

汇丰晋信 2016 生命周期开放式证券投资基金更新招募说明书摘要

(2007年第2号)

基金管理人:汇丰晋信基金管理有限公司 基金托管人:交通银行股份有限公司

【重要提示】

汇丰晋信 2016 生命周期开放式证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证监会 2006年3月29日证监基金字【2006】153号文核准募集。本基金基金合同于2006年5月23日正式生效。

基金管理人保证本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,并不表明其真实性和投资价值或收益情况的判断或保证,也不表明投资于本基金没有风险。

基金管理人承诺恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉地管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不预示其未来表现。

投资有风险,投资人在申购本基金时应认真阅读本招募说明书。

本基金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。基金投资者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承认和接受,并依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资者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。

本招募说明书已经本基金托管人复核。本招募说明书更新所载内容截止日为2007年5月23日,有关财务数据和净值表现截止日为2007年3月31日。本招募说明书所载的财务数据未经审计。

一、基金管理人

(一)基金管理人概况

名称:汇丰晋信基金管理有限公司
注册地址:上海市浦东新区富城路99号震旦大厦35楼
办公地址:上海市浦东新区富城路99号震旦大厦35楼
法定代表人:杨小明
成立时间:2006年11月16日
电话:021-38789898
联系人:周婕
注册资本:2亿元人民币
股权结构:山西信托投资有限责任公司持有51%的股权,HSBC Investments (UK) Limited (汇丰投资管理(英国)有限公司)持有49%的股权。

(二)主要人员情况

1. 董事会成员

杨小明先生,董事长,1963年出生,硕士学位。曾任山西省委组织部正处级干部,山西省信托投资公司副总经理,现任山西省国信投资(集团)公司副总经理,山西光信实业有限公司董事长和山西信托投资有限责任公司副董事长。
戴布查先生(Mr. Blair Chilton PICKERELL),副董事长,1966年出生,硕士学位。曾任怡和集团信富基金有限公司主席,怡和集团怡和太平洋有限公司董事和常务董事,怡富资产管理有限公司常务董事和首都控股)有限公司常务董事。现任汇丰投资管理(香港)有限公司亚太区行政总裁。

王四固先生,董事,1958年出生,博士学位。曾任山西通宝能源股份有限公司部门经理,山西煤炭管理干部学院副院长和山西省信托投资公司部门经理。现任山西信托投资有限责任公司总经理。

Mr. Mark Seumas MCCOMBE, 董事,1966年出生,1987年毕业于 Aberdeen 大学。曾任汇丰私人银行(法国)行政总裁,汇丰投资管理(英国)有限公司董事,汇丰银行(土耳其)副行政总裁,汇丰私人银行(英国,海峽群島和卢森堡)行政总裁。现任汇丰集团投资管理业务行政总裁。

常峰泽先生,独立董事,1945年出生。曾任南开大学经济研究所教授、副所长,国家计量经济研究所常务副所长,教授和博士研究生导师。现任国家发改委经济研究所教授和博士研究生导师。

叶林先生,独立董事,1963年出生,博士学位。现任中国人民大学法学院副教授和博士研究生导师。

Mr. Alan Howard SMITH, 独立董事,1943年出生,本科学。曾任怡富控股有限公司董事、董事总经理兼董事长、瑞士信贷第一波士顿副董事长。现任金鹰啤酒集团有限公司独立非执行董事。

2. 监事会成员基本情况:

任宏伟先生,监事,1952年出生,硕士学位。曾任山西省信托投资公司计划财务部经理。现任山西省国信投资(集团)公司财务总监兼计划财务部经理。
彭翔先生(Mr. Simon PLOW), 监事,1906年出生,本科学及专业会计师。曾任汇丰投资管理北美区运营总监。现任汇丰投资管理(香港)有限公司营运总监。
俞峰女士,监事,1970年出生,硕士学位。曾任美国国际集团(财产管理)中国有限公司人力资源及行政总监。现任本公司人力资源总监。

(3) 总经理及其他高级管理人员基本情况:
李选进先生,总经理,1972年出生,硕士学位。曾任怡富证券(台湾)有限公司董事长特别助理,怡富集团(台湾)台湾区负责人特别助理,电子商务部经理,怡富基金有限公司电子商务及项目发展部经理,业务拓展总监和汇丰投资管理(香港)有限公司董事兼亚太地区企业拓展及中国事业主管。

同太平先生,副总经理,1959年出生,本科学。曾任匈牙利国际贸易公司董事,山西信托投资有限责任公司副行长,国际金融部经理。

赵树桥先生,督察长,1962年出生,硕士学位。曾任渣打银行上海分行合规主任,荷兰银行上海分行财务总监,瑞士信贷第一波士顿银行(香港)有限公司上海分行合规主管。

(4) 本基金基金经理
万文俊先生,1971年出生,北京大学经济学学士,美国波士顿学院工商管理硕士。曾任中国银行江西分行信贷专员,美国 Putnam Investments 分析师,美国 Yankee Group 投资经理和高级分析师,东方证券股份有限公司高级投资经理,上投摩根格林明基金管理(有限合伙)专家。

(5) 投资决策委员会成员的姓名和职务

李选进先生 总经理; 姜家仪女士 首席投资官; 林彤彤先生 首席投资官兼汇丰晋信龙腾策略证券投资基金基金经理; 万文俊先生 汇丰晋信 2016 生命周期开放式证券投资基金基金经理; 朱文辉先生 债券投资经理; 王春先生 汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金经理; 邵淑娟先生 交易主管。基金管理人也可以根据需要进行更换相关人员。

(6) 上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人

公司法定中文名称:交通银行股份有限公司(简称:交通银行)

公司法定英文名称: BANK OF COMMUNICATIONS CO., LTD

法定代表人: 蒋超良

住所: 上海市浦东新区银城中路 188 号

邮政编码: 200120

注册时间: 1987 年 3 月 30 日

注册资本: 458.04 亿元

基金托管资格批文及文号: 中国证监会证监基金字[1998]25 号

联系人: 张咏东

电话: 021-68888917

三、相关服务机构

(一) 基金份额发售机构

1. 直销机构

名称: 汇丰晋信基金管理有限公司
注册地址: 上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 35 楼
办公地址: 上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 35 楼
法定代表人: 杨小明
总经理: 李选进
成立时间: 2006 年 11 月 16 日
批准设立机关及批准设立文号: 中国证监会证监基金字【2006】172 号
组织形式: 有限责任公司
注册资本: 2 亿元人民币
存续期间: 持续经营
客户服务中心电话: 021-38789898
电话: 021-38500868
传真: 021-68881922
联系人: 谈静敏
网址: www.hsbcjcf.com

(2) 代销机构

交通银行股份有限公司
注册地址: 上海市浦东新区银城中路 188 号
办公地址: 上海市浦东新区银城中路 188 号
法定代表人: 蒋超良
电话: 021 68271234
传真: (021) 58408842
联系人: 曹辉
客服电话: 96569
网址: www.bankcomm.com

山西证券有限责任公司
注册地址: 山西省太原市府西街 69 号山西国贸中心东塔楼
办公地址: 山西省太原市府西街 69 号山西国贸中心东塔楼
法定代表人: 吴晋安
联系人: 张治国
联系电话: 0351-8886703
传真: 0351-8828709
客服电话: 0351-8886888
网址: www.sxjz.com.cn

国泰君安证券股份有限公司
住所: 上海市浦东新区银城中路 618 号
办公地址: 上海市延平路 136 号
法定代表人: 祝晓敏
联系人: 卢敏
联系电话: 021-62580818-213
传真: 021-62589400
客服电话: 400-8888-666
网址: www.gtja.com

申银万国证券股份有限公司
注册地址: 上海市常熟路 171 号
法定代表人: 丁国荣
电话: 021-54033888
联系人: 黄维琳
客户服务电话: 021-962505
网址: www.sw2000.com.cn

招商证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区益田路江苏大厦 38-45 层
法定代表人: 宫少林
电话: 0755-82943511
传真: 0755-82943237
联系人: 黄健
网址: www.newone.com.cn

中信建投证券股份有限公司
住所: 朝阳区安立路 68 号 4 号楼
办公地址: 北京市东城区朝内大街 188 号
法定代表人: 张佑君
电话: 010-65185758
传真: 010-65182261
联系人: 魏明
客户服务电话: 400-8888-108(免长途费)
网址: www.csc108.com

广发证券股份有限公司
注册地址: 广东省珠海市吉大海滨光大国际贸易中心 26 楼 2611 室
办公地址: 广东广州天河区北路大都会广场 36、38、41 和 42 楼
法定代表人: 王志伟
电话: 020-87565888-875
开放式基金咨询电话: 020 87565888 转各营业网点
联系人: 肖冲梅
网址: www.gf.com.cn

中国银河证券股份有限公司
注册地址: 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
电话: 010 66568857
联系人: 郭华华
客户服务电话: 010 68918665
网址: www.chinastock.com
光大证券股份有限公司
注册地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦南楼 15-16 楼
办公地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦南楼 14 楼
法定代表人: 王明凯
电话: 021-68816000
传真: 021-68815009
联系人: 刘晨
客户服务电话: 021-68823685
网址: www.ebscn.com

海通证券股份有限公司
注册地址: 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
电话: 021-53594566
传真: 021-53826849
客户服务电话: 4008888001, 021-962503
联系人: 金雯
网址: www.htsec.com
华泰证券股份有限公司
注册地址: 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: 025-9445777-950,248
传真: 025-94570778
联系人: 李金龙、张小波
客户服务电话: 4008888168 025-94579897
网址: www.htsec.com
兴业证券股份有限公司
注册地址: 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: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.xyzq.com.cn

国信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 胡松海
电话: 0755-82130633
传真: 0755-82130633
联系人: 林建群
网址: www.guosen.com.cn

广发证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 胡松海
电话: 0755-82130633
传真: 0755-82130633
联系人: 林建群
网址: www.guosen.com.cn

民生证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
法定代表人: 廖英
电话: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

安信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 牛冠松
电话: 0755-82548888
传真: 0755-82548888
客户服务电话: 0755-82548888
联系人: 陈静
网址: www.axxzq.com.cn

光大证券股份有限公司
注册地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
办公地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
法定代表人: 王明凯
电话: 021-68816000
传真: 021-68815009
联系人: 刘晨
客户服务电话: 021-68823685
网址: www.ebscn.com

海通证券股份有限公司
注册地址: 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
电话: 021-53594566
传真: 021-53826849
客户服务电话: 4008888001, 021-962503
联系人: 金雯
网址: www.htsec.com

华泰证券股份有限公司
注册地址: 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: 025-9445777-950,248
传真: 025-94570778
联系人: 李金龙、张小波
客户服务电话: 4008888168 025-94579897
网址: www.htsec.com

兴业证券股份有限公司
注册地址: 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: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

国信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 胡松海
电话: 0755-82130633
传真: 0755-82130633
联系人: 林建群
网址: www.guosen.com.cn

民生证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
法定代表人: 廖英
电话: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

安信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 牛冠松
电话: 0755-82548888
传真: 0755-82548888
客户服务电话: 0755-82548888
联系人: 陈静
网址: www.axxzq.com.cn

光大证券股份有限公司
注册地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
办公地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
法定代表人: 王明凯
电话: 021-68816000
传真: 021-68815009
联系人: 刘晨
客户服务电话: 021-68823685
网址: www.ebscn.com

海通证券股份有限公司
注册地址: 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
电话: 021-53594566
传真: 021-53826849
客户服务电话: 4008888001, 021-962503
联系人: 金雯
网址: www.htsec.com

华泰证券股份有限公司
注册地址: 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: 025-9445777-950,248
传真: 025-94570778
联系人: 李金龙、张小波
客户服务电话: 4008888168 025-94579897
网址: www.htsec.com

兴业证券股份有限公司
注册地址: 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: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

国信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 胡松海
电话: 0755-82130633
传真: 0755-82130633
联系人: 林建群
网址: www.guosen.com.cn

民生证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
法定代表人: 廖英
电话: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

安信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 牛冠松
电话: 0755-82548888
传真: 0755-82548888
客户服务电话: 0755-82548888
联系人: 陈静
网址: www.axxzq.com.cn

光大证券股份有限公司
注册地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
办公地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
法定代表人: 王明凯
电话: 021-68816000
传真: 021-68815009
联系人: 刘晨
客户服务电话: 021-68823685
网址: www.ebscn.com

海通证券股份有限公司
注册地址: 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
电话: 021-53594566
传真: 021-53826849
客户服务电话: 4008888001, 021-962503
联系人: 金雯
网址: www.htsec.com

华泰证券股份有限公司
注册地址: 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: 025-9445777-950,248
传真: 025-94570778
联系人: 李金龙、张小波
客户服务电话: 4008888168 025-94579897
网址: www.htsec.com

兴业证券股份有限公司
注册地址: 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: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

国信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 胡松海
电话: 0755-82130633
传真: 0755-82130633
联系人: 林建群
网址: www.guosen.com.cn

民生证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
法定代表人: 廖英
电话: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

安信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 牛冠松
电话: 0755-82548888
传真: 0755-82548888
客户服务电话: 0755-82548888
联系人: 陈静
网址: www.axxzq.com.cn

光大证券股份有限公司
注册地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
办公地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
法定代表人: 王明凯
电话: 021-68816000
传真: 021-68815009
联系人: 刘晨
客户服务电话: 021-68823685
网址: www.ebscn.com

海通证券股份有限公司
注册地址: 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
电话: 021-53594566
传真: 021-53826849
客户服务电话: 4008888001, 021-962503
联系人: 金雯
网址: www.htsec.com

华泰证券股份有限公司
注册地址: 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: 025-9445777-950,248
传真: 025-94570778
联系人: 李金龙、张小波
客户服务电话: 4008888168 025-94579897
网址: www.htsec.com

兴业证券股份有限公司
注册地址: 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: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

国信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 胡松海
电话: 0755-82130633
传真: 0755-82130633
联系人: 林建群
网址: www.guosen.com.cn

民生证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区华强北路 1012 号民生证券大厦 16-26 层
法定代表人: 廖英
电话: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

安信证券股份有限公司
注册地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
办公地址: 深圳市福田区金田路 4036 号安信证券大厦 16-26 层
法定代表人: 牛冠松
电话: 0755-82548888
传真: 0755-82548888
客户服务电话: 0755-82548888
联系人: 陈静
网址: www.axxzq.com.cn

光大证券股份有限公司
注册地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
办公地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号
法定代表人: 王明凯
电话: 021-68816000
传真: 021-68815009
联系人: 刘晨
客户服务电话: 021-68823685
网址: www.ebscn.com

海通证券股份有限公司
注册地址: 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
电话: 021-53594566
传真: 021-53826849
客户服务电话: 4008888001, 021-962503
联系人: 金雯
网址: www.htsec.com

华泰证券股份有限公司
注册地址: 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: 025-9445777-950,248
传真: 025-94570778
联系人: 李金龙、张小波
客户服务电话: 4008888168 025-94579897
网址: www.htsec.com

兴业证券股份有限公司
注册地址: 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: 0691-87613888
传真: 0691-87604658
客户服务电话: 0691-87547101
联系人: 林胜芳
网址: www.yxzq.com.cn

和公司以治理评估,进一步选出具有较高投资价值的一部分股票,然后通过自上而下的资产配置和自下而上的选股流程相结合,构建具有较低风险水平的投资组合。

我们采用的选股指标首先是流动性和波动性的筛选指标,在此基础上得出股票初选库。我们会以 CFROI 财务分析和估值体系为基础平台对初选库中的股票进行深入研究,辅之以 ROE 等成长性指标和市盈率、市净率等相对估值指标的交叉比较,从中构建核心股票池和最终的投资组合。

(2) 以 CFROI 投资现金回报率)指标为核心的财务分析和估值体系

本基金借鉴欧美大型投资基金的全球化投资经验,建立了以 Cash Flow Return on Investment (CFROI),即投资现金回报率为核心的上市公司财务分析和估值体系。本基金将根据对上市公司盈利水平和盈利持续性能力、将利润转换成现金流的能力、产生现金流所需资本等,也就是重点分析投资现金回报率,并在此基础上对其投资价值形成判断,重点如下:

■企业的价值即是其全部资产的经营活动所产生的未来现金流的净现值,因此对上市公司估值的关键在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;

■一个盈利的公司如果没有足够的现金流满足其流动性需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此稳定的现金流远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司间会计政策的不同导致了它们各自的会计利润不具有可比性,而给予现金流的分析可以调整会计利润的扭曲。

现金流的基本驱动因素在于投资资本、经济回报、再投资比率、行业竞争力、公司经营和治理水平,因此以投资现金回报率(CFROI)分析为基础的上市公司估值公式如下:

$$Price = \sum_{t=1}^N \frac{New\ Cash\ Flows_t}{(1 - Discount\ Rate)^t} + Residual\ Value\ of\ Non-Operating\ Asset$$

此外,本基金的基本财务分析还包括:相对估值指标分析、财务约束分析、现金分红分析。根据公司的不同特征,本基金管理人还将予以其它财务指标的分析,以构建一个完善的财务分析体系。

(3) 公司治理评估与实地调研

通过借鉴汇丰投资于上市公司评价体系的方法,本基金建立了全面的公司治理评估体系,对公司的治理水平进行全面评估;评估不合格的公司坚决予以规避。同时,本基金通过实地调研对综合评估结果做出实际验证,确保最大程度规避投资风险。

公司治理结构的评估是指对上市公司经营管理层面的组织和制度上的灵活性、完整性和规范性全面考察,包括对所有者和经营权的分离、对股东利益的保护、经营管理的自主性、政府及母公司对公司内部干预程度、管理决策的执行力传导的有效性、股东会、董事会和监事会实际执行情况,企业实际控制人、企业内部控制的制衡和执行情况等。公司治理结构是上市公司评价的重要因素,也是决定公司盈利能力能否持续的重要因素。

在国内上市公司被普遍存在治理结构缺陷的情况下,本基金管理人会对个股的选择将予以注重对上市公司治理结构的评估,以期为投资者挑选出具备持续盈利能力的股票。本基金管理人将主要通过以下五个方面对上市公司治理水平进行评估:

■产业结构;
■行业属性;
■股东价值创造力;
■公司治理;
■公司战略及管理质量;

■公司治理。

(4) 风险调整的行业优化配置

本基金将实行以风险调整和内在价值评估为基础的行业内优化配置策略。

(三) 固定收益资产配置策略

(1) 动态投资策略

本基金属于 10 年目标期生命周期基金。在投资初始阶段,本基金债券投资将奉行较为“积极”的策略;随着目标期限的临近和达到,本基金债券投资将逐步转向“稳健”和“保守”,在组合久期配置和个券选择上相应变动。

(2) 其他投资策略

本基金还将采取收益率曲线变动分析、利率期限、收益率利差分析、公司基本面分析等其他投资策略。

■利率趋势预测

■准确预测未来利率趋势势能为债券投资带来超额收益。本基金将密切关注宏观经济运行状况,全面分析货币政策、财政政策和汇率政策变化情况,把握未来利率走势,在预期利率下降时加大债券投资策略,在预期利率上升时适度缩小久期,规避利率风险,增加投资收益。

■收益率曲线变动分析

收益率曲线反映了债券市场同收益率之间的关系。投资研究部门通过预测收益率曲线形状的(变化),调整投资组合长期品种之间的关联交易收益。

■债券利差分析

在预期利率不同一市场不同板块之间(比如国债与金融债券)、不同市场的同一品种、不同市场的不同板块之间的收益率利差基础上,投资部门采取积极策略选择合适品种进行交易来获取投资收益。在正常条件下它们之间收益率利差是稳定的,