宝盈策略增长股票型证券投资基金

更新招募说明书摘要

宝盈策略增长股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）经中国证券监督管理委员会2006年9月28日证监基金字2006[195]号文批准公开发售。本基金基金合同于2007年1月19日正式生效。

重要提示

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。

本摘要根据本基金的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《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；基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务，应详细查阅本基金的基金合同。

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财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

本招募说明书（更新）所载内容截止日为2008年1月19日，有关财务数据和净值表现截止日为2007年12月31日(财务数据未经审计)。基金托管人中国农业银行对本招募说明书(更新)中投资组合报告和业绩表现进行了复核确认。

一、基金管理人

（一）基金管理人概况

名称：宝盈基金管理有限公司
注册及办公地址：广东省深圳市福田区深圳特区报业大厦第15层
法定代表人：李建生
总经理：陆金海
组织形式：有限责任公司
成立时间：2001年5月18日
注册资本：1亿元人民币
存续期间：持续经营
电话：（0755）83276688
传真：（0755）83515599
联系人：张晖
股权结构：

持股单位	占总股本比例
衡平信托有限责任公司	49%
成都工业投资集团有限公司	26%
中国对外经济贸易信托投资有限公司	25%
合计	100%

（二）主要人员情况

1、基金管理人董事、监事、经理及其他高级管理人员基本情况

（1）董事会：

李建生女士，董事长，1954年出生，中共党员，本科。曾在黑龙江建设兵团、铁道部基建总局工作。1989年始历任中国铁路工程总公司副处长、高级会计师、副总会计师，现任衡平信托有限责任公司董事长，中国中铁股份有限公司副总裁、财务总监兼总法律顾问。

秦天昌先生，董事，1964年生，中共党员，硕士。曾在山西漳泽电厂、国家能源部水电情报研究所、国务院生产办、国务院经贸办、国家经贸委工作。1994年起历任国家开发银行副处长、处长、驻西南地区稽核专员，中国铁路工程总公司财务部副部长，现任衡平信托有限责任公司总裁。

张小康先生，董事，1959年生，中共党员，EMBA。曾在北京农学院、康华国际信托公司、中国证券交易研究设计中心工作。1991年起历任中化财务公司证券部科长，中国对外经济贸易信托投资有限公司证券部副总经理、证券部总经理、公司总经理助理，中化公司资产管理部副总经理、总经理，现任中国对外经济贸易信托投资有限公司总经理。

李文众先生，董事，1959年生，中共党员，经济师。1978年12月至1985年5月，在中国人民银行成都市分行解放中路办事处任职；1985年6月至1997年12月，任中国工商银行成都市信托投资公司部门经理；1997年12月至2002年11月，任成都工商信托投资公司部门经理、总经理助理；2002年11月至今，任衡平信托有限责任公司副总裁。

钟鸣先生，董事，MBA毕业。曾任中山新艺电子有限公司总经理特别助理、成都电子研究所研究室主任。现任成都工业投资集团有限公司副总经理。

曾康霖先生，独立董事。1938年生，中共党员，西南财经大学教授。1951年至1956年，在四川省泸县税务局工作；1956年至1960年，在西南财经大学学习；1960年至今，在西南财经大学任教，现任西南财经大学中国金融研究中心名誉主任，博士生导师。

巴曙松先生，独立董事。1969年生，中共党员，北京大学博士后，研究员。1994年起，历任中国银行体改办副处长、中国银行杭州分行副行长、中国银行港澳管理处业务部高级经理、中银香港风险管理部助理总经理、中国证券业协会发展战略委员会副主任、主任、国务院发展研究中心金融研究所副所长，现任中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室经济部副部长。

陈雨露先生，独立董事。1966年生，中共党员，中国人民大学博士，教授。1989年起，历任中国人民大学教师、副教授、教授、财政金融系主任助理、副系主任、财政金融学院常务副院长、院长，现任中国人民大学副校长。

陆金海先生，董事，总经理。1970年生，中共党员，厦门大学金融专业经济学博士。1999年9月至2001年10月，在清华大学经济管理学院会计系开展博士后研究工作。2001年10月起就职于南方基金管理公司，历任金融工程部总监、信息技术部总监、投资策略与风险控制部总监。2006年4月起任宝盈基金管理公司董事总经理。

（2）监事会

王慧女士，监事长。1965年生，MBA。1986年8月至1990年6月在四川师范大学化学系任教。1990年6月至1997年6月在蜀都大厦股份公司并负责销售业务。1997年6月至2001年9月在成都托管有限公司工作，担任办公室主任、资产经营部经理、副总经理。2001年9月至今在成都工业投资集团有限公司工作并担任常务副总经理。

王连洲先生，独立监事。1939年生，副研究员。1964年至1983年，在中国人民银行印制局工作，曾担任计划处副处长；1983年至2000年，在全国人大财经委员会工作，主要从事金融立法，先后担任办公室财金组副组长、组长、办公室副主任、研究室巡视员。2000年11月退休。

陈茂仁先生，监事。1967年生，中共党员，博士。1988年7月至1990年9月，任山东省莱芜市人民医院住院医师；1996年7月至1998年9月，任山东中医药大学讲师、附属医院主治医师；1998年9月至1998年12月，任山东中医药大学副教授、附属医院副主任医师；1998年12月至2000年4月，任山东中医药大学附属医院科教部副主任、硕士研究生导师；2000年4月至2000年11月，任平安证券综合研究所分析师；2000年11月至今，历任宝盈基金管理有限公司研究部行业分析师、基金鸿飞基金经理，现任基金鸿阳基金经理。

（3）其他高级管理人员

于志先生，副总经理。1963年11月出生，中共党员，硕士。1988年至1990年，中国中化集团总公司储运部；1990年至1991年，新加坡海皇船务公司租船部高级执行人员；1991年至1994年，中国中化集团石油投资部部门经理；1994年至2000年，中化巴哈马石油有限公司副总经理；2000年至2002年，宝盈基金管理公司基金经理助理；2002年至2005年，香港中化汇富资产管理公司副总经理；2005年至2006年，中国对外经济贸易信托投资公司证券部副总经理。2006年10月加入宝盈基金管理有限公司，现任公司副总经理。

刘传葵先生，督察长。1968年生，民革党员，经济学博士，高级经济师，深圳市政府特殊津贴专家。1990年7月—1992年8月，中国人民银行赣州市支行干部、团支书；1994年5月—1997年10月，深圳投资基金管理公司总裁秘书、研究部总助；1997年11月—2000年5月，广发证券发展研究中心（深圳）负责人；2000年5月—2002年3月，平安证券综合研究所副所长；2002年10月—2004年5月，长信基金研究总监、市场发展总部总监；2004年5月至今，历任宝盈基金管理有限公司首席经济师兼研究部总监、首席经济师兼监察稽核部总监；2007年5月起代为履行宝盈基金管理有限公司督察长职责；2007年7月起担任宝盈基金管理有限公司督察长。

2、本基金基金经理

赵龙，男，1974年出生，理学硕士，10年证券从业经历。历任君安证券研究所研究员、华安证券资产管理部投资经理、深圳九夷投资有限公司投资部副经理、宝盈基金管理有限公司宏观经济及策略研究员、鸿阳证券投资基金经理助理、宝盈鸿利收益证券投资基金基金经理，现任宝盈策略增长股票型证券投资基金基金经理。

3、本公司投资决策委员会成员的姓名和职务如下：

陆金海先生：宝盈基金管理有限公司总经理。
于志先生：宝盈基金管理有限公司副总经理。
刘丰元先生：宝盈基金管理有限公司投资总监。
余述胜先生：宝盈基金管理有限公司投资部副总监。
杨宏亮先生：宝盈基金管理有限公司金融工程部副总监。

4、上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人

（一）基本情况

1、基本情况

名称：中国农业银行
住所：北京市东城区建国门内大街69号
办公地址：北京市海淀区复兴路甲23号
法定代表人：项俊波
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：010-68424199
联系人：李芳菲

中国农业银行是中国金融体系的重要组成部分，总行设在北京。在国内，中国农业银行网点遍布城乡，资金实力雄厚，服务功能齐全，不仅为广大客户所信赖，而且与他们一道取得了长足的共同进步，已成为中国最大的银行之一。在海外，农业银行同样通过自己的努力赢得了良好的信誉，被《财富》评为世界500强企业之一。中国农业银行网点遍布中国城乡，成为国内网点最多、业务辐射范围最广，服务对象最多，业务功能齐全的大型国有商业银行之一。中国农业银行自1979年恢复成立以来，在社会各界的大力支持下，全行员工开拓创新，奋力拼搏，在建设现代商业银行的征途上，积极探索，勇于实践，资金实力显著增强，业务领域不断拓宽，经营结构逐年优化，财务收益大幅跃升，管理水平不断提高，在支持国民经济发展、为客户提供优质服务的同时，自身不断成长壮大。

中国农业银行是中国第一批开展托管业务的国内商业银行，经验丰富，服务优质，业绩突出，2004年被英国《全球托管人》评为中国“最佳托管银行”。2007年中国农业银行通过了美国SAS70内部控制审计，并获得无保留意见的SAS70审计报告，表明了独立公正第三方对农业银行托管服务运作流程的风险管理、内部控制的健全有效性的全面认可。

中国农业银行证券投资基金托管部于1998年5月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、保险资产托管处、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。

2、主要人员情况

中国农业银行托管业务部现有员工70名，其中硕士与博士36人，高级会计师、高级经济师、高级工程师10余名，服务团队成员都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12月31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，基金裕阳、基金裕隆、基金汉盛、基金景福、基金天华、基金鸿阳、基金丰和、基金久嘉、富国天源平衡开放式基金、长盛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、长盛债券开放式基金、长信利息收益开放式基金、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、大成精选增值混合型证券投资基金、长信银利精选开放式基金、富国天瑞强势开放式基金、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、交银施罗德精选股票证券投资基金、泰达荷银货币市场基金、交银施罗德货币市场基金、景顺长城资源垄断股票型证券投资基金（LOF）、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型证券投资基金、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、长城安心回报混合型证券投资基金、中邮核心精选股票型证券投资基金、景顺长城内需增长二号股票型证券投资基金、交银施罗德成长股票证券投资基金、长盛中证100指数证券投资基金、泰达荷银首选企业股票型证券投资基金、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金、鹏华动力增长混合型证券投资基金、宝盈策略增长股票型证券投资基金、大成积极成长股票型证券投资基金、国泰金牛创新成长股票型证券投资基金、大成创新成长混合型证券投资基金（LOF）、益民创新优势混合型证券投资基金、中邮核心成长股票型证券投资基金、华夏复兴股票型证券投资基金、长盛同德主题增长股票型证券投资基金、大成景阳领先股票型证券投资基金，托管基金份额达2702.01亿份。

（二）基金托管人的内部风险控制制度说明

1、内部控制目标

严格遵守国家有关托管业务的法律法规、行业监管规章和行内有关管理规定，守法经营、规范运作、严格监察，确保业务的稳健运行，保证基金财产的安全完整，确保有关信息的真实、准确、完整、及时，保护基金份额持有人的合法权益。

2、内部控制组织结构

风险与内控管理委员会直接负责中国农业银行的风险管理与内部控制工作，对托管业务风险控制工作进行检查指导。托管业务部专门设置了风险管理处，配备了专职内控监督人员负责托管业务的内控监督工作，具有独立行使监督稽核工作职权和能力。

3、内部控制制度及措施

具备系统、完善的制度控制体系，建立了管理制度、控制制度、岗位职责、业务操作流程，可以保证托管业务的规范操作和顺利进行；业务人员具备从业资格；业务管理实行严格的复核、审核、检查制度，授权工作实行集中控制，业务印章按规程保管、存放、使用，账户资料严格保管，制约机制严格有效；业务操作区专门设置，封闭管理，实施音像监控；业务信息由专职信息披露人负责，防止泄密；业务实现自动化操作，防止人为事故的发生，技术系统完整、独立。

（三）基金托管人对基金管理人运作基金进行监督的方法和程序

基金托管人通过参数设置将《基金法》、《运作办法》、基金合同、托管协议规定的投资比例和禁止投资品种输入监控系统，每日登录监控系统监督基金管理人的投资运作，并通过基金资金账户，基金管理人的投资指令等监督基金管理人的其他行为。

当基金出现异常交易行为时，基金托管人应当针对不同情况进行以下方式的处理：

1、电话提示。对媒体和舆论反映集中的问题，电话提示基金管理人；

2、书面警示。对本基金投资比例接近超标、资金头寸不足等问题，以书面方式对基金管理人进行提示；

3、书面报告。对投资比例超标、清算资金透支以及其他涉嫌违规交易等行为，书面提示有关基金管理人并报中国证监会。

三、相关服务机构

（一）基金份额发售机构

本基金份额发售机构包括宝盈基金管理有限公司及其委托的代销机构。目前的代销机构为中国农业银行、中国建设银行、中国工商银行、招商银行、国泰君安证券、海通证券、国联证券、兴业证券、长江证券、国盛证券、东方证券、招商证券、国信证券、金元证券、第一创业证券、广发证券、中信建投证券、中国银河证券、国元证券、国都证券、中信证券、华西证券、渤海证券、联合证券、长城证券、中信万通证券、中信金通证券、东海证券、齐鲁证券、安信证券。

宝盈基金管理有限公司可以根据情况变化增加或者减少代销机构，并另行公告。

销售机构可以根据情况变化增加或者减少其销售城市（网点），并另行公告。

1、直销机构：宝盈基金管理有限公司
住所：深圳市深南大道6008号深圳特区报业大厦15、26层
法定代表人：李建生
电话：0755-83276688
传真：0755-83515989
联系人：方仲姬

2、代销机构

（1）中国农业银行
注册地址：北京市东城区建国门内大街69号
法定代表人：项俊波
客户服务电话：95599
联系人：中国农业银行客户服务中心

（2）中国建设银行
注册地址：北京市西城区金融大街25号
法定代表人：郭树清
客户服务电话：95533
联系人：中国建设银行客户服务中心

（3）中国工商银行
注册地址：北京市西城区复兴门内大街55号
法定代表人：姜建清
客户服务电话：95588
联系人：中国工商银行客户服务中心

（4）招商银行
注册地址：深圳市福田区深南大道7088号
法定代表人：秦晓
客户服务电话：95555
联系人：招商银行客户服务中心

（5）国泰君安
注册地址：上海市浦东新区商城路618号
法定代表人：祝幼一
电话：021－62580818－213
传真：021－62569400
联系人：芮敏祺

（6）海通证券
注册地址：上海市淮海中路98号
法定代表人：王开国
电话：021－53594566-4125
传真：021－53858549
联系人：金芸、杨薇

（7）国联证券
注册地址：无锡市县前东街8号
法定代表人：范炎
电话：0510-82588168
传真：0510-82831589
联系人：袁丽萍

（8）兴业证券
注册地址：福建省福州市湖东路99号标力大厦
营业管理总部：上海市陆家嘴东路166号中保大厦18层
法定代表人：兰荣
电话：021-68419974
传真：021-68419867
联系人：杨盛芳

（9）长江证券
注册地址：湖北省武汉市江汉区新华路特8号
办公地址：上海市汉口路130号长江证券大厦5F
法定代表人：明云成
电话：027-65799560
传真：027-85481532
联系人：毕艇

（10）国盛证券
注册地址：江西省南昌市永叔路15号
法定代表人：管荣升
电话：0791-6289771
联系人：万齐志

（11）东方证券
注册地址：上海市浦东大道720号20楼
法定代表人：王益民
电话：021-62476600-3019
传真：021-50366868
联系人：盛云

（12）招商证券
注册地址：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）国信证券
注册地址：深圳市红岭中路1012号国信证券大厦
法人代表：胡继之
办公地址：深圳市红岭中路1012号国信证券大厦
联系人：林建敏
电话：0755-82130833-2181

（14）金元证券
注册地址：海南省海口市南宝路36号证券大厦4层
办公地址：深圳市深南大道4001号时代金融中心17楼
法定代表人：郑辉
电话：0755－83025695
传真：0755-83025625
联系人：金春

（15）第一创业
注册地址：深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座26层
法定代表人：刘学民
电话：0755-25832686
传真：0755-25831718
联系人：杨柳

（16）广发证券
注册地址：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：广州市天河北路183号大都会广场36、38、41、42楼
法定代表人：王志伟
电话：（020）87555888
传真：（020）87557985
联系人：肖中梅

（17）中信建投
注册地址：北京市新中街68号
办公地址：北京市朝阳门内大街188号
法定代表人：黎晓宏
电话：010－65186758
传真：010－65182261
联系人：权唐

（18）银河证券
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：010－66568587
传真：010－66568536
联系人：郭京华

（19）国元证券
注册地址：安徽省合肥市寿春路179号
法定代表人：凤良志
电话：010－64402757、0551-2207939
联系人：赵康、李蔡

（20）国都证券
注册地址：北京市东城区安外大街2号安贞大厦3层
办公地址：北京市东城区安外大街2号安贞大厦3层
法定代表人：王少华
电话：010-64482828-390
传真：010-64482090
联系人：马泽承

（21）中信证券
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
法定代表人：王东明
电话：010-84588266
传真：010-84865560
联系人：陈忠

（22）华西证券
注册地址：四川省成都市陕西街239号
办公地址：深圳市深南大道4001号时代金融中心18楼（深圳总部）
法人代表：张慎修
电话：0755-83025430
传真：0755-83025991
联系人：杨玲

（23）渤海证券
注册地址：天津市河西区宾水道3号
法人代表：张志军
电话：022-28451883
传真：022-28451892
联系人：徐焕强

（24）联合证券
注册地址：深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦10层
电话：:0755-25125666

（25）长城证券
注册地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦16层
电话：0755-82288968

（26）中信万通证券
注册地址：青岛市崂山区香港东路316号
电话：0532-96577

（27）中信金通证券
注册地址：浙江省杭州市中河南路11号万凯庭院商务楼A座
电话：96598

（28）东海证券
注册地址：常州延陵西路59号常信大厦18、19楼
法人代表：顾森贤
电话：021-50588876
传真：021-50586660-8880
联系人：龙涛

（29）齐鲁证券
注册地址：济南市经十路128号
法人代表：李玮
电话：95538
公司网站：www.qlzq.com.cn

（30）安信证券
注册地址：深圳市金田路2222号安联大厦34层，28层A02单元
法人代表：牛冠兴
电话：0755－82825555
网站：www.essences.com.cn

（二）注册登记机构：
注册登记人名称：宝盈基金管理有限公司
住所：深圳市深南大道6008号深圳特区报业大厦15层
法定代表人：李建生
电话：0755-83276688
传真：0755-83515509
联系人：陈静瑜

(三) 律师事务所和经办律师
律师事务所名称：广东华瀚律师事务所
注册地址：深圳市罗湖区笋岗东路宝安广场A座16楼G、H室
办公地址：深圳市罗湖区笋岗东路宝安广场A座16楼G、H室
法定代表人：李兆良
经办律师：杨忠、戴瑞冬
电话：0755－82687860
传真：0755－82687861

(四) 会计师事务所和经办注册会计师
会计师事务所名称：普华永道中天会计师事务所有限公司
注册地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1233号汇亚大厦1604-1608室
办公地址：上海湖滨路202号普华永道中心11楼
法人代表：杨绍信
经办注册会计师：汪棣、张立纲
电话：021-61238888
传真：021-61238800
联系人：蔡宵青

四、基金的名称

本基金名称：宝盈策略增长股票型证券投资基金

五、基金的类型

本基金类型：契约型开放式股票型基金

六、基金的投资目标

基于中国经济处于宏观变革期以及对资本市场未来持续、健康增长的预期，本基金力求通过综合运用多种投资策略优选股票，分享中国经济和资本市场高速增长的成果，在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增值，并力争获取超过比较基准的收益。

七、基金的投资方向

本基金的主要投资范围是基本面良好、投资价值较高的上市公司股票，以及债券、权证和其他证监会允许基金投资的金融工具。

本基金股票投资对象是通过综合运用多种投资策略优选出的投资价值较高的上市公司股票。

本基金财产中股票投资比例的变动范围为60%~95%，债券投资比例的变动范围为0~35%；现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围，具体投资比例和限制等将另行公告。

八、基金的投资策略

本基金为股票型基金，投资范围包括股票、债券、权证和中国证监会允许基金投资的其他金融工具，其中股票配置比例为60-95%，债券比例0-35%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，权证等新的金融工具在法律法规允许的范围内进行投资，不需要召开基金份额持有人大会同意。

（一）资产配置策略

本基金根据宏观经济运行状况、财政、货币政策、国家产业政策及证券监管政策调整情况、市场资金环境等因素，决定股票、债券及现金的配置比例。

1. 宏观经济环境

本基金分析宏观经济运行状况主要参考以下指标：
季度GDP及其增长速度；
月度工业增加值及其增长率；
月度固定资产投资完成情况及其增长速度；
月度社会消费品零售总额及其增长速度；
月度居民消费价格指数、工业品价格指数以及主要行业价格指数；
月度进出口数据以及外汇储备等数据；
货币供应量M0、M1、M2的增长率以及贷款增速。

2. 政策环境

主要指国家财政政策、货币政策、产业政策及证券市场监管政策。

3. 市场资金环境

本基金主要参考以下指标分析判断市场资金环境：
居民储蓄进行证券投资的增量；
货币市场利率；
基金新增投资规模；
券商自营规模变动额；
QFII新增投资额；
新股扩容；
增发、配股所需资金；
可转债所需资金；
印花税和佣金；
其他投资资金变动额等。

（二）股票投资策略

本基金股票投资采用股票池制度，各级股票池的产生流程均构建于上市公司评级基础之上，根据上市公司的业绩、规模、行业地位、核心竞争力以及未来发展预期等因素，把上市公司分为“优质公司”、“一般公司”、“劣质公司”以及“问题公司”，其中问题公司被列为“禁止投资股票池”。在公司评级库基础上按照公司规定的程序经投资决策委员会审核批准产生备选股票池、核心股票池、限制股票池以及临时股票池。

1、公司股票池的构建程序

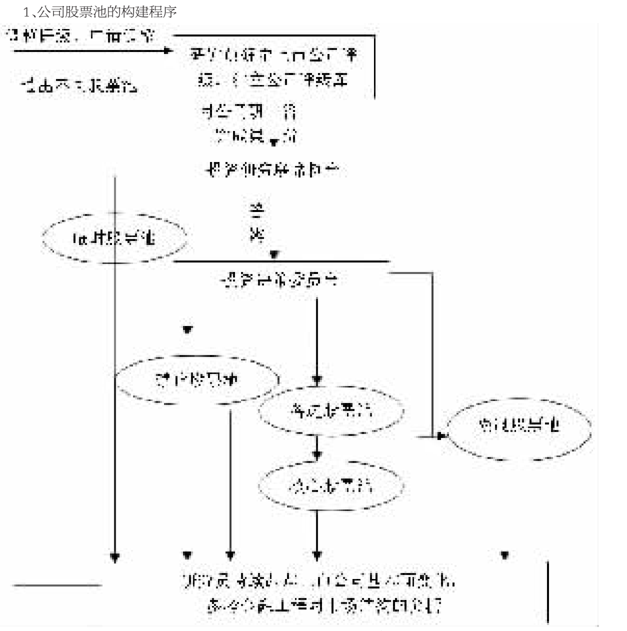

图10-1 公司股票池构建流程图

如图10-1，首先根据对上市公司的评级建立“公司评级库”。各行业研究员按影响其相关行业上市公司投资价值和投资风险的主要因素，就行业、核心竞争力、公司成长性、投资风险、市场估值这五个方面，分别制定进一步细化的定性和定量分析指标，形成分行业的《上市公司投资评级指标体系》。以此作为各行业股票进行投资评级管理的依据，并进而精选出具备持续增长或阶段性高速增长能力、且价值被低估的优势企业形成公司的股票池。如研究员要调整股票的投资评级，须及时提交股票投资评级调整报告，投资评级调整报告需附上《上市公司投资评级表》，并就调整的原因做出说明。各行业研究员应将其所负责行业的《上市公司投资评级指标体系》及其每次重大调整报研究部总监备案。

在公司评级库的基础上，通过进行全面深入的研究分析，经有投资部、研究部共同参加的投资研究联席会议集中讨论，就股票的基本面、业绩与成长性、内在价值与潜在风险进行严格的答辩，拟定公司“备选股票池”。备选股票池名单须经投资决策委员会审批同意后方可执行。对进入备选股票池的股票，行业研究员必须确保定期跟踪和维护。定期跟踪的内容包括：至少每半年一次对公司进行深度调研并提交调研简报；每季度、每半年、每年提交相应的季报、中报、年报点评。

在备选股票池的基础上，经过严格的答辩产生“核心股票池”，对进入核心股票池名单的上市公司要求研究员必须定期提交实地调研的深度研究报告。核心股票池名单须经投资决策委员会审批同意后方可执行。

为了更好的控制风险，对于已经进入备选股票池、核心股票池并且纳入基金投资组合的个股，由于已经接近、达到预期估值上限或者基于行业集中度等因素的考虑，投资决策委员会又在备选股票池和核心股票池的基础上设立“限制股票池”。

为了更好的应对市场出现的投资机会，本基金管理人还应急性的设立“临时股票池”。

本基金管理人投资决策委员会规定，基金的投资组合只能从“临时股票池”、“备选股票池”和“核心股票池”中产生，并制定了相应的投资权限限制。

公司评级库依据以下要素建立：

(1)定性分析。

A.良好的公司治理结构，诚信、优秀的公司管理层；企业管理层诚信尽职，融洽稳定，重视股东利益，管理水平能充分适应企业规模的不断扩大；企业能不断制定和调整发展战略，把握住正确的发展方向，以保证企业资源的最佳配置和自身优势的发挥。

B.财务透明、清晰，资产质量及财务状况较好，良好的历史盈利记录。

C.较好的行业集中度及行业地位，具备独特的核心竞争优势

企业在经营许可、规模、资源、技术、品牌、创新能力等方面具有竞争对手在中长期时间内难以模仿的显著优势。

D. 具备中长期持续增长能力或阶段性高速增长的能力，企业的主营产品或服务具有良好的市场前景，在产品/服务提供方面具有成本优势，拥有出色的销售机制、体系及团队等；此外，应具备较强的技术创新能力，并保持足够的研发投入，以推动企业的持续发展等。

(2)定量分析。

在选择个股时充分利用上市公司的财务数据，从上市公司的盈利能力、成长能力、运营能力、负债水平等各个方面进行量化筛选。量化指标主要包括以下几类：

A. 盈利能力指标：主要包括净资产收益率、主营业务利润率、资产净利率、新项目的内部收益率。

B. 成长能力指标：主要包括长期主营业务收入增长率、长期利润增长率。

C. 运营能力指标：主要包括总资产周转率、存货周转率、应收账款周转率。

D. 负债水平指标：主要包括资产负债率、流动比率、速动比率。

（3）估值

根据企业业绩的长期增长趋势以及同类企业的平均估值水平，采用的估值模型包括资产重置价格、市盈率法（P/E）、市净率法（P/B）、经济价值/息税折旧摊销前利润法（EV/EBITDA）、现金流贴现法（DCF），比较分析方法包括横向比较及纵向比较。

2. 本基金股票池的构建

主题投资策略、价值成长策略和价值反转策略互相配合以构成本基金的整体股票投资策略，三种投资策略的投资权重大致平均分配，在考虑行业大致均衡配置的前提下，重叠的个股加大权重。本基金管理人将根据国际经济、国内经济、经济政策、股市结构、股市政策等方面因素的综合考虑，根据研究部提供并经投资决策委员会批准的投资策略对各投资策略的投资权重进行微调。

通过对成熟市场各种投资风格的研究分析，我们选择了这三种投资策略作为我们主要的股票投资策略。

对于正在走向市场化并日益与国际资本市场接轨的中国证券市场来说，股票投资策略研究还是一个新的课题。关于具体的风格与量化投资策略则可以说是举不胜举。目前在中国的股票市场上，对于投资风格的划分以及具体选股条件方面还没有业内一致认同的标准。不过，在成熟的资本市场，如美国，关于投资风格特性的标准在经过长期的实际跟踪，已经形成比较科学系统的划分。从整体投资策略的角度来看，投资风格大致可以分为四类，分别是价值型、价值成长型、成长型和特殊型。这四种（本质上有代表性的是前三种）不同的投资风格不仅在股票特性上有本质的区别，而且在实际的投资组合管理和业绩回报方面具有各自的典型特征。本基金管理人通过对这些投资策略在收益回报、波动性、风险水平、股票流动性等几个方面的实证业绩分析，选择主题投资策略、价值成长策略和价值反转策略作为我们的主要投资策略。

由于中国经济处于与世界经济接轨的巨大变革中，其制度性变革以及实体经济的结构性变化将带来重大的主题投资机会。

价值成长型策略注重以合理的价格来选择成长性公司进行投资。该策略强调所投资公司盈利及销售收入增长的持续性以及市盈率的相对合理性，总回报水平相对突出，组合收益的波动性基本处于相对合理水平，唯一影响实际操作的是它流动性。

价值反转策略强调公司持续的现金创造和周转能力，现金管理和现金制造能力强的公司不仅在经济扩张阶段有较强的发展能力，而且在经济收缩阶段能保存实力以及扩张能力，并在经济进入恢复后迅速提升自身的获利能力。这是这种策略在牛市和熊市都能有较好表现的根本原因。从总体风险回报水平来看，价值反转策略表现出比各类指数更优的标准偏差。

正是由于三种投资策略在股票选择、收益风险等方面具有不同的特征，以及某种程度上的互补性，因此，对三种不同的投资策略进行有效配置，采取优选组合，既可以把风险控制在预算之内，又可以通过对不同的投资策略的风险设定分析，在不增加风险的基础上通过积极的策略优选组合获取超额收益。

在公司股票池的基础上，按三种投资策略筛选出符合本基金投资标准的具有投资价值的股票，组成本基金的各级股票池。

（1）主题投资策略

主题投资策略是通过分析实体经济中结构性、周期性及制度性变动趋势，挖掘出对经济变迁具有大范围影响的潜在因素，对受益于该潜在因素的行业和公司进行投资。

投资主题主要有以下方面：世界经济及国内经济变动趋势、制度变革、产业整合、城市化、消费升级、人民币升值、新农村建设等。

本基金主题投资分析所遵循的步骤如下：

①首先寻找世界经济和国内经济、制度变革等经济和社会结构变动的驱动因素，分析驱动因素即将发生的转变。

②寻找将能够从这种趋势中受惠的公司纳入投资范围：即找出充分代表或体现该投资主题的公司，经过周密调查研究后建立主题投资组合。

（2）价值成长策略

价值成长策略主要投资的对象是成长型股票，但其相对价值被低估，通过长期持有以分享其高成长性所带来的收益。本基金通过定性和定量分析寻找合适的投资对象。

定量选股指标包括净值产收益率和PEG相结合选择股票

净资产收益率（Rate of Retern on Common Stockholders' Equity，简称ROE）。ROE作为判断上市公司盈利的一项重要指标计算公式为：净资产收益率＝净利润/平均股东权益。净资产收益率是衡量上市公司盈利能力的重要指标，是指利润额与平均股东权益的比值，该指标越高，说明投资带来的收益越高。在公司的股票池中选出适用于价值投资的股票，主要判断标准是长期能给股东带来资本回报的公司，这里选取历史ROE(每年不低于6%)作为选择基础指标。

同时结合应用（P/E）/G作为定量标准能够较好的兼顾目前投资价值与未来成长潜力之间的平衡的投资思路。（P/E）/G的基本含义是：相对较高的P/E值只有在足够成长潜力支撑基础上才是可以接受的，即用它可以找出相对于盈利增长率来说市盈率较低的股票。我们的目标是要在市场认识到公司成长潜力而抬高股价之前，能够确认这只股票的盈利增长率，从而以低价买进。

本基金通过历史的和预期的增长率分别计算（P/E）/G。选用历史增长率的（P/E）/G，在给定他们已有的成长性表现下，能够突出那些定价合理的股票。这样可以在较宽的范围内挑选出公司。单纯依赖历史成长性数据得出的结果也有其弱点，因为市场是向前看的，历史上良好的数据并不代表未来能够继续保持良好的成长速度，因此还要选用预期增长率的（P/E）/G，在给定预期增长率的条件下，能够突出那些拥有合理市盈率的股票。但是由于在对公司长期成长性做预期时容易表现得过于乐观，从而给予股票过高的盈利预期，因此综合考虑历史和预期的（P/E）/G能够得到更为全面的结果。

在选择股票时，应重视股票目前投资价值与成长潜力之间的平衡，既要有效的规避目前股票价格高企的风险，又要具备高速成长的潜在优势。此类股票，会有潜在的两个收益渠道：没有考虑成长潜力下，价值回归中的投资收益；成长潜力释放带来的价值增长。

②定性分析：宏观环境，行业前景，公司治理结构等因素

分析产业在国民经济中的地位、宏观经济周期所处阶段、宏观政策以及产业政策等因素，判断公司主业成长空间；

在行业前景方面，分析公司所处行业的生命周期以及产业竞争结构，对公司未来盈利成长的关键驱动因素进行考察；

在公司治理结构方面，通过研究管理团队的历史业绩、决策力、开拓性、稳定性确定公司是否具有将未来成长性转化为现实成长性的潜质。

（3）价值反转策略

价值反转策略主要投资的对象为相对价值被低估的价值型股票，待其价值回归后沽出获利。

①定量分析

根据主营业务利润率的变化选出反转投资的股票，构建投资组合。

②定性分析

然后基金管理人将对选出股票的“低价因素”进行合理分析，从中找到基本面素质较好，股价可望在短时间内回归的公司。重点考察以下几个因素：

行业因素：包括行业特性，行业近年来的发展动态，替代产品的发展，国家特殊的行业政策，国际市场的变化情况等。

公司因素：公司在行业中的地位和竞争优势，公司有关经济效益指标与行业平均水平或可比相关公司的比较，在建及计划投资项目的产品市场、收益预测及主要影响因素、未来3年内新项目的利润贡献预测等。

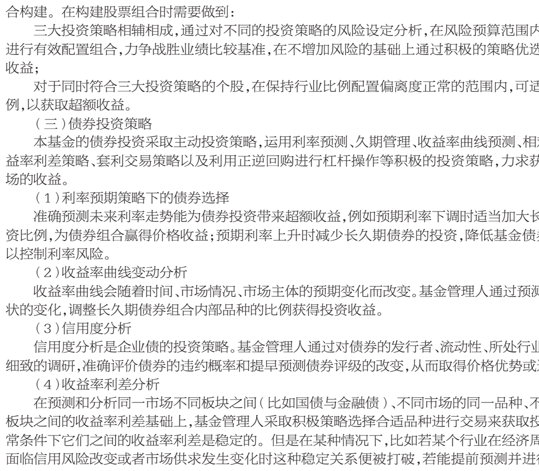

图10－2 本基金股票库建立流程

3. 构建股票组合

在各级股票池的基础上，根据投资程序，基金经理小组通过对各投资策略的判断，进行最终的股票组合构建。在构建股票组合时需要做到：

三大投资策略相辅相成，通过对不同的投资策略的风险设定分析，在风险预算范围内对不同策略的进行有效配置组合，力争战胜业绩比较基准，在不增加风险的基础上通过积极的策略优选组合获取超额收益；

对于同时符合三大投资策略的个股，在保持行业比例配置偏离度正常的范围内，可适当增加配置比例，以获取超额收益。

（三）债券投资策略

本基金的债券投资采取主动投资策略，运用利率预测、久期管理、收益率曲线预测、相对价值评估、收益率利差策略、套利交易策略以及利用正逆回购进行杠杆操作等积极的投资策略，力求获得超过债券市场的收益。

（1）利率预期策略下的债券选择

准确预测未来利率走势能为债券投资带来超额收益，例如预期利率下调时适当加大长久期债券的投资比例，为债券组合赢得价格收益；预期利率上升时减少长久期债券的投资，降低基金债券组合的久期，以控制利率风险。

（2）收益率曲线变动分析

收益率曲线会随着时间、市场情况、市场主体的预期变化而改变。基金管理人通过预测收益率曲线形状的变化，调整长久期债券组合内部品种的比例获得投资收益。

（3）信用度分析

信用度分析是企业债的投资策略。基金管理人通过对债券的发行者、流动性、所处行业等因素进行更细致的调研，准确评价债券的违约概率和提早预测债券评级的改变，从而取得价格优势或进行套利。

（4）收益率利差分析

在预测和分析同一市场不同板块之间（比如国债与金融债）、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，基金管理人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的收益率利差是稳定的。但是在某种情况下，比如若某个行业在经济周期的某一时期面临信用风险改变或者市场供求发生变化时这种稳定关系便被打破，若能提前预测并进行交易，就可进行套利或减少损失。

（5）相对价值评估

基金管理人运用该种策略的目的在于识别被市场错误定价的债券，并采取适当的交易以期获利。一方面基金管理人通过利率期限结构，评估处于同一风险层次的多只债券中，究竟哪些更具投资价值，另一方面，通过综合考察债券等级、息票率、所属行业、可赎回条款等因素对率差的影响，评估风险溢价。

九、基金的业绩比较基准

上证A股指数×75%＋上证国债指数×20%＋同期银行一年定期存款利率×5%

当作为本基金业绩比较基准的指数因中断编制等原因或市场出现更合适的新指数时，本基金业绩比较基准将做适时调整。

十、基金的风险收益特征

本基金属于股票型基金，风险水平和期望收益水平相对较高。

十一、基金投资组合报告(截止2007年12月31日)

（一）基金资产组合情况

项目名称	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
银行存款和结算备付金	450,982,789.06	5.83
股票投资	7,151,214,896.00	92.38
债券投资	4,982,010.00	0.06
衍生金融资产	---	---
其他资产	133,740,286.17	1.73
合计	7,740,919,981.23	100.00

(二)行业分类的股票投资组合

序号	分类	市值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	A农、林、牧、渔业	---	---
2	B采掘业	549,436,945.96	7.17
3	C制造业	3,519,753,498.33	45.92
	其中：C0食品、饮料	1,106,399,113.32	14.43
	C1纺织、服装、皮毛	---	---
	C2木材、家具	---	---
	C3造纸、印刷	97,850,352.35	1.28
	C4石油、化学、塑胶、塑料	213,706,713.03	2.79
	C5电子	---	---
	C6金属、非金属	1,477,278,750.69	19.27
	C7机械、设备、仪表	592,476,482.24	7.73
	C8医药、生物制品	10,517,947.84	0.14
	C99其他制造业	21,524,138.86	0.28
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	98,180,784.00	1.28
5	E建筑业	---	---
6	F交通运输、仓储业	69,201,217.62	0.90
7	G信息技术业	---	---
8	H批发和零售贸易	285,047,767.53	3.72
9	I金融、保险业	1,464,395,228.11	19.10
10	J房地产业	831,865,334.18	10.85
11	K社会服务业	---	---
12	L传播和文化产业	235,702,628.20	3.07
13	M综合类	97,631,492.07	1.27
	合 计	7,151,214,896.00	93.26

（三）基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	600519	贵州茅台	2,482,984	571,086,320.00	7.45
2	600005	武钢股份	22,631,262	445,835,861.40	5.81
3	600036	招商银行	8,716,946	345,452,569.98	4.51
4	601398	工商银行	39,999,804	325,198,406.52	4.24
5	000951	中国重汽	4,826,383	319,989,192.90	4.17
6	000002	万 科 A	10,212,704	294,534,383.36	3.84
7	000858	五 粮 液	6,346,749	288,650,144.52	3.76
8	000878	云南铜业	5,066,013	277,668,172.53	3.62
9	000001	深发展 A	6,867,318	265,078,474.80	3.46
10	000869	张 裕 A	2,881,573	246,662,648.80	3.22

（四）按券种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

（五）投资组合报告附注

1、本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查；自成立以来至本报告编制日未受到公开谴责、处罚。

2、基金投资的前十名股票中未有超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

(下转D13版)