



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一一年九月五日

2011 年第 35 期[总第 338 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 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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	0.8651	0.8620	0.8646	0.8613	0.8498
累计净值 (元)	2.8688	2.8657	2.8683	2.8650	2.8535

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	20110828	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
每万份基金净收益 (元)	2.2662	1.1424	1.1300	1.1393	1.0965	1.0916
7 日年化收益率 (%)	4.0490	4.1020	4.1520	4.1900	4.2090	4.1870

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	2.2726	2.2653	2.2713	2.2695	2.2480
累计净值 (元)	2.9306	2.9233	2.9293	2.9275	2.9060

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	1.2083	1.2000	1.1967	1.1927	1.1818
累计净值 (元)	2.4883	2.4800	2.4767	2.4727	2.4618

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	0.7134	0.7102	0.7085	0.7075	0.7006
累计净值 (元)	0.7134	0.7102	0.7085	0.7075	0.7006

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	1.0240	1.0210	1.0210	1.0210	1.0190
累计净值 (元)	1.1580	1.1550	1.1550	1.1550	1.1530

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	1.0200	1.0170	1.0170	1.0170	1.0150
累计净值 (元)	1.1440	1.1410	1.1410	1.1410	1.1390

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	1.0373	1.0325	1.0314	1.0280	1.0193
累计净值 (元)	1.1573	1.1525	1.1514	1.1480	1.1393

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	0.9800	0.9740	0.9710	0.9650	0.9630
累计净值 (元)	1.1100	1.1040	1.1010	1.0950	1.0930

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	1.0577	1.0448	1.0311	1.0254	1.0156
累计净值 (元)	1.0877	1.0748	1.0611	1.0554	1.0456

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	0.9970	0.9950	0.9950	0.9960	0.9950
累计净值 (元)	0.9970	0.9950	0.9950	0.9960	0.9950

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	20110829	20110830	20110831	20110901	20110902
基金净值 (元)	0.9960	0.9940	0.9940	0.9950	0.9940
累计净值 (元)	0.9960	0.9940	0.9940	0.9950	0.9940

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

9月的第1个交易日市场下跌。全周上证综指下跌3.25%。行业全部下跌。其中综合行业涨幅最大，为4.85%。房地产、交运设备、建筑建材、交通运输、有色金属、公用事业、化工等行业的涨幅都超过4%。其它行业，例如机械设备、医药生物、黑色金属、信息服务、信息设备、轻工制造等行业上周的跌幅也都超过3.5%。上周表现最好的行业是餐饮旅游，全周下跌1.2%，其他表现相对较好的行业还有食品饮料和家用电器等行业，他们的上周的跌幅都小于3%。

我们认为上周市场下跌的原因是市场对国内调控政策放松预期短期落空所致。具体来看：

就在市场预期随CPI下降，热钱净流出、外围市场动荡的情况下，央行不会加息，不会调高存在率，且市场有选择性下调存准率预期之时，央行于上周五超预期出台政策扩大银行存款准备金缴纳基数，使得市场对国内调控政策放松预期落空

根据央行数据，截止2011年7月，金融机构全部78万亿的人民币存款中，有单位保证金存款4.42万亿和个人保证金存款0.02万亿。央行这一政策会冻结约9000亿的流动性。由于是分步骤缴纳存款准备金，从2011年9月至2012年2月这6个月中，每月冻结的流动性分别为1500亿元、2200亿元、2200亿元、800亿元、1100亿元、1100亿元。根据上述测试，9月份增加的缴存基数相当于提高存准率25个基点。

另外，温总理上周三（31日）在《求是》杂志上发文，仍然强调调控通胀的重要性，这进一步加重了市场对政策调控放松的预期落空的担忧。

上述这些是我们认为的上周市场下跌的主要原因。

对于未来的市场，我们还是持谨慎乐观的态度。因为我们判断上文分析的政策调控放松预期落空更可能是暂时性的，例如周小川行长去年底曾在北京大学做过题为《宏观审慎性政策是一个动态发展的框架》的讲演，里面主要就是讲到银行的表外业务也要向表内业务一样纳入监管中。从这个角度就可以更好地理解26日传出的央行扩大存款准备金基数的原因，我们认为，央行想做这件事已经很久了，就像小川在去年北大讲演时就提到过，央行更多的是从对全球金融危机经验总结的角度，从防范系统性风险的角度来做这件事的，而不是仅从收缩流动性的角度来做这件事。

其他支撑我们对未来市场谨慎乐观理由还有：

我们内部讨论了9月下旬的美联储议息会议和9月底的德国大选，我们预判9月份的外围市场更可能是比较平稳的。

在我国内部，最新的PMI数据有所回升，而PMI细分项中，新订单指数与产成品指数的差值也在上升，根据我们的模型，这预示这下个月的PMI很可能还会上升。另外，能为我国经济兜底的投资这一块，制造业投资和房地产投资填补了公路、铁路等基础设施投资的下滑，更关键的是前者是私人部门主导的，后者是政府主导的，这一升一降同温总理31日在《求是》杂志上的观点一致，即“我国经济增长正在由政策刺激向自主增长进行有序的转变”。

上述这些都表明我国经济增速虽然略有放缓，但在很大程度上是主动调控的结果，仍处于合理水平，特别是9、10月份的宏观数据可能还是比较好的。

另外8月份CPI已不是是否会下降，而是是否会降到6%以下，这增强了市场认为政策不会再紧的预期。此外上市公司中报的表现也还不错，市场整体估值也是比较低的。

所以综合来看，我们对市场持谨慎乐观的态度。

对于板块，我们还是认为，在外围经济不好的情况下，以我国内需为主的板块值得关注。

另外在市场没有大的趋势性行情的情况下，挑选优质成长股也是不错的选择。

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
-1.09%	-3.21%	-0.24%	-5.64%	-6.54%	-4.80%	-9.96%	18.73%

资料来源：WIND 咨询，截至2011年9月2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
-1.05%	-3.20%	-0.01%	-5.05%	-4.59%	-2.62%	-9.42%	26.26%

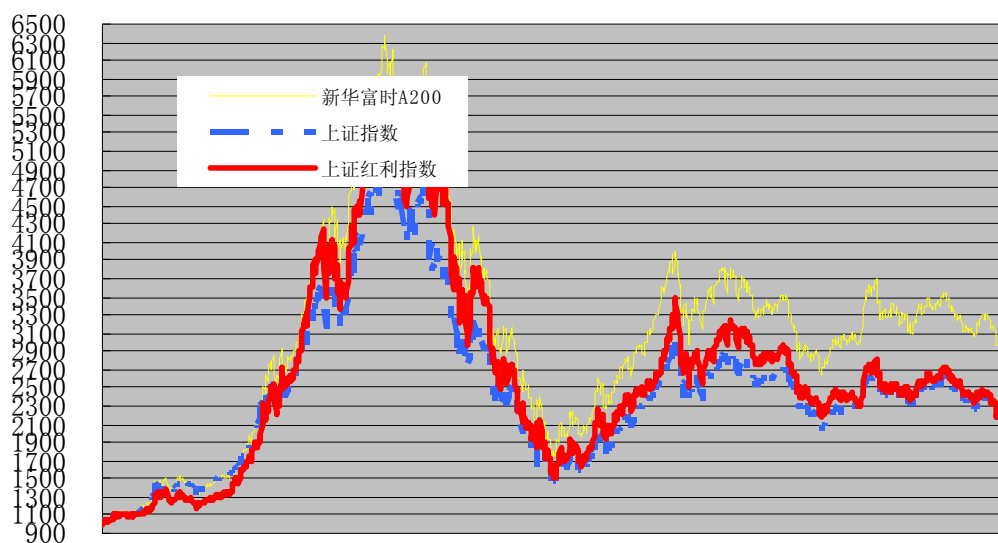
资料来源：新华富时网站，截至2011年9月2日

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
-1.15%	-3.03%	0.54%	-4.27%	-7.79%	-7.38%	-9.17%	11.10%

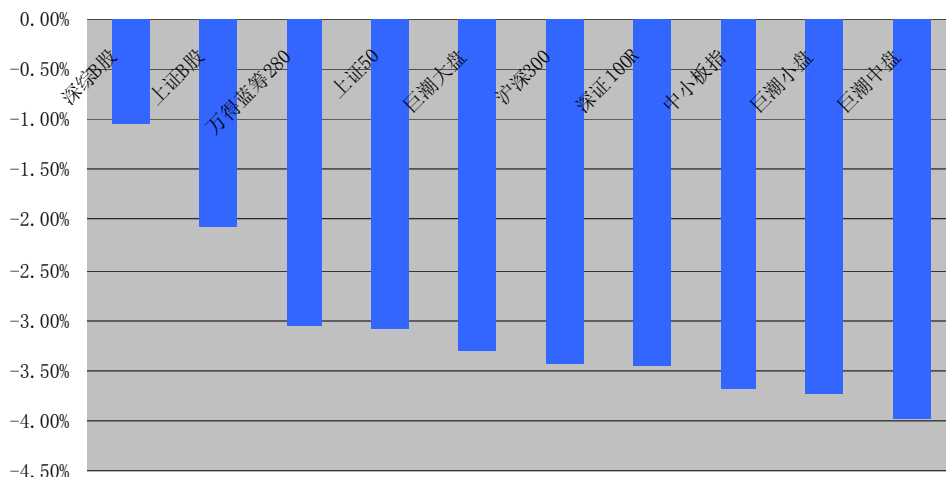
资料来源：WIND 咨询，截至2011年9月2日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2011年9月2日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 8 月 26 日—2011 年 9 月 2 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 250 亿, 到期 270 亿, 回笼 20 亿, 分别发行 3 个月期和 1 年期央票各 10 亿, 利率与上期持平, 为 3.1618% 和 3.584%。上周没有进行正回购操作。

一级市场方面利率债几乎没有发行, 仅有一期 5 年地方债, 最终中标利率 4.30%, 认购倍数 1.45 倍。信用债方面, 短融指导利率受准备金缴款基数扩大影响, 掉头上行 30-40bp, 中票收益率也上升 20bp 左右。整体发行额有所缩减, 短融 15 只, 募集资金 96.6 亿, 中票 4 只, 募集资金 42 亿, 公司债 4 只, 募集资金 20.5 亿。

上周公布 8 月份 PMI 为 50.9, 小幅上升 0.2 个百分点, 产成品库存小幅下降 0.3 个百分点, 新订单持平, 新出口订单下降超过 2 个百分点, 内需指标可能有小幅的反弹。外需下滑的影响开始显现, 不过内需增长使得供需缺口仍然能维持工业品价格不出现大的下降。

物价方面, 央行副行长马德伦在 2011 中国企业 500 强发布暨中国大企业高峰会发表演讲时表示, 今年以来国内的通胀预期压力进一步加大; 对未来的物价, 央行始终保持高度的警惕。央行将保持政策的稳定性, 继续实行稳健的货币政策。他认为, 食品价格的上涨在短期内还难以大幅回落, 尽管近期的价格水平还会比较高一点, 但是物价会在波动中缓慢回落。从商务部的农产品价格指数来看, 蔬菜和食用油价格上涨明显, 预计 8 月 CPI 仍偏高, 但回落趋势确定。

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%	0.04%	0.15%	0.39%	0.84%	2.21%	2.48%	102.63%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2011 年 9 月 2 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-9-2	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.4749	-0.0346	-0.0244	0.2424	0.6195	1.8051
2y	3.5919	-0.0121	0.0166	0.1702	0.5071	1.5839
3y	3.6776	0.0021	0.0388	0.1168	0.4093	1.3844
5y	3.7817	0.0128	0.0437	0.0530	0.2528	1.0534
7y	3.8400	0.0108	0.0237	0.0242	0.1399	0.8179
10y	3.9264	0.0052	0.0002	0.0019	0.0336	0.6261
15y	4.0926	-0.0019	-0.0055	-0.0031	-0.0097	0.4881

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2011-9-2

市场动态

管窥“洋式”基金销售 寻第三方渠道成长之路

第三方销售机构商业模式的探索之路难免坎坷，但透过海外的渠道发展的棱镜，或许可以一窥国内基金销售破局的各个可能性，研究探讨银行以外第三方渠道的成长之路。

“市场上许多人认为第三方的发展会和银行一样，或者布网点，或者网上销售，其实民间的力量是无穷的。”杨文斌表示，在加拿大，有一些专业投资顾问公司专门建在社区，几乎占据加拿大全部的社区。在美国加州，有家公司走一种和会计师与律师行结盟的路线，依附于专业机构。

在杨文斌看来，未来第三方市场公司的生存方式是现在无法想像到的，这种竞争可能是产品上的包装，可能是客户服务上体验上的竞争，也可能是通道上的创新，或者一家公司只做一千万以上资产的客户，因为你专注在这个领域，也是一种差异化战略。

目前多数意欲进入第三方销售的机构，均想走“基金超市”的模式。不过，同海外真正意义上的“基金超市”相比，我国目前市场上的基金超市，无论在基金产品覆盖面、交易支付便利程度，还是费率优惠上都有较大差距。

晨星（中国）研究中心指出，国内基金超市在费率上难以同其他渠道拉开差距，是由于我国现行开放式基金的份额费率结构较为单一，非货币基金中仅有 56 只基金前端后端销售费率为零，且全部为债券基金。这些基金均有 0.1%到 0.5%的赎回费及 0.3%到 0.4%的销售服务费用。

而目前在美国，超过半数的开放式基金采取两种或以上的份额类型，以差异化的费率结构满足来自各渠道的各种投资需求。据晨星（中国）统计，美国市场上真正的 100%免佣基金（No-Load Fund），即前后端销售费用连同年度提取的销售服务费一并免去，共计 842 只，这还不包括提供佣金减免（Load-Waived Fund）的基金份额。这些免佣基金覆盖了权益类、固定收益类、混合型、另类资产型，及其下的各个子类。几乎可以这样说，投资者每找到一只满意的有佣基金，就有相应的一只提供同档次风险收益水平的免佣基金可供选择。这些免佣基金的份额经由直销渠道，或者“基金超市”流向投资者。

OptionXpress、富达、Firstrade 及 Muriel Siebert 等大型网上券商的基金超市都有超过 3000 只的免佣基金供投资者选择，占美国 25000 只非货币型共同基金数量的 12%以上。难怪很多美国财经评论员调侃道“傻瓜才会买有佣基金”。

当然，精明的投资人还是会买有佣基金。收费投资咨询服务业在美国基金分销中仍然扮演着重要的角色，缺乏投资经验或时间精力理财的投资者更信赖理财顾问进行资产配置、基金投资。免佣基金和有佣基金始终是相容互补的关系，在美国全方位多层次的销售渠道体系中都占有一席之地。

2011-9-5 摘自【上海证券报】

洪磊：基金公司应尽快转型 把握 IPO 定价权

中国证监会基金监管部副主任洪磊 8 月 31 日表示，基金管理公司应尽快转型，以投

资人利益为导向,由简单买卖股票转型为把握 IPO 定价权;应深入广泛参与上市公司治理,促进上市公司良性竞争,形成有利于投资者的定期分红政策,发挥机构投资者的作用。

“相信经过三到五年市场和制度的调整,基金业一定会以一个更加健康的面貌迎接养老金等中长期资金,基金行业的明天更美好,投资者也将得到进一步的价值。”洪磊在首届中国银河证券基金论坛上说,监管部门应坚持市场化改革方向,加强监管,放松管制。

他介绍,截至 6 月底,我国共有 66 家基金管理公司,810 只基金,资产管理规模 2.9 万亿元。其中,公募基金 2.36 万亿元,特定账户 0.55 万亿元,所持有股票市值占沪深两市流通市值的 8.10%,占总市值 6.10%。基金总份额比 2007 年底增加 13.3%,比 2010 年底增加 0.02%。基金行业在过去几年中在面临一定困难和压力的情况下,份额还是实现了一定的增长。

对当前基金行业存在的问题与挑战,洪磊认为主要有以下几方面:基金平均收益好于沪深指数的收益但绝对收益还是负的,股票基金承担较大风险但未取得与其相对应的中长期收益,其结果是部分投资者未得到收益而选择离场;基金管理公司的投资更多地是通过博取股票差价获利;基金管理公司治理架构需改进和优化;理财顾问缺乏,基金销售渠道单一,基金投资人和基金管理人之间缺少较好的沟通桥梁。

2011-9-1 摘自【中国证券报】

基金专户理财业务资格门槛降低 可投商品期货

证监会有关部门负责人 2 日宣布,证监会日前对《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及其配套规则进行了修订,降低专户理财业务资格准入门槛,单只产品初始规模限制由原来的 5000 万元降为 3000 万元,并将商品期货纳入专户产品投资范围。不过,投资者的准入门槛并没有降低。

“法规修订后,所有经营规范、配备专门业务人员、制度健全的基金公司,包括新设立及已设立但尚未取得专户业务资格的公司,均可以申请专户理财业务资格。”这位负责人表示,根据新修订的办法,在专户理财业务资格准入条件中不再设置具体指标门槛,取消了关于管理证券投资基金 2 年以上、公司净资产不低于 2 亿元、管理资产规模不低于 200 亿元等条件。

这位负责人表示,为进一步增加专户产品的多样性,更好地满足特定投资者的个性化理财需求,证监会将商品期货纳入了专户产品的投资范围。

为便于基金公司更加有效地拓展专户理财业务,进一步提高业务运作效率,证监会将一对一和一对多专户产品的初始规模限制由原来的 5000 万元降为 3000 万元。

证监会还取消了不同投资组合之间同日反向交易的限制,以及专户投资经理与基金经理办公区域严格分离的规定。单只一对多专户产品投资单只股票的比重由原来的 10%提高至 20%,资产管理计划“每年至多开放一次”修改为“每季度至多开放一次”。同时,增强了一对多专户产品业绩报酬收取方式的灵活性,证监会不再做统一规定,改由合同当事人自行约定。

截至 2011 年 6 月底，已有 37 家公司取得特定资产管理业务资格，管理专户资产大约 1000 亿元。

2011-9-3 摘自【中国证券报】

800 只开放式基金分布 多类型基金大发展

统计显示，加上 9 月 2 日结束发行的 3 只新基金，开放式基金总数已经达到了 801 只。

10 年来，开放式基金的分布发生了很大的变化，前 5 年开放式基金新产品格局从混合型基金为主，逐渐过渡为后 5 年以股票型基金为主，指数型基金和债券型基金大发展。

从 2001 年 9 月到 2006 年 9 月底的前 5 年时间里，开放式基金合计达到了 226 只，当时是以混合型基金为主，94 只混合型基金占据了全部开放式基金总数的 41.59%，股票型基金和货币市场基金分别以 53 只和 40 只占据了 23.45% 和 17.7% 的市场份额。

业内专家分析，混合型基金较多主要是由于 2004 年到 2006 年一季度股市震荡行情中，混合型基金投资灵活，被投资者和基金公司所接受。货币基金占比高是由于 2005 年货币基金大发展中，当时几乎每家基金公司都发行了货币基金。

然而，后 5 年开放式基金发展中，混合型基金和货币基金的数量和地位明显降低，只发行了 71 只混合型基金和 9 只货币基金，混合型基金发行总数明显不如指数型基金和债券型基金的 109 只和 102 只基金发行数。后 5 年中由于有 2007 年和 2009 年的牛市，股票型基金发行数明显领先，达到了 223 只，占后 5 年全部发行基金数的 38.78%。

此外，QDII 从无到有一共发行了 44 只，保本基金受到新担保政策出台的影响，发行了 17 只新产品，比前 5 年的 3 只大幅增加。

从前后 5 年发行基金数对比来看，指数基金是增长最快的一类，前 5 年只发行了 15 只，后 5 年发行了 109 只，这主要得益于 2009 年指数基金优势被投资者和基金公司认同，2009 年开始，每年都有 30 只以上开放式指数基金发行。从 10 年来全部开放式基金分布来看，股票型基金以 276 只占据第一位，混合型基金、指数型基金和债券型基金都超过了 100 只，分别达到了 165 只、124 只和 123 只。

2011-9-5 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

基金投资：如何看待基金的夏普比率

一般来说，投资组合的预期收益越高，其相应的风险就越大，一味地追求高收益可能会导致投资者实际面临的风险超出自身的承受能力，因此，投资者选择基金时最好不要将收益率作为唯一的衡量指标，在评价基金的绩效时，应综合考虑其收益和风险。下面简单介绍一种常见的基金绩效评价指标夏普比率。

夏普比率（Sharpe ratio）被用来衡量投资组合相对于无风险利率的收益情况，是指在某一时间段内，基金获得的收益高于无风险利率的部分除以基金收益的标准差得到的比值，反应的是每一单位风险所带来的超额收益。

其中， R_A 表示基金 A 的平均收益率； R_f 表示平均无风险利率，一般取国债收益率或银行整存整取的利率。

σ_A 表示某一时间段内基金 A 收益率的标准差，衡量的是基金收益的波动情况，一般来说，标准差越大说明基金的业绩越不稳定。

从公式中可以看出，夏普比率衡量了基金相对于无风险利率的收益情况，反映的是基金承担每单位风险所获得的额外报酬，数值越大，表示基金能够以相对较小的风险换取较大的超过无风险回报的收益，即经过风险调整后的收益越高。

夏普比率的计算非常简单，它反映了在单位风险下基金收益超过无风险利率的程度。如果夏普比率为正值，说明在评价期内基金的平均净值增长率超过了无风险利率，假如取同期银行存款利率作为无风险利率的话，说明投资基金比银行存款要好。另外，夏普比率越大，说明基金承担单位风险获取超额收益的能力越强。

夏普比率是衡量基金的风险调整收益水平的一个重要指标，对我们选择基金有一定的指导意义，但并不是衡量基金绩效的唯一指标，投资者可结合基金的其它因素和自身的风险承受能力来选择基金。

摘自：【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请问我在农业银行买了你们的基金，想问下在农行能不能办理你们基金的转换业务？

自 2011 年 9 月 1 日起，农业银行已开通我公司旗下所代销的部分基金的转换业务，具体如下：光大保德信红利股票型证券投资基金（360005）、光大保德信增利收益债券型证券投资基金 A 类（360008）、光大保德信增利收益债券型证券投资基金 C 类（360009）、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金（360010）、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金（360011）、光大保德信中小盘股票型证券投资基金（360012）、光大保德信信用添益债券型证券投资基金 A 类（360013），光大保德信信用添益债券型证券投资基金 C 类（360014），敬请留意。

2、请问投资债券基金肯定不亏吗？光大信用添益债券基金是保本的吗？

一般说来，只要涉及投资活动，就一定会承担风险，只不过承担风险的大小不同而已。投资债券基金也不例外，只能说投资债券基金的风险相对股票基金来说比较小。债券基金是一个收益相对稳定、风险较低的品种，具体表现就是债券基金的净值波动比较小。但因为面临着利率风险，基金的净值就不可能总是向上，即使基金能够事先对市场利率以及资金供求状况做出判断，及时调整债券资产的组合，以回避利率风险。但是凡事无绝对，利率风险回避的前提是对利率走势有一个正确的预期，因此，基金净值也有可能下跌。当基金净值低于买入时的基金净值时，就可能受到损失。

光大信用添益债券基金虽然并非保本型基金，其风险高于货币型基金，低于混合型基金。但总体上来说，它比较适合追求当期稳定收益和长期资产增值的投资者。

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。