

益民红利成长混合型证券投资基金 2007年半年度报告摘要

基金管理人: 益民基金管理有限公司 基金托管人: 华夏银行股份有限公司

重要提示

益民基金管理有限公司的董事会及董事保证本报告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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年8月24日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

益民基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

基金的投资业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期财务报告未经审计。本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

(一) 基金概况
基金名称: 益民红利成长混合型证券投资基金
基金简称: 益民红利成长基金
基金代码: 560002
运作方式: 契约型开放式
基金合同生效日: 2006年11月21日
报告期末基金份额总额: 938,506,664.22份

(二) 基金投资情况

投资目标: 本基金侧重投资于具有持续高成长能力和持续高分红能力的两类公司,并且通过适度的动态资产配置和全程风险控制,为基金份额持有人实现中等风险水平下的资本利得收益和现金分红收益的最大化。

投资策略: 1、资产配置策略 (1) 大类资产配置 宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平是决定证券市场行情趋势的主要因素。

基金管理人将深入分析各个因素的运行趋势及对证券市场的作用机制,综合判断股市和债市中长期运行趋势,据此进行资产配置。

(2) 风格轮动策略 基金管理人根据市场趋势强弱判断来积极主动地配置红利和成长两种类型的股票。

红利和成长在股票资产内的基础配置比例为40%:60%,在市场的不同时期配置比例可上下浮动十个百分点。在市场中处于强势时,采取积极成长策略;在市场中处于弱势时,采取稳健红利策略。在市场中处于震荡状态时,采取红利成长平衡策略。

2、股票投资策略 基金管理人采用系统化、专业化的选股流程和方法,利用益民红利优选系统和益民成长优选系统,精选出具有持续高分红能力和持续高成长能力的股票进行投资。

(1) 红利股选股策略 A 红利股的初选 在全股股票中,剔除流动性严重不足的股票后,满足下列条件之一者可进入红利股初选库:

● 最近三年内至少有一次现金分红,并且其平均税后股息收益率高于同期税后一年定期存款利率水平的个股进入红利股初选库;

● 最近三年内至少有一次现金分红,其现金股息收益增长率连续3年保持非负的个股进入红利股初选库;

● 在上市时间不足三年的个股中,净资产收益率和每股收益均高于行业平均水平,市盈率和中市净率均低于市场平均水平,且具有充裕的股利自由现金流,预期税后股息收益率高于同期税后一年定期存款利率水平的个股进入红利股初选库。

B 剔除恶性分红 一般说,恶性分红有两种:一是分红超过利润;二是大股东将配股增发所得现金作为分红派息。基金管理人考察红利股初选库中个股最近一次分红行为,如果确属恶性分红行为,则必危害上市公司将来的盈利增长以及未来的分红行为。将已发生恶性分红的个股从初选库中剔除,从而形成红利股备选股票库。

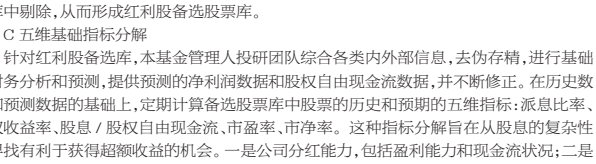
C 五维基础指标分解 针对红利股备选股票,本基金管理人投研团队综合各类内外部信息,去伪存真,进行基础的财务分析和预测,提供预测的净利润数据和股利自由现金流数据,并不断修正,在历史数据和预测数据的基础上,定期计算备选股票库中股票的历史和预期的五维指标:派息比率、股息收益率、股利自由现金流、市盈率、市净率。这种指标分解旨在从股票的复杂性中寻找有利于获得超额收益的机会,一是公司分红能力,包括盈利能力和现金流状况;二是公司分红意愿,主要是股息支付率;三是公司估值水平,股价作为分母,直接影响股息收入率水平。本基金管理人投研团队根据五维指标的分解结果和相应的市场环境,设立进入红利股备选库的最低限制性条件。

D 精选核心红利股股票 基于上述对个股的专题研究和测算,结合实地调研,基金管理人投研团队从备选库中精选出具有超额收益的股票,充裕的现金流由自由现金流,较为透明的稳定的股利支付意愿,且目前被市场低估的个股形成红利股核心股票库。

(2) 成长股选股策略 成长股侧重选取中垄断资源优势、规模经济、品牌、供应链管理、核心技术、产业整合这六大因素驱动下持续高成长股票,预期未来两到三年内的净利润增长率在2倍以上的GDP增长率以上。

成长股选股策略的流程框架如图1所示,采用行业成长评估和企业成长动能分析互动的逻辑体系来选取成长股备选库,并在此基础上通过量化的预测和估值分析,选取成长股核心股票库,并为核心股票池中的股票投资设置安全边际。

图1:成长股选股策略流程图



3、固定收益类投资策略 为有效控制股票投资风险,在投资上保持必要的灵活性和运作空间,优化组合流动性管理,显著增强投资组合收益,本基金进行适度资产配置,进行债券、货币市场工具等品种的投资,并主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。

在类属配置层次,结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析,根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征,定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整,确定类属资产的优化配置;

在券种选择上,本基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,重点选择流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种,具体策略如下:

(1) 收益率曲线策略 债券收益率的演化直接决定了债券价格的变化,因此对债券收益率变动趋势的预期成为投资决策重要的决策依据。本基金投资于预期收益率下降的期限品种,并回避预期收益率上升的期限品种,对相邻期限收益率差距较大的品种,在预期收益率无太大变化的情况下,还可进行骑乘操作。

(2) 收益曲线策略 收益曲线又称为期限结构,是将具有不同期限的债券收益率关系用坐标曲线来表述。在目前的中国债券市场上,由于存单数量的不足和期限品种的缺乏,造成了收益曲线在一定程度上扭曲。本基金利用现代金融工程技术和拟合一条收益曲线,通过寻找收益曲线上的扭曲部分,投资于价值被低估的部分,等待其回归理性。

(4) 类别配置策略 类别配置策略主要包括资产类别选择,投资组合中各类资产的适当混合以及对这些组合资产的适时管理。我们主要采用自上而下的方法,通过情景分析和历史预测相结合,对银行间市场和交易所市场,债券、现金类资产、国债、企业债、金融债和可转债之间进行类别配置,确定最能满足投资者风险-回报要求的资产组合。

4、权证投资策略 权证为一种基金辅助性投资工具,投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。本基金将主要投资满足个股持股条件的公司发行的权证。

本基金可以持有在股权分置改革中被动获得的权证,可以根据证券交易所的有关规则卖出该部分权证行权。

本基金可以根据权证投资策略主动投资于在股权分置改革中发行的权证。随着我国权证市场的发展,在以后法律法规允许的情况下,本基金也将投资除股权分置改革中发行的权证之外的其他类型的权证,以实现投资目标。

业绩比较基准: 新华富时A600指数收益率×65%+新华富时中国全债指数收益率×35%

风险收益特征: 本基金产品定位为偏股型的混合型基金,风险和收益水平高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金,属于风险和收益中等的证券投资基金品种。

(三) 基金管理人名称: 益民基金管理有限公司 办公地址: 北京市宣武区宣武门外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A

法定代表人: 翁振杰 电话: 010-63105656 传真: 010-63100588 联系人: 黄欣

(四) 基金托管人名称: 华夏银行股份有限公司 办公地址: 北京市东城区建国门内大街22号 法定代表人: 刘燕燕 电话: 010-85238418 传真: 010-85238680 联系人: 郑鹏

(五) 信息披露指定报纸: 《中国证券报》、《上海证券报》 本基金信息披露指定报纸: 《中国证券报》、《上海证券报》 登载年度报告正文的管理人互联网网址: WWW.YMFUND.COM

年度报告备置地点: 北京市宣武区宣武门外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A (六) 注册登记机构名称: 益民基金管理有限公司 注册地址: 重庆市渝中区上清寺路110号 办公地址: 北京市宣武区宣武门外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A 邮政编码: 100034 法定代表人: 翁振杰 联系电话: 010-63105656 传真: 010-63100688

二、主要财务指标和基金净值表现 (一) 主要财务指标 单位: 人民币元

Table with 2 columns: 主要财务指标, 2007年1月1日至2007年6月30日. Rows include 本期净收益, 加权平均基金份额本期净收益, 期末基金资产净值, etc.

(二) 基金净值表现 1. 益民红利成长基金历史各时间段与同期业绩比较基准收益率比较表

Table with 6 columns: 阶段, 基金净值增长率, 业绩比较基准收益率, 业绩差, etc. Rows include 过去1月, 过去3月, 过去6月, 自基金成立至今.

2. 自基金合同生效以来益民红利成长基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图 注: 截止日期为2007年6月30日。



三、管理人报告 (一) 基金管理人及基金经理简介 益民基金管理有限公司经中国证监会批准,于2005年12月12日正式成立。公司股东由中国国际信托投资公司(出资比例30%)、重庆路桥股份有限公司(出资比例25%)、中国中纪元有限公司(出资比例25%)、华夏建通科技股份有限公司(出资比例20%)组成,注册资本由1亿元人民币,注册地: 重庆,主要办公地点: 北京。截止2007年6月底,公司管理的基金共有两只,均为开放式基金。其中,益民红利成长基金于2006年7月17日成立,首发规模超过17亿份;益民红利成长混合型证券投资基金于2006年11月21日成立,首发规模近9亿份。本管理人旗下第三只基金益民创新优势混合型证券投资基金自2007年6月18日起开始募集。

郑鹏: 本基金基金经理,1971年生,经济学硕士,12年金融、证券从业经历,1996年2月至1997年2月就职于中国租赁有限责任公司第三营业部,1997年3月至1998年2月就职于大鹏证券北京投资银行部,1998年2月至1999年2月就职于海通证券北京投资银行部,1999年2月至2006年11月就职于富国基金管理有限公司,历任研究策划部研究员,汉兴基金助理助理、汉鼎基金助理助理,富国动态平衡基金助理助理、汉兴基金经理。2005年12月加入益民基金管理有限公司,任投资管理部总经理,2006年11月21日起任益民红利成长混合型证券投资基金基金经理。

郑可成: 本基金基金助理,2001年毕业于厦门大学财政金融系,2001年7月至2005年2月间发证券固定收益部研究员,2005年10月加入益民基金管理有限公司,2006年7月至2006年11月任益民货币市场基金基金助理,2006年11月21日起任益民红利成长混合型证券投资基金基金助理。

(二) 基金运作的遵规守信情况说明 本报告期,益民基金管理有限公司作为益民红利成长混合型证券投资基金的管理人严格按照《基金法》、《证券法》、《益民红利成长混合型证券投资基金合同》以及其它有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,以尽可能减少和分散投资风险,力求基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标,管理和运用基金资产,无损害基金份额持有人利益的行为,基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

(三) 基金经理工作报告 2007年上半年,A股市场延续了去年的上升格局。纵观整个上半年市场,市场主要表现为整体性牛市,同时有明显的特征: 市场缺乏持续性的行业板块机会,无明显的领涨行业板块; 题材股、低价股受市场追捧,涨幅远大于价值型股票; 市场时常表现出长期中市的预期与短期高位的恐惧之间的矛盾,股指震荡幅度加大。在充裕的外来流动性和居民储蓄投资合力的推动下,上证指数涨幅达42.8%,而沪深300指数涨幅高达84%,股价上涨在一定程度上透支了上市公司的盈利增长。短期来看,A股市场已处于国际上公认的较高估值阶段,市场面临一定的调整需求。六月份A股市场遭遇了今年以来较大幅度的调整,题材股受灾严重,大盘蓝筹股则表现出强者恒强的态势。

回顾本基金在上半年的操作,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

回顾本基金在上半年的操作,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。

对于下半年A股市场行情,我们认为市场仍然是牛市,但短期面临调整的压力,市场可能出现“先抑后扬”的行情。支持上述判断的理由包括: 首先,国内宏观经济持续向好,企业盈利增长强劲; 其次,人民币升值背景下下的资产升值,上半年本基金在维持较高仓位基础上,主要采用自上而下的选股策略对个股进行了灵活的调整,发挥了自上而下的选股逻辑看自己的“基于价值,追求成长”的价值投资理念,坚定持有质地优良、具有成长性上市公司。在牛市中,我们最喜好的是业绩优秀出类拔萃,且自身成长性增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新增项目投入、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,上半年我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认可的,具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资。在市场行情的上涨中取得了较好的投资收益,同时在调整行情中也有效的规避了市场风险。通过扎实的个股挖掘和积极的操作,本基金在上半年取得96.65%的净值增长,远远超越了大盘的涨幅和本基金的业绩比较基准。