汇添富成长焦点股票型证券投资基金

更新招募说明书摘要

(2007年第2号)

基金管理人:汇添富基金管理有限公司 基金托管人:中国工商银行股份有限公司

重要提示

本基金经2007年2月5日中国证券监督管理委员会证监基金字【2007】41号文核准募集。本基金基金合同于2007年3月12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。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产,但不保证本基金一定盈利,也不保证最低收益。

投资有风险,投资人拟认购(或申购)基金时应认真阅读本招募说明书,全面认识本基金产品的风险收益特征,应充分考虑投资人自身的风险承受能力,并对于认购(或申购)基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策。基金管理人提醒投资人基金投资的"买者自负"原则,在投资人作出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资人自行负责。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。

本摘要根据本基金的基金合同和本基金的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。本基金投资人自依基金合同取得基金份额,即成为本基金份额持有人和本基金合同当事人,其持有本基金份额的行为本身即表明其对本基金合同的承认和接受,并按照《基金法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资人欲了解本基金份额持有人的权利和义务,应详细查阅基金合同。

本招募说明书所载内容截止日为2007年9月12日,有关财务数据和净值表现截止日为2007年6月30日。本招募说明书所载的财务数据未经审计。

第一部分、基金管理人

(一) 基金管理人简况

名称:汇添富基金管理有限公司
注册地址:上海市黄浦区大沽路288号6幢538室
办公地址:上海市富城路99号震旦国际大楼21楼
法定代表人:桂水发
成立时间:2005年2月3日
批准设立机关:中国证券监督管理委员会
批准设立文号:证监基金字[2005]5号
注册资本:人民币1亿元
联系人:李文
联系电话:021-28932888
股东名称及其出资比例:

东方证券股份有限公司	47%
文汇新民联合报业集团	26.5%
东航金戎控股有限责任公司	26.5%

(二)主要人员情况

1、董事会成员

桂水发先生,董事长。国籍:中国,1965年出生,香港大学工商管理硕士,上海财经大学经济学学士。现任东方证券股份有限公司副总裁。曾在上海财经大学审计监察处任职、历任上海证券交易所上市部高级经理、北京办事处总经理、市场部总监等。

肖顺喜先生,董事。国籍:中国,1963年出生,华东师范大学国际金融系研究生班。现任东航金戎控股有限责任公司总经理、东航集团财务有限责任公司总经理。历任东航期货公司总经理助理、副总经理、总经理,东航集团财务有限责任公司常务副总经理等。

陈保平先生,董事。国籍:中国,1953年出生,高级编审,华东师范大学学士。现任文汇新民联合报业集团副社长、文汇新民联合报业集团投资公司总经理。历任上海青年报社编辑、记者、部主任、副总编,上海三联书店总编辑、沪港三联副董事长,上海文艺出版总社党委书记、副社长、总社总编辑等。

林利军先生,董事,总经理。国籍:中国,1973年出生,美国哈佛大学商学院工商管理硕士,复旦大学世界经济系硕士,历任上海证券交易所办公室主任助理、上市部总监助理,曾任职于中国证监会创业板筹备工作组,哈佛大学毕业后就职于美国道富金融集团(State Street Global Advisor)从事投资和风险管理工作。

韦杰夫(Jeffrey R. Williams)先生,独立董事。国籍:美国,哈佛大学商学院工商管理硕士,哈佛大学肯尼迪政府学院资深访问学者。现为独立金融咨询顾问。历任美国花旗银行香港分行副总裁、深圳分行行长,美国运通银行台湾分行副总裁,台湾美国运通国际股份有限公司副总裁,渣打银行台湾分行总裁,深圳发展银行行长。

华民先生,独立董事。国籍:中国,1950年出生,复旦大学经济学博士,教授,博士生导师。现任复旦大学经济学院学术委员会主任,复旦大学世界经济研究所所长,兼任世界经济系主任。上海市人民政府决策咨询专家,中国世界经济学会副会长,"国家中长期科技发展规划战略研究"咨询专家,上海市国际友人协会副会长等。

周瑞金先生,独立董事。国籍:中国,1939年出生,复旦大学新闻系毕业。现任中国生产力学会副会长,上海生产力学会会长,中国社会科学院研究生院博士生导师,复旦大学新闻学院、北京广播学院兼职教授。1992年获国务院表彰为有突出贡献的专家学者,终身享受政府特殊津贴。历任《解放日报》记者、编辑、评论部主任、副总编辑、党委书记兼副总编辑,《人民日报》社副总编辑兼华东分社社长。

2、监事会成员

任瑞良先生,监事长。国籍:中国,1963年出生,大学学历,中国注册会计师。现任文汇新民联合报业集团投资公司副总经理。历任文汇新民联合报业集团财务中心财务主管,文汇新民联合报业集团投资公司财务主管、总经理助理等。

涂股康先生,监事。国籍:中国,1970年1月出生,上海财经大学硕士研究生。现任东航金戎控股有限责任公司投资管理部经理,历任东航期货经纪有限责任公司部门经理、副总经理等。

杨玉成先生,监事。国籍:中国,1965年出生,上海财经大学硕士研究生。现任上海申能资产管理有限公司总经理,历任君安证券有限责任公司证券投资部总经理助理,上海大众科技创业股份有限公司董事副总经理,上海申能资产管理有限公司董事副总经理,东方证券股份有限公司财务总监,东方证券股份有限公司副总裁等。

麦峥嵘先生,员工监事,国籍:中国,1972年出生,武汉工业大学毕业,大学本科。现任汇添富基金管理有限公司营运支持部副总经理,历任海南港澳国际信托投资有限公司电脑技术中心副总经理,中银国际证券有限责任公司助理副总裁。

3、高管人员

桂水发先生,董事长。(简历请参见上述董事会成员介绍)

林利军先生,总经理。(简历请参见上述董事会成员介绍)

李文先生,督察长。国籍:中国,1967年出生,厦门大学管理学博士,高级经济师,中国注册会计师。历任中国人民银行厦门市分行稽核监督处科员,中国人民银行杏林支行副行长,中国人民银行厦门中心支行银行管理处处长助理、金融机构监管二处副处长,东方证券股份有限公司稽核总部总经理、资金财务管理总部总经理等。

张晖先生,副总经理。国籍:中国,1971年出生,经济学硕士,历任申银万国研究所高级分析师、富国基金管理有限公司高级分析师、研究主管和基金经理。2005年4月加盟汇添富基金管理有限公司,担任投资总监、投资决策委员会副主席、兼任汇添富均衡增长基金基金经理。

林军女士,副总经理。国籍:中国,1966年出生,经济学硕士,历任浙江证券有限责任公司投资银行部副总经理、香港办事处负责人、西南证券有限责任公司国际业务部总经理、招商基金管理有限公司总经理助理兼营销总监。2006年7月加盟汇添富基金管理有限公司,担任市场总监。

4、基金经理

袁建军先生,上海交通大学工学硕士,十年证券从业经验。曾任华夏证券研究所高级分析师,并接受过法国储蓄信托银行和英国(FTC)行业及上市公司分析系列培训。2005年4月加入汇添富基金管理有限公司,历任高级行业研究员、研究主管,现任汇添富成长焦点基金基金经理、投资决策委员会成员。

5、投资决策委员会

主席:林利军先生(总经理)
副主席:张晖先生(副总经理)
成员:韩贤旺先生(研究总监)、庞飒先生(基金经理),袁建军先生(基金经理)

6、上述人员之间不存在近亲属关系。

第二部分、基金托管人

(一)基金托管人基本情况

名称:中国工商银行股份有限公司
注册地址:北京市西城区复兴门内大街55号
成立时间:1984年1月1日
法定代表人:姜建清
注册资本:人民币334,018,850,026元
联系电话:010-66106912
联系人:蒋松云

第三部分、相关服务机构

(一)基金份额发售机构

1、汇添富基金管理有限公司直销中心
注册地址:上海市黄浦区大沽路288号6幢538室
办公地址:上海市富城路99号震旦国际大楼21楼
法定代表人:桂水发
电话:021-28932823
传真:021-28932998
联系人:丛菲
客户服务电话:400-888-9918
网址:www.99fund.com

2、代销机构

(1)中国工商银行股份有限公司
住所:北京市西城区复兴门内大街55号
法定代表人:姜建清
电话:010-66107900
传真:021-66107914
联系人:田耕
客户服务电话:95588
网址:www.icbc.com.cn

(2)招商银行股份有限公司
住所:深圳市福田区深南大道7088号
法定代表人:秦晓
电话:0755-83198888
传真:0755-83195050
联系人:王楠
客户服务热线:95555
网址:www.cmbchina.com

(3)上海浦东发展银行股份有限公司
住所:上海市浦东新区浦东南路500号
法定代表人:吉晓辉
电话:021-61616196;021-61616201
传真:021-63602431
联系人:徐伟、虞谷云
客户服务热线:95528
网址:www.spdb.com.cn

(4)上海银行股份有限公司
住所:上海市中山东二路585号
法定代表人:陈辛
电话:021-63370888
传真:021-63370777
联系人:张萍
客户服务热线:962888
网址:www.bankofshanghai.com.cn

(5)交通银行股份有限公司
住所:上海市银城中路188号
法定代表人:蒋超良
电话:021-58781234
传真:021-58408842
联系人:曹榕
客户服务热线:95559
网址:www.bankcomm.com

(6)中国光大银行股份有限公司
住所:北京市西城区复兴门外大街6号光大大厦
法定代表人:王明权
电话:010-68098777
传真:010-68560661
联系人:薛军丽
客户服务热线:95595
网址:www.cebbank.com

(7)东方证券股份有限公司
住所:上海市中山南路318号2号楼22层-29层
法定代表人:王益民
电话:021-63325888-3105
传真:021-63326173
联系人:盛云
客户服务热线:962506
网址:www.dfzq.com.cn

(8)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:021-62152814
联系人:芮敏祺
客户服务热线:400-8888-666
网址:www.gtja.com

(9)申银万国证券股份有限公司
住所:上海市常熟路171号
法定代表人:丁国荣
电话:021-54046657
联系人:邓寒冰
客户服务热线:021-962505
网址:www.sywg.com.cn

(10)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
法定代表人:肖时庆
电话:010-66568888
传真:010-66568536
联系人:李洋
客户服务热线:010-68016655
网址:www.chinastock.com.cn

(11)海通证券股份有限公司
住所:上海市淮海中路98号
法定代表人:王开国
电话:021-63410340
传真:021-63410624
联系人:李笑鸣
客户服务热线:400-8888-001
网址:www.htsec.com

(12)中信证券股份有限公司
住址:深圳市罗湖区湖贝路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3层
法定代表人:王东明
电话:010-84588888
传真:010-84865560
联系人:陈忠
客户服务热线:010-84588336
网址:www.ecitic.com

(13)长江证券有限责任公司
住所:武汉市新华路特8号
法定代表人:胡运钊
电话:027-65799560
传真:027-85481532
联系人:毕艇
客户服务热线:4008-888-999
网址:www.cz318.com.cn

(14)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40—45层
法定代表人:宫少林
电话:0755-82943511
联系人:黄健
客户服务热线:95565、4008888111、0755-26951111
网址:www.newone.com.cn

(15)兴业证券股份有限公司
住所: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
网址:www.xyzq.com.cn

(16)联合证券有限责任公司
住所:深圳市罗湖区深南东路5047号深圳发展银行大厦10、24、25层
法定代表人:马昭明
电话:0755-82492000
联系人:范雪玲
客户服务热线:400-8888-555(限固话)、0755-25125666
网址:www.lhzq.com

(17)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16楼
法定代表人:王明权
电话:021-68816000
联系人:刘晨
客户服务热线:400-8888-788
网址:www.ebscn.com

(18)平安证券有限责任公司
住所:深圳市福田区八卦岭八卦三路平安大厦三楼
法定代表人:陈敬达
联系人:余江、欧阳林侃
电话:0755-82450826
传真:0755-82433794
客户服务热线:95511
网址:www.pa18.com

(19)中信建投证券有限责任公司
住所:北京市东城区新中街68号
办公地址:北京市东城区朝内大街188号
法定代表人:黎晓宏
电话:010-85130577
传真:010-65182261
联系人:权唐
客户服务热线:400-8888-108
网址:www.csc108.com

(20)齐鲁证券有限责任公司
住所:山东省济南市经十路128号
法定代表人:李玮
电话:0531-81957130
联系人:傅咏梅
客户服务热线:0531-81283868
网址:www.qlzq.com.cn

(21)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
法定代表人:吴万善
电话:025-84457777-248
联系人:张小波
客户服务热线:025-84457777
网址:www.htsc.com.cn

(22)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
法定代表人:王志伟
电话:020-87555888-875
联系人:肖中梅
客户服务热线:020-87555888
网址:www.gf.com.cn

(23)湘财证券有限责任公司
住所:湖南省长沙市黄兴中路63号中山国际大厦12楼
法定代表人:陈学荣
电话:021-68634818-8503
联系人:钟康莺
客户服务热线:021-68865111
网址:www.xcsc.com,www.eestart.com

(24)东北证券有限责任公司
住所:长春市人民大街138-1号
法定代表人:李树
电话:0431-85096710
联系人:高新宇
客户服务热线:96688
网址:www.nesc.cn

(25)山西证券有限责任公司
住所: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:侯巍
电话:0351-8686703
联系人:张治国
客户服务热线:0351-8686868
网址:www.i618.com.cn

(26)德邦证券有限责任公司
住所:上海市普陀区曹阳路510号南半幢9楼
法定代表人:方加春
电话:021-68761616-8125
传真:021-68767981
联系人:罗芳
客户服务热线:021-68761616
网址:www.tebon.com.cn

基金管理人可根据有关法律法规的要求,选择其他符合要求的机构代理销售基金,并及时公告。

(二)注册登记机构

名称:中国证券登记结算有限责任公司
住所:北京西城区金融大街27号投资广场23层
法定代表人:陈耀先
电话:010-58598835
传真:010-58598907
联系人:任瑞新

(三)出具法律意见书的律师事务所

名称:上海源泰律师事务所
住所:上海浦东南路256号华夏银行大厦14层
负责人:廖海
经办律师:廖海、田卫红
电话:021-51150298
传真:021-51150398
联系人:廖海

(四)审计基金财产的会计师事务所

名称:安永大华会计师事务所有限责任公司
法定代表人:沈钰文
注册地址:上海市长乐路989号世纪商贸广场23楼
办公地址:上海市长乐路989号世纪商贸广场23楼
邮政编码:200031
公司电话:021-24052000
公司传真:021-54075507
签章会计师:徐艳、杨晓梅
业务联系人:杨晓梅

第四部分、基金的名称

本基金名称:汇添富成长焦点股票型证券投资基金。

第五部分、基金的类型

本基金为契约型开放式股票型基金。

第六部分、基金的投资目标

本基金是主动股票型基金,精选成长性较高,且估值有吸引力的股票进行布局,在有效管理风险的前提下,追求中长期较高的投资回报。

第七部分、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,包括国内依法发行、上市的股票、债券、权证、资产支持证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。如法律法规或监管机构以后允许本基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

四类资产配置的比例范围:股票60-95%,债券及资产支持证券0-35%,权证0-3%,现金类资产最低为5%。

基金资产类别配置范围

资产类别	选择的资产	配置下限	配置上限
股票	A股	60%	95%
债券及资产支持证券	国债、金融债、企业债、可转债、央行票据、资产支持证券等	0%	35%
权证	权证	0%	3%
现金类资产	现金、到期日在一年以内的政府债券	5%	-

本基金股票部分至少80%投资于成长性较高,且估值有吸引力的股票。该部分股票预期未来两年EPS增长率应超过本基金成长股票池的平均水平。

今后在有关法律法规许可时,本基金资产配置比例可作相应调整,股票资产投资比例可达到法律法规有关规定的限额。

第八部分、基金的投资策略

(一)投资策略

本基金采用积极的资产配置和股票投资策略。在资产配置中,通过资产战略配置和战术配置来确定每一阶段投资组合中股票、债券和现金类资产等的投资范围和比例;在股票投资中,采用"自下而上"的策略,精选出成长性较高,且估值有吸引力的股票,精心构建股票投资组合,并辅以严格的投资组合风险控制,以获得长期的较高投资收益。本基金投资策略的重点是精选股票策略。

一、资产配置策略

本基金将通过资产战略配置和战术配置来确定每一阶段投资组合中股票、债券和现金类资产等的投资范围和比例。

1、资产战略配置策略

在资产战略配置中,本基金策略分析师根据当前宏观经济环境、经济增长前景及证券市场发展状况等因素,结合市场估值,对股票、债券和现金类资产等的风险和收益进行预测,并根据上述指标进行情景分析,提出对各类别资产的年度配置建议,由基金经理向投资决策委员会提交以形成决议。

关于当前宏观经济环境和经济增长前景,本基金主要考察宏观经济趋势变化、宏观经济增长模式以及宏观经济政策的变化及含义。关于证券市场环境,本基金主要考察制度性建设和变革、证券市场政策变化、参与主体变化、上市公司数量、质量和市场估值变化。

2、资产战术配置策略

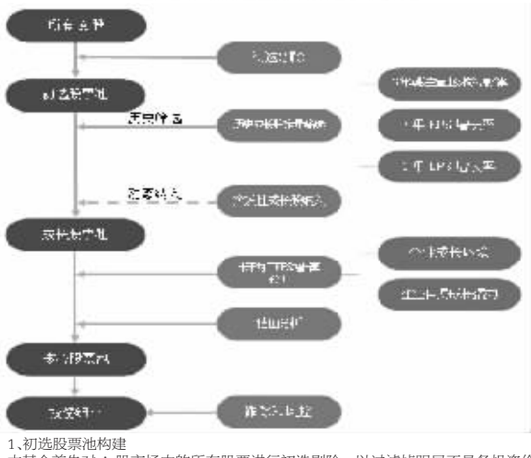
在资产战术配置中,本基金策略分析师根据市场估值和市场情绪,分析下一阶段(比如一个季度)的市场走势,提出对各类别资产的配置建议,由基金经理向投资决策委员会提交下一阶段的各类别资产配置计划;投资决策委员会召开会议,讨论并确定下一阶段的各类别资产的具体配置比例,由基金经理执行。

二、股票投资策略

本基金致力投资于成长性较高,且估值有吸引力的股票进行布局。该部分股票预期未来两年EPS增长率应超过本基金成长股票池的平均水平。

为达精选之目的,本基金管理人结合定量分析和定性分析,构建三级过滤模型(Tri-Filtering Model)来动态建立和维护核心股票池,从成长性的质量和成长速度两个角度来深入把握企业成长,从而精选出成长性较高,且估值有吸引力的股票进行投资布局。同时将风险管理意识贯穿于股票投资过程中,对投资标的进行持续严格的跟踪和评估。下图是本基金股票组合构建流程。

汇添富成长焦点基金股票投资组合构建流程



1、初选股票池构建

本基金首先对A股市场中的所有股票进行初选剔除,以过滤掉明显不具备投资价值的股票,建立初选股票池,从而缩小研究范围,提高工作效率。剔除的股票包括法律法规和公司制度明确禁止投资的股票、ST和*ST股票、筹码集中度高且流动性差的股票、涉及重大案件和诉讼的股票等。

2、成长股票池构建

在初选股票池的基础上,本基金结合定量分析和定性分析,以历史指标定量筛选为主,以突发性成长股动态纳入为辅,筛选出具有成长潜力的个股,构建成长股票池。

(1)定量筛选,纳入具有良好历史成长性的股票

本基金基于上市公司年报数据,运用基金管理人研究确定的成长股定量筛选标准,筛选出具有良好历史成长性的股票,将其纳入成长股票池,作为成长股票池的主体部分。

本基金历史成长股定量筛选标准选取历史3年每股主营业务收入增长率、历史3年EPS增长率和历史1年EPS增长率为量化指标,并按上述指标对初选股票池分别进行排序,使进入成长股票池的股票同时满足以下三个条件:

①位于按历史3年每股主营业务收入增长率由高到低排序的初选股票池的前1/2;
②位于按历史3年EPS增长率由高到低排序的初选股票池的前1/2;
③位于按历史1年EPS增长率由高到低排序的初选股票池的前1/2。

(2)动态纳入,补充加入突发性成长的股票

突发性成长指,虽然没有表现出良好的历史成长性,但由于基本面状况出现较大的转变,预期企业业绩会出现突发性增长,包括以下几种情形:

①由于国内外社会、经济、政治环境出现重大变化,企业业绩出现突发性增长,例如,SARS和禽流感等流行性疾病的爆发可能会导致有关疫苗生产企业业绩突发性增长;
②从行业的周期性低谷开始复苏,而出现突发性增长;
③由于地区或产业扶持政策,企业业绩出现突发性增长;
④由于并购、重组、资产注入等因素,企业业绩出现突发性增长;
⑤由于某些关键性技术的重大突破,企业业绩出现突发性增长。
⑥由于其它基本面因素的重大变化,企业业绩出现突发性增长。

行业研究员通过持续的跟踪研究,发掘出具有上述突发性成长特征的股票,动态纳入成长股票池,作为成长股票池的补充部分。

(3)成长股票池调整

对于成长股票池中的历史成长股部分,在每年上市公司年报披露后,本基金将根据历史成长股定量筛选标准进行调整。

对于成长股票池中的突发性成长股部分,本基金将根据引致企业突发性成长的因素的变化进行动态调整。

3、核心股票池构建

本基金对成长股票池中的股票进行扎实的案头研究和实地调研,精选出预期未来两年EPS增长率高于成长股票池平均水平,且估值有吸引力的股票,构建核心股票池。

(1)考察企业成长质量

本基金从企业成长外部环境和企业成长内部因素两个角度考察企业成长质量:

①企业成长外部环境

●法律环境:包括权益保护、商业规范以及市场制度等,良好的法律环境将为企业成长提供有力的法律支持和保障。

●政策环境:严格的市场准入政策、扶持性的地区和产业政策、优惠的税费政策以及宽松的信用政策等将有利于企业的成长。

●市场环境:合理的行业集中度、有利的竞争态势以及不断增长的市场需求等将为企业成长提供所必需的市场空间。

●资源环境:良好的资源环境将在生产资料来源以及发展资金筹措等方面等促进企业的可持续成长。

②企业成长内部因素

●制度因素:完善的内部治理结构及规范的管理制度是企业稳定持续成长的制度保证;

●管理团队因素:团结高效,且富有进取精神的管理团队是企业不断成长的驱动力;

●生产和销售因素:企业在资源配置、产能扩张、销售网络以及市场知名度和品牌效应等方面的独特优势可以推动企业不断提高市场占有率,保持主营业务收入的持续增长;

? 技术因素:较强且具有持续性的技术研发能力和学习能力,可以使企业所掌握的技术不断地转化为新产品或新服务,从而为企业成长提供源源不断的动力;

●财务状况因素:良好的企业财务状况、合理的资本结构,较强的偿付能力以及突出的成本控制能力是企业持续成长的物质基础。

(2)预测未来两年EPS增长率

在预测企业未来两年EPS增长率时,本基金将从以下几点着手分析:

①考察企业的历史EPS增长率。历史财务指标具有客观、定量的优点,尤其当公司基本面相对稳定时,历史外推法具有良好的预期效果;

②考察市场供求变动趋势。主要分析企业产品的生命周期,在产品的引进和成长期,需求量大但竞争者少,产品供不应求为企业主营业务的快速增长奠定了基础,在这种市场供求趋势下,预期企业将会有较高的EPS增长率;

③考察替代品的影响。分析企业产品与替代品之间的差异度,如果差异性大,较难替代,则EPS增长率预期会有较好的保障;

④考察产量的增加或服务的提升。产量和服务的扩张是企业实现业务收入增长的主要方式,将为EPS的持续增长奠定基础;

⑤考察企业成本。成本因素是EPS预测的重要方面,本基金将分析原材料价格、财务费用以及管理费用等成本因素的变化,并考察企业利润对成本的敏感性。

(3)估值分析

基于企业的成长质量和预期未来两年EPS增长率,本基金采用量化的PEG指标来评估企业的投资价值:

$$PEG = \frac{P/APS}{g\%}$$

其中:P为计算日股票的收盘价;
EPS为当年预期每股收益;
g%为预期两年EPS增长率的平均值

根据企业和行业的不同特点,可以选择更适合的指标进行估值,这些指标包括但不限于市盈率(P/E)、市净率(P/B)、企业价值/息税前利润(EV/EBIT)、企业价值/息税、折旧、摊销前利润(EV/EBITDA)、自由现金流贴现(DCF)等。

4、构建投资组合

基金经理根据本基金的投资决策程序,审慎精选,权衡风险收益特征后,构建投资组合并动态调整。

5、持续跟踪和风险评估

对所投资的企业进行密切跟踪,保持精密的风险意识,关注发展变化,动态评估企业价值,同时由金融工程小组通过流动性测试、压力测试、情景分析和VaR分析等技术对投资组合进行动态风险评估。

三、债券投资策略

本基金将通过资产配置将一部分基金资产投资于债券,包括国内依法公开发行和上市的国债、金融债、企业债和可转债等。此外,市场未来推出的各类固定收益证券及其衍生品也可能成为本基金的投资对象。

本基金的债券投资综合考虑收益性、风险性和流动性,在深入分析宏观经济、货币政策以及市场结构的基础上,灵活运用各种消极和积极策略。消极债券投资的目标是在满足现金管理需要的基础上为基金资产提供稳定的收益。本基金主要通过利率免疫策略来进行消极债券投资。

积极债券投资的目标是利用市场定价的无效率来获得低风险甚至是无风险的超额收益。本基金的积极债券投资主要基于对利率期限结构的研究。本基金也将从债券市场的结构变化中寻求积极投资的机会。国内债券市场正处于发展阶段,交易制度、债券品种体系和投资者结构也在逐步完善,这些结构变化会产生低风险甚至无风险的套利机会。

四、权证投资策略

本基金的权证投资将以保值为主要投资策略,以充分利用权证来达到控制下跌风险、实现保值和锁定收益的目的;在个证层面上,充分发掘可能的套利机会,以达到增值的目的。

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

本基金将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。

其他权证类资产的投资遵从法律法规或监管部门的相关规定。

(二)投资决策依据和决策程序

1、投资决策依据

(1)国家有关法律、法规和基金合同的有关规定;
(2)国内外宏观经济形势及对中国证券市场的影响;
(3)国家货币政策、产业政策以及证券市场政策;
(4)行业发展现状及前景;
(5)上市公司基本面及成长前景;
(6)股票、债券等类别资产的预期收益率及风险水平。

2、投资决策机制

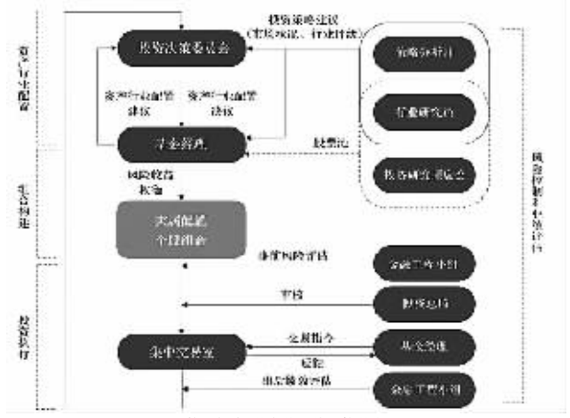
本基金实行投资决策团队制,强调团队合作,充分发挥集体智慧。本基金管理人将投资和研究职能整合,设立了投资研究部,策略分析师、行业分析师、金融工程小组和基金经理立足本职工作,充分发挥主观能动性,渗透到投资研究的关键环节,群策群力,为基金份额持有人谋取中、长期稳定的较高投资回报。

3、投资决策程序

本基金具体的投资决策机制与流程为:

(1)策略分析师就宏观、政策、投资主题、市场环境提交策略报告并讨论;行业研究员就行业发展趋势和行业组合的估值比较,会议讨论确定行业评级。
(2)基金经理在策略会议的基础之上提出资产配置的建议。
(3)投资决策委员会审议基金经理提交的资产配置建议,并确定资产配置比例的范围。
(4)投资研究部提交成长股票池,在此基础上,基金经理、行业研究员决定核心股票池名单。
(5)基金经理在考虑资产配置的情况下,经过风险收益的权衡,决定投资组合方案。
(6)投资总监审核投资组合方案后,交由基金经理实施。
(7)集中交易室执行交易指令。
(8)金融工程小组进行全程风险评估和绩效分析。

投资决策机制与流程



第九部分、基金的业绩比较基准

本基金的业绩比较基准为:沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。

选择该业绩基准,是基于以下因素:

(1)沪深300指数和上证国债指数合理、透明;
(2)指数编制和发布有一定的历史,有较高的知名度和市场影响力;
(3)沪深300指数是上海证券交易所和深圳证券交易所共同推出的沪深两个市场第一个统一指数;
(4)有一定市场覆盖率,并且不易被操纵;
(5)基于本基金的股票、债券和现金比例,选用该业绩比较基准能够忠实反映本基金的风险收益特征。

基金管理人在两种情况下可以修改业绩比较基准:一是在基金合同修改的前提下,基金管理人可根据投资目标和投资政策的变更,确定新的业绩比较基准,并及时公告;二是当市场出现更合适、更权威的比较基准时,本基金管理人有权选用新的比较基准,并及时公告。

第十部分、基金的风险收益特征

本基金为主动股票型基金,属于证券投资基金中风险偏上的品种。

第十一部分、基金的投资组合报告

基金管理人的董事会及董事保证本基金投资组合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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据基金合同规定,于2007年7月18日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为截至2007年6月30日报告期末的季报数据,其中所列财务数据未经审计。

1、报告期末基金资产组合情况

项目名称	项目市值(人民币元)	占基金资产总值比例
股 票	17,131,452,597.86	83.95%
债 券	672,721,568.15	3.30%
权 证	——	——
银行存款及清算备付金合计	2,525,134,901.87	12.37%
其他资产	76,573,866.57	0.38%
资产总值	20,405,882,934.45	100.00%

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

分 类	股票市值	占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	86,249,100.00	0.43%
B 采掘业	1,415,385,410.81	7.01%
C 制造业	6,388,783,951.20	31.64%
C0 食品、饮料	1,600,533,248.84	7.93%
C1 纺织、服装、皮毛	907,000.00	0.00%
C2 木材、家具	83,771,256.00	0.41%
C3 造纸、印刷	——	——
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,660,174,288.84	8.22%
C5 电子	51,084,908.54	0.25%
C6 金属、非金属	1,085,309,701.64	5.38%
C7 机械、设备、仪表	1,260,539,010.64	6.24%
C8 医药、生物制品	645,487,536.70	3.20%
C99 其他制造业	977,000.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	612,426,734.24	3.03%
E 建筑业	25,367,817.44	0.13%
F 交通运输、仓储业	907,199,025.30	4.49%
G 信息技术业	475,882,011.60	2.36%
H 批发和零售贸易	1,229,288,430.05	6.09%
I 金融、保险业	3,649,500,310.78	18.08%
J 房地产业	1,819,661,753.64	9.01%
K 社会服务业	257,104,059.80	1.27%
L 传播与文化产业	——	——
M 综合类	264,603,993.00	1.31%
合计	17,131,452,597.86	84.85%

(下转D61版)