

(上接封十二版)

1. 调用基础股票库

本基金管理人的研究团队进行针对性的实地调研、集中研讨、委托调研、实证分析等多种形式的系统研究,结合卖方研究机构的覆盖调查,根据股票的流动性和估值指标,运用数量化的方法对 A 股所有股票进行筛选,经过风险管理组审核无异议后形成股票基础库,并经由上述程序和标准对股票库进行维护和扩充。

本基金通过调用该基础股票库,既可有效分享本基金管理人投资、研究资源,充分利用多年投资管理的成功经验和技能,又能有效提高股票选择的针对性和投资运作的效率。

(2)“优质增长”的识别

通过深入分析企业增长阶段的本质特征,本基金管理人根据定性和定量分析体系对企业增长类别进行动态评估和划分,包括如下类型:增长—稳定类、增长—周期类、成熟—周期类、超常增长/反转类、成熟—防御类。

在进行企业类型划分时,引入关系企业基本面的两个重要维度:(1)企业所处的生命周期;(2)企业业绩同宏观经济联动性。

在生命周期维度上,根据定性和定量指标评估,企业可被划分为“超常增长/反转”、“增长”、“成熟”和“衰退”等四种类型,其中,“衰退”类企业由于不具备投资价值而被排除在研究视野之外。

在定性维度上,根据定性和定量指标评估,企业可被划分为“稳定”、“周期”和“防御”等三种类型。

通过引入上述两个维度以及相应的分析指标,对企业进行综合评估,确定企业所属的增长类型和所处的增长阶段。

(3)“三步曲”式分析和评级,构建基金股票库

经过识别和选取“优质增长的公司”以后,将对其投资价值进行定性、定量评估和评级。

在该阶段,本基金将严格遵循“基本面(F)→估值(V)→市场预期(B)”层级式分析和研究,即依次经过基本面增长趋势识别和评估、估值分析、市场对本基金管理人评估结论的认同程度三个层次的考察,确认具备优质增长特征或处于优质增长阶段的企业。当然,所考察层次的次序并非一成不变,而是一个动态的、紧密衔接的过程。

本基金管理人认为,基本面是公司价值的基础,这是任何投资分析的前提,必须做详尽分析;估值是否具有吸引力是投资决策的核心,必须做出合理的评估;之所以选择市场预期这一指标,是因为本基金管理人认为对股票价格表现并不同步于企业业绩表现,企业业绩增长也未必相应推动股票价格上升,而其中的关键是股价是否已经对此作出了反应,因此评级市场预期成为衡量公司估值是否到位的先行指标。

本基金管理人将综合这三个指标做投资决策,这样有助于避免“价值陷阱”,即避免仅根据单一的估值过程作出买入或卖出的决策。

(4)构建股票投资组合

基于基金股票库的确定,本基金将遵循自下而上的选股原则,根据股票增长类别的评估和划分,及其综合评价结果,进行投资组合的构建。本基金将重点投资于增长—稳定类、增长—周期类、成熟周期类和超常增长/反转类“优质增长”的企业股票。

2. 债券投资策略

在个券选择方面,本基金将基于对信用质量、期限和流动性等因素的深入研究,重点关注具备以下特征的债券:较高到期收益率、较高当期收入;价格被低估,预期信用质量将改善、期权和债项突出,或者属于创新品种而价值尚未被市场充分发现。

本基金债券投资策略:采取久期调整、收益率曲线配置和类属配置等积极投资策略,发现、确认和利用市场失衡所蕴含的组合增值机会。

(1)久期调整

久期调整的依据是对基准利率水平的预期:当预期基准利率下降时,适当增加组合久期,以有效获得债券价格上升收益,并获得较高利息收入;在预期基准利率上升时,缩短组合久期,以规避债券价格下降的风险。由于基准利率变动对债券组合投资业绩具有决定性的作用,本基金将久期调整视为获取稳定债券收益的关键。

本基金将深入分析和研究利率走势和收益率期限结构,为积极债券投资提供依据。市场利率的变化与宏观经济和货币政策息息相关,研究利率走势具有很强的客观性和现实可行性。这是债券投资组合的战略配置基础。

(2)组合策略

收益率曲线配置是指在确定组合久期后,进一步预测未来收益率曲线可能的变化形态,进而确定采用集中策略、哑铃策略或梯形策略等,在长期、中期和短期债券间进行配置,以从不同期限债券的相对价格变化中获利。一般而言,当预期收益率曲线变陡时,将采用集中策略;而当预期收益率曲线变平时,将采用两端策略;梯形策略则是将组合平均分配在收益率曲线不同的点上,一般在预测收益率曲线不变或平缓时均采用。

(3)类属配置

类属配置是指各市场债券及各债券种类之间的比例分配和调整。

本基金将根据各市场、各券种的相对投资价值、流动性及信用风险,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,借以取得较高的总回报。

债券投资组合构建与调整,包括自上而下确定投资策略和自下而上个券选择相互结合的动态过程。

3. 大类资产配置策略

本基金为股票型基金,以股票投资为主,大类资产配置并非本基金的核心策略。

但是,鉴于我国股市场仍具备新兴市场波动性仍然较大的特征,本基金将运用适度的主动性大类资产配置,在股票资产系统性风险水平显著变动时进行相应的配置调整,以降低股票资产系统性风险的影响。

在实施大类资产的配置时,考察的因素主要包括:宏观面趋势、股市估值水平、市场预期以及制度因素。

除以上考虑因素外,本基金在进行大类资产配置时,也将利用基金管理人在长期投资管理过程中所累积的经验,有效应对突发事件、财报季节效应以及市场非有效例外效应所形成的短期市场波动。

4. 风险收益相匹配

本基金管理人借鉴国外风险管理的成功经验,采用国际通行的风险管理方法实现风险的识别、度量和控制,通过调整风险结构,突出股票选择能力,并将投资管理的主观性风险控制合理的水平。

本基金在投资中将利用 Barra 多因子模型优化投资组合,将与行业、投资风格密切相关的非主观的风险因素控制在最低程度,借助主动投资于“优质增长”的企业股票获得超额收益。

九、业绩比较基准

本基金的业绩比较基准选定为:新华富时 A200 指数×80%+新华富时中国全债指数×20%。

十、基金的风险收益特征

本基金属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品。

十一、投资组合公告

基金管理人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。

基金托管人中国银行根据本报告内容规定,于 2008 年 4 月 16 日复核了本报告中的财务指标、收益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截至 2008 年 3 月 31 日。

(一)报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	8,463,673,462.21	81.12%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	1,910,403,755.63	18.31%
其他资产	69,373,146.54	0.67%
资产合计	10,433,710,364.38	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采矿业	864,227,682.55	8.37%
C 制造业	3,050,961,361.74	29.53%
C0 食品、饮料	839,403,712.27	8.13%
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	47,216,576.00	0.46%
C4 石化、化学、塑胶、塑料	712,865,670.96	6.90%
C5 电子	52,006,326.49	0.50%
C6 金属、非金属	719,282,889.65	6.98%
C7 机械、设备、仪表	200,464,013.28	1.94%
C8 医药、生物制品	479,642,571.80	4.64%
C9 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	473,467,516.43	4.58%
F 交通运输、仓储业	396,810,964.44	3.84%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 房地产业	1,061,871,044.10	10.28%
I 商业、贸易业	1,602,647,778.88	15.51%
J 房地产业	690,577,100.34	6.68%
K 社会服务业	230,360,792.23	2.23%
L 传播文化产业	84,157,204.80	0.82%
M 综合类	8,212,594.22	0.08%
合计	8,463,673,462.21	81.92%

(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(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600034	招商轮船	21,310,415	685,556,050.35	6.64%
2	000204	苏宁电器	10,183,708	562,038,844.52	5.44%
3	600119	贵州茅台	2,840,287	533,150,272.77	5.16%
4	600828	中国银债	39,649,839	358,801,923.81	3.47%
5	600005	浦发股份	22,406,437	317,933,153.03	3.08%
6	600083	海航工程	6,636,302	301,304,421.00	2.92%
7	600000	浦发银行	8,186,186	289,790,944.40	2.81%
8	601006	大秦铁路	16,124,960	278,961,800.00	2.70%
9	601001	大冶特钢	6,864,800	273,689,570.00	2.65%
10	600009	新华药业	7,846,775	262,756,004.75	2.54%

(四)报告期末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)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

本报告期末本基金未持有债券。

(六)报告期末持有的待证明债券
本报告期末本基金未持有权证。

(七)本报告期内本基金未投资资产支持证券。

(八)投资组合报告附注

赎回费用 = 赎回总额 × 赎回费率

赎回金额 = 赎回总额 - 赎回费用

赎回金额为按实际确认的有效赎回份额乘以申请当日基金份额净值的金額,赎回金額为赎回总额扣除相应的赎回费用。赎回总额、赎回金額的计算按四舍五入方法,保留到小数点后两位,由此误差产生的收益或损失由基金财产承担。

例:假定投资 A 赎回本基金 T 日的基金份额净值为 1.2000 元,投资人赎回 10,000 份,投资人持有不到 1 年,则:

赎回前额(A)	10,000
赎回总额(B=A×1.2000)	12,000
适用费率(C)	0.5%
赎回费用(D=B×C)	60
赎回金额(E=B-D)	11,940

3、T 日的基金份额净值在当日收市后计算,并在 T+1 日公告,计算公式为计算日基金资产净值除以计算日发行在外的基金份额总额。遇特殊情况,经中国证监会同意,可以适当延迟计算或公告。

4、本基金份额净值的计算,保留到小数点后 4 位,小数点后第 5 位四舍五入,由此产生的误差由基金财产承担。

5、基金管理人可以在基金合同约定的范围内调整费率或收费方式,基金管理人最迟应于新的费率或收费方式实施日前 3 个工作日在至少一种指定媒体公告。

十、与基金管理人管理的其他基金转换

(一)基金转换申请人的范围

本基金的持有人均可以按照基金合同的规定申请和办理本基金与基金管理人管理的其他基金的转换。

(二)基金转换受理场所

基金转换受理场所与基金份额申购、赎回申请的受理场所相同。

本公司直销中心、网上交易、中国建设银行、中国民生银行受理本基金与公司管理的宝康系列基金、现金货币市场基金、多策略增长基金、动力组合基金、收益增长基金和先进成长基金间的转换,中国银行各网点受理本基金与华宝兴业动力组合基金、华宝兴业收益增长基金、华宝兴业先进成长基金的转换业务。招商银行的各网点受理本基金与宝康系列基金、多策略增长基金、动力组合基金、收益增长基金和先进成长基金的转换。

(三)基金转换受理时间

投资人可以在基金开放日的交易时间段申请办理基金转换业务,具体办理时间与基金申购、赎回业务办理时间一致。

(四)基金转换费用

本基金与公司管理的其他基金间的转换,转换费用由二部分组成:转出基金赎回费和转入基金转出基金的申购补差费。
赎回费:按照转出基金正常赎回时的赎回费率收取费用,其中 25%归转出基金基金财产,其余作为注册登记费和相关的手续费。

申购补差费:按照转入基金与转出基金的申购费率的差额收取补差费。转出基金金额所对应的转出基金申购费率低于转入基金的申购费率的,补差费率为转入基金和转出基金的申购费率;转出基金金额所对应的转出基金申购费率高于转入基金的申购费率的,补差费为零。

(五)基金转换公式:

A=BX×(1-D)÷E

其中,

A 为转入基金的基金份额;

B 为转出基金的基金份额;

C 为转换当日转出基金的基金份额净值;

D 为转换费率;

E 为转换当日转入基金的基金份额净值。

转入份额保留小数点后两位,小数点后两位以后的余额对应的部分计入基金财产。

2、基金管理人不在损害基金份额持有人权益的情况下可更改上述公式,但应最迟在新的公式适用前 3 个工作日予以公告。

(六)不同基金之间的转换不影响投资者的持有基金时间的计算。

(七)基金转换的程序

1.基金转换的申请方式
基金份额持有人必须根据基金管理人和基金销售代理人规定的手续,在开放日的交易时间段内提出基金转换申请。

2.基金转换申请的确认

基金管理人以收到基金转换申请的当天作为基金转换申请日(T 日),并在 T+1 工作日对该交易的有效性进行确认。投资人可在 T+2 工作日及之后到其提出基金转换申请的网点进行成交查询。

- 1.报告期内基金投资的公开证券的发行主体没有被监管部门立案调查的,没有在报告编制日前一年内受到过刑事处罚、及刑事处罚。
- 2.基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的。
- 3.基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	2,593,928.01
2	应收证券清算款	53,162,226.46
3	应收利息	578,221.96
4	应收申购款	2,468,766.13
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
	合计	59,373,146.54

4. 报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5. 本报告期内本基金未主动投资权证。

十二、基金的业绩

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

本基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益③	业绩比较基准收益标准差④	①-③	②-④
2006.6.9—2006.12.31	125.18%	2.03%	46.17%	1.10%	112.28%	-0.07%
最近三个月(2008.1.1—2008.3.31)	-21.94%	2.21%	-24.06%	2.28%	2.12%	-0.07%
自基金合同生效日(2006.6.9)至 2008.3.31	176.68%	1.81%	129.91%	1.72%	46.77%	0.09%

十三、费用概览

(一)与基金运作有关的费用

1.基金费用的种类

- (1)基金管理人的管理费;
- (2)基金托管人的托管费;
- (3)基金的证券交易费用;
- (4)基金合同生效后的信息披露费用;
- (5)基金份额持有人大会费用;
- (6)基金合同生效后的会计师费和律师费;
- (7)按照国家有关法律法规规定可以列入的其他费用。

2.基金费用的费率、计提方法、计提标准和支付方式

(1)基金管理人的管理费

在通常情况下,基金管理费按前一日基金资产净值 1.5%年费率计提。计算方法如下:

H = E × 1.5% ÷ 当年天数

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日基金资产净值
管理费每日计提,逐日累计。

对于已确认的管理费,由基金托管人按月划付。基金管理人应于次月前 5 个工作日内将上月已确认管理费的计算结果通知基金托管人并做出划付指令;基金托管人应在次月前 10 个工作日内完成复核,并从该基金财产中一次性支付确认管理费给该基金管理人。

在首期支付管理费前,基金管理人应向托管人出具正式书面指定管理费的收款账户。此账户原则上一旦指定不可变更。如确有需要变更,基金管理人应提前 10 个工作日向托管人出具书面的收款账户变更通知。

(2)基金托管人的托管费

在通常情况下,基金托管费按前一日基金资产净值的 0.25%年费率计提。计算方法如下:

H = E × 0.25% ÷ 当年天数

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日基金资产净值

基金托管费每日计算,逐日累计至每个月月末,按月支付,基金管理人应于次月前 5 个工作日内将上月基金托管费的计算结果书面通知基金托管人并做出划付指令;基金托管人应在次月前 10 个工作日内完成复核,并从该基金财产中一次性支付托管费给该基金托管人。

本条第(一)款第 3 至第 7 项费用由基金管理人 and 基金托管人根据有关法规及相应协议的规定,列入当期基金费用。

(2) 基金管理人和基金托管人可协商酌情调低基金管理费和基金托管费,无须召开基金份额持有人大会。基金管理人必须最迟于新的费率实施日前 3 个工作日在至少一种指定媒体上刊登公告。

3.不列入基金费用的项目

本条第(一)款约定以外的其他费用,以及基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务而导致投资者支出或基金财产的损失等不列入基金费用。

(二)与基金销售有关的费用

1.申购费

本基金采用前端收费的形式收取申购费用,申购费率按申购金额的大小分为五档,具体如下表所示:

基金份额持有人申请转换时,基金管理人按先进先出的原则对该持有人基金账户在该销售机构托管的基金份额进行赎回,即先确认的份额先转换,后确认的份额后转换。

(A)基金转换的数额限制

基金转换遵循“份额转换”的原则,转换申购份额精确到小数点后两位。从本基金、宝康系列基金、多策略增长基金、动力组合基金、收益增长基金、先进成长基金转出,单笔赎回申购份额不得低于 100 份;从现金货币市场基金转出,单笔赎回转换份额不得低于 1000 份。因为转换等非赎回原因导致投资人在销售机构(网点)保留的基金份额余额少于该基金最低保留份额数量限制的,注册登记机构不作强制赎回处理。

(九)基金转换的注册登记

1.基金投资人提出的基金转换申请,在当日交易时间内可以撤销,交易时间结束后不得撤销。

2.基金注册登记机构在 T+1 日对基金份额持有人基金转换申请进行确认,确认成功后为基金份额持有人办理相关的注册登记手续。

3.基金管理人可在法律法规允许的范围内,对上述注册登记办理时间进行调整,并最迟于开始实施前 3 个工作日予以公告。

(十)拒绝或暂停基金转换的情形及处理方式

1.除非出现如下情形,基金管理人不得拒绝或暂停接受基金份额持有人的基金转换申请:

- (1)不可抗力;
- (2)货币市场工具主要交易场所于交易时间非正常停市;
- (3)基金管理人认为会有损于现有基金份额持有人利益的某笔转换;
- (4) 暂停估值;
- (5) 法律、法规规定或中国证监会认定的其他情形。

如果基金份额持有人的基金转换申请被拒绝,基金份额持有人持有的原基金份额不变。

2.发生上述情形之一时,基金管理人应在当日立即向中国证监会备案。

3.发生基金合同或招募说明书中未予载明的事项,但基金管理人认为有正当理由需要拒绝或暂停接受基金转换申请的,应当报中国证监会备案。

4.暂停基金转换,基金管理人应立即至少在一种指定媒体上公告。

5.暂停期间结束,基金管理人应当公告最新的基金收益和转换份额的情况。

如果发生暂停的时间为 1 日,基金管理人应于重新开放日在至少一种指定信息披露媒体上刊登基金重新开放基金转换的公告,并在公告最新的基金收益情况。

如果发生暂停的时间超过 1 日但少于两周,暂停结束,重新开放基金转换时,基金管理人应提前 1 个工作日在至少一种指定媒体刊登基金重新开放基金转换的公告,并在重新开放基金转换日公告最新的基金收益情况。

如果发生暂停的时间超过两周,暂停期间,基金管理人应每两周至少重复刊登暂停公告一次;当连续暂停时间超过两个月时,可对重复刊登暂停公告的频率进行调整。暂停结束,重新开放基金转换时,基金管理人应提前 3 个工作日在至少一种指定媒体上连续刊登基金重新开放基金转换的公告,并在重新开放基金转换日公告最新的基金收益的情况。

十一、对基金份额持有人的服务

基金管理人承诺为基金份额持有人提供一系列的服务。基金管理人有权根据基金份额持有人的重要性和市场的变化,增加或变更服务项目及内容。主要服务内容如下:

(一)资料寄送

1.基金投资人对账单
基金投资人对账单包括季度对账单与年度对账单。在每季度结束后的 15 个工作日内向该季度有交易的基金份额持有人以书面形式寄送。年度对账单在每年度结束后 15 个工作日内对本基金的所有份额持有人以书面形式寄送(通过中国银行首次购买本基金管理人旗下基金的基金份额持有人除外)。

2.其他相关的信息资料

(二)红利再投资

本基金收益分配时,基金份额持有人可以选择将所获红利再投资于本基金,登记注册机构将其所获红利按分红实施日的基金份额净值自动转为基金份额。红利再投资免收申购费用。

(三)定期定额投资计划

1.定义

本基金“定期定额投资计划”是指投资人可通过本基金管理人指定的销售机构提交申请,约定每月扣款时间、扣款金额,由指定的销售机构于每月约定扣款日在投资人指定资金账户内自动完成扣款和基金申购申请的一种长期投资方式。投资者在办理本业务的同时,仍可以进行日常申购、赎回业务。

2.办理时间

申购费率	申购金额>500 万	固定收取 1000 元/笔
	200万元<申购金额<500 万元	0.6%
	100万元<申购金额<200 万元	1.0%
	50万元<申购金额<100 万元	1.2%
	申购金额<50 万元	1.5%

2. 赎回费