

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金更新招募说明书摘要

(2008年第1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】

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证监会2007年3月9日证监基金字【2007】64号文批准发起设立。本基金基金合同于2007年4月9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,并不表明其对本基金的价值和收益做出实质性判断或保证,也不表明投资于本基金没有风险。

投资者阅读本招募说明书时应认真阅读本招募说明书。

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。

本基金投资于证券市场,基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动,投资者在投资本基金前,需充分了解本基金的产品特性,并承担基金投资中出现的各类风险,包括:因整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格产生影响而形成的系统性风险,个别证券特有的非系统性风险,由于本基金投资于连续大量赎回基金产生的流动性风险,基金管理人在基金投资管理过程中产生的基金管理人风险,本基金的特定风险,等等。投资者在进行投资决策前,将仔细阅读本基金的《招募说明书》及《基金合同》。

基金过往业绩并不预示其未来表现。

本招募说明书已经本基金托管人复核。本招募说明书(含)所载内容截止日为2008年4月9日,有关财务数据和净值表现截止日为2008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:杨小勇
成立时间:2006年11月16日
电话:021-38769898
联系人:周晨
注册资本:2亿元人民币
股权结构:山西信托投资有限公司持有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
杨小勇先生,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,现任山西省信投集团(集团)公司副总经理,山西阳光实业发展有限公司副董事长和山西信托投资有限公司副董事长。
李浩进先生,董事,1972年出生,硕士学位。曾任富信证券(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,怡富基金管理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区企业拓展及中国区主管。
李永涛先生,董事,1965年出生,硕士学位。曾任山西新华印刷厂财务科科长,副总会计师,山西新闻出版社财务处副处长,山西省信托投资公司房地产开发部副经理、房地产部副主任,投资实业部总监,现任山西信托投资有限公司副总经理。

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、海峡群岛和卢森堡)行政总裁,现任汇丰晋信投资管理有限公司常务副总裁。
常修泽先生,独立董事,1945年出生。曾任南开大学经济研究所教授、副教授,国家计委经济研究所常务所务处长、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法学院教授和博士研究生导师。
Mr. Alan Howard SMITH, 独立董事,1943年出生,本科学历。曾任怡富控股有限公司董事、董事总经理和董事长,瑞士信贷第一波士顿副董事长,现任金城葡萄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,1962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。现任山西省信投集团(集团)公司财务总监兼计划财务部经理。
Mr. Rudolf Apenbink, 监事,1963年出生,博士学位。曾任汇丰银行(香港)固定收益部董事,汇丰银行(伦敦)固定收益部董事,汇丰投资(德国)固定收益资产管理主管,汇丰投资(德国)经理董事和汇丰投资管理(德国)首席执行官,现任汇丰投资管理亚太区首席执行官。
南晴女士,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:
李浩进先生,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,怡富基金管理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区企业拓展及中国区主管。
周平先生,副总经理,1969年出生,本科学历。曾任匈牙利利普顿国际贸易公司董事、山西信托投资有限公司副处长、国际金融部经理。

李俊先生,副总经理,1972年出生,硕士学位。曾任中国国际期货经纪有限公司客户经理,中国证券监督管理委员会会员部处长,期货交易所主任。
赵炳勋先生,督察长,1962年出生,硕士学位。曾任渣打银行上海分行业务主任,荷兰银行上海分行财务总监,瑞士信贷第一波士顿银行股份有限公司上海分行合规主任。
(4)本基金基金经理
王春生,1974年出生,南京大学文学学士;复旦大学管理学硕士。曾任德恒证券有限责任公司研究员,兴业证券股份有限公司投资策略部经理,平安资产管理有限责任公司投资管理部权益投资部主管,现任汇丰晋信基金管理有限公司平安资产管理部开放式证券投资基金基金经理。

(5)投资决策委员会成员姓名和职务
李浩进先生 总经理; 姜家仪女士 首席投资官; 林彤彤先生 副首席投资官兼汇丰晋信龙腾股票型开放式证券投资基金基金经理; 贺铁先生 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; 王春生先生 汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金经理; 邵瑞峰先生 股票投资经理; 孙宇先生 交易总监; 魏先生 股票投资经理; 魏晓先生 投资董事; 王品女士 基金投资助理。基金管理人也可以根据需要增加或更换相关人员。

(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:489.94亿元
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:021-68889917

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:杨小勇
总经理:李浩进
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】1172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:021-38769898
电话:021-68969898
传真:021-68811922
联系人:谈海婧
网址:www.hsbcjcm.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)58781234
传真:(021)58409483
联系人:韩晖
客服热线:96559
网址:www.bankcomm.com
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
法定代表人:郭树清
客户服务热线:96533
传真:010-66219999
网址:www.ccb.com
上海浦东发展银行股份有限公司
注册地址:上海市浦东新区南东路500号
办公地址:上海市中山东路12号
法定代表人:吉晓辉
联系人:陈蔚
联系电话:021-63290188-82438, 82410
客户服务热线:96528, 021-63296615
网址:www.spdb.com.cn
深圳发展银行股份有限公司
注册地址:深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦
办公地址:深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦
法定代表人:法兰克纽曼(Frank N. Newman)
联系人:周敏
联系电话:0755-82088888
客户服务热线:96501
网址:www.sdb.com.cn
中信银行股份有限公司
注册地址:北京市朝阳区朝阳门北大街8号富华大厦C座
办公地址:北京市朝阳区朝朝门北大街8号富华大厦C座
法定代表人:孔丹
联系人:王斌
联系电话:01066541585
客户服务热线:96568
网址:www.citicic.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:0351-8886709
客服热线:0351-8886989
网址:www.i618.com.cn
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:卢长全
联系人:陶海琪
联系电话:021-62590818-213
传真:021-62599400
客服热线: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:丁国瑞
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38-46层
法定代表人:宫少林
电话:0755-82943611
传真:0755-82943327
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60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:010-66186768
传真:010-66122621
联系人:魏明
客户服务电话:400-8898-108(免长途费)
网址:www.csc10.com.cn
广发证券股份有限公司
注册地址:广东省珠海市吉大海滨路光大国际交易中心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)87555888 转各营业网点
联系人:肖冲
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:01066568887
联系人:王宇
客户服务专线:010680106655
网址:www.chinastock.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:王炳权
电话:021-68816000
传真:021-68816009
联系人:刘晨
电话:021-50818887-281
客户服务电话:021-68822686
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:021-53858549
客户服务热线:4008888001,021-962503
联系人:李奕鸣
电话:021-23219275
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:吴洪
电话:025-84457777-950,248
传真:025-84579778
联系人:刘会龙、张冰
客户服务电话:4008888188 025-84679897
网址:www.htsec.com.cn
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:0691-8764668
客户服务热线:0591-87547101
联系人:杨路芳
电话:021-68411974
网址:www.xyzq.com.cn
国信证券股份有限公司
注册地址:深圳罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层
办公地址:深圳罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层
法定代表人:胡松
电话:0755-82133333
传真:0755-82133302
客户服务电话:3008108888
联系人:林建勇
网址:www.guosen.com.cn
中信证券股份有限公司
注册地址:深圳罗湖区湖贝路海龙王大厦1030号
办公地址:北京朝阳区朝内南路6号京城大厦13层
法定代表人:王东明
电话:010-84865660
网址:www.cscitic.com

(三)注册登记机构
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:杨小勇
联系人:李俊
电话:021-38769892

(四)出具法律意见书的律师事务所
名称:北京市金杜律师事务所
地址:北京市朝阳区东三环中路39号建外SOHO A座31层
负责人:王舒
电话:010-58788588
传真:010-58786599
联系人:宋萍萍
联系电话:0755-22163307
经办律师:靳庆军、宋萍萍

(五)审计会计师事务所
名称:毕马威华振会计师事务所
住所:北京市长安街1号东方广场东二办公楼八层
法定代表人:胡耀辉
联系电话:010-85185000
经办注册会计师:陈忠杰、于荣
联系人:黎晓文

四、基金名称
汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
五、基金的类型
混合型证券投资基金
六、基金的投资目标
本基金将致力于捕捉股票、债券等市场不同阶段中的不同投资机会,无论其处于牛市或者熊市,均通过基金资产在不同市场的合理配置,追求基金资产的长期较高回报。

七、基金的投资方向
投资于上市交易的股票、债券和国务院证券监督管理机构规定的其他证券品种。主要包括:股票(A股及监管允许投资的其他种类和其他市场的股票)、债券(包括国债和银行间两个市场的国债、金融债、企业债与可转债等)、短期金融工具(包括到期日在一年以内的债券、货币回购、央行票据、银行存单、短期融资券等)、现金资产、支持证券及法律法规和中国证监会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基金投资其他品种,基金管理人可在履行适当程序后,将其纳入投资范围。
基金的投资组合比例为:股票占基金资产的30%-96%;除股票以外的其他资产占基金资产的5%-70%,其中现金或到期日在一年期以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。同时,为有效管理投资组合,基金可投资于经中国证监会允许的各种金融衍生产品,如期权、期货、权证、支持证券以及其他相关的衍生工具。

本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

八、基金的投资策略

(一)资产配置策略
从全球、区域性的宏观层面(经济增长、通货膨胀和利息的预期)出发,通过深入研究和市场分析,洞察宏观经济运行趋势,宏观政策与中期变化趋势,产业生命周期的发展趋势,以及不同行业上市公司的赢利变化趋势,全面准确地判断各资产的风险程度和收益前景。在控制风险的前提下,自上而下的决定投资组合中股票、债券、现金和其他资产的配置比例,包括股票资产中不同行业之间和债券资产中不同券种之间的配置方式。

资产配置策略流程如下:

宏观经济分析
经济形势分析
资本市场分析
法规与政策分析
预期收益分析
预期风险分析
流动性分析
投资对象分析

(二)类别资产配置
在类别资产配置的基础上,本基金从股票、固定收益和流动性资产三个方面进一步进行类别资产配置。
■股票资产
在全球经济的框架下,通过对产业运行趋势、产业环境、产业政策和行业竞争格局等多因素分析和预测,洞察宏观经济运行趋势,宏观政策与中期变化趋势,产业生命周期的发展趋势,以及不同行业上市公司的赢利变化趋势,全面准确地判断各资产的风险程度和收益前景。在控制风险的前提下,自上而下的决定投资组合中股票、债券、现金和其他资产的配置比例,包括股票资产中不同行业之间和债券资产中不同券种之间的配置方式。

资产配置策略流程如下:

宏观经济分析
经济形势分析
资本市场分析
法规与政策分析
预期收益分析
预期风险分析
流动性分析
投资对象分析

(三)个股选择策略
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(四)债券投资策略
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(五)衍生品投资策略
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(六)风险管理
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(七)流动性管理
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(八)其他投资策略
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(九)基金业绩评价
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(十)基金信息披露
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(十一)基金估值
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(十二)基金费用
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(十三)基金收益分配
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

(十四)基金税收
本基金采用管理过程中,本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场阶段性变化主动调整,以实现基金资产在各类资产中的投资达到风险收益的最佳平衡,但不得超过上述限定范围。在法律法规有新规定的情况下,基金管理人可对上述比例做适度调整。

在此基础上,运用久期控制策略、期限结构配置策略、类属配置策略、骑乘策略、杠杆放大策略和换券等多种策略,获取债券市场的长期稳定收益。
■流动性资产
在确保高流动性的前提下,兼顾收益。动态调整现金、1年期央行票据和1年期国债(国债逆回购)。

(三)股票投资策略
在资产配置的基础上,本基金可以在价值/成长、不同行业 and 不同市值之间灵活选择,做到顺势而为;在不同市场不同阶段,本基金可以在集中/分散之间灵活切换,做到顺势而为。同时,严格按照基本面因素,自上而下地对个股进行严格筛选,并采用 HSBC 上市公司评分体系和 CFROI(投资现金回报率)为核心的财务分析和估值体系对上市公司的治理水平和价值创造能力进行定量筛选,最大程度地筛选出有投资价值投资品种。

1)股票初选策略
本基金的投资初选策略需经过流动性指标的筛选。按照一定换手率标准或日均成交量对上市公司进行初步筛选,剔除交易不活跃的股票。符合本基金流动性指标标准的股票进入备选池,动态调整,动态计算个股的流动性指标,并根据个股流动性指标的变化对股票初选池进行动态调整。

2)综合研判,绝对估值方法下的个股精选策略
本基金对初选股票给予全面的成长、价值分析,优选出价值低估,成长低估的上市公司进行投资。成长指标包括:主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、市盈率(P/E)、净资产收益率(ROE)等;价值指标包括:市净率(P/B)、每股收益增长率、年现金流/市值、股息率等。本基金并不拘泥于单一估值标准或成长标准,并注重对上市公司治理水平,核心竞争力为考量,最大程度地筛选出价值低估的上市公司。

各项指标的标准设置原则如下:
■主营业务收入增长率
以 GDP 的增长率作为评价指标的参照物;处在持续增长阶段的上市公司,考察其过往3年增长率,并预测今后2年的增长率。处在增长启动阶段的上市公司,考察其未来3年的增长趋势及可能实现的概率水平。

■主营业务利润增长率
以 GDP 的增长率作为评价指标的参照物;处在持续增长阶段的上市公司,考察其过往3年增长率,并预测今后2年的增长率。处在增长启动阶段的上市公司,考察其未来3年的增长趋势及可能实现的概率水平。

■市盈率(P/E)
以1年期银行定期存款税后收益率的倒数作为评价指标的参照物,根据市场平均市盈率(P/E)和上市公司上年的业绩增长情况,确定市盈率(P/E)的上限。

■净资产收益率(ROE)
以1年期银行定期存款税后收益率作为评价指标的参照物,根据 GDP 的增长速度和上市公司整体的净资产收益率情况,确定净资产收益率(ROE)的下限。

■市净率(P/B)
以行业平均水平作为评价指标的参照物;以计算日的市场平均水平作为市净率的指导上限。如果一个发行A股同时发行H股或B股的上市公司,其B股的市值会与A股市值相加吗?公司市值总值。
■每股收益
最近三年每股收益为正,上市未满三年的上市公司参照其会计调整报表数据。

■年现金流/市值
以行业平均水平作为评价指标的参照物;以计算日的市场平均水平作为年现金流量与市值的比率的指导上限。计算中所采用的现金流量是经营活动产生的现金流量净额。

■股息率
以1年期银行定期存款税后收益率作为评价指标的参照物;根据市场平均的股息率水平,确定股息率的上限。

3)以CFROI(投资现金回报率)指标为核心的财务分析和估值体系
本基金借鉴国际非投资集团的全球化投资经验,建立了以Cash Flow Return on Investment(CFROI),即投资现金回报率为核心指标的上市公司财务分析和估值体系。本基金将集中分析上市公司盈利水平和盈利的持续性能力,将净利润转换成现金流的能力、产生现金所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

■不同公司会计政策的不同一致导致了它们各自不同的会计利润不具有可比性,而给予现金流量所需的资本等,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初步判断。

■企业的价值即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目的在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率;
■一个盈利好的公司如果有足够的现金流满足其真实需求,公司仍然会有倒闭的可能,因此贴现的现金流远远比会计利润更能反映公司的真实运营状况;

代码	名称	市值(元)	占基金资产净值比例
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E	建筑业	66,034,970.00	1.74%
F	交通运输、仓储业	283,888,375.50	7.60%
G	信息技术业	87,932,800.00	2.36%
H	批发和零售业	83,868,912.00	2.24%
I	金融、保险业	398,393,291.28	10.66%
J	房地产业	234,311,521.10	6.27%
K	社会服务业	78,636,140.19	2.10%
L	传播与文化产业	33,101,286.36	0.89%
M	综合类	0.00	0.00%
N	合计	2,676,824,839.60	71.65%

序号	股票代码	股票名称	期末市值(元)	占基金资产净值比例
1	000002	万科A	7,242,328	4.96%
2	600000	浦发银行	4,964,909	4.70%
3	002122	天马股份	1,378,214	4.43%
4	600026	中海发展	4,339,636	3.24%
5	600519	贵州茅台	594,600	2.99%
6	600547	山东黄金	780,842	2.91%
7	601398	工商银行	14,589,386	2.40%
8	600036	招商银行	2,663,300	2.29%
9	000833	西山煤电	1,856,584	1.96%
10	600309	烟台万华	2,187,739	1.98%

序号	名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	招商转债	4,865,224.04	0.13%
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

序号	名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	招商转债	4,865,224.04	0.13%
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

序号	名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	招商转债	4,865,224.04	0.13%
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

序号	名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	招商转债	4,865,224.04	0.13%
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-