“一对一”的企业年金计划的委托规模较高，一些出资几十万、几百万的中小企业很难建立独立的年金计划，而且由于资金规模小，也难以吸引基金公司的注意。集合企业年金则是让多个企业共同参与集资，各公司的小年金集合成较大规模的年金。正是由于集合年金模式的出现，众多基金公司自去年开始纷纷布局这一市场。市场人士认为，基金公司去年大力开拓中小企业年金可能有助于提携其专户理财业务。

2009-2-23【上海证券报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

绝对回报 VS 超额收益

作为投资者，你是需要基金经理给你适当的绝对回报，还是较高的超额收益（相对于市场指数）？如果在 2006、2007 年，你肯定需要后者，而在一地鸡毛的 2008 年，估计你渴望的是前者，哪怕只有一点点、哪怕没有跑赢 CPI。反过来，作为基金经理，大牛市中肯定认为实现绝对回报容易、跑赢沪深 300 简直是不可能完成的任务；而去年，则轻松跑赢市场指数却很不讨好、备受责难。投资者往往很挑剔，牛市需要基金经理赚超额收益，熊市希望基金经理给予绝对回报——而这简直是不可调和的矛盾，巴菲特几乎也做不到。

其实，全世界投资者的需求本质上都是一样，但表现形式还是有所不同。在美国市场，由于市场一个多世纪的缓慢上涨，加之晨星（Morning Star）等评级机构引入持续的评级标准，大多数投资者已经习惯于以“跑赢市场”作为衡量基金经理业绩的唯一标准，个人投资者对于由于市场调整造成的基金净值亏损承受力比我国的广大基民显得略强，而机构持有人相比则更为不同。美国的机构持有人主要是养老基金，也包括各类基金会组织，由于其持有期限相当长，因而相对淡化某一个特定时期的基金回报率，其长期以来的科学基金评价体系和由此导致的投资理念显得更为成熟；我国的基金机构持有人更多的是自有资金相对宽裕的企业特别是国有企业，“一年一考核”成为惯例，所以更多则希望获得稳定的和远高于资金成本的绝对收益，2008 年大熊市造成的累累亏损必然成为投资决策者挥之不去的压力，对这些群体而言，在市场下跌 70% 的情况下，亏损 1% 和盈利 1% 则有着完全不同的意义。而事实上，无论是盈利 1% 还是亏损 1%，从去年来看都已是顶尖的业绩表现了。国内投资者看来还是更喜欢绝对回报。

由于没有人能清楚地判断牛熊市的分界线，因此，基金管理人必须在绝对回报和超额收益两个目标之间作出取舍，并由此形成自己的管理风格和模式。

美国市场十几年来特别是在网络股泡沫破灭之后，引入衍生工具的对冲基金开始大行其道，绝对收益成为他们的追逐目标。而 2006 年之后，随着我国新一轮牛市的起步，借助信托平台的私募基金也蓬勃发展，但他们清醒地选择了绝对收益这一核心目标，因为在中国这个不成熟的市场中，管理人知道：他们的职业生涯可能只有一次——一旦信托计划净值从面值下跌 30% 或某个水平，那么即使未来有回升的可能性，持有人也会大多选择赎回。

但是，从理论上说，在中国目前的市场，在特定的时段（如某个年度或区间），做到特定的绝对收益目标是缺乏理论依据的。做到绝对收益无非几个途径：1. 类似 CPPI 的保本模式，但这类模式对于基金的业绩表现往往特别依赖于初始条件，一旦初始市场持续下跌，则防守垫被打穿后基金就很难有好的业绩表现了。2. 引入股指期货、期权等衍生品进行对冲，或在组合中配以波动率定价合理的期权、权证进行有限放大，但我国市场尚缺乏这类金融工具。3. 根据上市公司明确的业绩预期构建组合，但这无法保证一个优秀的组合在一个特定的阶段获得目标收益。4. 高水平的战略性资产配置（仓位调整），这就更是没有边际的事情了。

那绝对回报和超额收益就一定是无法统一的吗？设想，如果产品存续期较长，则基金经理可以通过品种选择和类别配置不断地战胜市场（每年获得一点超额收益），加之市场基准长期向上的不变趋势，最后必将累积成绝对收益，这是一种较为可行的方式，也印证了绝对回报和超额收益目标长期来看是矛盾却统一的。但前提是三点：产品存续期较长、基金经理可以持续获得阿尔法，以及可以预见的市场并未进入长期大熊市。

综合以上，绝对收益永远是持有人的终极问题。但对于基金经理另一个悖论就是：容易发行基金的时候难以管理，难以发行的时候容易管理和获得绝对收益。这一直是个普遍难题。我们在美国接受培训认识的一个组合管理课程教授自己就有一个中东主权财富基金在管理，十多年历史了，他的对策是，市场非理性繁荣时主动停止营销、控制规模，而在市场低迷时通过过往几个牛熊周期的复合业绩表现去说服投资者进行购买。反观我们的市场，在每日闭着眼睛就能新发几十亿元的激情岁月里，基金管理人有几个能抵制规模的诱惑、主动地说NO呢？其实，有舍就有得，舍现在可能得未来。

来源：【第一财经日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、光大保德信均衡精选股票基金主要的投资策略包括哪些？

光大均衡精选股票基金主要选取国际上普遍采用的 GARP (Growth At Reasonable Price, 以合理的价格增长) 选股模型进行个股的选择。该模型通过建立统一的价值评估框架, 综合考虑上市公司的增长潜力和市场估值水平, 以寻找具有增长潜力且价格合理或被低估的股票。GARP 强调对上市公司盈利增长和市场估值水平进行综合考量, 而不仅仅关注股票估值的绝对水平抑或上市公司的增长水平。因此, 传统意义上的价值型股票和成长型股票都将纳入 GARP 模型的评估框架, 使得本基金可以在最大范围内发现具有投资价值的股票。

2、申购期间购买基金何时能够确认呢? 申购到的份额何时可以赎回?

如果您在某个工作日 (T 日) 15: 00 前提交了基金的申购申请, 那么在 T+2 个工作日 9: 30 之后您就可以到销售网点打印确认书或致电我公司查询确认情况。如果申购成功(销售机构未按规定将申购款划至注册登记人账户上的非正常情况除外), 则您 T+2 个工作日就可以使用该份额, 例如进行赎回、转换等基金业务(前提条件是基金已经开放了赎回、转换等业务)。如果申购没有成功, 您的申购资金将在 T+2 个工作日后退回到您指定的银行账户中, 您当时即可用这笔资金继续申购。

3、债券基金的风险和收益情况如何?

投资债券基金的风险主要是利率风险, 这是因为债券基金主要投资于债券, 而债券价格受利率影响很大, 尤其是固定利率的债券, 当市场利率上升时, 债券的价格就会下降, 反之亦然。另外由于债券的期限结构不同, 表现出来的风险也不一样, 一般短期债券或浮动利息债的利率风险比长期债要小, 但潜在的收益可能也小些, 因为一般短期债的票面利率比长期债的票面利率低。债券基金可以投资不同期限的债券, 有利于回避利率风险, 同时寻求较高的收益。

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。