



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年二月十四日

2011 年第 6 期[总第 309 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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	0.8998	0.9017	0.8901	0.9083	0.9128
累计净值 (元)	2.9035	2.9054	2.8938	2.9120	2.9165

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	20110130	20110131	20110201	20110208	20110209	20110210	20110211
每万份基金净收益 (元)	1.3613	0.8140	0.8715	6.2552	0.8654	0.6120	0.6917
7 日年化收益率 (%)	2.4400	2.5090	2.6660	3.3150	3.3000	3.1480	3.0400

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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	2.3902	2.3967	2.3847	2.4167	2.4273
累计净值 (元)	3.0482	3.0547	3.0427	3.0747	3.0853

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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	1.2523	1.2519	1.2415	1.2646	1.2768
累计净值 (元)	2.5323	2.5319	2.5215	2.5446	2.5568

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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	0.7502	0.7501	0.7464	0.7615	0.7655
累计净值 (元)	0.7502	0.7501	0.7464	0.7615	0.7655

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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	1.0790	1.0790	1.0770	1.0810	1.0820
累计净值 (元)	1.1330	1.1330	1.1310	1.1350	1.1360

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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	1.0760	1.0760	1.0740	1.0780	1.0790
累计净值 (元)	1.1240	1.1240	1.1220	1.1260	1.1270

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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	1.1307	1.1312	1.1181	1.1416	1.1566
累计净值 (元)	1.2507	1.2512	1.2381	1.2616	1.2766

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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	1.0150	1.0130	1.0080	1.0250	1.0300
累计净值 (元)	1.1150	1.1130	1.1080	1.1250	1.1300

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	20110131	20110201	20110209	20110210	20110211
基金净值 (元)	1.0899	1.0929	1.0983	1.1384	1.1428
累计净值 (元)	1.1199	1.1229	1.1283	1.1684	1.1728

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

春节长假，欧美海外市场表现不俗：自前周一截至上周五，欧美各股指在 PMI 数据向好的推动下，都出现了上扬。标普 500 指数上周收于 1319.05 点，上涨了 42.71 点，上涨 3.35%；同期德国 DAX 指数则上涨了 2.55%，至 7283.62 点；英国富时 100 指数也有所上涨，涨幅达 116.01 点，涨幅为 1.97%。VIX 指数则降至 15.93，跌幅为 20.5%，显示市场避险情绪再度回落；同期铜、锡以及部分农产品价格都创出金融危机以来的新高。春节前最后几个交易日，两市小幅反弹，上证周线上涨 1.68%，市场情绪小幅回暖。春节过后，因受国内加息影响，上证周三小幅小跌，随后在周四、周五出现较大上涨。上证指数收于 2827.33 点，全周上涨 1.01%；深成指收于 12292.4 点，上涨 2.51%，两市股票出现普涨，中小盘和创业板都出现较大上涨。前期跌幅较大的医药、零售、商业等板块都出现较大反弹。

国内消息面上，央行赶在交易日之前宣布再次加息 25 个基点，再次显示中央对控制通胀的决心和压力。这次加息的方式和此前的略有不同，各期限存贷款利率都有调整，此外，短期存款的上调，也使得银行利差受损。

目前市场对 1 月 CPI 预测存在较正面预期，而市场情况存在较大变数，建议积极关注市场主流热点，把握绝对收益机会。

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
0.33%	1.01%	2.71%	0.83%	-10.18%	-5.30%	0.69%	25.55%

资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 2 月 11 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
0.46%	1.27%	2.44%	0.01%	-10.38%	-1.87%	0.01%	32.93%

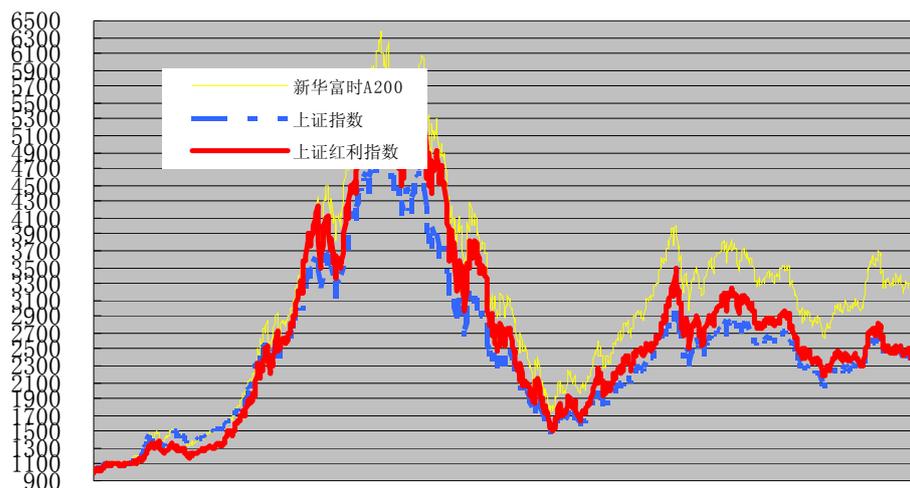
资料来源：新华富时网站，截至 2011 年 2 月 11 日

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
0.05%	0.42%	1.70%	-0.53%	-11.07%	-11.60%	1.00%	16.21%

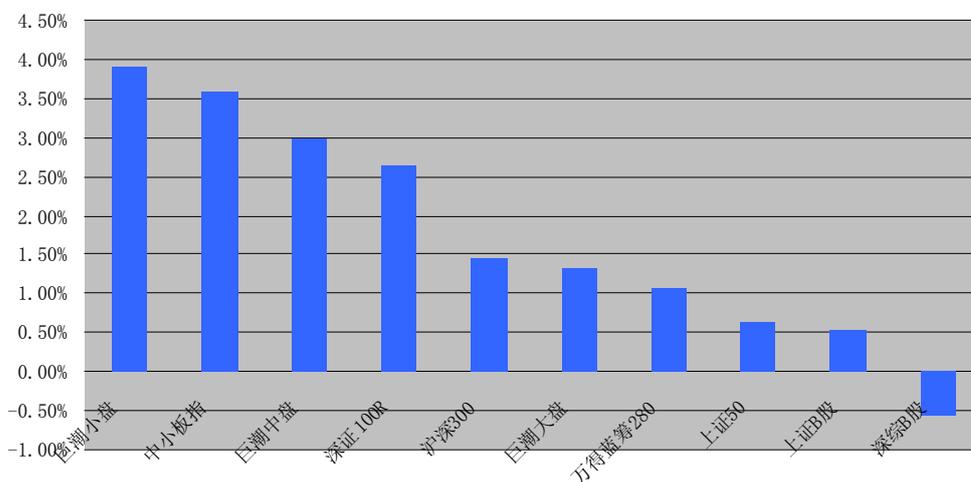
资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 2 月 11 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2011 年 2 月 11 日）



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010 年 2 月 4 日-2011 年 2 11 日）



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

春节期间即上两周央行公开市场实现净投放 1260 亿。上周 3 个月期央票重启，虽然仍是 10 亿的地量，但利率上升 37 个基点，达到 2.6242%，与 2 月 9 日 3 个月 35 个基点的加息幅度一致。春节过后首个工作日的加息为央票重启打开了利率上行空间，一二级利差缩减有利于回笼能力的恢复。上周发行了十年期国开金融债，投标倍数为 1.26 倍，收益率在 4.62%，远超市场 4.5% 的普遍预期，加息之后国债、金融债利率涨幅在 10 个基点左右，此次 20 个基点的升幅显现投资者对 1 月通胀数据的担忧及市场弥漫的观望情绪。资金利率持续走低。随着银行年底考核和备付因素消失，节前资金面骤紧的局面不在，短期回购利率从 3% 以上的水平回落至 2.6% 附近，1 天和 7 天较节前分别下降 78 个基点和 59 个基点。据

传上周部分城商行被差别准备金率，加上节前央行逆回购陆续到期，预计资金面不会特别宽松，利率预计在附近盘整。

央行于2月9日再度加息26个基点。此次加息基本是在预期之内，节后会有一码的上调不超预期，在时点上选择节后第一个工作日加息，显现1月数据不容乐观，CPI可能超预期的高，预测在5.5%左右，1月蔬菜价格上涨迅速，按模型推断指数在138附近，环比以1.5%推算，通胀在5.5%附近。不过CPI权重调整了食品和服装比重，据传最终数据在4.9%。我们认为这仅仅是数字上的游戏，不改变物价高涨的事实，对债市有一定的触动但幅度有限。从流动性方面来看，节前资金由于准备金而使众多机构备受煎熬，随着节后考核因素的消失和大量公开市场资金的到期，资金面会趋缓。2月-4月到期限量分别为4150, 6670和5060，单周来看，从2月14日起就超过千亿。3月单周更是超过2000亿。公开市场回笼能力的恢复需要改变目前一二级倒挂的现状。此次加息后一年定存在3%，预计一级市场发行利率上行约25个基点，在3%附近。预计2月不会有准备金率的普遍上调，但不排除信贷超放和存贷比引发的差别准备金的可能。

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
0.04%	0.13%	0.17%	0.29%	0.74%	2.66%	0.40%	99.19%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI为全价指数，截至2011年2月11日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-2-11	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.8861	0.2679	0.3085	0.2366	1.3646	0.9150
2y	3.1648	0.1733	0.2005	0.2013	1.0247	0.9047
3y	3.3843	0.1021	0.1189	0.1718	0.7627	0.8705
5y	3.6756	0.0174	0.0212	0.1278	0.4330	0.7473
7y	3.8195	-0.0105	-0.0119	0.0997	0.2959	0.5786
10y	3.8891	0.0005	-0.0011	0.0769	0.2773	0.3138
15y	3.9562	0.0212	0.0215	0.0614	0.2900	0.0230

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-2-11

市场动态

国内：

通胀保护策略受基金投资者宠爱 亚洲概念热度不减

投资于亚洲的对冲基金“吸金”势头强劲

相对价值套利策略在全球市场上的地位仍无人能撼，该策略的主要特点是规避固定收益产品的风险，运用各种金融杠杆来实现价值的交易。数据显示，在 HFR 定义并跟踪的四大对冲基金策略中，相对价值套利策略在全球得到最大的资本流入，去年的业绩也在四大策略中领先。

全球对冲基金行业信息分析机构——对冲基金研究公司（HFR）2月4日发布的报告显示，在2010年度，全球对冲行业投资者更加青睐追踪股票市场和亚洲概念的基金产品。其中，关注于印度和日本的对冲基金成为业绩的领先区域，而中国市场的波动性则有所加大。

与此同时，报告还显示，与全球金融危机期间相对价值固定收益策略受到投资者格外青睐不同，对冲基金市场玩家们目前将更多的注意力转移到了提供通胀保护策略的基金产品。由于通胀概念预计会在全球、特别是流动性充裕的亚洲市场停留一段时间，观察人士认为，对通胀的担忧将使通胀保护策略成为“后危机时代”对冲基金产品的一大特征。

通胀保护策略受追捧

对冲基金研究公司报告称，2010年全球对冲基金投资者所投入的新资本，主要流向了提供通胀保护策略的产品，以及发展中经济体的行业企业跨国交易策略相关产品。数据显示，2010年四季度，全球对冲基金行业新资金中35%都流向了追踪亚洲的股市对冲策略产品。同时，投资者去年共将7.65亿美元投入到亚洲的事件驱动策略。

股市对冲和事件驱动等通胀保护策略产品受到追捧，令过去三年里出尽风头的相对价值套利策略暗淡无光。对此，HFR报告认为，投资者资金的赎回和本地对冲基金业绩下滑，使得亚洲相对价值对冲基金规模下跌，这与全球对冲基金市场其他区域形成鲜明对比。

不过，相对价值套利策略在全球市场上的地位仍无人能撼，该策略的主要特点是规避固定收益产品的风险，运用各种金融杠杆来实现价值的交易。数字显示，在 HFR 定义并跟踪的四大对冲基金策略中，相对价值套利策略在全球得到最大的资本流入，去年的业绩也在四大策略中领先。

对此，对冲基金研究公司总裁肯尼思·海恩兹表示，“投资者仍在继续向亚洲对冲基金投入新资金。但与以前相比，其策略选择更明显体现出投资者在投资策略中寻求通胀保护。”他强调，“为满足投资者诉求，亚洲对冲基金不仅提供传统的股市对冲策略，还设计出更复杂的货币、大宗商品、波动性、公司交易及固定收益策略，以吸引在今年对通胀敏感的投资者。

亚洲概念热度不减

对冲基金研究公司发布的数据表明，专注于亚洲的对冲基金在2010年四季度吸引了5亿美元的新资本，投资者由于考虑到新兴经济体集中的亚洲地区，通胀有进一步抬头的

趋势，因此更加倾向于提供通胀保护的投资策略。

数据显示，新资本加上业绩增长带来的资本增长，推动了投资于亚洲的对冲基金规模在四季度增加了 44 亿美元，达到 834 亿美元，是自 2009 年三季度以来增加最大的一个季度。2010 年投资于亚洲的对冲基金增加了 66 亿美元，为 2007 年以来规模增加最多的年度。

报告指出，尽管大宗商品的价格上涨和对通胀担忧的持续，亚洲对冲基金在四季度和整个 2010 年度的业绩都为正，并且稍稍高于整个对冲基金市场平均水平。

在 2010 年四季度，HFRX 日本指数增长 5.87%，领先于其他亚洲区域。而在整个 2010 年投资于对通胀敏感的印度区域获得最大的增长，HFRX 印度指数年度增长 15.47%。相比之下，HFRX 中国指数年度增长 9.37%，逊于其亚洲区域和新兴市场，但是同中国股指的年度业绩下滑和波动性增加相比，仍保持正向收益。

此外，代表所有新兴市场的 HFRI 新兴市场总指数在 2010 年上涨了 12%，领先于代表整个对冲基金行业水平的 HFRI 基金权重综合指数 10.3% 的水平。

2011-2-14 摘自【中国证券报】

基金发行火爆 大银行渠道拥挤 创新营销盼突围

兔年伊始，新基金发行已经提早进入“备战”阶段。据最新数据显示，仅在 2011 年 1 月就有 17 只新基金发行，几乎是 2010 年同期的两倍。而且，2011 年 2 月尚未过半，就已有 3 只新基金在火热发行中。面对新基金“抢滩”，国有大型商业银行垄断渠道、费率高昂等短期内难以改变的局，不少基金公司纷纷开始创新营销渠道，渴望从“层层包夹”中寻找突破口。

大银行地位难撼动

业内人士分析，由于 2010 年下半年有几波较好行情，以及投资者对于通胀预期日益升温，2011 年的基金销售行情或将看好。因此，虽然农历新年刚过，各家基金公司的新基金营销战已提前打响。

据最新数据显示，截至中国证券报记者发稿，2011 年以来国内新发行的 20 只基金当中，以建设银行（601939）为代表的国有大型商业银行占据了基金托管人 80% 的份额。其中建行 7 只，农行 4 只，工行 3 只，中行 2 只；而中小银行仅有浦发银行（600000）2 只，光大银行（601818）1 只，华夏银行（600015）1 只。

某基金公司渠道经理张然向中国证券报记者表示，目前基金销售体系以商业银行为主，证券公司为辅，基金公司直销和第三方销售所占的份额十分有限。“在渠道为王的基金营销中，谁掌握了销售渠道，谁就掌握了话语权。大银行垄断渠道，这种情况在很长时间内很难改变。”

创新营销盼突围

根据数据，2011 年 1 月虽然新发行基金 17 只，但是发行份额仅为 205.21 亿份，平均发行份额只有 12.07 亿份。然而，2010 年 1 月，虽然新发行基金仅为 10 只，但是其发

行总额为 197.77 亿份，平均发行份额达到 19.77 亿份。较去年同期相比，今年以来新基金平均募集份额下降明显。

从事于 IT 行业的白领宋佳向中国证券报记者表示，自己本身并不擅长理财，因此对于基金产品了解甚少。“通过互联网了解各家基金，而且能直接与他们的基金经理或其他投资者交流。以后等到我慢慢了解了这些基金，我会考虑根据自己的需求进行投资。”她说，工作人员的及时回复和良好态度给她留下了好印象。“对方的语言很活泼，就像是与好朋友聊天一样，让人感觉很亲切。”

2011-2-14 摘自【中国证券报】

FOF 发起基金招标会 券商 FOF 产品规模已超 200 亿

类似社保基金招标，FOF 也开起基金招标会。这只进行基金招标的 FOF 是浙商证券汇金 1 号，据投资经理周良介绍，以后每半年召开一次基金招标会，对基金池进行调整。

周良表示，在 2010 年 12 月下旬定量初选出 30 只左右的股票基金后，他们在上海、深圳、广州和北京召开了“基金招标会”，与 20 家业内领先的基金面对面交流，了解基金经理的选股思路、投资理念和基金公司的投资管理能力，并从中选出了 2011 年汇金 1 号要投资的基金。“我们通过招标会，主要考察基金未来的表现，业绩能否持续。”

汇金 1 号 2010 年四季度报告显示，该产品四季末规模为 17.16 亿元，重仓基金来自多家基金公司，绝大多数基金配置比例在 3% 左右，少数基金配置比例在 7%。这意味着，这些公司旗下基金获得了 5000 万元以上的申购量。

WIND 数据显示，截至 2010 年底，目前券商 FOF 产品规模已经超过 200 亿，还有更多 FOF 不断涌现，直接提高了 FOF 整体话语权，基金公司将越来越重视 FOF。

深圳一基金公司市场部人士表示，以前券商集合理财产品因为规模小并不被重视，但随着基金发行市场竞争日趋激烈，FOF 不仅能支援新基金发行，也是 ETF 重要客户。另一位基金公司市场部人士也表示，目前该公司机构客户部加强了与券商 FOF 投资经理的交流合作，尤其是对新推出的 FOF，会登门拜访。

上海一位 FOF 投资经理表示，他们也有类似计划，“虽然和基金公司交流已经比较多，但这样系统性和针对性的招标效果很好，值得借鉴。”

2011-2-14 摘自【证券时报】

基金专户欲试水商品期货 基金公司正为此招兵买马

证券时报记者获悉，基金公司正计划通过专户投资打开商品期货投资的大门，目前有基金公司正为此招兵买马，一旦人员落实，便可先进行前期试水。

据介绍，自《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》（征求意见稿）及其配套规则下发以来，基金公司就开始着手考虑旗下新产品的发展方向。从目前的情况来看，虽然基金公司对商品期货的兴趣渐浓，但至今没有一家基金公司开始真正运作。

“在当前情况下，各方投资人士十分看好商品期货市场，这也是基金公司想借专户进军这一领域的重要原因。”某期货业内人士表示，在目前市场环境下，商品期货的投资机会非

常明显。例如近期的农产品板块实则节前在期货市场已提前反应，如果基金能够把握两个市场中的机会，无疑能够提升基金的业绩表现。“节后农业股的上涨，节前基金早有预期，一致看好期货市场，只是因为投资标的限制，在投资上只能选择建仓农业板块。”某业内知情人士表示。

“由于目前期货公司的自营业务暂未开展，如果基金公司能够树立在商品期货的投资权威，无疑能够迅速发展该业务。”一位期货公司人士表示。“我们的机会可能也就在当前，一旦期货公司的资管以及自营业务开展，我们的发展空间会被挤压。”有基金公司如是认为。

2011-2-14 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

耐心与果决 把握一定的战术和战略很重要

进入“兔年”后，投资者心情较节前略微好转了一些。资金面有所宽松、扩容压力的逐步减小、行情热点的逐步升温，都使得 A 股操作机会更加丰富。但在市场可操作性日趋增强面前，投资者对于来自外部的压力，存在明显的焦虑。这时候，把握一定的战术和战略显得尤其重要。

对于立足中长期投资的“基民”来说，耐心是首要的先决条件。也许是市场上“聪明的脑袋”太多了，导致一年下来，采取主动型策略投资者的收获相当有限。相比之下，那些持有“守株待兔”策略的投资者，反倒有了不错的收成。从现在基金产品结构看，经过数个牛熊周期，投资者已经发现了不少基金公司和产品，具备长期参与的价值。从概率上来说，那些投研团队整齐、风险控制能力强、公司治理良好的基金公司应该不会给持有人“吃药”。尤其在竞争激烈的基金行业中，那些沉淀下来的基民才是最珍贵的资源。

随着去年基金创新产品“提速”，摆在基金投资者面前的产品中有不少值得短期关注的方向。出于产品设计本身的原因，那些创新产品在熊市中更能回避市场动荡，在牛市中更能战胜大盘。这时候，就需要投资者以“动若脱兔”般的手法参与短期热点，以便把握来之不易的“交易窗口”。目前，可交易型基金市场上已经提供了大量可选择的产品，如 ETF、杠杆基金、LOF 等。如果参与得法，那些精明的投资者很快就能处于市场的主动地位，而不被行情“牵着鼻子”走。

著名全球投资大师约翰·邓普顿说，如果你想比大众拥有更好的表现，行事就必须有异于大众；尤其在那些大危机、大动荡之后，散落在地上的那些被恐慌万分的投资者所抛弃的股票中，就会有很多“宝石”。换个角度看，如果平时把功课做足，那么当大暴跌之后，有心的投资者即可买入那些长期观察的基金，也许很快能获得意外的惊喜。当然，在恐慌面前，并不是每个人都能保持冷静，这时候，有着机动灵活优势的中小投资者，就可能领先于规模庞大的机构投资者，率先进入市场。恐慌，对于精明的投资者来说，永远都是福音。对机构投资者如此，对个人投资者亦如此。

摘自：【第一财经日报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、我看到你们公司中小盘基金最近表现不错，想做基金转换，请问如何办理？需要支付转换费用吗？

我司旗下产品在大多数代销机构已经开通了基金转换业务，如果您购买我司基金产品的代销机构也开通了此项业务，你可直接至购买网点办理基金转换业务。

基金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。例：您持有光大优势基金不满1年，想转换到光大中小盘，因二者申购费率相同，因而不产生申购补差费，但光大优势持有期不满一年需支付0.5%的赎回费率，因而基金转换费率即为0.5%的赎回费率；再比如您持有光大货币基金，因为该基金无赎回费和申购费，但光大中小盘有1.5%的申购费率，因而产生了申购补差费，办理转换时需支付1.5%的转换费用。

由此可见，不同基金产品申购费不同，客户持有时间不同，产生的转换费用也不同，具体可参见我司网站客户服务-交易指南-基金转换费率表，您也可直接致电我司客服电话400-820-2888转人工详询。

2、你好，我是用工商银行的网上银行购买的光大红利基金，网上银行能够查询到，但是用身份证在你网站查询时，提示错误的身份证，请问什么原因？如何才能登陆？

您好，基金客户查询基金账户情况，请点击进入我司网站首页右侧的客户俱乐部，客户俱乐部的链接是<http://club.epf.com.cn/club/>。用户密码处，若您是2007年8月17日及以后申请开户的，首次登陆客户俱乐部，密码为您开户证件号码的后6位，开户证件号码中有中文的去掉中文，不足6位前面补0；若身份证号最后一位为X，则大写X作为第六位密码。2007年8月17日前开户的客户，首次登陆客户俱乐部，密码为基金账号的后8位。若系统显示身份证号码错误有可能是您使用15位和18位身份证号码不确定的原因，请分别再输入试一下，若仍然无法登录，烦请致电我司客服中心400-820-2888，由客服人员为您查询原因。敬请留意，谢谢。

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。