

信诚四季红混合型证券投资基金招募说明书摘要

(2007年第2次更新)

基金管理人:信诚基金管理有限公司 基金托管人:中国农业银行

【重要提示】

本基金于2006年4月29日基金合同正式生效。首先进行风险,投资人申购本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《基金法》、《运作办法》、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。本基金约定每季度进行收益结转,只有在基金份额净值大于1.00元且基金产生已实现收益的前提下,才会分配红利。信诚四季红混合型证券投资基金名称中的“四季红”,并不代表基金每季度都必定分红。

本更新招募说明书所载内容截止日若无特别说明为2007年10月31日,有关财务数据和净值表现截止日为2007年9月30日(未经审计)。

基金管理人

(一)基金管理人概况
基金管理人:信诚基金管理有限公司
住所:上海市浦东陆家嘴东路166号中国保险大厦8楼
办公地址:上海市浦东陆家嘴东路166号中国保险大厦8楼
法定代表人:张翔燕
总经理:石志成
成立日期:2006年9月30日
批准设立机关及批准设立文号:中国证券监督管理委员会证监基金字【2006】142号
注册资本:1亿元人民币
注册地址:上海市浦东新区世纪大道171号
联系人:隋晓然
电话:(021)69849788
联系人:隋晓然
电话:(021)69849788
联系人:隋晓然
电话:(021)69849788

股东	出资额 (万元人民币)	出资比例(%)
中信信托有限责任公司	4000	49
英国保诚集团(中国)有限公司	4000	49
中新苏州工业园区创业投资有限公司	200	2
合计	10000	100

(二)主要人员情况
1、基金管理人董事、监事基本情况
张翔燕女士,董事长,硕士学位。历任中信银行总行营业部副总经理、综合计划部总经理,中信银行北京分行副行长,中信银行总行营业部副总经理,中信证券股份有限公司副总经理,中信银行风险管理部总经理。现任中信信托有限责任公司副总裁。
马春先生,董事,研究生。历任中信公司业务部会计,中信兴业信托投资公司财务经理、总会计师等职。2002年10月起担任中信信托有限责任公司副经理。
王文华女士,董事,金融学硕士。历任中信实业银行交易部经理,中信实业银行资金部总经理,中信实业银行资金资本市场部总经理助理等职。现任中信银行资金资本市场部副经理。
Ajay Srinivasan 先生,印度籍,董事,MBA。历任印度 ITC 公司投资总监,印度 ITC Therfoods 基金会公司副经理,印度 Prudential ICICI 资产管理公司总经理,2000年4月至今担任英国保诚集团副经理。

曹幼川先生,董事,金融学硕士。历任美国大通银行台北分行业务部经理,金通证券公司助理,新嘉坡综合证券公司副经理,高华证券投资有限公司副经理。1996年2月至今担任信诚证券投资信托有限公司副经理。
石志成先生,董事,新加坡籍,MBA。历任花旗银行全球资产管理市场部总监、荷兰银行(新加坡)公司首席执行官、汇丰银行资产管理(新加坡)公司总经理等职,2004年6月加入英国保诚集团。现任信诚基金管理有限公司董事、总经理。
陈伟明先生,独立董事,法学博士,教授。现任中国政法大学国际教育学院院长、教务处处长等职。
何德旭先生,独立董事,经济学博士。历任中国科学院研究院研究所主任,研究员等职。2003年3月至今担任中国科学院研究院研究所副所长。
夏执东先生,独立董事,经济学博士。历任财政部科学研究所副主任,中国建设银行总行国际部副经理,安永华明会计师事务所副经理。1998年2月至今担任北京天华会计师事务所首席合伙人。

林向红女士,监事会召集人,管理学硕士,注册会计师。历任苏州市吴县审计局副局长、中新苏州工业园区开发有限公司财务部副经理、投资部副经理,中新苏州工业园区创业投资有限公司总经理。现任中新苏州工业园区创业投资有限公司董事长兼总经理。2002年9月起兼任苏州工业园区福瑞隆,2005年9月起兼任苏州工业园区生物(纳米)科技发展有限公司董事长、总经理。

Julian Pull 先生,监事,英国国籍,MBA。历任英国 Panafac Electronics 公司财务经理,香港 PAN STAR 公司副总经理,香港 MTEL INTERNATIONAL 公司亚洲区财务经理,新加坡电信有限公司区域财务主管,新加坡 THE VOICE 公司首席财务官。现任英国保诚集团亚洲区总部基金管理部财务和风控专家。

解晓然女士,职工监事,双学位,历任上海市共青团闸北区委员会宣传副部长、天治基金管理有限公司监察稽核部总监助理。现任信诚基金管理有限公司监察稽核部高级经理。

2、经营管理层人员情况
石志成先生,总经理。简历同上。
岳爱斌先生,副总经理,首席投资官,经济学硕士,MBA。历任美国大亚资产管理(伦敦)公司研究员/基金经理(新加坡)发展证券(香港)公司副总裁,中国国际金融(香港)公司高级证券分析师等职。现任信诚基金管理有限公司首席投资官。

张维立先生,副总经理,首席运营/财务官,经济学学士。历任新加坡电信旗下子公司的商务发展和财务总监,英国保诚集团亚洲区旗下子公司南亚地区运营总监,新加坡保险公司公司发展部总监,客户与市场营销主任。现任信诚基金管理有限公司首席运营/财务官。

隋晓然先生,副总经理,经济学硕士,注册会计师。历任中信证券股份有限公司高级经理,中信信托有限责任公司高级经理,信诚基金管理有限公司市场总监。

3、督察长
唐世春先生,督察长,法学硕士,历任北京天华律师事务所律师,期间作为访问律师在英国和香港工作一年;国泰基金管理有限公司监察稽核部财务主管;友邦华泰基金管理有限公司督察长兼基金部、总经理助理兼董事会秘书。2007年6月1日起兼任信诚基金管理有限公司督察长。

4、基金经理
岳爱斌先生,副总经理,首席投资官,经济学硕士,MBA。历任美国大亚资产管理(伦敦)公司研究员/基金经理(新加坡)发展证券(香港)公司副总裁,中国国际金融(香港)公司高级证券分析师。曾于1999至2000年担任上海国际基金经理。
曹伟先生,国际金融硕士,证券投资从业经验5年。先后任职于申银万国证券股份有限公司,信诚基金管理有限公司,主要从事证券投资分析、研究和投资管理等工作。现就职于信诚基金管理有限公司。

5、投资决策委员会成员
石志成先生,总经理/首席执行官;
岳爱斌先生,副总经理/首席投资官;
马文女士,固定收益投资总监;
吕淑英先生,研究总监;
张锋先生,研究副总监;
曹伟先生,信诚四季红混合型证券投资基金经理;
伏俊明先生,数量分析师。

上述人员之间不存在近亲属关系。
二、基金托管人
1、基金托管人概况
名称:中国农业银行
住所:北京市复兴路甲23号
办公地址:北京市海淀区西三环北路100号金安大厦
法定代表人:项俊波
成立时间:1979年2月23日
注册资本:361.1亿元人民币
存续期间:持续经营
电话:68424198
联系人:李芳菲
主要人员情况
中国农业银行托管业务部现有员工77名,其中硕士与博士42人,高级会计师、高级经济师、高级经济师10余人,服务团队均具有高素质高学历的托管业务能力,高级管理层均有20年以上金融从业经验和高级技术职称。

3、基金托管业务经营情况
截止2007年9月30日,中国农业银行托管的封闭式证券投资基金和开放式证券投资基金共54只,包括基金裕阳、基金裕隆、基金裕华、基金裕和、基金金鼎、基金金泰、基金鸿阳、基金丰和、基金久源、富国天时平衡开放式基金、长城成长价值开放式基金、宝盈鸿利收益开放式基金、大成价值增长开放式基金、大成债券开放式基金、银河稳健开放式基金、银河收益开放式基金、长城消费开放式基金、长信利享开放式基金、长盛动态精选开放式基金、景顺长城内需增长开放式基金、万家保本增值开放式基金、大成创新增值混合型证券投资基金、长信稳健精选开放式基金、富国天瑞盛世开放式基金、鹏华货币市场基金、国联分红增利开放式基金、国泰货币市场基金、新世纪优选分红证券投资基金、交银施罗德稳健证券投资基金、泰达货币市场基金、交银施罗德货币市场基金、景顺长城策略股票证券投资基金(LOP)、信诚四季红混合型证券投资基金、富兰克林国海弹性市值股票证券投资基金、大成沪深300指数证券投资基金、富国天时货币市场基金、益民货币市场基金、华夏平稳增长混合型证券投资基金、长安国际回报混合型证券投资基金、中邮核心精选股票证券投资基金、交银施罗德成长股票证券投资基金、景顺长城内需增长贰号股票证券投资基金、长盛中证100指数证券投资基金、大成积极成长股票证券投资基金、东方成长双动力股票证券投资基金、宝盈策略增长股票证券投资基金、泰达荷银精选股票证券投资基金、鹏华成长增长混合型证券投资基金、国泰金牛创新成长股票证券投资基金、大成创新成长混合型证券投资基金、益民创新优势股票证券投资基金、中邮核心成长股票证券投资基金、华夏复兴基金、托管基金份额达2494.7亿份。

3.1 相关服务机构
(一)基金份额发售机构
1、直销机构:
信诚基金管理有限公司
注册地址:上海市浦东陆家嘴东路166号中国保险大厦8楼
办公地址:上海市浦东陆家嘴东路166号中国保险大厦8楼
法定代表人:张翔燕
联系人:董念
联系电话:(021)69849788
客服电话:(021)51085168

2、代销机构:
(1)中国农业银行
注册地址:北京海淀区复兴路甲23号
办公地址:北京东城区建国门内大街69号
法定代表人:项俊波
联系人:蒋菁
客服电话:96599
(2)中信银行股份有限公司
注册地址:北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座10
办公地址:北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座10
法定代表人:孔丹
电话:(010)65646656-108
传真:(010)65646273
联系人:秦楠
网址:www.citic.com
(3)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A座38-45层
办公地址:深圳市福田区益田路江苏大厦A座38-45层
法定代表人:宫少林
联系人:黄健
电话:(0755)82943511
传真:(0755)82943237
网址:www.newchina.com.cn
客服电话:96565,4008881111,0755-26951111
(4)中信证券股份有限公司
注册地址:深圳市湖贝路1030号海龙王大厦

办公地址:北京朝阳区新源南路6号京城大厦三层
法定代表人:王东明
联系人:陈忠
电话:(010)-84864818
传真:010-84865560
网址:www.ccitic.com

(5)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
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
联系人:赵晓春、郭京华
联系电话:(010)66565857
客户服务电话:800-820-1888
网站:www.chinastock.com.cn

(6)申银万国证券股份有限公司
注册地址:上海市淮海中路71号
办公地址:上海市常熟路171号
法定代表人:谢平
联系人:董晖
联系电话:021-54033888
传真:021-54035333
客服电话:021-9626050
网站:www.sw2000.com.cn

(7)中信建投证券股份有限公司
注册地址: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:张佑君
联系人:权旭
联系电话:(010)65183888
开放式基金咨询电话:4008888108

(8)中信万通证券有限责任公司
注册地址:青岛市市南区香港东路316号
办公地址:青岛市东海西路28号
法定代表人:史广海
联系人:丁韶君
联系电话:0532-85022026
开放式基金咨询电话:0532-96577

(9)中信金通证券有限责任公司
注册地址:杭州市凤起路108号国信房产大厦9-12楼
办公地址:杭州市中河路11号万凯商务大楼
法定代表人:吕荣
联系人:孙晓军
联系电话:0571-87937771
开放式基金业务传真:0571-87937771
联系人:龚晓军
联系电话:0571-87937760
网站:www.bjzq.com.cn

(10)国泰君安证券股份有限公司
注册地址:上海市浦东新区商城路618号
办公地址:上海银城中路135号
法定代表人:顾伟
联系人:芮筱婷
联系电话:021-62580818-213
客服电话:4008888966

(11)国信证券有限责任公司
注册地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦
办公地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦
法人代表:何如
联系电话:0755-82130833
基金业务联系人:林建国
联系电话:0755-82130833
传真:0755-82133302
全国统一客户服务热线:800-810-8868

(12)财信证券有限责任公司
注册地址:长沙黄兴中路63号中山国际大厦12楼
法定代表人:陈东豪
电话:021-68963518
传真:021-68963538
联系人:钟康惠
电话:021-68963518-8503
开放式基金业务电话:021-68962000

(13)中国建设银行股份有限公司
注册地址:北京市西城区金融大街25号
办公地址:北京市西城区闹市口大街1号院1号楼
客服电话:96553
公司网址:www.ccb.com.cn

(14)兴业银行股份有限公司
住所:福州市湖东路154号
法定代表人:高建平
联系人:苏健
电话:021-52629999
客户服务专线:95561
公司网址:www.cib.com.cn

(15)海通证券股份有限公司
注册地址:上海市淮海中路98号
法定代表人:王浩
电话:021-23219000
联系人:金芸、李昊
客服电话:400-8888-001,021-962503
拨打各省市营业网点咨询电话
公司网址:www.htsec.com

(16)招商银行股份有限公司
公司地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦
联系电话:96555(拨打各城市营业网点咨询电话)
网站地址:www.cmbchina.com
基金编号:518040
基金经理可根据有关法律法规的要求选择其他机构代理销售基金,并及时公告。

(二)注册登记机构:信诚基金管理有限公司(同上)
本基金发行基金业务的律师事务所和经办律师
名称:上海市通力律师事务所
住所:上海市浦东新区银城中路68号,上海证券大厦南塔21楼
负责人:韩炯
电话:(021)-69818100
传真:(021)-69818980
联系人:戴志文
经办律师:戴志文、李利

(四)审计会计师事务所和经办注册会计师
名称:毕马威华振会计师事务所
住所:北京市东长安街1号东方广场东二办公楼八层
法定代表人:何瑞勤
电话:(8621)-53694666
传真:(8621)-62981889
联系人:王国辉
经办注册会计师:王治国、陈思杰

四、基金的投资
一、基金的投资目标
信诚四季红混合型证券投资基金,追求在稳定分红的基础上,实现基金资产的长期稳定增长。

二、基金的投资方向
本基金投资于国内依法公开发行的上市股票、债券,及其他中国证监会批准的投工工具。其中股票部分重点投资治理结构完善、基本面和成长性好的公司股票,并优先选择持续分红、股息收益率较高的公司股票。债券部分包括国债、金融债、央行票据以及高信用等级企业债和可转债等债券。

三、基金的投资策略
资产配置比例
本基金投资于目标在一年内的政府债券<不高于5%;
● 债券:0%-65%(不包括到期日在一年以内的政府债券);
● 股票:30%-95%。
当法律法规的相关规定变更时,基金管理人可在履行相关程序后对上述资产配置比例进行适当调整。

五、基金的投资策略
(1)资产配置
本基金在充分借鉴英国保诚集团的资产配置理念和方法的基础上,建立了适合国内市场的资产配置体系。本基金的资产配置主要分为战略性资产配置(SAA)和战术性资产配置(TAA)。
● 战略性资产配置(SAA)
即决定投资组合中股票、债券和现金各自的长期均衡仓位,按照本基金的风险偏好以及对资本市场大类资产在长期均衡状态下的预期回报做出判断,而其中主要的决定因素是本公司客户市场调查所反映的客户风险偏好及在需求和本公司对产品和产品线的安排,结果已经体现在本产品的设计上,即:资产配置基准比例(资产配置基准中A)的选取。本基金因此在此战略性资产配置上(SAA)是一个偏股混合型基金。本基金的战略性资产配置因此被基金的市场定位和风险特征所决定,并不因市场中短期变化而改变,战略性资产配置(SAA)因此也不受在本基金的投资过程中,本基金申购及申购赎回的战术性资产配置(TAA),以应对我国资本市场,特别是股票市场波动性的现状,充分发挥本产品投资管理中的资产配置优势,以降低基金的投资风险,提高基金投资回报率。

● 战术性资产配置(TAA)
资产价格可能会因为各种原因偏离长期均衡价值,战术性资产配置(TAA)是依据特定市场情况,对在一段时间持有某类资产的预期回报作出预测,并围绕基金资产的战略性资产配置基准,进行相应的短期资产配置的过程。战术性资产配置是基金资产配置的核心。

本基金采用保诚集团在全球投资所采用的战术性资产配置体系(TAA Pack),结合国内资本市场的特点,建立了超越国内市场的战术性资产配置(TAA)体系。该体系围绕各大类资产相对无风险资产的长期溢价水平以及该溢价水平对均衡或长期资产的偏离程度配置大类资产,简要说明如下。

(2)股票投资策略
本基金的股票配置采用自上而下与自下而上相结合,并落实到自下而上的个股研究为主的股票策略。一方面通过宏观经济分析和行业分析,确定股票投资的重点行业和方向;另一方面通过深入研究个股的基本面和估值水平,最终确定投资标的,决定个股仓位,控制行

业权重风险,完成股票组合配置。

● 行业分析方法
首先进行自上而下的宏观经济分析。主要是从经济发展的不同阶段出发,研究不同的经济周期发展阶段对不同行业个股的影响,从而选取能够从特定经济周期中受益的行业和个股进行重点研究。在经济周期的上升、平稳、下降等各个周期中,各个行业和企业表现出来的盈利能力、生产规模甚至定价能力有很大差别,特别是周期性相对较强的行业和企业所受影响更大。

信诚基金建立了由宏观经济影响、政策影响、行业基本面因素和行业成长性分析、市场竞争状况分析、市场估值分析等构成的行业研究分析体系。
由于行业的差异性,在针对不同行业进行研究分析时,上述五个方面所涉及的具体内容和指标可能存在较大的差异,因此,行业研究员需在该统一分析框架下,根据各行业的特征进行行业考察要点和评价指标的细化,以此作为行业分析的依据。

研究员持续跟踪行业中的相关数据,并定期提交行业报告,当行业基本面发生重大变化时,研究员需要提交行业动态跟踪报告,指出行业的投资机会和危险。投资组定期召开会议,回顾各个行业的研究动态,总结行业研究成果,行业研究员也会对上下游以及相关行业进行了解,从而进一步加深对自己所负责行业的认识,总结行业投资机会。

● 个股研究

个股研究分为个股基本面研究和个股评级。

(1)个股基本面研究
本基金坚持通过深入的基本面研究挖掘股票的投资价值以及回避个股投资风险,所以基本面的研究是投资研究的基础。
本基金个股基本面研究的过程是在充分把握行业状况的基础上,深入分析公司的生产、经营、财务、管理等方面,充分把握公司的投资价值,从而做出投资判断和决定。

首先,研究员根据相关法律法规、基金合同规定的投资禁止行为以及股票是否存在明显的投资风险等问题进行判断,根据行业分析,上市公司公开披露信息、数量模型以及外部研究报告,确定股票研究优先级。
随后,研究员根据自己的研究、投资或宏观策略人员建议、各种会议讨论的信息、券商研究、数量模型筛选的结果确定重点研究范围,进行进一步研究,并将研究成果提交投资研究联席会议,讨论决定是否进入股票投资备选池。本基金通过投资研究联席会议和股票投资备选池把握公司的基本面,基金所投资的股票都必须进入股票投资备选池。

(2)个股评级
个股评级的基础是股票的估值水平。研究员根据估值情况,定期或不定期对股票投资备选池中的股票进行买入、持有或者卖出的评级。
信诚基金根据买方股东的实际投资经验并结合国内市场地情况,针对制造业的个股和金融业的个股分别建立了统一的评级规则,并结合天相研究系统中,研究定期调整统一的估值参数(无风险利率、终极成长率、股权风险溢价、GDP、PBR、CPI)。研究员根据估值和风险分析结果对股票进行估值。在估值过程中,本基金强调 PE、PB 等相对估值方法与 DCF 等绝对估值方法的综合运用,以期给出合理的投资建议。

研究员需要动态跟踪个股基本面变化,及时调整股票估值和投资评级。
● 公司治理风险评价
公司治理风险是基本面研究的一部分,但是本基金特别强调公司治理结构、内部治理激励机制,以及与管理层的关系。治理水平不同的公司得益于宏观经济和行业增长的能力和程度差异较大,维持核心竞争力和盈利能力的可持续性期限也不同;对股东权益增值程度不同的公司股东分享公司成长的差异也极大。为此本基金在借鉴西方股东英国保诚集团投资经验的基础上,结合国内实际情况自主研究建立了上市公司治理评估模型。该模型对即将进入股票的投资进行公司治理评价,淘汰有严重治理问题的公司或限制有局部治理问题公司的持股比例。

信诚基金开发的公司治理评价模型采用对一系列问题作肯定或否定回答的0-1法则,每个问题的选择遵循简单易懂、易判断、不模糊的原则,重点考察指标包括公司治理的自律性、信息透明度、股东权益、公司治理结构、发展前途、经营管理、财务状况和信用评级等方面作出综合评价,从而判断企业价值的投资风险,特别注重评价在不同宏观经济和行业环境下企业与信用风险溢价水平和变化,主动而策略性管理企业价值的风险与收益。

根据基本面的研究和估值水平进行投资是本基金投资理念的重要组成部分。在基本面的基础上,只有正确分析和把握研究对象的估值水平,才能做出正确的投资决策,真正实现确定投资收益的产品设计理念和投资目标。因此,本基金结合买方股东丰富的海外投资经验和国内市场的实际情况,针对不同行业建立了完整的公司预测和估值模型,并将模型集成到系统中,形成了公司的预测和投资平台。个股的估值水平是本基金投资决策的重要依据。

● 估值判断
根据基本面的研究和估值水平进行投资是本基金投资理念的重要组成部分。在基本面的基础上,只有正确分析和把握研究对象的估值水平,才能做出正确的投资决策,真正实现确定投资收益的产品设计理念和投资目标。因此,本基金结合买方股东丰富的海外投资经验和国内市场的实际情况,针对不同行业建立了完整的公司预测和估值模型,并将模型集成到系统中,形成了公司的预测和投资平台。个股的估值水平是本基金投资决策的重要依据。

● 个股配置
本基金根据前述的基本面分析和估值判断,按照投资标的的预期风险回报水平,来确定个股持仓的配置。其具体原则是:
● 6-12个月可预期回报较大,风险较小,可占基金股票投资组合较高仓位;
● 6-12个月可预期回报中等,风险较大者,可占基金股票投资组合中等仓位;
● 6-12个月可预期回报较小,有一定风险者,可占基金股票投资组合较低仓位;
● 6-12个月可预期回报小于可能风险,或风险发生概率明显高于回报概率时,基金不持有持仓。

在个股价格发生变化使个股风险回报比发生变化时,基金个股仓位的调整按上述原则动态进行。
● 行业配置
一般而言,本基金股票投资组合的行业分布特征,是行业分析及自下而上的个股选择的自然结果。本基金中的个股筛选过程,包含行业投资价值的评估和选择过程。因此,本基金不在个股选择及仓位控制过程中,设立独立的行业仓位决策机制。

但是,本基金行业仓位与本基金业绩基准行业权重的偏差,是基金股票投资组合总风险的重要组成部分。为了防止出现行业集中度风险和行业配置风险,本基金以指数为基准,设定了股票组合业绩基准与基金业绩基准的最低和高限差异限制。
(3)债券投资策略
本基金债券投资组合用于国内依法公开发行的各类债券,包括在银行间债券市场和交易所债券市场交易的各类国债、金融债、企业债和可转债。
本产品采用自上而下的投资方法,通过整体债券配置、类属配置和个券选择三个层次进行积极投资,控制风险,增加投资收益,提高整体投资组合的收益率水平,追求债券资产的长期稳定增值。

在宏观层面上,本产品将考察影响债券市场的各种经济金融指标,评价宏观经济金融环境的变化,预期利率变化的大趋势和短期走势,以及预期利率预期债券组合利率风险。
在中观层面上,通过分析债券市场中各个细分市场的风险收益状况,进行相应的类属配置。微观层面上,在确定了债券类属配置对象后,通过对个券收益率水平、流动性和信用风险的深入分析,决定投资组合中具体投资对象及投资金额。

目前市场上的企业债发债主体均信用等级较高的企业,且企业债的发债安排均有银行担保,企业债在此基础上提供比国债高约2%的收益率。基于此,本产品会在可能的条件下积极进行企业债的投资。

为避开可能的信用风险或因信用程度的变化而引致的企业债价格风险,在本产品的企业债投资中,不会因为持有期限短而忽略对企业经营状况风险的独立分析。本产品将采用类似传统的基金投资组合的分析方法,对企业的治理结构、发展前景、经营管理、财务状况及偿债能力等方面作出综合评价,从而判断企业价值的投资风险,特别注重评价在不同宏观经济和行业环境下企业与信用风险溢价水平和变化,主动而策略性管理企业价值的风险与收益。

本基金将特别关注企业债中的可转换债券市场,主动进行可转债的投资。转债投资同样采用公司分析和价值分析。
本产品分析风险溢价上会将企业可转债视为等同于股票,特别注意因投资企业可转债而可能引致的投资组合风险溢价的变化,管理好投资组合的资产配置和总风险。

九、基金的投资业绩比较基准
62.5%×新华富时全A指数收益率+32.5%×中信国债指数收益率+5%×金融同业存款利率。
十、基金的风险收益特征
作为一只混合型基金,本基金的资产配置中线(股票62.5%,债券32.5%)确立了本基金在平衡型基金的中等风险定位,因此本基金在证券投资基金中属于中等风险。同时,通过严谨的研究和稳健的操作,本基金力争在严格控制风险的前提下谋求基金资产的中等长期稳定增值。

十一、基金的业绩比较基准(未经审计)
本投资组合的业绩比较基准为2007年7月1日至2007年9月30日。
(一)投资组合

资产项目	市值(元)	占资产比例
股票	3,208,554,410.19	68.46%
权证	0.00	0.00%
债券	116,820,000.00	2.49%
银行存款/存单/货币市场基金	1,229,109,811.67	26.23%
证券清算款	110,824,956.98	2.36%
其他资产	21,396,470.88	0.46%
合计	4,686,696,228.40	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合:

行业分类	市值(元)	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	354,615,587.42	7.60%
C 制造业	1,727,284,861.49	37.04%
C0 食品饮料	0.00	0.00%
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	69,463,610.32	1.49%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	172,068,026.76	3.69%
C5 电子	115,036,709.24	2.47%
C6 金属、非金属	394,089,738.24	8.45%
C7 机械、设备、仪表	769,990,146.75	16.51%
C8 医药、生物制品	206,636,633.09	4.43%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气、水生产和供应业	111,068,377.12	2.38%
E 建筑业	473,247,233.84	10.00%
F 交通运输、仓储业	202,156,753.74	4.34%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	90,748,098.00	1.95%
I 金融、保险业	479,443,233.84	10.28%
J 房地产业	243,217,510.56	5.22%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,208,554,410.19	68.81%

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细:

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	市值占净值比例
1	600508	上海能源	3,837,066	156,820,987.42	3.36%
2	600036	招商银行	4,049,934	154,990,974.18	3.32%
3	600039	中信证券	1,499,900	145,065,329.00	3.11%
4	600181	华鲁化工	3,701,665	141,625,702.90	3.04%
5	000689	东方海洋	6,534,150	134,071,282.50	2.88%
6	600890	青岛海尔	5,235,568	131,622,179.52	2.82%
7	000022	万科 A	4,257,360	128,572,272.00	2.76%
8	000677	山东高速	5,899,875	128,947,437.50	2.59%
9	600694	长电科技	6,741,789	115,036,709.24	2.47%
10	600675	中华企业	3,700,621	114,645,238.58	2.46%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合:

券种	市值(元)	市值占净值比例
央行票据	96,790,000.00	2.08%
国债	0.00	0.00%
金融债	20,040,000.00	0.43%
企业债	0.00	0.00%
可转债	0.00	0.00%
合计	116,820,000.00	2.51%

(五)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细:

债券名称	市值(元)	市值占净值比例
07央行票据 91	96,790,000.00	2.08%
07国债 13	20,040,000.00	0.43%
合计	116,820,000.00	2.51%

(六)投资组合报告附注:
(1)本基金本报告期末持有的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚。
(2)本基金投资的前十名证券中,没有超出基金合同规定投资品种之外的股票。
(3)期末其他资产构成: