



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一一年五月三十日

2011 年第 21 期[总第 324 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 

客服电话：400-820-2888 客服信箱：[epfservice@epf.com.cn](mailto:epfservice@epf.com.cn) 公司网址：<http://www.epf.com.cn>

公司地址：中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 邮编：200002

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	0.8945	0.8969	0.8876	0.8832	0.8799
累计净值 (元)	2.8982	2.9006	2.8913	2.8869	2.8836

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	20110522	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
每万份基金净收益 (元)	1.4853	0.8015	0.8076	0.8368	0.7999	0.8223
7 日年化收益率 (%)	3.1880	3.2250	3.2600	3.3100	3.3380	2.9380

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	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	2.3189	2.3247	2.3027	2.2970	2.2941
累计净值 (元)	2.9769	2.9827	2.9607	2.9550	2.9521

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	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	1.2141	1.2135	1.2027	1.1954	1.1824
累计净值 (元)	2.4941	2.4935	2.4827	2.4754	2.4624

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	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	0.7316	0.7319	0.7236	0.7223	0.7198
累计净值 (元)	0.7316	0.7319	0.7236	0.7223	0.7198

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	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	1.0270	1.0280	1.0280	1.0270	1.0280
累计净值 (元)	1.1610	1.1620	1.1620	1.1610	1.1620

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	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	1.0240	1.0250	1.0250	1.0240	1.0250
累计净值 (元)	1.1480	1.1490	1.1490	1.1480	1.1490

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	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	1.0648	1.0634	1.0543	1.0502	1.0425
累计净值 (元)	1.1848	1.1834	1.1743	1.1702	1.1625

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	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	0.9640	0.9630	0.9530	0.9490	0.9460
累计净值 (元)	1.0940	1.0930	1.0830	1.0790	1.0760

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	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	0.9947	0.9918	0.9797	0.9670	0.9466
累计净值 (元)	1.0247	1.0218	1.0097	0.9970	0.9766

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

光大保德信信用添益 (A 类) 基金净值 (360013)

日期	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0010
累计净值 (元)	-	-	-	-	1.0010

业绩比较基准: 中债综合指数

光大保德信信用添益 (C 类) 基金净值 (360014)

日期	20110523	20110524	20110525	20110526	20110527
基金净值 (元)	-	-	-	-	1.0000
累计净值 (元)	-	-	-	-	1.0000

业绩比较基准: 中债综合指数

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

5月的第4个交易日市场单边下跌。全周上证综指下跌5.28%。行业方面全部下跌，其中轻工制造跌幅最大，为10.04%。家用电器的跌幅也接近10%（为-9.83%）。其它行业，例如餐饮旅游、医药生物、电子元器件等行业的跌幅都超过9%。上周表现相对较好的行业是采掘，全周跌幅最小，为3.30%。其他表现相对较好的行业是金融服务、农林牧渔、有色金属、食品饮料，这些行业上周的跌幅都小于6%。

上周市场大跌背后的大逻辑是：如果市场预期到经济增速和CPI出现双降，而政策仍不放松，且有超调的可能，则市场就会有一定压力。具体来看：

经济增速在放缓。5月24日公布的5月汇丰PMI数据，4月PMI数据、工业增加值、进口增速，包括主要行业数据（例如，机械销量、汽车销量等）均显示我国的经济增速在放缓。同时，有观点认为我国固定资产投资、进出口、消费等关键经济数据都会有所下滑。

通胀压力有所放缓，但高点可能会延续到7月份。4月份CPI同比5.3%，通胀压力有所放缓，但放缓的速度不及预期（5.2%）。同时市场预期由于非食品同比回升（约为2.7%），5月份的CPI可能在5.5%附近。这样通胀回落的趋势被延后，考虑干旱、翘尾因素等因素，今年高点可能会在7月份。

政策调控将延续，存在超调的可能。通胀高点延后，增加了央行在6月初再次加息的可能性。考虑到实体经济与银行间市场流动性感受不同，政策调控顺周期性等因素，我们判断未来存在政策超调的可能性。从其他角度来看，如果国家以保障房建设来维持经济增速和调整经济结构，那么货币政策趋紧、财政政策趋稳同时出现是可能存在的。

综上所述，如果市场预期到经济增速和CPI出现双降，而政策仍不放松，且有超调的可能，则市场就有压力，即使市场出现上行，也更可能是反弹，而不是反转。

基于上面的大判断，我们仍建议关注防御性行业。这些行业包括低估值低Beta的周期价值行业，如电力、交通运输、钢铁等，另一类是收入稳定的基础性消费行业，如食品饮料、医药、商业等。

**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
-0.97%	-5.20%	-5.61%	-7.37%	-6.72%	2.03%	-3.49%	22.88%

资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 5 月 27 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
-0.33%	-4.79%	-4.98%	-7.64%	-7.87%	5.33%	-4.81%	29.52%

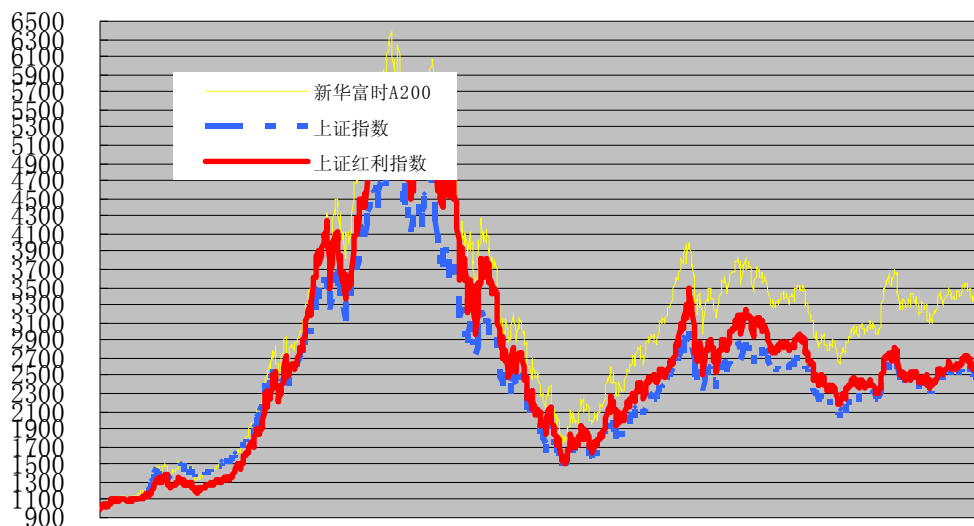
资料来源：新华富时网站，截至 2011 年 5 月 27 日

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
-0.14%	-4.44%	-5.02%	-7.10%	-5.66%	-1.94%	-0.94%	15.24%

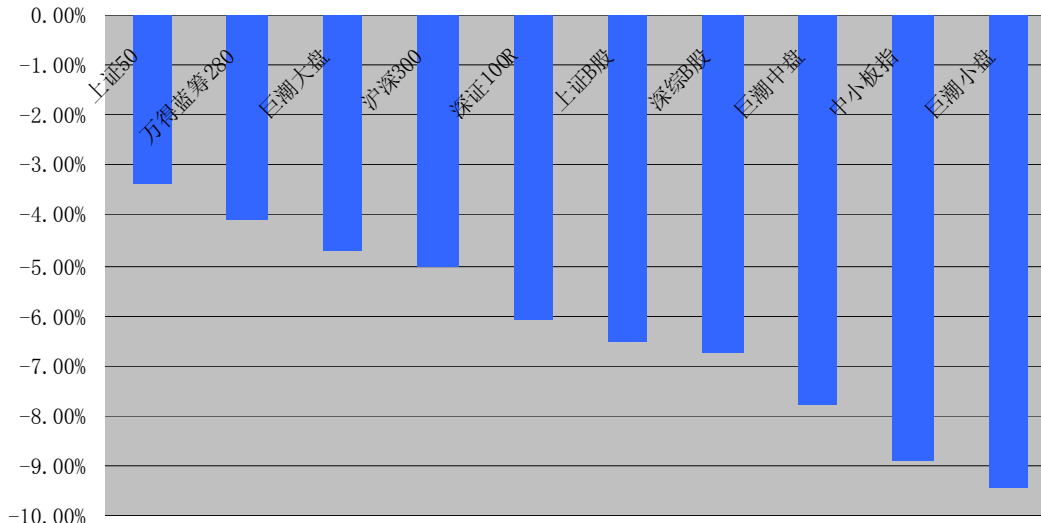
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 5 月 27 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 5 月 27 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 5 月 13 日-2011 年 5 月 27 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

上周央行公开市场净投放 590 亿, 到期 630 亿, 回笼 40 亿, 其中发行 3 个月和 1 年期央票 10 亿和 30 亿, 3 个月和 1 年利率分别持平于 2.9168% 和 3.3058%, 三年期央票停发。上周没有正回购操作。

一级市场发行方面，受资金面偏紧以及供给集中影响，整体发行利率上行，认购热情不高。具体来说，50年期国债最终中标利率4.48%，全场认购倍数1.37倍；1年期口行债最终中标利率3.50%，首场认购倍数1.34倍，追加认购倍数3.8倍，追加发行量50亿；5年期DEPO浮息口行债最终中标利差62bp，首场认购倍数1.77倍，追加认购倍数0.91倍，计划追加发行80亿，实际发行73.2亿；创新1+2年期国开含权债最终中标利率3.40%，认购倍数1.94倍；7年固息国开债最终中标利率4.37%，认购倍数1.58倍。

上周公布汇丰PMI显示5月初值数据降至51.1，比上月的51.8下降0.7个百分点，预计官方PMI也将较上月的52.9有所回落，较高的原材价格加剧了企业成本压力，生产受限，经济增长动能减弱，但高企的通胀又制约了政策放松的可能。

虽然市场普遍认为下半年通胀水平回落，但目前的“电荒”以及危及多省市的旱灾存在改变或延缓节奏的可能，相应的政策维持紧缩的周期也会拉长。商务部公布的农产品价格显示，5月以来水产品价格持续上涨，肉、蛋价格5月20日当周上行明显，而蔬菜价格则反季节止跌。对于联合利华日用品涨价行为，官方媒体表示要避免直接介入对具体产品价格的干预。对于5月的通胀我们并不乐观，6月仍存在提高存款准备金率或加息的可能。

**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
0.01%	0.07%	0.13%	0.34%	1.02%	2.34%	1.59%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI为全价指数，截至2011年5月27日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2011-5-20	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.7158	-0.1152	0.0281	-0.3025	-0.1717	1.0463
2y	3.0183	-0.0795	-0.0118	-0.1850	-0.1617	1.0320
3y	3.2502	-0.0525	-0.0303	-0.1032	-0.1599	0.9901
5y	3.5537	-0.0185	-0.0231	-0.0189	-0.1603	0.8576
7y	3.7291	-0.0014	0.0107	0.0054	-0.1329	0.7171
10y	3.9203	0.0125	0.0483	0.0187	-0.0087	0.5845
15y	4.1315	0.0157	0.0602	0.0200	0.1447	0.4499

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-5-27



## 市场动态

### 基金投资放开限制 中期票据或新增千亿需求规模

日前证监会发文，放开了公募基金对中期票据投资的限制。那么，此举对债券市场影响几何呢？

之前公募的债券型基金并不能投资中票，中票的投资者主要是基金的专户和基金的年金。从基金（专户和年金）和全国性商业银行的持券结构来看，中期票据已经成为基金（专户和年金）的最大持仓券种，目前占到基金债券托管量的 28.89%，全国性商业银行对中期票据的持仓量占比达到 9.30%，仅次于对国债和国家开发银行债券的持仓规模，超过企业债和短融。总体来看，目前中票已经成为基金（专户和年金）的重点投资品种。

2011 年 3 月份《企业年金基金管理办法》颁布以来，企业年金固定收益类投资比例上限由原来不高于 50%改为不高于 95%，而各家基金公司出于对年金收益率的竞争，纷纷加大对票面较高的信用债的配置力度。这一点可以从 4 月基金的托管量数据得到验证。基金公司 4 月托管量增加 1275.51 亿元，占 4 月份所有债券增加量的 77%，成为 4 月银行间债券托管量增加的最主要贡献者。其中对信用债的增仓力度最大，新增信用债托管规模占所有债券托管量增加量的 77%，分品种来看，其对中期票据的增持力度最大，达到 426 亿元，其次是企业债，增加 277.48 亿元，短融的增加规模也达到 171.05 亿元。实际上，现在年金和专户对中期票据的投资力度已经非常大。

此次证监会放开公募的债券型基金投资中票的限制，对中票市场的影响仅在于公募基金这部分资金。截至 2011 年 5 月 15 日，目前市场上存量的保本基金+债券型基金+10%的混合型基金的存量规模大概在 1600 亿元左右，从目前基金对各券种的持仓比例来看，中期票据的持仓比例规模较大，达到 28%，假设这部分资金全部可以用来投资中票，并且可以放大，假设放大倍数为两倍，那么对中票的新增需求规模在 1000 亿元左右，相对于现在基金专户和年金对中期票据的 3480 亿持仓量增加 30%左右，相对于目前存量的中期票据托管量来说仅占 6%左右。总体来看，公募基金可以投资中票后，对中期票据的总体增量规模有限，对中票市场的整体影响有限，但短期内基金对中期票据需求的释放仍将会拉动中期票据的需求，对中期票据市场构成利好。

值得注意的是，目前中票市场上 AAA 品种占到 80%，其余低评级品种 AA+和 AA、AA-品种总共规模仅有 3442 亿元，而评级公司对中期票据的评级要求较低，信用评级较低、风险可控的品种将受到市场欢迎，预计 AA 品种的被接受程度比较高，相应的溢价也会较高。

另外，由于此前公募基金不能投资中票，基金喜欢购买交易所可质押的企业债，目前交易所较多高质押比例的债券收益率已经低于同评级中票。此次公募基金可以投资中票，基金的选择势必会增加，但由于交易所债可以质押，有利于基金放大持仓规模。因此，该部分基金并不会对交易所造成较大的冲击。

总体来看，我们认为证监会放开公募基金可投中期票据的限制带来的新增中票需求规模并不大，对市场整体影响比较有限，但对低评级品种特别是 AA 中资质较好的品种影响



较大，建议投资者积极关注，另外，由于交易所可质押债券的优势，中票市场放开后对交易所市场的影响有限。

2011-5-26 摘自【上海证券报】

### 分期分批进行 上海启动基金从业人员职业道德轮训

日前，在上海证监局支持指导下，由上海市基金同业公会主办的“上海基金从业人员第一期职业道德培训班”顺利举办。

上海证监局局长张宁在培训班上指出，职业道德已成为全社会共同关注的热点问题，金融领域道德风险已成为除市场风险、信用风险和流动性风险之外的主要风险。目前，基金行业基本建立了完备的法律法规和内控体系，具有被广泛认可的基金运作理念、多维立体的人员管理模式和积极向上的公司发展文化，但是，行业内个别违法违规行为、部分从业人员不够勤勉尽职以及存在浮躁心态等也成为阻碍基金行业良性发展的瓶颈。

张宁提出，要加强基金行业职业道德建设，教育是基础，基金公司应积极响应协会职业道德教育的要求，组织人员认真参加，同时结合自身实际，开展丰富多彩的职业道德教育活动；自律是关键，基金公司和从业人员的自律管理有助于职业道德的建立和发展；制度是根本，基金公司要根据时代发展和实践需要及时制定新的制度，抓紧对现有制度进行梳理，并且狠抓制度落实；监管是保障，监管部门是职业道德建设中的最后一道屏障，将始终以保护投资者合法权益为工作的重中之重，守好门、把好关。

上海证监局副局长韩康指出，从行业整体看，还是欠缺对从业人员进行比较系统的职业道德教育，职业道德教育培训班的主要目的在于强化道德认知，从而更好地履行基金的信托责任。基金公司和从业人员要重视职业道德教育、自尊自重以德为先、坚持自律守规、完善机制制度，并且倡导中国传统文化“世界以人为本，人以德为本，德以善为本，善以诚为本，诚以真为本”的“五本思想”。

培训班通过分析近年来基金从业人员违法违规案例，重点对法律法规中“利益冲突”、“市场操作”和“内幕交易”等规定的理解进行了解释和说明；从基金日常监管和内控管理的角度，介绍了中国证监会派出机构的基本监管职责，分析了证监局在基金日常监管中发现的一些实例，警示各家公司引以为戒，不断提高内部控制能力和风险管理水平；通过分析韩刚和张野等案件的行为性质、责任追究和处罚结果等，对《刑法修正案七》有关“利用未公开信息交易罪”规定的立法背景、追诉标准等进行了解读。

据悉，上海基金从业人员职业道德培训班采取分期分批的方式进行，基本安排每月举办一次，历时一年左右，预计培训人数将达到 4000 多人次。

2011-5-27 摘自【证券时报】

### 外资银行将加入基金销售队伍 中资行或不一股独大

权威人士日前表示，证监会即将开放外资在华法人银行的基金销售和托管业务，外资银行将在基金销售及托管方面享有与国内机构同等资格。

据悉，在前不久结束的中美战略与经济对话中，中美双方已就此达成共识。

该人士预计，这将为基金销售增加新的渠道，有利于改变目前中资银行在基金销售中“一股独大”的局面。目前，银行渠道占据基金销售大半市场。统计显示，在基金总销售金额中，直销渠道占比约 1/3，券商渠道占比不到 9%，其他全部为银行渠道。

在基金托管方面，工、农、中、建、交这 5 大中资银行占据基金托管的主要“篇幅”。据统计，托管在这 5 大中资银行的基金合计 785 只，约占总数的 86.74%。

外资在华法人银行目前共有 37 家，包括汇丰银行（中国）有限公司、花旗银行（中国）有限公司、东亚银行（中国）有限公司等。由于外资在华法人银行的客户大多为高净值客户，开放外资银行的基金销售业务等有望为基金销售带来新的增量。

2011-5-24 摘自【中国证券报】

### 资金涌入新兴市场债券基金 总投资额达 79 亿美元

资金正持续涌入新兴市场债券基金，这压低了发展中国家的借贷成本，并凸显出经济权力从金融体系中的西方巨头向其它地区转移的趋势。

基金数据提供商机构 EPFR 称，连续 8 周的净流入，使今年此类基金的总投资额达到了 79 亿美元。

根据《金融时报》的数据，

由于上述原因，在全球总体收益率小幅上升的情况下，新兴市场以美元计价的主权债券和公司债券的年均收益率却已降至 5.48%，低于一年前的 6.14%。例如，印度尼西亚新发行的 25 亿美元债券，收益率为 4.7%，低于意大利和西班牙同等期限，以欧元计价的债券。巴西和墨西哥政府债券的收益率，也相当于或低于比利时和韩国类似条件的主权债券。与几个欧洲国家相比，市场认为把钱借给一些新兴市场国家风险更低。

15 个主要新兴市场国家的信用违约互换(CDS)的指数下跌了 1/3 至 206，而 iTraxxSovX 西欧信用违约互换指数则攀升至将近 190。

由于基金经理已寻求通过新兴市场货币的升值获得额外的回报，以当地货币计价的债券对他们尤其有吸引力。

2011-5-26 摘自【中华工商时报】

## 光大保德信理财学堂

### □ 理财新知：

#### “吝啬”基金——奥克马克精选基金

自1934年，华尔街教父本杰明·格雷厄姆在他的著作《证券分析》中提出“价值投资”概念开始，无数基金经理都牢记并始终践行着这样的原则：“保障投资永不亏损、绝对安全的秘诀，就是尽量购买那些价格远远低于价值的股票，离股价大跌的悬崖也就是价值线越远越好。”

对“物美价廉”的执着追求甚至渗透到这些基金经理生活的点滴，“低本益比猎手”约翰·内夫经常穿着从打折店里买来的衣服到他简陋的办公室上班；世界首富“股神”巴菲特的旧钱包用了20年……奥克马克精选基金（Oakmark Select Fund）的基金经理比尔·奈格伦（Bill Nygren）或许没有以上两位大师的名气，但在买“便宜货”这点上甚至有点“吝啬”，他所坚持的原则是“只按照内在价值的60%购买股票”。这种吝啬造就了奥克马克精选基金优秀的业绩：1996年11月~2003年12月，奥克马克精选基金回报率超过320%，而这期间美国经历了NASDAQ网络泡沫破灭以及“9·11”事件的打击，标准普尔500指数跌幅超过65%。

比尔成长在一个传统的中产阶级家庭，母亲是个精打细算的家庭主妇，比尔还在上幼儿园的时候，就发现母亲会在打折时买很多东西，而在全价时则少买或不买。母亲在童年时给予比尔的价值观在后来极大地影响了他的投资风格。

年轻时比尔痴迷于棒球，总是研究报纸上的棒球得分统计表，对数字的爱好让他开始关注与棒球分数相邻的股票报价表格。他发现，每天都有很多股票价格涨幅非常大，而父亲储蓄账户每年只能获得5%的收益，他问父亲有没有什么方法能够预测哪些股票价格会上涨。父亲建议他去图书馆寻找答案，正是这一次图书馆之行成为了比尔投资生涯的开始，并最终改变了他的一生。

MBA毕业后，比尔进入了一家理财公司哈里斯合伙公司担任全能股票分析师，他发现公司的投资理念和他非常相近，并给予了他很大的自由空间。1996年11月，奥克马克精选基金成立，由比尔担任基金经理，奥克马克精选基金主要投资于美国市场的中盘和大盘股票，比尔在这只基金管理上采取非常集中的投资方法，基金组合中持股数量仅有20只左右。除了遵循以极低的价格买入这些持续成长的公司外，比尔还坚持要求公司管理层将股东视为合伙人，他更关注公司的长期投资价值。

比尔将那些基本面优秀但股价大幅下跌的公司称为“坠落的天使”，作为一个坚定的价值型投资者，比尔总是偏爱较低的股价，而趋势投资者则将其视为不利因素。在其担任基金经理期间，奥克马克基金的业绩表现非常稳定，根据晨星的数据，1997~2003年底的7年中，他的业绩三次位列同类基金前5%，五次排名前三位。在2001~2002年的熊市中，奥克马克精选基金的收益率超过标准普尔500指数76%。

摘自：【第一财经日报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、你们公司的光大增利债券基金投资的范围是什么？基金是否保本？

光大增利债券基金主要投资于具有良好流动性的债券类金融工具，包括国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、次级债、可转换债券（含分离交易可转债）、短期融资券、资产支持证券、债券回购等法律法规或者中国证监会允许投资的固定收益类品种。本基金对于债券类资产的投资比例为基金资产的 80%—100%，非债券类金融工具的投资比例为基金资产的 0-20%，持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

光大增利债券基金不是保本型基金，具有一定风险性，其风险高于货币型基金，低于混合型基金，敬请留意。

#### 2、光大增利债券基金 A、C 类的净值是不一样的，是属于一个基金吗？两者有什么区别吗？

光大增利债券基金分为 A 类和 C 类，只作为投资者费率选择的一种分类，基金日常投资运作仍按照“一只基金”来操作。由于 C 类基金份额日常计提销售服务费，所以一般来说，A 类基金的净值会略高于 C 类基金。

光大增利债券收益基金 A 类和 C 类的区别是收费方式的不同。A 类是在投资者认购/申购时，收取认购/申购的费用；C 类是在投资者认购/申购时，不收取认购/申购费用，而是从本类别基金资产中计提销售服务费的，A、C 类的基金代码和净值都会有所不同。C 类的销售服务费将在基金年度报告中对该项费用的列支情况作专项说明。

#### 3、通过贵公司网上交易系统申购基金，可以使用哪些银行卡？费率有何优惠？

目前，我公司网上交易系统支持建设银行卡、工商银行卡、招商银行卡、农业银行卡、兴业银行卡和民生银行卡、其他银联卡（具体请查看公司网站或咨询 400-820-2888）。

申购费率根据所用银行卡的不同，在原费率基础上有不同程度的优惠：建设银行卡、工商银行卡和招商银行卡均是 8 折优惠；农业银行卡是 7 折优惠；兴业银行和民生银行卡是 4 折优惠，详情请查阅网上交易费率表 <https://etrade.epf.com.cn/etrading/guide/fee.htm>。

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。