

华富竞争力优选混合型证券投资基金招募说明书(更新)摘要

(2008年第2号)

基金管理人:华富基金管理有限公司 基金托管人:中国建设银行股份有限公司

重要提示

1、本基金的募集申请已经中国证监会证监基金字【2004】199号文核准,核准日期为2004年11月23日;本基金基金合同于2005年3月2日正式生效。
2、投资有风险,投资人申购基金前应认真阅读招募说明书。
3、基金过往业绩并不预示其未来表现。
4、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,应详细查阅基金合同。
5、本招募说明书(更新)所载内容截止日为2008年9月2日,有关财务数据和净值表现截止日为2008年6月30日。

一、基金管理人

(一)基金管理人概况

名称:华富基金管理有限公司
住所:上海市浦东新区路588号浦发大厦14层
办公地址:上海市浦东新区路588号浦发大厦14层
邮政编码:200120
法定代表人:姚怀然
设立日期:2004年4月19日
核准设立机关:中国证监会
核准设立文号:中国证监会证监基金字【2004】47号
组织形式:有限责任公司
注册资本:1.2亿元人民币
存续期间:持续经营
经营范围:发起设立基金;基金管理;中国证监会核准的其他业务
联系人:叶彤部、林楠
电话:021-68889966
传真:021-68887997
股权结构:华安证券有限责任公司49%、安徽省创新投资有限公司27%、合肥兴泰控股集团有限公司24%(根据证监基金字【2006】17号批文,中国证监会同意中国华源集团有限公司转让出资给合肥兴泰控股集团有限公司。)

(二)主要人员情况

1、基金管理人董事会成员
姚怀然先生,董事长,1959年生,文学学士、研究生学历,历任政协合肥市委员会文史办副主任、编辑,中国国际贸易促进委员会安徽省分会科长,人民银行安徽省分行金融管理处主任科员,安徽省证券公司营业部经理、总办主任、总经理助理兼证券投资部总经理,华安证券有限责任公司总裁助理兼证券投资部总经理。
李工先生,董事,1969年生,本科学历、学士学位。历任合肥市财政局副局长、科长、副局长,合肥市信托投资公司总经理兼党支部书记,合肥市政府副秘书长、合肥市财政局党组书记,合肥市商业银行董事长、党组书记、行长,合肥市政府副秘书长、党组书记,合肥市政府办公厅主任,中共肥西县委书记、肥西县人大常委会主任,安徽省农村信用联合社副理事长、副主任。现任华安证券有限责任公司董事长兼党委书记,华安期货经纪有限责任公司董事。
杨新勇先生,董事,1953年生,大专学历,高级经济师,历任安徽省经贸委综合处、财政调研员,安徽经贸投资集团总经理,安徽省中小企业担保公司董事长、总经理。现任安徽省信用担保集团副总经理兼任安徽省科技产业投资基金总经理。
黄友志先生,董事,1971年生,研究生学历。历任合肥市国有资产管理局(合肥市财政局)商贸科、工交科、行政处副处长、科员、副主任科员,合肥市国有资产管理局资产评估处处长(主持工作),合肥市资产评估协会秘书长,安徽兴泰租赁有限公司董事。现任合肥兴泰控股集团有限公司总裁办公室主任,兼公司董事会秘书,合肥兴泰资产管理公司总经理。
刘瑞中先生,独立董事,1963年生,研究生学历。历任安徽铜陵财专教师;中国经济体制改革研究所助理研究员、信息中心主任;中国国际期货经纪有限公司任总经理、深圳公司副总经理;北京商品交易所常务副总裁;深圳特区证券公司(现巨田证券)高级顾问。现任北京华创投资管理有限公司总裁,中国社会科学院金融研究中心兼职研究员。
汪明照先生,独立董事,1944年生,本科学历,二级高级法官,历任安徽肥东县县人民法院经济审判庭庭长、安徽省高级人民法院经济审判庭庭长、民二庭庭长。现任安徽交叉应用法学研究所所长、安徽省人民政府法律顾问、立法咨询员。
陈庆平先生,独立董事,1965年生,工商管理硕士。上海金融专科学校讲师、处长,申银证券公司哈尔滨营业部总经理,上海鑫兆投资管理咨询有限公司顾问。现任宁波国际银行上海分行副行长。

2、基金管理人监事会成员
王忠道先生,监事会主席,1961年生,本科学历,历任上海财经大学金融理论教研室助教,安徽前财政厅人教处副主任科员,安徽省财政厅经济开发处副主任科员,安徽信托投资公司副经理。现任安徽省中小企业信用担保中心副主任,安徽省创新投资有限公司副经理,安徽信用担保集团投资管理负责人。
秦震先生,监事,1966年生,本科学历,先后供职于合肥市财办中专学校教务科;合肥市信托投资公司营业部、市场部、信贷部;合肥市国有资产管理处综合科、业务二科;合肥市国有资产管理局工业科。现任池州九华农村商业银行董事,合肥兴泰控股集团有限公司投资发展部总经理。
陈大毅先生,监事,1972年生,研究生学历,先后供职于安徽省证券公司上海自贸忠路营业部、徐家汇路营业部;华安证券上海总部,华安证券网络经纪(筹)。现任职于华富基金管理有限公司运作保障部。
3、基金高级管理人员及督察长
谢庆阳先生,公司总经理,1961年生,本科学历。十六年证券从业经验,历任合肥信托投资公司证券部总经理,合肥市信托投资公司总经济师、总裁助理,国元证券有限责任公司上海营业部总经理。
刘庆华先生,督察长,1955年生,大学本科毕业。历任解放军某部排长、指导员,副营职干部,合肥市财政局任党组书记,合肥高新技术产业开发区财政局副局长、合肥市财政证券公司经理,国元证券寿春路第二营业部经理。
4、本基金基金经理简介
鞠柏辉先生,浙江大学工商管理硕士,十年产业工作经验,七年证券从业经历。曾任天相投资顾问公司高级分析师,华夏基金管理有限公司高级研究员。2006年7月加入华富基金管理有限公司,历任研究主管、华富竞争力基金基金经理助理。2007年10月起开始担任华富竞争力基金基金经理。
本基金历任基金经理:
黄卓立先生,于2006年3月2日到2007年10月25日担任华富竞争力基金基金经理。

5、投资决策委员会成员
投资决策委员会是负责基金投资决策的最高权力机构,由公司总经理、分管投资的副总经理、投资部及研究部负责人以及投资决策委员会认可的其他人员组成。公司总经理任委员会主任,负责投资决策会议的召集和主持。
投资决策委员会成员姓名和职务如下:

谢庆阳先生	总经理
鞠柏辉先生	投资部副总监(主持工作)
程坚先生	研究部总监
陈茹女士	研究部副总监

上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人

名称:中国建设银行股份有限公司(简称:中国建设银行)
住所: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
成立时间:2004年09月17日
组织形式:股份有限公司
注册资本:贰仟叁佰叁拾陆亿捌仟玖佰零捌万肆仟元人民币
存续期间:持续经营
基金托管资格批文及文号:中国证监会证监基金字[1998]12号
联系人:尹东
联系电话:(010) 6759 5003
中国建设银行股份有限公司在中国拥有悠久的历史,其前身“中国人民建设银行”于1954年成立,1996年更名为“中国建设银行”。中国建设银行是中国四大商业银行之一。中国建设银行股份有限公司由原中国建设银行于2004年9月分立而成立,承接了原中国建设银行的商业银行业务及相关的资产和负债。中国建设银行股票代码:1100030 于2006年10月27日在香港联合交易所主板上市,是中国四大商业银行中首家在海外公开上市的银行。2006年9月11日,中国建设银行又作为第一家H股公司晋身恒生指数。2007年9月26日中国建设银行A股在上海证券交易所以上市并开交易。A股发行后建设银行的已发行股份总数为:233,689,084,000股(包括224,689,084,000股H股及9,000,000,000股A股)。2007年,中国建设银行的综合盈利能力达到同业领先水平,实现净利润601.42亿元,较上年上升49.27%。平均资产回报率为1.15%,平均股东权益回报率为19.50%,分别较上年提高0.23个百分点和4.50个百分点,每股盈利为0.30元,较上年提高0.09元,总资产达到65,981.77亿元,较上年增长21.10%。资产质量稳步上升,不良贷款额和不良贷款率双双下降,信贷资产质量持续改善,不良贷款率为2.60%,较上年下降0.69个百分点。拨备水平充分,拨备覆盖率为104.41%,较上年提升22.17个百分点。

中国建设银行在中国内地设有1.4万余个分支机构,并在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行,在伦敦、纽约、悉尼设有代表处。2006年8月24日,中国建设银行在香港与美国银行签署协定,收购美国银行在香港的全资子公司美国银行(亚洲)股份有限公司100%的股权,并于2006年12月29日完成收购交割,美国银行(亚洲)有限公司更名为“中国建设银行(亚洲)股份有限公司”。
2007年,中国建设银行在英国《银行家》杂志公布的世界银行1000强中列第14位;被美国《福布斯》杂志评为全球上市公司2000强第69位;被英国《金融时报》评为“全球500强”第35位;荣获美国《环球金融》杂志“年度中国最佳银行奖”、“香港(资本)杂志”“中国杰出银行奖”、“香港《财资》杂志”“中国最佳银行”、“《亚洲风险》杂志”“中国最佳金融风险奖”、“《亚洲银行家》杂志”“零售风险管理卓越奖”等奖项。中国建设银行在2007年首届中国基金行业年度评选中荣获“最佳托管银行奖”;荣获《财资》杂志颁发的“2007中国最佳托管银行奖”。在取得出色的经营业绩的同时,中国建设银行亦积极承担企业公民的社会责任,2007年获得中国扶贫基金会“扶贫中国公益家”荣誉称号,获得新华网颁发的“企业社会责任贡献奖”,获得香港上市公司公会和浸会大学工商管理学院颁发的“企业社会责任奖”,连续两次获颁中国红十字基金会颁发的“最具责任感企业奖”。
中国建设银行总行设投资托管服务部,下设综合制度处、基金市场部、资产托管部、专户托管处、基金清算处、基金清算处、监督稽核处和受托资产托管部,涉外资产托管团队,养老金托管服务团队、养老金托管团队、上海备份中心等12个职能处室,现有员工110余人。

三、相关服务机构

(一)基金份额发售机构

1、直销机构
名称:华富基金管理有限公司直销中心
地址:上海市浦东新区路588号浦发大厦14层
联系人:李晔
咨询电话:021-38834699,400-700-8001
传真:021-68887997
网址:www.hffund.com
2、代销机构:
(1)中国建设银行股份有限公司

住所:北京市西城区金融大街25号
法定代表人:郭树清
电话客户服务热线:95533
网址:www.ccb.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号招商银行大厦
法定代表人:秦晓
电话:(0755)83195834,82090060
传真:(0755)83195049,82090817
客服电话:95555
公司网址:http://www.cmbchina.com
(3)中国邮政储蓄银行股份有限公司
住所:北京市西城区宣武门西大街131号
法定代表人:刘安东
联系人:陈春燕
客服电话:11185
网址:www.psbc.com
(4)交通银行股份有限公司
住所:上海市浦东新区中路188号
法定代表人:蒋超良
客户服务电话:95559或拨打各城市分行咨询电话
联系人:曹榕
电话:021-58781234-1638
传真:021-58408842
公司网址:www.bankcomm.com
(5)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:唐双宁
联系人:朱虹
客服电话:95596,或拨打各城市营业网点咨询电话。
网址:www.ceibank.com
(6)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:金运
电话:(021)61618888
传真:(021)63902431
联系人:徐伟、汤嘉惠
客户服务电话:95528
公司网址:www.spdb.com.cn
(7)中国民生银行股份有限公司
住所:北京市西城区复兴门内大街2号
法定代表人:董文标
客户服务电话:95568
传真:(010)83914283
联系电话:(010)58351666
联系人:李群、吴海潮
网址:www.cmbc.com.cn
(8)中信银行股份有限公司
住所:北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座
法定代表人:陈小亮
电话:(010)69554426
传真:(010)69554121
联系人:朱庆玲
网址:bank.ecitic.com
客户服务电话:95558,或拨打各城市营业网点咨询电话。

(9)北京银行股份有限公司
住所:北京市西城区金融大街甲17号北京银行大厦
法定代表人:李玮
联系人:李海
联系电话:010-66226044
客户服务电话:010-96169(北京) 022-96289(天津) 021-53509898(上海)
公司网址:http://www.bankofbeijing.com.cn
(10)华安证券有限责任公司
住所:安徽省合肥市长江中路357号
法定代表人:李工
联系人:唐冰
电话:0651-5161671
传真:0651-5161672
公司网址:www.huauans.com.cn
(11)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
法定代表人:祝幼忠
联系人:芮艳祺
电话:021-38676161
传真:021-38670161
客户服务电话:4008-888-666
公司网址:http://www.gtja.com.cn
(12)光大证券股份有限公司
住所:上海市浦东新区世纪大道1600号光大证券大厦南塔16楼
法定代表人:王明贵
联系人:刘晨
电话:021-60818887 转 281
传真:021-60815009
客户服务电话:10108998
公司网址:http://www.ebscn.com
(13)广发证券股份有限公司
住所:广东省珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心26楼2611室
法定代表人:王志伟
联系人:肖中梅
电话:020-87558888
传真:020-87557985
客户服务电话:020-87558888或拨打各城市营业网点咨询电话
公司网址:www.gf.com.cn
(14)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
联系人:金芸、杨薇
电话:021-53594566
传真:021-53858549
客户服务电话:021-962503
公司网址:http://www.htsec.com
(15)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:王益基
电话:021-63325888
传真:021-63326173
联系人:吴宇
客服热线:95503或40088-88506
网址:www.dfzq.com.cn
(16)中信建投证券股份有限公司
住所:北京市朝阳区安立路66号4号楼
法定代表人:张佑君
联系人:张捷
电话:4008898108
传真:010-65182621
公司网址:www.csc108.com
(17)东海证券股份有限公司
住所:常州延陵西路69号常州大厦18、19楼
法定代表人:朱科敏
联系人:邵一明
电话:021-50596660
传真:021-50596836
客户服务电话:021-52574550
公司网址:http://www.longone.com.cn
(18)湘财证券股份有限公司
住所:湖南省长沙市芙蓉中路63号中山东国际大厦12楼
法定代表人:陈学荣
联系人:钟鼎宽
电话:021-68634818-8503
传真:021-68865938
客户服务电话:021-68865020
公司网址:www.xcsc.com
(19)兴业证券股份有限公司
住所:福州市湖东路99号广场大厦
法定代表人:兰荣
联系人:杨路琦
电话:021-68419774
传真:021-68419772
公司网址:http://www.xysec.com.cn
(20)中国银河证券股份有限公司
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
联系人:李洋
电话:(010)66569047
传真:010-66568536
客户服务电话:8008201888
公司网址:http://www.chinastock.com.cn
(21)联合证券有限责任公司
住所:深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦10、24、25层
法定代表人:马昭明
联系人:范雪玲
电话:0755-82492190
传真:0755-82492062
客户服务电话:4008888555
公司网址:www.lhzq.com
(22)国信证券股份有限公司
住所:深圳市罗湖区红岭中路国信证券大厦16-20层
法定代表人:何如
电话:(0755)82130833

传真:(0755)82133302
联系人:林建涛
客户服务热线:800-810-8868
公司网站:www.guosen.com.cn
(23)中信证券股份有限公司
住所:深圳市福田区深南大道1030号海龙王大厦
法定代表人:王明
电话:(0755)83195834,82090060
传真:(0755)83195049,82090817
联系人:陈忠
网址:www.ecitic.com
(24)中信金通证券有限责任公司
住所:杭州市中河南路11号万凯商务庭院楼A座
法定代表人:刘军
联系人:龚晓军
电话:0571-85783750
传真:(0571)85783771
客服电话:(0571)96598
网址:www.bigsun.com.cn
(25)国盛证券有限责任公司
住所:江西省南昌市永叔路15号
法定代表人:管荣升
电话:0791-6285337
联系人:徐美云
网址:www.gsstock.com
客户服务电话:0791-6289890或当地营业部咨询电话
(26)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
网址:www.htsc.com.cn
(27)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樓
法定代表人:叶黎明
联系人:苗永华
电话:0755-82262889-2261
传真:0755-82433794
客户服务电话:95511
公司网址:www.pa18.com.cn
(28)南京证券股份有限公司
住所:南京市大钟亭8号
法定代表人:张华春
电话:025-83640882
传真:025-83364703
联系人:石健
客户咨询电话:025-83228333
网址:www.njzq.com.cn
(29)长城证券股份有限公司
住所:深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦14/16/17层
法定代表人:魏云松
联系人:高峰
电话:0755-83516094
传真:0755-83516199
客户服务热线:0755-82288988
公司网站:www.cc168.com.cn
(30)新时代证券股份有限公司
住所:北京市西城区金融大街正北大厦
法定代表人:李义
电话:(010)68082578
传真:(010)68084986
联系人:秦予
客户服务电话:(010)68082601
网址:www.xsdzjz.com
(31)恒泰证券股份有限公司
住所:内蒙古呼和浩特市新城区新华东街111号
法定代表人:刘军
联系人:常向东
电话:0471-4913988
传真:0471-4930707
客户服务电话:0471-4961259
公司网址:www.cnht.com.cn
(32)安信证券股份有限公司
住所:深圳市福田区金田路2222号安联大厦34层、28层A02单元
法定代表人:牛冠兴
电话:0755-82825555
传真:0755-23822970
联系人:李琦
(33)本基金发售期间,若新增代销机构或代销机构新增营业网点,则另行公告。

(二)注册登记机构
名称:华富基金管理有限公司
联系人:陈大毅
电话:021-68886996
传真:021-68887997
其他同上
(三)出具法律意见书的律师事务所
名称:上海市锦泰律师事务所
住所:上海浦东新区266号华夏银行大厦14层
办公地址:上海浦东新区256号华夏银行大厦14层
负责人:廖海
电话:021-51150298
传真:021-51150398
联系人:吕红
经办律师:廖海、吕红
(四)审计会计师事务所
名称:天健光华(北京)会计师事务所有限公司
住所:北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心A座12层
办公地址:北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心A座12层
负责人:俞兴保
电话:021-61264626
传真:021-61264624
联系人:马静
经办注册会计师:马静、曹小勤

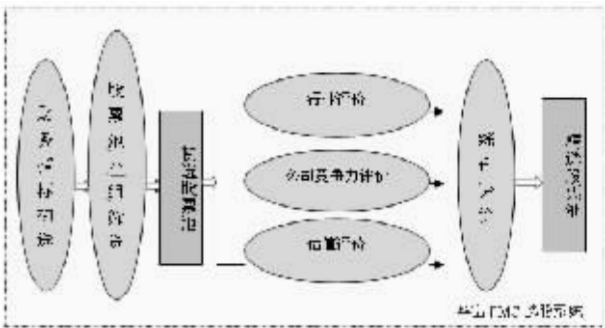
四、基金的名

五、基金的类型

华富竞争力优选混合型证券投资基金
契约型开放式
六、基金的投资目标
本基金采取适度资产配置和积极主动精选证券的投资策略,对基金投资风险的控制遵循“事前防范、事中控制、事后评估”的风险控制程序,运用华富PMC选股系统,力求实现基金资产的长期稳定增值。
七、基金的投资方向
股票投资方面,本基金管理人相信,企业的基本面变化是驱动股价的最主要因素,而竞争优势又将决定企业基本面的变化。本基金管理人将运用华富PMC选股系统,对行业及企业的竞争格局进行系统的分析和实地调研,投资于行业内具有竞争力且估值合理的上市公司,力争将中国经济增长最大限度转换为基金资产的长期稳定增值。
在债券投资方面,本基金将通过定量分析方法,从市场失衡中把握投资机会,力争实现稳定回报。
八、基金的投资策略
1.决策依据
(1) 国家有关法律法规和基金合同的有关规定。依法决策是基金进行投资的前提;
(2) 宏观经济发展环境、微观经济运行态势和证券市场走势。这是基金投资决策的基础;
(3) 投资对象收益和风险的配比关系。在充分权衡投资对象的收益和风险的前提下做出投资决策,是基金维护投资人利益的重要保障。
2.投资策略
(1) 研究发展部通过自身研究及借助外部研究机构形成有关公司分析、行业分析、宏观分析、市场分析以及数据模拟的各类报告,为本基金的投资管理提供决策依据,并通过华富PMC选股系统构建及维护基金股票池;
(2) 投资决策委员会定期召开会议,并依据上述报告对本基金的资产配置比例等提出指导性意见;如遇重大事项,投资决策委员会及时召开临时会议做出决策;
(3) 基金经理根据投资决策委员会的决议,参考上述报告,并结合自身对证券市场和上市公司的分析判断,形成本基金投资决策计划,包括资产配置、行业配置、股票/债券选择,以及买卖时机;
(4) 交易员依据基金经理的指令,制定交易策略,统一执行证券投资组合计划,进行具体品种的买卖;基金经理必须遵守投资组合决策权和投资下单权严格分离的规定;
(5) 风险控制委员会根据市场变化对投资组合计划提出风险防范措施,监察部对投资组合计划的执行过程进行日常监督和实时风险控制,基金经理依据监察部申购和赎回的情况控制投资组合的流动性风险;
(6) 基金管理人确保基金组合持有人的利益的前提下有权根据环境变化和实际需要对上述投资组合做出调整。

3.投资组合管理的方法 and 标准
(1) 资产配置
在资产配置方面,采用自上而下的方法,确定各类资产的权重。在长期内,本基金将通过以宏观经济判断、利率水平判断、国家的经济周期等;短期内,本基金将基于经济结构调整过程中政策、法规的相关变化,通过及时把握调整资产配置。
此外,在资产配置动态调整上,基金管理人将持续关注多个市场的联动关系,包括国内与国际市场之间、国内股票、债券、期货等市场之间两个层次的互动分析,力争从多维的角度对单个市场风险收益状况进行衡量,从而提高对单个市场走势判断的准确性。
(2) 行业及股票选择
在行业及股票选择方面,利用华富基金管理有限公司开发的“华富PMC选股系统”进行行业及股票综合筛选。
该系统首先通过财务指标筛选,构建初选股票池,然后通过运用定量及定性分析相结合的方法,对初选股票池中的个股从所处行业、公司基本面及估值三方面进行评价,并根据综合评价的结果对个股进行排序,形成精选股票池。为基金投资组合的构建提供科学精确的支持。

本基金行业及股票选择的流程如下图:



1)初选股票池的建立
本基金管理人认为,在行业内具有竞争力而估值适中的企业具有以下几个特点:
首先,主营业务相对突出;
其次,现金流状况相对较好;
第三,盈利能力相对可观;
第四,估值的安全边际相对较高。
按照以上四个标准本基金管理人设计了四个指标进行首次筛选(见下表),并根据首次筛选的结果初步构建股票池。

指标	指标取值
主营业务收入规模	连续两年分布于行业前80%的区间
经营产生的现金流/净利润	连续两年分布于行业前80%的区间
净资产收益率	连续两年分布于行业前80%的区间
市净率	当期数值分布于行业前80%的区间

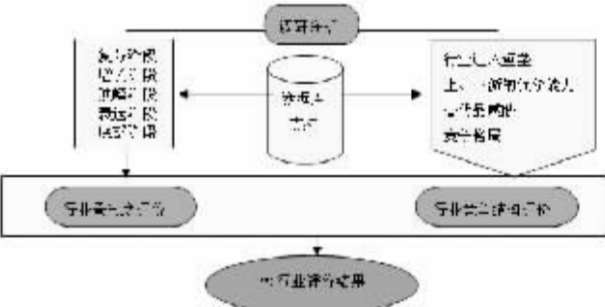
本基金管理人研究发展部组建由研究发展部经理和分管行业研究员组成的股票池小组,负责股票池的构建与维护工作。在股票初选池的维护中,以财务指标为基础,结合研究人员实地调研情况进行及时调整,以保证公司基本面的变动直接反映为股票池的调整:
a.股票池小组在深入调研的基础上,对上市公司财务指标的真实性进行鉴别,将财务指标虚报的上市公司剔除出初选股票池;
b.股票池小组在深入调研的基础上,对公司基本面已经明显好转,但财务指标尚未反映到公司基本面的,从而未能通过财务指标初选的上市公司,在研究发展部股票池小组讨论后加入初选股票池。
在初选股票池的股票构成中,通过财务指标初选产生的股票不得低于股票池股票总量的70%,股票池小组还对通过财务指标初选,但经研究讨论调整进入股票池的股票比例最大不得超过30%,力求最大限度做到投资程序的严密性与灵活性的有机结合。

2)华富PMC选股系统辅助下的行业评价
a.华富PMC选股系统的行业分类
华富PMC选股系统在行业分类上参考天相数据库系统的行业分类方法对上市公司所处的行业进行分类,共分为33个行业(见下表)。
表 华富PMC选股系统行业分类

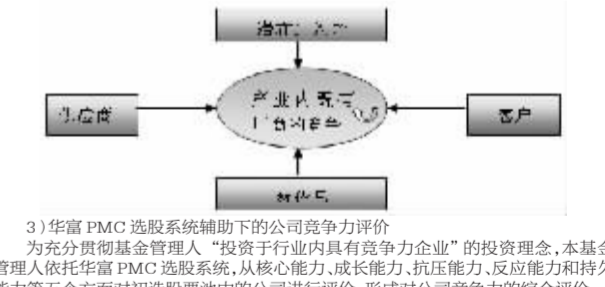
名称	流通市值(亿元)	名称	流通市值(亿元)
交通运输	888.57	石化	294.54
电力	830.56	有色	266.36
机械	599.93	计算机硬件	260.23
钢铁	654.13	元器件	25.33
医药	676.36	建筑业	211.13
房地产	639.79	造纸包装	211.17
汽车及配件	517.03	软件及服务	167.8
金融	590.66	石油	169.49
化工	552.16	化纤	128.65
家电	534.93	电气设备	209.56
通信	445.57	贸易	142.51
食品	377.91	供水供气	142.52
纺织服装	363.11	传媒	123.79
商业	329.76	煤炭	173.5
农业	295.59	酒店旅游	103.76
建材	289.39	日用化工	36.21
综合	317.54		

注:依据2004年6月30日的流通市值计算。
b.行业评价的总体思路
基金管理人初选股票池中个股所处行业的评价是在华富PMC选股系统的辅助下完成。华富PMC选股系统通过把握经济结构及消费结构变迁的趋势,在行业周期性分析及行业景气度分析的基础上,结合对行业竞争结构的评价,形成对行业的总体评价。

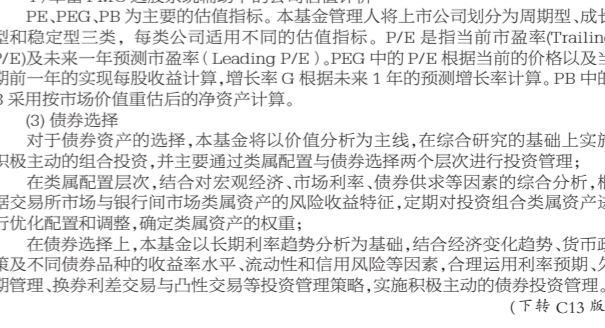
图 华富PMC行业评价流程



c.行业评价的出发点
多年来,市场化改革、工业化、城市化、农业改革深化及人口结构的变化这五大推动力持续推动着中国经济的高速增长。本基金管理人认为,这五大合力在未来多年仍将持续发挥其作用。并在较长的时间对相关的行业及上市公司产生重大影响。因此,关注这五大合力对经济结构及消费结构的影响,是基金管理人进行行业评价的出发点。
d.行业景气因素
在关注经济结构及消费结构变化的同时,华富PMC选股系统同时加强对行业基本面的评价,跟踪各行业行业发展动态,运用华富行业景气评价方法和行业指数对基本因素的敏感程度分析方法,以及数据库支持系统,对行业投资机会进行把握。
e.行业竞争结构因素
华富PMC选股系统的行业竞争分析针对决定产业竞争环境的5种合力进行评级,包括行业内现有厂商竞争、潜在进入者威胁、替代品威胁、供应商的议价实力、客户的议价实力。从产业竞争结构的角度解析产业的盈利能力。
图 决定产业竞争环境的五种合力



3)华富PMC选股系统辅助下的公司竞争力评价
为充分贯彻基金管理人“投资于行业内具有竞争力企业”的投资理念,本基金管理人依托华富PMC选股系统,从核心能力、成长能力、抗压能力、反应能力和持久能力等五个方面对初选股票池中的公司进行评价,形成对公司竞争力的综合评价。
图 华富PMC选股系统公司竞争力评价流程



4)华富PMC选股系统辅助下的公司估值评价
PE、PB、PEG、P/B等主要的估值指标。本基金管理人将上市公司划分为周期型、成长型和稳定型三类,每类公司适用不同的估值指标。P/E是相对于前市盈利(Trailing P/E)及未来一年预测前市盈利(Leading P/E)。PEG中的P/E是根据当前的价格以及当期前一年的实现每股收益计算,增长率G根据未来1年的预测增长率计算。PB中的B采用按市场价值估值后的净资产计算。
(3)债券选择
对于债券资产的选择,本基金将以价值分析为主线,在综合研究的基础上实施积极主动的组合投资,并通过与类属配置和债券选择两个层次进行投资管理;在类属配置层面,结合对宏观经济、市场利率、债券供求等因素的综合分析,根据交易所市场与银行间市场类属资产的流动性特征,定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整,确定类属资产的权重;
在债券选择上,本基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益水平、流动性和信用风险等因素,合理运用利率预期、久期管理、债券利差交易与凸性交易等投资管理策略,实施积极主动的债券投资管理。
(下转 C13 版)