长盛动态精选证券投资基金

招募说明书(更新)摘要

基金管理人:长盛基金管理有限公司　基金托管人:中国农业银行

重要提示

本基金由基金管理人经中国证监会证监基金字【2004】35号文批准募集设立，核准日期为2004年3月19日。本基金的基金合同于2004年5月21日正式生效。

基金管理人保证招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会核准，但中国证监会对本基金募集的核准，并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

投资有风险，投资人申购基金时应认真阅读招募说明书。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。

本摘要根据基金合同和基金招募说明书编写，并经中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资人自依基金合同取得基金份额，即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人，其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受，并按照《中华人民共和国证券投资基金法》(以下简称《基金法》)、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务，应详细查阅基金合同。

本招募说明书(更新)所载内容截止日为2006年11月21日，其中有关代销机构的更新内容截至到2006年12月6日，有关财务数据和净值表现截止日为2006年9月30日(财务数据未经审计)。

一、基金合同生效的日期

2004年5月21日

二、基金管理人

(一)基金管理人概况

名称:长盛基金管理有限公司

住所:深圳市福田区华富路航都大厦13C

办公地址:北京市海淀区北太平庄路18号城建大厦A座20–22层

法定代表人:凤良志

电话:(010)82255818

传真:(010)82255988

本基金管理人经中国证监会证监基字[1999]6号文件批准，于1999年3月成立，注册资本为人民币10000万元。截止报告期末，本公司股东及其出资比例为:国元证券有限责任公司49%、安徽省创新投资有限公司26%、安徽省投资集团有限责任公司25%。截至2006年9月30日，基金管理人共管理四支封闭式基金、四支开放式基金和四个社保基金委托资产组合，公募基金管理资产规模约112亿元。

(二)主要人员情况

1、董事会成员

凤良志先生，董事长，博士，高级经济师。曾历任安徽省政府办公厅第二办公室副主任、安徽省国际信托投资公司副总经理、安徽省证券管理办公室主任、安徽省政府驻香港窗口公司(黄山有限公司)董事长、安徽省国际信托投资公司副总经理(主持工作)、安徽国元控股(集团)有限责任公司筹国元信托有限责任公司董事长，现为国元证券有限责任公司董事长。

钱进先生(342301194601110231)，董事，学士，高级工程师。曾历任安徽省全椒柴油机厂厂长、党委书记，全椒县政府副县长，全椒县委副书记、书记，滁州市常务副市长、市长，安徽省经贸委副主任，现为安徽省投资集团有限责任公司总经理、党委书记。

蔡咏先生，董事，学士，高级经济师。曾在安徽财贸学院财政金融系任会计教研室主任、安徽省国际经济技术合作公司美国(基底)分公司任财务经理，历任安徽省国际信托投资公司国际金融部经理、深圳证券营业部总经理、安徽省政府驻香港窗口公司(黄山有限公司)总经理助理、安徽省国际信托投资公司证券总部副总经理，现为国元证券有限责任公司董事、总裁。

叶斌先生，董事，学士，高级经济师。曾任安徽大学管理系讲师、教研室副主任，历任安徽省信托投资公司部门经理、副总经理，现为安徽省中小企业信用担保中心副主任、安徽省创新投资有限公司总经理。

陈平先生，董事，硕士研究生。曾在合肥工业大学管理系任教，历任安徽省国际信托投资公司证券发行部副经理、证券投资部经理，现为国元证券有限责任公司副总裁。

钱进先生(340104650425209)，董事，硕士研究生。曾历任安徽省节能中心副主任、安徽省经贸投资集团董事、安徽省医药集团股份公司总经理，现为安徽省投资集团有限责任公司资本运营部经理。

徐经长先生，独立董事，博士，教授;中国人民大学商学院MPAcc中心主任，会计系副主任。财政部教材编审委员会委员;香港中文大学和清华大学FMBA项目特聘教授;香港理工大学MPAcc项目特聘教授。曰主持国家社科基金、国家自然科学基金、财政部重点会计科研课题四项;主要研究领域为国际比较会计、证券市场会计监管。已公开出版专著两部,主编教材五本;在《经济理论与经济管理》、《财贸研究》、《会计研究》等核心期刊中发表论文100余篇。

荣兆梓先生，独立董事，经济学博士，教授;兼任黄山金马股份有限公司独立董事。曾任安徽省社会科学院副主编，现为安徽大学经济学院院长，校学术委员会委员，产业经济学和工商管理硕士点学科带头人;武汉大学商学院博士生导师，安徽省政府特邀咨询员，全国马经济学会常务理事，全国资本论研究会常务理事，安徽省经济学会常务理事。

陈华平先生，独立董事，博士毕业，教授，博士生导师。曾历任中国科技大学商学院信息管理与决策研究室主任、中国科技大学商学院商务智能实验室主任，现为中国科技大学商学院副院长，中国科技大学“管理科学与工程”一级学科博士点的学科带头人。

李伟强先生，独立董事，美国加州大学洛杉矶分校工商管理硕士，美国宾州州立大学政府管理硕士和法国文学硕士。曾历任摩根士丹利纽约、新加坡、香港等地投资顾问、副总裁、花旗环球金融亚洲有限公司高级副总裁，现任香港国际资本管理有限公司董事长。

2、监事会成员

钱正先生，监事，学士，高级经济师。曾历任安徽省人大常委办公厅副处长、处长，安徽省信托投资公司副总经理、党委副书记，安徽省国有资产管理局分党组书记，现为安徽省创新投资有限公司董事长。

陶炼先生，监事，学士，经济师。曾历任海南联合租赁公司总经理助理、中山集团财务公司证券营业部经理、南京民生租赁有限公司董事长，现为江南模塑科技股份有限公司董事长、国元证券有限责任公司副董事长。

肖强先生，监事，学士。曾历任中信证券有限责任公司北太平庄营业部交易部经理、营业部总经理助理，中信证券股份有限公司研究咨询部副总经理、高级分析师，中信证券股份有限公司交易部高级交易员，2002年6月加入长盛基金管理有限公司，历任基金同盛基金经理助理、基金回益基金经理、长盛动态精选基金基金经理、投资管理部副总监、现任基金同智基金经理。

3、管理层成员

陈礼华先生:硕士，高级经济师。历任国务院财务税收物价大检查办公室、财政部国债司和国债金融司主任科员，华泰财产保险股份有限公司投资部研发处负责人、经理，南方基金管理有限公司总经理助理兼投资总监、投资交易总监、长盛基金管理有限公司副总经理等职。现任长盛基金管理有限公司总经理。

周兵先生:硕士，经济师，历任中国银行总行综合计划部副主任科员、香港南洋商业银行内地融资部副经理、香港中银国际亚洲有限公司企业财务部经理、广发证券股份有限公司北京业务总部副总经理(期间兼任海南华银国际信托投资公司北京证券营业部托管组负责人)、北京朝阳门大街证券营业部总经理等职。现任长盛基金管理有限公司副总经理。

宋炳山先生:清华大学工学硕士。历任国家科技部基础研究高技术司主任科员;博时基金管理有限公司研究部研究员，裕隆基金经理助理，基金裕阳基金经理，基金裕华基金经理，交易部总经理;富国基金管理有限公司投资副总监兼基金汉兴基金经理;东方基金管理有限责任公司分管投资副总经理兼东方龙基金经理;2006年3月起，加入长盛基金管理有限公司，现任长盛基金管理有限公司副总经理。

叶金松先生，大学，会计师。历任美菱股份有限公司财会部经理，安徽省信托投资公司财会部副经理，国元证券有限责任公司清算中心主任、风险监管部副经理、经理等职，现任长盛基金管理有限公司督察长。

李骥先生:博士。历任中体改研究会研究秘书、嘉实基金管理公司分析师、副总监。现任长盛基金管理公司研究发展部副总监。

6、上述人员之间均不存在近亲属关系。

三、基金托管人

名称:中国农业银行

住所:北京市复兴路甲23号

办公地址:北京市复兴路甲23号

法定代表人:杨明生

成立时间:1979年2月23日

注册资金:361亿元人民币

存续期间:持续经营

电话:68424199

联系人:李芳菲

发展概况及财务状况:1998年5月,中国农业银行证券投资基金托管部经中国证监会和中国人民银行批准成立,2004年9月更名为托管业务部,内设技术保障处、营运中心、委托资产托管处、证券投资基金托管处、综合管理处、风险管理处、境外资产托管处和投资银行处,拥有先进的安全防范设施和基金清算、核算、交易监督快捷处理系统,现有员工79名。

四、相关服务机构

(一)基金份额发售机构

1、直销机构

(1)长盛基金管理有限公司北京分公司

地址:北京市海淀区北太平庄路18号城建大厦A座20–22层

电话:010–82255818转263、288

传真:010–82255981、82255982

联系人:关威

客户服务电话:010–62350088、400–888–2666

(2)长盛基金管理有限公司上海分公司

地址:上海市浦东新区浦东南路379号金穗大厦15楼F座

电话:021–68869235、021–68869286

传真:021–68869237

联系人:冯岩

2、代销机构

(1)中国农业银行

住所:北京市复兴路甲23号

办公地址:北京市复兴路甲23号

法定代表人:杨明生

电话:010–68298560、68297268

传真:010–68297268

联系人:蒋浩

客户服务电话:95599

(2)中信银行

住所:北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座

办公地址:北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座

法定代表人:陈小宪

电话:010–65546655

传真:010–65542373

联系人:秦莉

(3)深圳发展银行

住所:深圳市深南东路5047号

办公地址:深圳市深南东路5047号

法定代表人:法兰克纽曼

电话:0755–82088888–8811

传真:0755–82080714

联系人:周勤

(4)中信证券股份有限公司

住所:深圳市湖贝路1030号海龙王大厦

办公地址:北京市朝阳区新源南路6号京城大厦

法定代表人:王东明

电话:010–84864818转63266

传真:010–84865560

联系人:陈忠

(5)国元证券有限责任公司

住所:合肥寿春路179号

办公地址:合肥寿春路179号

法定代表人:凤良志

开放式基金咨询电话:安徽地区:96888;全国:400–8888–777

开放式基金业务传真:0551—2634400–1171

联系人:李婴

(6)渤海证券有限责任公司

住所:天津市经济技术开发区第一大街29号

办公地址:天津市河西区宾水道3号

法定代表人:张志军

电话:022–28451888

传真:022–28451616

联系人:李健

(7)长江证券有限责任公司

住所:武汉市新华下路特8号

办公地址:武汉市新华下路特8号

法定代表人:明云成

电话:027–65799560

传真:027–85481532

联系人:毕艇

(8)中信建投证券有限责任公司

住所:北京市朝阳区安立路66号4号楼

办公地址:北京市朝内大街188号

法定代表人:黎晓宏

电话:400–8888–108

传真:010–65182261

联系人:权唐

(9)海通证券股份有限公司

住所:上海市淮海中路98号

办公地址:上海市淮海中路98号

法定代表人:王开国

联系电话:021–53594566–4125

传真:021–53858549

联系人:金芸

(10)广发证券股份有限公司

住所:广东省珠海市吉大海滨路光大国际贸易中心26楼2611室

办公地址:广东广州天河北路大都会广场36、38、41和42楼

法定代表人:王志伟

联系电话:020–87555888

传真:020–87557985

联系人:肖中梅

(11)国泰君安证券股份有限公司

住所:上海市浦东新区商城路618号

办公地址:上海市延平路135号

法定代表人:祝幼一

电话:021–62580818–213

传真:021–62569400

联系人:芮敏祺

(12)招商证券股份有限公司

住所:深圳市福田区益田路江苏大厦A座39—45层

办公地址:深圳市福田区益田路江苏大厦A座39—45层

法定代表人:宫少林

电话:0755–82943511

传真:0755–82943237

联系人:黄健

(13)天同证券有限责任公司

住所:山东济南泉城路180号

办公地址:山东济南泉城路180号

法定代表人:段虎

电话:0531–5689888

传真:0531–6029668

联系人:罗海涛

(14)华泰证券有限责任公司

住所:江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦

办公地址:江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦

法定代表人:吴万善

电话:025–84457777–882

联系人:张雪瑾

(15)申银万国证券股份有限公司

住所:上海市常熟路171号

办公地址:上海市常熟路171号

法定代表人:王明权

电话:021–54033888

传真:021–54038844

联系人:孙洪亮

(16)光证券有限责任公司

住所:福州市湖东路99号标力大厦

办公地址:福州市湖东路99号标力大厦

法定代表人:兰荣

电话:021–68419974

联系人:杨盛芳

(17)西南证券有限责任公司

住所:重庆市渝中区临江支路2号合景国际大厦A幢22–25层

办公地址:重庆市渝中区临江支路2号合景国际大厦A幢22–25层

法定代表人:张引

电话:023–63786240

传真:023–63786312

联系人:陈国才

(18)汉唐证券有限责任公司

住所:深圳市南山区华侨城汉唐大厦24、25层

办公地址:深圳市南山区华侨城汉唐大厦24、25层

法定代表人:吴克鈞

电话:0755–26936207

传真:0755–26936223

联系人:姚文强

(19)中国银河证券有限责任公司

住所:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座

办公地址:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座

法定代表人:朱利

联系电话:010–66568587

传真:010–66568536

联系人:郭京华

(20)中信万通证券有限责任公司

住所:青岛市东海西路28号

办公地址:青岛市东海西路28号

法定代表人:史洁民

联系电话:0532–5022026

传真:0532–5022511

联系人:陈向东

(21)泰阳证券有限公司

住所:湖南省长沙市新建西路1号

办公地址:湖南省长沙市新建西路1号

法定代表人:朱治龙

联系电话:0731–2240137

传真:0731–2240127

联系人:张茂槐

(22)东北证券有限责任公司

住所:长春市人民大街138–1号

办公地址:长春市人民大街138–1号

法定代表人:李树

联系电话:0431–5096733

客户服务咨询电话:0431–96688–0

传真:0431–5680032

联系人:高新宇

(23)光大证券股份有限公司

住所:上海市浦东新区浦东南路528号上海证券大厦南塔15–16楼

办公地址:上海市浦东新区浦东南路528号上海证券大厦南塔14楼

法定代表人:王明权

联系电话:021–68816000

客户服务咨询电话:021–68823685

传真:021–68815009

联系人:刘晨

(24)广发华福证券有限责任公司

住所:福州市新天地大厦8层

办公地址:福州市新天地大厦8层

法定代表人:王比

联系电话:0591–87383623

传真:0591–87383610

联系人:张腾

(25)德邦证券有限责任公司

住所:沈阳市沈河区小西路49号

办公地址:上海市浦东南路588号浦发大厦26层

法定代表人:王军

联系电话:021–68590808–8119

传真:(021)68596077

联系人:罗芳

(26)恒泰证券有限责任公司

住所:内蒙古呼和浩特市新城区东风路111号

办公地址:上海松林路357号通贸大厦20楼

法定代表人:李庆阳

电话:021–68405392

客户服务电话:021–68405392

传真:021–68405181

联系人:吴夕芳

(27)招商银行股份有限公司

住所:深圳市深南大道7088号招商银行大厦

办公地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦

法定代表人:秦晓

电话:0755–83195834,82090060

传真:0755–83195049,82090817

联系人:朱虹、刘薇

客服电话:95555

公司网址:www.cmbchina.com

以上代销机构中,暂停汉唐证券有限责任公司办理本基金申购业务。

(二)登记注册机构

名称:中国证券登记结算有限责任公司

住所:北京市西城区金融街27号投资广场22、23层

办公地址:北京市西城区金融街27号投资广场22、23层

法定代表人:陈耀先

电话:(010)58598835

传真:(010)58598834

联系人:任瑞新

(三)律师事务所和经办律师

名称:北京市信利律师事务所

住所:北京市建国门内大街18号恒基中心1座609室

办公地址:北京市建国门内大街18号恒基中心1座609室

法定代表人:江山

电话:(010)65186980

传真:(010)65186981

经办律师:谢思敏、张复兴

(四)审计基金财产的会计师事务所

名称:普华永道中天会计师事务所有限公司

住所:上海市浦东新区沈家弄325号

办公地址:上海市湖滨路202号普华永道中心11楼

法定代表人:Kent Watson

电话:(021)61238888

传真:(021)61238800

经办注册会计师:汪棣、薛竞

五、基金的名称

本基金名称:长盛动态精选证券投资基金

六、基金的类型

基金类型:契约型开放式

七、基金的投资目标

本基金为开放式股票型基金。将通过积极投资于能够充分分享中国经济长期增长的、在各自行业中已经或将要取得领袖地位的50家上市公司股票，在承担适度风险的前提下，追求当期收益和基金资产超过业绩比较基准的长期稳定回报。

八、基金的投资方向

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,主要包括国内依法发行、上市或拟上市的股票、债券以及经中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。其中,股票投资占基金资产净值的比例为20%–95%,现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于5%。

九、基金的投资策略与程序

(一)投资理念

股票选择重于时机选择;在经济发展的不同阶段,各行业表现的景气度会出现显著差异;只有少数上市公司能充分分享中国经济的未来增长。

(二)投资策略

本基金为主动管理的股票型基金,投资策略上偏重选股能力的发挥,时机的选择放在次要位置。

1、资产配置策略

本基金将采用自上而下的两个层次资产配置策略,首先确定基金资产在不同资产类别之间的配置比例,然后进一步确定各资产类别中不同证券的配置比例。

(1)资产配置比例

本基金股票资产在基金净值中的配置比例将保持在20%–95%的范围中,现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于5%。

资产配置比例由投资决策委员会根据市场状况确定,基金经理在资产配置比例范围内选择具体基金投资品种。

(2)资产配置模型

资产配置比例的确定程序中在坚持定量分析与定性判断相结合的原则下,强调定量技术辅助决策的作用。

在资产配置过程中,将充分研究宏观经济周期以及股票市场周期变化,做出判断,适当控制股票仓位。当股票市场中股票呈现平均意义上价值被高估的迹象的时候,适当降低股票配置比例,反之适当增加股票仓位。

在分析股票市场投资价值水平方面,本基金将参考FE股票市场估值模型,结合对宏观经济周期数据的判断,作为衡量股票市场价值水平的基础。

FE股票市场估值模型的核心思想是依据整个投资市场其他投资产品的收益率来判断股票市场平均价格水平是否被高估的理论方法。根据中国经济的具体情况,FE股票市场估值模型的基本形式确定为:

CEY=a+b·TBY+c·RP–d·LTEG

其中,CEY为市场组合中平均市值收益率;

TBY为用7年期国债收益率代表的债券投资收益率;

RP为信用风险补偿,用企业债与国债收益率差额计算获得;

LTEG为上市公司平均收益增长率,估计中用GDP增长率代替。

在资产配置决策中,如果实际CEY小于理论CEY,表示目前股票市场价值被高估了,反之表示股票市场价值被低估了。

如果结合理论模型分析与定性判断得出股票市场价值被高估的结论,在资产配置决策中,将不再扩大股票投资比例。如果股票市场价值高估程度较高的时候,可以选择降低股票持仓比例的策略,实现收益。

2、股票组合的构建与调整

本基金采用自上而下的投资策略,即首先根据国家政策、国内外经济形势以及各产业的生命周期,编制行业景气度指标体系,对各主要行业投资价值进行优先排序,确定各行业的投资比重。然后采用长盛股票综合评级体系,对优选行业内的上市公司进行综合评级,精选出50只最有投资价值的股票。具体选股顺序如下:

(1)股票选择范围:剔除下列股票后的所有A股股票:

①暂停上市股票;

②经营状况异常或最近财务报告严重亏损且短期内扭亏无望的股票;

③价格发生异常波动的股票;

④其他经本公司研究员认定应该剔除的股票。

(2)股票数量:50只股票。

(3)选股标准和步骤:

依据行业景气度及行业优势地位、财务稳健性、公司管理水平和信息透明度、流通市值及换手率等条件进行选股。具体步骤如下:

①初始行业分类

本基金的行业分类标准主要参照证监会的行业分类标准,并借鉴摩根斯坦利和标准普尔公司联合发布的全球行业分类标准(GICS),结合我国上市公司实际情况进行调整。根据我们的基金产品设计,对可供投资的行业划分为三类,即稳定性、成长性和周期性行业。本基金关于行业稳定性、成长性和周期性的判断,有别于一般传统意义上的行业划分,而主要依据行业规模的增长和行业主导产品价格的波动等指标来进行类别归属。基本情况如下表6所示:

表6 行业分类及举例

行业类别	划分标准	投资研究思路	主要行业举例
稳定性行业	主导产品价格比较稳定、产量上下波动不大	以绝对价值法分析为主、相对价值法比较为辅	电力、煤气及水的生产供应业;交通运输、仓储业;食品、饮料。
成长性行业	规模、收入和利润增长明显高于经济增长速度	通过研究员的独立分析判断和对国际证券市场的相对比较	电子、信息技术;传播与文化产业;医药与生物制品;批发和零售贸易;金融、保险业。
周期性行业	价格波动较大、受宏观经济和国家产业政策影响较大	充分紧盯行业景气度指标的变化,进行波段操作	石油化工;金属、非金属;建筑业;房地产业。

②行业优选

在行业归类的基础上,按照不同类别行业的不同特性,按照国家政策、国内宏观经济形势和各产业发展情况,进行行业的筛选。具体步骤是:

A、编制行业景气度数据。根据国家统计局和国家信息中心等权威机构统计的数据编制各行业的景气度数据,然后根据过去四个季度行业景气度的历史数据,由行业研究员对未来四个季度行业景气度做出预测。然后按照行业景气度的绝对值和变化情况选出绝对值最高和上升速度最快的部分行业。

B、将选出的行业与国际同行业进行比较,比较的内容主要包括所选行业与发达国家相同行业的周期性差异,与国外同行业上市公司的平均市盈率和市净率水平比较,有代表性公司的市盈率、市净率水平比较。

C、确定各行业的投资比例。在不超过该行业流通市值所占沪深市场总流通市值比例3倍的范围内,基金经理可以根据研究报告决定在单个行业上的投资比重,超过3倍的投资建议必须提交公司投资决策委员会讨论。本基金在单个行业上的投资比例不超过该行业流通市值占全市场流通市值的5倍。

③股票精选标准

在确定行业投资比例后,本基金将根据以下几个方面最终确定所选股票:

A、公司在行业中的地位

主要用以下几个标准来衡量,一是公司的核心竞争力,主要包括技术水平、营销能力等;二是产品的市场占有率;三是主要产品的销售收入增长率;四是净利润增长率。先对各指标分别排名,然后将各指标的排名结果相加,所得和的排名作为股票的综合排名。

B、财务稳健性

公司财务稳健性主要从盈利能力(包括成长性)和偿债能力两方面考虑。

由于本基金主要投资于那些能够充分分享中国经济增长的、行业景气度不断提升、有良好业绩记录和较高业绩增长预期的上市公司的股票,所以我们对上市公司财务状况的关注主要集中在公司盈利能力的历史纪录以及变化趋势方面,这方面的指标主要包括净资产收益率、总资产收益率、销售收入增长率、主营业务收入增长率、净利润增长率五个指标,在给上市公司财务状况评分过程中这5个指标的权重最高;与此同时,本基金对上市公司的财务风险也比较关注,如果公司销售收入的快速增长是建立在大量举债的基础上,那么公司的业绩增长就缺乏可持续性,因此,本基金对上市公司偿债能力的分析指标(如资产负债率、流动比率)也给予了一定的权重。对于其他方面的财务指标,如每股经营活动现金流、净资产周转率等则作为参考指标,在具体的财务状况评分中基本不计入权重。

公司研究员按照上述的方法,对候选公司的财务状况进行综合打分,作为反映公司财务稳健性的指标。为了保证上述评分方法的有效性,本基金将每半年对评分体系进行检讨,必要时适当调整指标所占的权重。

C、北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座

本基金选择的上市公司的管理能力参考指标主要包括企业家能力、企业发展战略、组织\控制\激励体系三类指标,在上市公司信息透明度方面,主要参考信息披露、投资者沟通、内部人控制等指标。通过对上述两类指标分别排名,然后将各指标的排名结果相加,所得和的排名作为股票的综合排名。

D、流动性

主要考虑流通市值和换手率指标。首先剔除过去一年日平均换手率低于1%的个股,然后根据过去一年的日均流通市值和换手率数据,先对各指标分别排名,然后将各指标的排名结果相加,所得和的排名作为股票的综合排名。

按照以上步骤,我们按照一定的权重加权排名作为股票的综合排名,最终精选出50只股票,组成本基金持仓股票组合。

(4)股票调整

依据本基金选股指标体系进行动态调整,调整范围如下:本基金定期公告的重点关注股票;拟上市股票;公司基本面发生重大改变的股票;其他经过投资决策委员会依据研究报告认定的股票。以上这些股票一起构成本基金股票的候选股票组合。

股票的调整根据安全边际的大小进行。即:研究员每周对持仓股票及候选股票的安全边际进行排名比较,对于落入后10%的持仓股票将于下周适当时机卖出,对于进入后20%–10%之间的候选股票将于下周适当时机买入,但持仓股票数量始终维持在50只不变。其中:

股票安全边际=股票内在价值–股票市场价格

本基金对股票内在价值的计算主要依据DCF模型和市盈率定价模型。

3、债券组合的构建与调整

本基金为主动管理的股票型基金,债券投资收益是基金投资收益的来源之一,债券组合的构建与调整依据下列标准进行:

(1)类似信用等级和期限的债券中选择到期收益率较高的债券;

(2)类似信用等级、久期及到期收益率水平的债券中选择凸性较大的债券;

(3)流动性较高的债券;

(4)可获得较好当期收益的债券;

(5)其他价值被低估、有增值潜力的债券。

(三)基金投资决策与程序

1、研究过程

研究部门通过对宏观经济形势及证券市场走势的研究与分析,向投资决策委员会提交资产配置研究报告。

2、决策机制与决策过程

(1)决策依据

国家有关法律、法规和本基金合同的有关规定是本基金进行投资的前提;宏观经济发展态势、微观经济运行环境和证券市场走势是本基金投资决策的基础;投资对象收益和风险的科学合理配比是本基金维护投资者利益的重要保障。

(2)决策机制与程序

本基金实行投资决策委员会领导下的基金经理负责制。投资决策委员会根据研究部门提交的报告对基金的资产配置下达指导性意见,基金经理按照上述要求提交具体的投资方案,经投资决策委员会批准后,在授权范围内组织投资方案的实施,并对投资方案的实施绩效负责。

3、投资组合的构建

通过自上而下地进行行业优选和个股选择,适度集中投资,相对长期持有,构建本基金的投资组合。

(1)股票投资组合的构建。

通过自上而下地进行行业优选和个股选择,适度集中投资,相对长期持有,构建本基金的股票投资组合。

(2)债券投资组合的构建。

本基金的债券投资作为股票投资的有益补充,可以提高投资组合收益并适当分散风险。

4、交易过程

基金经理通过投资管理系统向集中交易室下达基金划款指令书。中央交易室负责交易执行和一线监控。

5、投资组合调整过程

基金经理密切关注宏观经济及市场形势,结合基金申购赎回情况和组合调整情况等,对投资组合进行动态监控和调整。

6、业绩与风险评估过程:基金经理小组和公司专职投资评估员按照投资决策委员会指导性方针和投资实施方案对投资业绩进行评估。

(四)投资限制

基金管理人应依据有关法律法规及《基金合同》规定,运作管理本基金。

本基金投资组合应遵循下列规定:

1、本基金投资于股票、债券的比例,不低于本基金资产总值的80%;

2、本基金持有一家上市公司的股票,不超过本基金资产净值的10%;

3、本基金投资于股票的比例不低于本基金资产净值的20%;

4、本基金与由本基金管理人管理的其它基金持有一家公司发行的证券总和,不超过该证券的10%,并按有关规定履行信息披露义务;

5、本基金在任何交易日买入权证的总金额,不得超过上一交易日基金资产净值的0.5%;

6、本基金持有的全部权证,其市值不得超过基金资产净值的3%;

7、本基金与本基金管理人管理的其他基金持有的同一权证不得超过该权证的10%;

8、中国证监会规定的其它比例限制。

(五)禁止行为

禁止用本基金资产从事以下行为:

1、违反基金合同关于投资范围、投资策略和投资比例等约定;

2、承销证券;

3、向他人贷款或者提供担保;

4、从事承担无限责任的投资;

5、买卖其他基金份额,但是国务院另有规定的除外;

6、向其基金管理人、基金托管人出资或者买卖其基金管理人、基金托管人发行的股票或者债券;

7、买卖与其基金管理人、基金托管人有控股关系的股东或者与其基金管理人、基金托管人有其他重大利害关系的公司发行的证券或者承销期内承销的证券;

8、从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动;

9、依照法律、行政法规有关规定,由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他活动。

十、基金的业绩比较标准

本基金业绩衡量基准=中信综合指数收益率×95%+金融同业存款利率×5%

中信综合指数作为投资通股本加权的综合指数,其指数选股样本覆盖了上交所和深交所上市的所有A股,具有较强的指代作用。

十一、基金的风险收益特征

本基金属于证券投资基金中的适度风险品种,在承担适度风险的前提下,获取长期稳定的收益。

十二、基金的投资组合报告

本基金管理人的董事会及董事保证所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人——中国农业银行根据本基金合同规定复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本投资组合报告所载数据截至2006年9月30日,本报告财务资料未经会计师事务所审计。

1、 2006年9月30日基金资产组合情况

资产项目	金额(人民币元)	占基金资产总值比例
股票市值	732,841,171.72	86.34%
债券市值	0.00	0.00%
权证市值	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	114,412,699.39	13.48%
其他资产	1,488,702.03	0.18%
合计	848,742,573.14	100.00%

2、 2006年9月30日按行业分类的股票投资组合

分　类	市值(人民币元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	14,725,082.00	1.75%
B 采掘业	70,111,329.00	8.32%
C 制造业	395,923,626.70	47.00%
C0 食品、饮料	168,960,000.00	20.06%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	714.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	38,250,197.81	4.54%
C5 电子	579,391.23	0.07%
C6 金属、非金属	11,951,344.00	1.42%
C7 机械、设备、仪表	165,971,979.66	19.70%
C8 医药、生物制品	10,210,000.00	1.21%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	16,495,557.00	1.96%
F 交通运输、仓储业	6,326,944.92	0.75%
G 信息技术业	26,261,147.00	3.12%
H 批发和零售贸易	52,631,940.00	6.25%
I 金融、保险业	97,364,008.10	11.56%
J 房地产业	52,994,720.00	6.28%
K 社会服务业	6,817.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	732,841,171.72	86.99%

3、 2006年9月30日按市值占基金资产净值比例大小排序股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	8,000,000	79,520,000.00	9.44%
2	000895	S双汇	2,000,000	62,340,000.00	7.40%
3	000002	万科A	7,000,000	52,990,000.00	6.29%
4	600028	中国石化	7,000,000	47,530,000.00	5.64%
5	600887	伊利股份	2,000,000	41,800,000.00	4.96%
6	000858	五粮液	3,000,000	38,970,000.00	4.63%
7	600631	百联股份	4,000,000	31,680,000.00	3.76%
8	600458	时代新材	5,001,737	30,410,560.96	3.61%
9	000410	沈阳机床	1,999,920	28,478,860.80	3.38%
10	600406	S南瑞	1,000,000	26,040,000.00	3.09%
11	600150	沪东重机	1,000,000	23,790,000.00	2.82%
12	600583	海油工程	1,000,000	22,580,000.00	2.68%
13	600495	晋西车轴	1,509,952	21,169,527.04	2.51%
14	600694	S大商	500,000	20,900,000.00	2.48%
15	600089	特变电工	1,509,750	20,049,480.00	2.38%
16	000889	张裕A	500,000	17,700,000.00	2.10%
17	600320	振华港机	2,000,000	17,240,000.00	2.05%
18	600528	中铁二局	2,998,956	16,494,258.00	1.96%
19	600030	中信证券	1,001,000	14,984,970.00	1.78%
20	600467	好当家	1,998,300	14,567,607.00	1.73%
21	002046	轴研科技	1,000,000	14,150,000.00	1.68%
22	000039	中集集团	1,000,000	11,950,000.00	1.42%
23	600685	广船国际	999,835	11,258,142.10	1.34%
24	002031	巨轮股份	1,000,000	10,930,000.00	1.30%
25	600518	康美药业	1,000,000	10,210,000.00	1.21%
26	600686	金龙汽车	900,000	9,594,000.00	1.14%
27	000768	西飞国际	795,200	8,548,400.00	1.01%
28	000729	燕京啤酒	1,000,000	8,150,000.00	0.97%
29	600176	中国玻纤	1,199,984	7,451,900.64	0.88%
30	601006	大秦铁路	1,002,678	6,316,871.40	0.75%
31	601988	中国银行	858,570	2,859,038.10	0.34%
32	002058	威尔泰	66,804	763,569.72	0.09%
33	002056	横店东磁	33,549	579,391.23	0.07%
34	002054	德美化工	40,643	384,889.21	0.05%
35	002073	青岛软控	8,281	215,306.00	0.03%
36	002069	獐子岛	2,500	157,475.00	0.02%
37	002024	苏宁电器	2,000	51,940.00	0.00%
38	000652	泰达股份	1,000	6,640.00	0.00%
39	000897	津滨发展	1,000	5,990.00	0.00%
40	600322	天房发展	1,000	4,720.00	0.00%
41	600125	铁龙物流	514	3,433.52	0.00%
42	002065	东华合创	100	2,933.00	0.00%
43	002052	同洲电子	100	2,908.00	0.00%
44	002061	江山化工	100	1,520.00	0.00%
45	002066	瑞泰科技	100	1,344.00	0.00%
46	601699	潞安环能	100	1,329.00	0.00%
47	002068	黑猫股份	100	1,327.00	0.00%
48	002062	宏润建设	100	1,299.00	0.00%
49	002059	世博股份	100	827.00	0.00%
50	002067	景兴纸业	100	714.00	0.00%

4、2006年9月30日按券种分类的债券投资组合:本基金期末未持有债券。

5、2006年9月30日按市值占基金