



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一一年二月九日

2011 年第 5 期[总第 308 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](mailto: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	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	0.8692	0.8681	0.8795	0.8906	0.8918
累计净值 (元)	2.8729	2.8718	2.8832	2.8943	2.8955

业绩比较基准: 90%×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	20110123	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
每万份基金净收益 (元)	1.3520	0.6848	0.5780	0.6555	0.6755	0.6687
7 日年化收益率 (%)	2.3960	2.4630	2.4220	2.4350	2.4400	2.4350

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	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	2.3146	2.3118	2.3369	2.3634	2.3691
累计净值 (元)	2.9726	2.9698	2.9949	3.0214	3.0271

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	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	1.2113	1.2022	1.2162	1.2331	1.2381
累计净值 (元)	2.4913	2.4822	2.4962	2.5131	2.5181

业绩比较基准: 75%×富时中国 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	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	0.7262	0.7227	0.7316	0.7407	0.7430
累计净值 (元)	0.7262	0.7227	0.7316	0.7407	0.7430

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	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	1.0700	1.0690	1.0710	1.0750	1.0760
累计净值 (元)	1.1240	1.1230	1.1250	1.1290	1.1300

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	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	1.0670	1.0660	1.0680	1.0720	1.0730
累计净值 (元)	1.1150	1.1140	1.1160	1.1200	1.1210

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	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	1.0926	1.0867	1.0997	1.1109	1.1175
累计净值 (元)	1.2126	1.2067	1.2197	1.2309	1.2375

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	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	0.9780	0.9760	0.9870	1.0040	1.0070
累计净值 (元)	1.0780	1.0760	1.0870	1.1040	1.1070

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

## 光大保德信中小盘股票型证券投资基金 (360012)

日期	20110124	20110125	20110126	20110127	20110128
基金净值 (元)	1.0445	1.0201	1.0432	1.0652	1.0803
累计净值 (元)	1.0745	1.0501	1.0732	1.0952	1.1103

业绩比较基准: 75%×中证 700 指数收益率+25%×中证全债指数收益率

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

前周市场在经历了新一轮中央房地产政策调控之后，出现小幅反弹，地产行业在巨大利空出现之后出现较大波动，全周收平。指数在 10 月缺口之上出现小幅反弹，上证指数下摸 2661.45 点，收于 2752.75 点，上涨 1.38%；深成指下摸 11377.34 点，收于 11894.23 点，上涨 2.18%。两市股票在经历前期下跌之后，都出现反弹；高铁、机械、农田水利等板块涨幅靠前。两市除少数板块以外，投资者仍表现谨慎。

前周海外市场无重要因素，只是周三，标普将日本长期本、外币债券评级调降至 AA-，但短期债券评级维持不变。标普此次调降评级主因日本经济和债务负担前景恶化。标普曾在 01-02 年连续调降日本长期国债评级三次，而当时正值日本经济陷入通缩无法自拔的时期。我们认为与上一轮“降级”一样，此轮降级主要还是来源于日本经济前景的恶化，负债率迅速上升也不可忽视。

### 前周中央再次房地产调控再次出手

国务院 1 月 26 日召开常务会议，研究部署进一步做好房地产市场调控工作，会议对房地产进一步调控再度提出“国八条”建议，主要内容包括：（1）对个人购买住房不足 5 年转手交易的，统一按销售收入全额征税；（2）将各直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市列入限购范围；（3）提高二套房贷款首付款比例至不低于 60%，贷款利率不低于基准利率的 1.1 倍。此次国务院会议提出的新“国八条”建议再次超出 2010 年 9 月的“史上最严厉”调控，政府传递出的房地产调控决心空前坚定。本次新“国八条”中限购、信贷、税收和政府问责多管齐下，在目前市场成交量略有抬头的情况下政府抢先出手抑制出现量价齐升的被动局面。对于今年全年的地产正常调控我们维持此前一贯的判断，调控没有最严只有更严，政策调控的底线深不可测，后续包括营业税、土地增值税以及房地产税的调控空间仍很大，期待政策放松催化地产板块反弹是风险极大的赌博。按此次的限购标准，全国内的限购城市将达到 36 个。但 2010 年 9 月限购令出台后，一线限购城市 10 及 11 月的日均成交较 9 月下降 20%，12 月开始回升，12 月和 1 月日均成交超过 9 月 7%。二线城市 10 月成交并未出现实质下降，环比 9 月上升 8%，12 月则比 9 月日均成交上升 9%。从 2010 年 9 月限购令出台后各主要限购城市成交量表现来看限购对成交量的抑制作用并不显著，我们认为这一方面与政策的执行力度有关，另一方面仍在于在目前的经济形势下市场难以形成房价向下的一致预期。对于此次限购的扩大，我们预计仍难以对房价形成实质性的打压，政府调控房价目标可能还将持续。

市场如期在假日之前出现反弹，但是中期通胀和货币紧缩政策压力仍明显，未出现明显积极信号。

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
0.13%	1.38%	-1.38%	0.72%	-8.01%	-8.06%	-1.97%	23.85%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 1 月 28 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
0.26%	1.76%	-1.44%	0.23%	-9.90%	-3.69%	-2.37%	31.25%

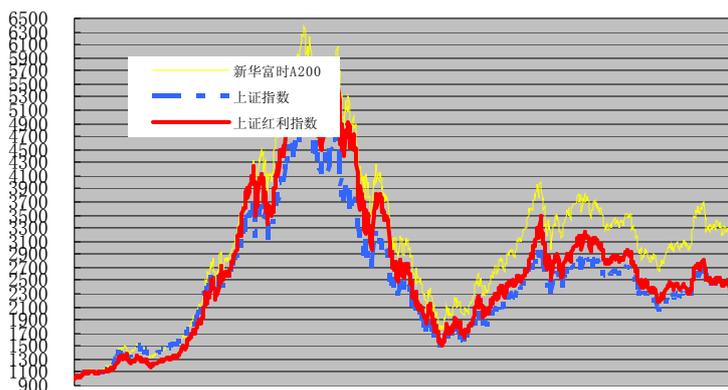
资料来源: 新华富时网站, 截至 2011 年 1 月 28 日

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
-0.01%	1.35%	-1.35%	0.91%	-10.28%	-13.31%	-0.70%	15.36%

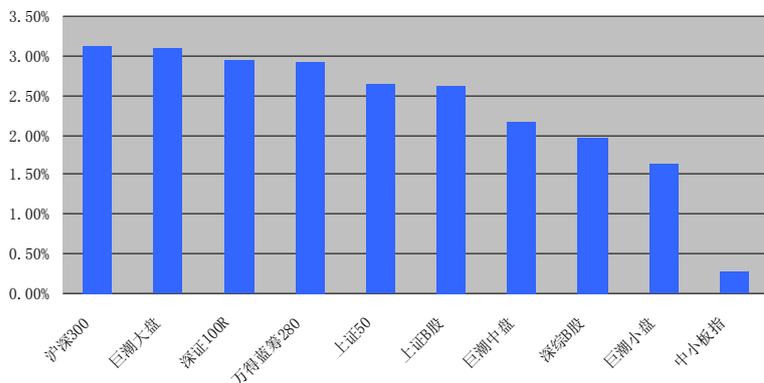
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 1 月 28 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 1 月 28 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 1 月 21 日-2011 年 1 月 28 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

前周央行公开市场实现净投放 1700 亿，没有回笼，3 个月期央票和 1 年期央票继续停发，更有传言央行进行了逆回购操作。在非节假日暂停整周央票发行比较罕见，但近两个月来央票持续地量发行，象征意义大于实质，加上上周受准备金缴款冲击，资金面相当紧张，暂停发行也可理解。前周市场资金面持续紧张，隔夜和 7 天回购利率一直维持在 7% 以上高位运行，春节前银行现金走款量巨大，虽然央行对部分银行进行了逆回购以防翻红，但该行为并不能缓解整个市场的紧张状况，预计节后资金面会趋于稳定。从中债收益率曲线来看，前周 10 年国债收益率始终稳定于 4%，上下震荡不超过 0.5 个基点。市场一直保持平稳，主要是因为：一，临近春节，市场比较清淡，收益率平稳波动。二，收益率已经具有配置价值。从一级市场招标结果来看，机构配置热情较高，特别是银行。三，虽然资金面紧张，但是长债受到影响较小。但是由于节前，资金价格难以有效回落，收益率下行空间有限。

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%	0.05%	0.11%	0.24%	0.20%	3.18%	0.22%	97.93%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2011 年 1 月 28 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-1-28	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.5776	-0.0512	-0.0092	0.0301	1.0685	0.8786
2y	2.9644	-0.0237	0.0349	0.0768	0.9057	0.8286
3y	3.2655	-0.0035	0.0658	0.1084	0.7717	0.7658
5y	3.6544	0.0189	0.0951	0.1347	0.5770	0.6127
7y	3.8314	0.0245	0.0938	0.1262	0.4580	0.4410
10y	3.8902	0.0194	0.0670	0.0852	0.3637	0.1964
15y	3.9346	0.0213	0.0400	0.0364	0.2774	-0.0612

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-1-28

## 市场动态

### 国内：

#### 制度劣势逐渐浮出 各方呼吁为公募基金“松绑”

高速发展的公募基金业，开始遭遇“青春期”的迷惘。随着一系列问题逐渐浮出水面，当初的制度优势逐渐转变为制度劣势。为公募基金“松绑”，已经成为各方的思考命题。

只有制度突破，才能进一步释放“生产力”。“从现在开始，基金业应该建立一个更加透明、门槛更低的准入制度。”证监会基金监管部副主任洪磊清楚地意识到，“监管部门应由教练员、运动员的角色逐渐转变为裁判员，致力于更好地保护投资者权益，让市场有更低的门槛、更充分的竞争和更大范围的就业，以此来满足市场要求。监管部门要严格执法，一定要形成优胜劣汰的机制，下一个阶段监管部门应该重点完成角色的转变。”

值得注意的是，中国基金业监管“大松绑”的序幕也正在徐徐拉开：从公募基金产品审批、专户理财的准入门槛到基金销售、支付结算甚至交易行为限制，全面放开。进一步的“松绑”，依然在酝酿之中……

基金销售方面，洪磊认为，一是要多元化销售渠道，“便利店”、“超市”、“精品店”几种模式要并存；二是扩大投资顾问队伍；三是利用互联网等现代化的手段，降低销售成本，拓展信息。

洪磊同时认为，目前我国基金业是实行管理人和托管人共同受托，大股东往往为了自己的利益，不重视投资人的利益，甚至不尊重职业经理人的正确理念，并已经损害投资人以及职业经理人队伍的信心。“所以，下一步的探索就是组织创新公司型的基金，公司型的基金是职业经理加独立董事构成基金信托的方式，让更多的职业经理人能够实现自己的理想，加深对市场的理解，让更多真正有特色的基金公司诞生，这样才能满足社会的不同需求。”

制度的突破需要有法可依，对于基金法的修订完善，则成为业内共同的心声。

作为《证券法》、《信托法》、《证券投资基金法》起草工作的主要组织者、参与者，王连洲认为，“基金法修改所要达到的目的，应该是推动基金进一步市场化，推动基金能够适应市场对基金管理体制、组织形式、运作方式、产品开发以及监督管理等的多层次、多元化的新需求，促使公募基金和私募基金在运作机制上的取长补短，推动财产受托管理基础制度的建立与平衡。”

“随着《基金法》修订工作的完成，离开公募基金的那些高级管理人、基金经理，只要没有违法违纪的，也可以重新注册自己的基金管理公司。”洪磊坚定地认为，“改革的目标应该是人性得到解放，每个人通过自己的智慧和诚实劳动而获得收益。所以，大家一定要有信心！”

2011-1-31 摘自【上海证券报】

#### EPFR 数据：弃“债”入“股” 海外资金换口味

资金偏好的转换仍在进行。来自专业资金流向监测机构 EPFR（新兴市场投资基金研

究公司)上周末公布的数据显示,截至19日的当周,庞大的资金撤离了美国市政债券基金,而风生水起的欧债危机也将EPFR追踪的债券基金置于不利位置。

一时间,全球债券基金遭遇多面夹击。作为对比,环球股票基金在美国股票基金亮眼表现的带领下,继续散发“吸金”魅力。

根据EPFR的数据,从全球债券基金中撤离的资金为17亿美元。其中,美国市政债券基金遭遇36亿美元资金净赎回,这拖累美国债券整体出现“失血”,在上述时间段内遭遇25亿美元资金净赎回。海外媒体分析称,美国2.8万亿美元的市政债券市场在过去十多个星期内,一直被市场对美国庞大赤字的担忧困扰,因此表现不佳。

此外,欧洲债券基金持续困扰于市场对欧债危机的恐慌情绪,在上周遭遇11亿美元资金净流出。不过,新兴市场债券基金吸引到较为温和的资金量,流入资金1.43亿美元。

和全球债券基金的颓势形成对比,EPFR追踪的所有类别股票基金吸引到101亿美元资金净流入,达到五周高点。

分地区看,有69亿美元资金流入美国股票基金,这是该类基金连续第六周吸引到资金净流入,累计流入量已经高达173亿美元,其中,高市值股票基金吸引到的资金量较大。美国股票基金去年全年遭遇资金净流出490亿美元。

欧洲发达地区股票基金则吸引到9.68亿美元资金净流入;新兴市场股票基金也在上述时间段内吸引到17亿美元资金净流入。覆盖欧洲、中东及非洲新兴市场地区的股票基金吸引到7.15亿美元资金净流入,这是该类基金自2008年二季度以来的最佳表现。

单个地区方面,俄罗斯股票基金吸引到7.24亿美元资金净流入,日本股票基金“吸金”达4.55亿美元,这是该类基金在41周内的最佳表现。不过,大中华地区股票基金遭遇少量资金净流出,“失血”量为2.54亿美元,这是该类基金自去年二季度以来的最差表现。

此外,专注于商品行业的基金遭遇4.95亿美元资金净赎回,金融基金则连续第四周吸引到资金净流入,科技基金出现自2009年三季度以来最佳表现,房地产基金也连续第五周吸引到资金净流入。

与此同时,相对安全的全球货币市场基金则遭遇304亿美元资金净流出。

2011-1-25 摘自【上海证券报】

### 基金股指期货投资会计核算细则正式明确

证券投资基金股指期货投资的会计核算细则正式明确。按规定,基金投资的股指期货合约一般以估值当日结算价进行估值,估值当日无结算价且最近交易日后经济环境未发生重大变化的,采用最近交易日结算价估值。该细则同时要求基金参与股指期货交易的,基金公司须及时、准确、完整地编制和披露基金财务报表、投资组合报告等信息。

为规范证券投资基金股指期货投资的会计核算,真实、完整地提供会计信息,中国证券业协会26日向各基金管理公司、基金托管银行下发了《证券投资基金股指期货投资会计核算业务细则(试行)》(下称《业务细则》),自发布之日起实施。

按照《业务细则》,基金股指期货投资的会计核算须按照《业务细则》有关规定处理,

基金管理公司特定客户委托财产参与股指期货交易的，其会计核算可参照《业务细则》办理。若基金开展股指期货套期保值业务满足《企业会计准则第 24 号——套期保值》规定的运用套期会计条件，可运用套期会计方法进行处理。

《业务细则》明确，基金投资的股指期货合约，一般以估值当日结算价进行估值，估值当日无结算价的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，采用最近交易日结算价估值。

基金管理公司和基金托管银行须按企业会计准则及《业务细则》设置和使用与股指期货投资相关的会计科目，在不违反统一会计核算要求的前提下，可根据需要自行确定明细科目。对于“其他衍生工具”、“公允价值变动损益”、“投资收益”等科目，应根据确定的套期保值等交易目的，设置相应的明细科目。

为保证基金股指期货投资会计信息的透明、公开，《业务细则》还明确要求，基金参与股指期货交易的，基金管理公司须根据财政部及中国证监会有关报表列报和信息披露的规定，及时、准确、完整地编制和披露基金财务报表、投资组合报告等信息。

同时，基金管理公司应在业务管理制度中进一步明确相关估值监控程序，根据市场情况建立结算价估值方法公允性的评估机制，完善相关风险监测、控制和报告机制，确保基金估值的公允、合理。

2011-1-27 摘自【上海证券报】

### 中型券商研究所崛起 蚕食老牌券商基金分仓收入

“重奖之下必有勇夫”，券商研究所的快速壮大正应验着这句话。随着高分成激励机制的盛行，部分券商研究所基金分仓收入节节攀升。据证券时报记者了解，随着基金分仓收入大幅提升，去年部分中型券商按销售收入 50% 的比例进行分成，现金分红最高超过 1 亿元。

#### 中型券商大跃进

去年的震荡行情，使得公募基金资产规模出现一定程度的缩水，也导致卖方研究基金分仓收入下滑。尤为值得注意的是，传统老券商的市场份额正在被崛起的中型券商所蚕食，市场集中度降低。

公开数据显示，去年上半年，券商共获得基金分仓收入 28.42 亿元，据此推算，去年全年要超过 2009 年 63.6 亿元分仓收入的可能性不大。分仓收入排名前五位的券商虽仍占据着近 30% 的市场份额，但份额在降低。排名前六至前二十位的券商，特别是排名在前六至前十位的券商，份额缩水更为明显。

去年上半年，分仓收入排名前五位的券商累计份额为 28.6%，较 2009 年降低 7.77%；前十大券商累计份额为 49.52%，较 2009 年降低 3.62%。

“2010 年，像华泰联合、长江证券、东方证券等券商抢得比较厉害，这个市场交易佣金总量就那么大，在一些券商的极力拼抢下，大券商研究所难免会受影响。”深圳某大型券商研究所负责人表示，“年会中，高层已经对我们的收入下滑提出了严厉的批评，这也是我们研究推行分仓派点的原因——要改革绩效激励机制。”

#### 加大团队激励

分仓派点只是一方面，加大对研究所的投入，提高团队薪酬激励正在业内盛行。这也使

卖方研究成本呈现逐年攀升的趋势。在业内人士看来，券商研究所已经从单纯的做品牌转向了更为高、精、专的核心业务。

据了解，华泰联合、长江证券、东方证券等券商均推行了一套灵活的绩效激励体系，给予研究所充分的自主权，其中尤其注重对团队的激励。以东方证券为例，近年来该券商的基金分仓收入呈现跨越式发展，连续三年增长幅度超过 60%，去年该券商的基金分仓收入更是逼近 2.5 亿元，超越了海通证券等老牌券商。

“与过去净收入分成不同的是，业内目前也比较流行以纯销售收入分成的模式来刺激研究所争抢基金分仓，这一比例甚至高到 50%，按此比例，研究所自留分红能超过 1 亿元。”上海某大型券商负责人表示，“另一方面，研究所的成本由公司层面支持，其他业务部门利润甚至可以拿来补贴研究所。”

“加大人力成本，这是最关键的。”某中部券商研究所负责人表示，“对于研究而言，要想快速在市场中打响品牌，提升卖方研究市场占有率，就必须培养出一批底子深厚、研究扎实的团队，无论是挖人还是培养，都必须砸钱。”

2011-2-9 摘自【证券时报】

# 光大保德信理财学堂

## □ 理财新知：

### 基金定投也讲究望闻问切

中医在长期医疗实践中总结出望、闻、问、切四种论断病症的方法。“四诊”能从盘根错节的乱象中找出问题的症结所在，然后做到对症下药，被历代医学名家尊为“医之纲领”。

当然，无论在什么领域，理论化、系统化的操作理念对实现目标都有重要的价值和意义。基金定投如能借用“望闻问切”四法，对于合理进行基金投资、充分享受投资收益，无疑具有异曲同工之妙。

一、望，中医释义：观气色

定投新解：考察基金公司整体实力

选择口碑较好、实力较强的基金公司，意味着拥有了优质的投研团队和优秀的基金经理，是获得良好收益的重要保障。

如小王定投的基金都选择广发基金旗下产品，每月投入 5000 元，将其中 60% 资金买入广发策略优选，40% 资金买入广发稳健增长。定投 2 年，截至 2011 年 1 月 4 日，总收益达 3.4 万元。

二、闻，中医释义：听声音

定投新解：看基金中长期走势

在选择定投产品时，投资者不仅要重视基金的短期收益，也要以长远的眼光看基金的中长期走势。毕竟，市场起伏不定，政策变化莫测，那些经受住时间考验、成绩一直优良的基金就是值得投资者长线关注的对象。

三、问，中医释义：问症状

定投新解：了解基金投资方向

基金定投虽然具有长期投资、降低成本、平摊风险的特点，但并不代表定投时可随意选择。特别在挑选新基金时，投资者要了解所投基金的投资方向能否很好地把握市场节奏，抓住市场热点可以获得丰厚的回报。

四、切，中医释义：摸脉象

定投新解：分析基金品种与个人投资风格的契合度

一般而言，中青年人的抗风险能力相对较强，可以适当配置股票型基金，而老年人定投则倾向于风险较低的债券型基金。同时，对资金的流动性要求较高的投资者可选择货币型基金。

摘自：【证券时报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、我想通过贵公司的网上直销定投光大中小盘基金，可以使用哪些银行卡，定投费率有优惠吗？

您可以持中国农业银行农行金穗卡、招商银行招行一卡通、中国民生银行民生借记卡、中国工商银行工行借记卡，登陆本公司网上直销系统办理光大中小盘基金的定投业务，定投费率优惠如下：

申购金额区间	原申购费率	网上直销系统定投优惠费率			
		农行金穗卡	招行一卡通	民生借记卡	工行借记卡
50 万元以下	1.50%	0.6%	1.2%	0.6%	1.2%
50 万元（含）至 500 万元	0.90%	0.6%	0.72%	0.6%	0.72%
500 万元（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元	每笔 1000 元	每笔 1000 元	每笔 1000 元

如发生优惠费率变动，本公司将在法定披露媒体和我司网站上提前公告，敬请留意。详情请咨询我司客服热线：400-820-2888。

#### 2、您好，我是贵公司的基金客户，今年的交易对账单到现在还没收到过，请问贵公司的对账单是多久寄送一次的？

自 2009 年一季度开始，我公司的季度对账单是在每季度结束后的 15 个工作日内向当季度有交易的基金份额持有人寄送，年度对账单是在每年度结束后的 20 个工作日内向所有基金份额持有人寄送。即一至三季度只为当季度有交易的投资者邮寄纸质对账单，而年度对账单的寄送对象涵盖年度内有交易和持有份额的所有投资者。为保证对账单寄达的准确率，请您注意核对邮寄地址是否正确。同时我公司也为客户提供月度电子对账单及账户资产短信提醒服务，您可通过客服热线 400-820-2888 或我公司网站的客户俱乐部进行定制。

本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。本材料中的预测不保证将成为现实。

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举，光大保德信基金管理有限公司下属分支机构可能持有或不持有相关账户。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。