

(上接 B39 版)

④现金分红政策
 公司在实现利润的同时,通过市场获取了相当或较为接近的经营活动现金流量,对企业的经营活动所有者的言这种预期是合理的,是值得信赖的。通过考察盈利经营现金保障倍数,来考察上市公司收益和真实收益的匹配程度。

6 动态调整
 ①盈利预测修正策略
 股票的中长期收益并不仅仅依赖于实际的利润增长情况,也取决于实际的利润增长与投资者预期的利润增长之间的差异。如果这些公司的利润增速远远超过市场的预期,那么它们就可以给投资者带来高额的回报。

②动量策略
 动量效应是指在一定时期内,如果某股票或者某股票组合在前一段时期表现较好,那么,下一段时期该股票或者股票组合仍将有良好的表现。从理论上讲,如果上市公司收益持续增长,那么,投资者的预期也可能是持续性的看好,那么股票的表现可能产生动量效应。本基金将使用动量策略作为辅助,把握阶段性的交易机会。

4 债券投资策略
 债券投资组合回报主要来自久期的控制和管理,识别收益率曲线中价值低估的部分以及各类债券中价值低估的种类。本基金将跟踪对经济周期的识别,通过分析物价指数、货币政策和财政政策,来预测未来中长期利率趋势和收益率曲线,在保证流动性和风险可控的前提下,实施积极的债券投资组合管理。

③ 风险控制
 本基金通过对经济周期、财政政策、通胀走势、货币供应量、回购利率和基准利率走势等因素的分析,采用定性与定量分析相结合的方法,判断未来收益率的变动方向,并依此调整组合久期。原则上,在利率上行通道中,通过缩短目标久期规避利率风险;在利率下行通道中,通过延长目标久期获得债券价格上涨的收益。

④ 期限结构
 对债券市场收益率曲线的动态变化及预期变化,运用分析模型,预测收益率期限结构的变化方式,选择并确定期限结构配置策略,配置各期限固定收益品种的比例,以达到预期投资收益最大化的目的。主要有三种配置方式可以选择:子弹策略是将组合各债券到期期限高度集中于收益率曲线上的某一点;哑铃策略是将到期期限集中于曲线的两端;而梯形策略则是各期限到期的债券所占的比重基本一致。

6 债券类别选择
 不同类型的债券在收益性、流动性和信用风险上存在差异,有必要将债券资产配置于不同类型的债券品种上并在不同市场上进行配置,以求收益性、流动性和信用风险补偿三者最佳平衡点。本基金通过对债券投资特点和盈利空间的分析,均衡配置债券类别。

5、可转债投资策略
 本基金将着重对可转债的基本面情况进行分析与研究,对那些有着较好盈利能力或成长前景且上市公司可转债进行了重点投资,并根据内含收益率、折溢价比率、久期、占性等因素构建可转债投资组合。当股价不断上升,可转债市价相对于转换价格的溢价不断减少时,关注股价的走向以及赎回条款的满足程度,一旦股价满足赎回条款,可以考虑将可转债转换成股票或者直接在二级市场卖出可转债。

6、权证投资策略
 本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础,配以权证定价模型寻求其合理估值水平,以主动的科学投资管理手段,充分考虑权证资产收益性、流动性及风险收益特征,通过资产配置、品种与类属选择,追求当期稳定的基金投资收益。

7、新股选择策略
 本基金将通过分析影响股票一级市场资金面的相关因素,如:市场风险收益特征的变化、股票发行数量增加、发行节奏、发行市盈率与一级市场资金的差距、新股一级市场供求关系的变化,来预测新股中签率和新股收益率变动趋势。同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预测新股认购中的中签率和认购收益率,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益的最大化。

2 投资决策
 1. 投资决策依据
 投资决策依据包括:国家有关法律、法规、规章和基金合同的有关规定;宏观经济发展趋势、微观企业经济运行趋势;证券市场走势。

2. 投资决策原则
 合法合规、保密、忠于客户、资产分离、责任分离、谨慎投资、公平交易,及严格控制。

3. 投资决策机制
 本基金投资的主要组织机构包括投资决策委员会、投资总监、基金经理、研究部和中央交易室,投资过程接受督察稽核部的监督和运营部的技术支持。其中,投资决策委员会作为公司基金投资决策的最高机构,主要负责评价并批准不同基金的资产配置提案;协同风险控制委员会,审查和监控公司所有管理资产的业绩和风险,并在必要时做出修改。

投资总监全面负责公司基金投资管理业务,协调所有基金的投资活动,并监控、审查基金资产的投资业绩和风险。
 基金经理负责通过与研究部的通力合作,推动研究业务并拟定资产配置提案提交投资决策委员会,并负责投资组合的构建和日常管理,向中央交易室下达投资指令并监控组合仓位。

4. 投资决策程序
 投资决策过程由投资决策研究部在投资决策委员会领导下驱动,研究部是公司投资决策的基石,将为各层次的投资决策提供主要依据,该部分为两部分,基本面研究对投资业绩和风险的分析,主要职能包括宏观经济研究、行业研究、上市公司股票基本面研究、市场和策略研究、债券研究以及组合投资业绩和风险评价。公司将广泛建立与证券公司及其他研究机构的交流渠道,并最大限度地推动专业先进的内部研究能力的开发。

具体而言,公司的投资决策过程主要分为以下几步:
 1. 基本研究员立足于详尽的货币信贷、粮食能源价格和各种商品的销售数量和价格数据的统计分析,建立自己的分析模型债券收益率曲线进行模拟和对个券进行精确定价等。数量研究员则针对基金资产的业绩和风险评价报告。在此基础上,由投资研究部等部分对宏观微观动态、货币政策、金融市场状况以及收益率曲线因素等方面,定期向投资决策委员会上报资产配置提案;

2. 投资决策委员会根据议事规则对上述资产配置提案进行讨论和评价后形成资产配置决议;
 3. 投资总监负责将上述决议落实为每只基金的投资配置方案并与各基金经理沟通,投资总监亦须协调和监督各基金经理的构建和日常管理,向中央交易室下达投资指令并监控组合仓位;
 4. 各基金经理负责按照投资决策委员会的要求和有关债券券的研究报告对其基金投资组合制定计划;

5. 各基金经理在其权限范围内直接执行投资决策,超出基金经理权限但属于投资总监权限范围内的投资决策只能经投资总监批准后方可执行;超出投资总监权限的投资决策须经投资决策委员会批准后方可执行;
 6. 研究部应利用多种模型评价各基金的投资业绩和风险并出具周报和月报呈送投资总监、

(上接 B37 版)

四 律师事务所
 机构名称:国浩律师集团(北京)事务所
 注册地址:北京市朝阳区东三环北路 38 号泰康金融大厦 9 层
 办公地址:北京市朝阳区东三环北路 38 号泰康金融大厦 9 层
 电话:010-65890699
 传真:010-65176800
 联系人:黄伟民
 经办律师:黄伟民、陈周

五 会计师事务所
 机构名称:普华永道中天会计师事务所有限公司
 注册地址:上海市浦东新区东昌路 568 号
 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
 电话:021-23238888
 传真:021-23238800
 联系人:张鸿
 经办注册会计师:汪康、张鸿

四、基金的名称
 上证超级大盘交易型开放式指数证券投资基金

五、基金的类型
 交易型开放式

六、基金的投资目标
 紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。

七、投资方向
 本基金主要投资于标的指数成份股和备选成份股。本基金跟踪标的指数成份股和备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的 90%。

为更好地实现基金的投资目标,本基金可能会少量投资于新股、债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

八、投资策略
 本基金主要采取完全复制法,即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应的调整。但因特殊情况(如流动性不足等)导致本基金无法获得足够数量的股票时,基金管理人将搭配使用其他合理方法进行适当的替代。

本基金跟踪标的指数的指数成份股和备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的 90%。

在法律法规允许的情况下,基金管理人可在履行相应程序后可以使用相关金融衍生工具,以更好地实现基金的投资目标。但基金管理人使用相关金融衍生工具必须以提高投资效率、降低交易成本、缩小跟踪误差等为目的,而非用于投机或用作杆杠工具放大基金的投资。

(一) 投资决策依据
 有关法律、法规、基金合同以及标的指数的相关规定是基金管理人运用基金财产的决策依据。

(二) 投资管理体制
 本基金管理人实行投资决策委员会领导下的基金经理负责制,投资决策委员会负责做出有关标的指数重大调整的应对决策、基金组合重大调整的决策,以及其他单项投资等重大决策。基金经理负责做出日常标的指数跟踪维护过程中的组合构建、组合调整及基金每日申购赎回清单的编制等决策。

3 投资决策管理程序
 研究、投资决策、组合构建、交易执行、投资绩效评估、组合监控与调整各环节的相互协调与配合,构成了本基金的投资管理程序。

1. 研究。基金管理人的研究部依托公司整体研究平台,整合外部信息包括券商等外部研究成果,开展标的指数跟踪、成份股公司行为等相关信息的搜集与分析、流动性分析、误差及其归因分析等工作,并撰写相关的研究报告,作为本基金投资决策的重要依据。

2. 投资决策。基金管理人的投资决策委员会依据研究部提供的研究报告,定期或遇重大事件中临时召开投资决策委员会会议,对相关事项做出决策。基金经理根据投资决策委员会的决议,做出基金投资管理的日常决策。

3. 组合构建。结合研究报告,基金经理主要采取完全复制法,即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应的调整。在追求跟踪误差和跟踪偏离度最小化的前提下,基金经理可采取适当的方法,提高投资效率,降低交易成本,控制投资风险。

4. 交易执行。基金管理人的交易部负责本基金的具体交易执行,交易部同时履行一线监控的职责。

5. 投资绩效评估。本基金管理人定期和不定期对本基金的投资绩效进行评估,并撰写相关的绩效评估报告,确认基金组合是否实现了投资预期,投资策略是否成功,并对基金组合误差的来源进行归因分析等。基金经理依据绩效评估报告总结或检讨以往的投资策略,如果需要,亦对投资组合进行相应的调整。

投资决策委员会、风险控制委员会和总经理,以便其必要时提出反馈或调整意见。

九、基金的业绩比较基准
 40%×天相中盘指数收益率+40%×天相小盘指数收益率+20%×中信标普全债指数收益率+10%×基金的风险收益特征

本基金属于股票型基金,属证券投资基金中的高风险收益品种,其长期平均风险和收益预期高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。

十、基金投资组合报告
 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。

基金托管人根据本基金合同规定,复核了本报告投资组合报告,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取自本基金 2011 年第 2 季度报告,所载数据截至 2011 年 6 月 30 日,本报告中所列财务数据未经审计。

1. 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	258,629,928.54	88.47
	其中:股票	258,629,928.54	88.47
2	固定收益投资	--	--
	其中:债券	--	--
	资产支持证券	--	--
3	金融衍生品投资	--	--
4	买入返售金融资产	--	--
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	--	--
5	银行存款和结算备付金合计	32,422,453.97	11.09
6	其他各项资产	1,286,706.97	0.44
7	合计	292,339,089.48	100.00

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农林、牧、渔业	4,703,827.50	1.62
B	采掘业	11,375,300.00	3.93
C	制造业	126,843,907.57	43.80
D	食品、饮料	33,274,152.87	11.49
C01	纺织、服装、皮毛	8,326,635.49	2.88
C2	木材、家具	2,913,000.00	1.01
C3	造纸、印刷	--	--
C4	石油、化学、塑胶、塑料	4,525,732.32	1.56
C5	电子	7,463,427.76	2.58
C6	金属、非金属	35,348,637.20	12.21
C7	机械、设备、仪表	23,222,438.41	8.02
C8	医药、生物制品	11,769,876.52	4.06
C99	其他制造业	--	--
D	电力、煤气及水的生产和供应业	--	--
E	建筑业	14,744,822.49	5.09
F	交通运输、仓储业	2,352,000.00	0.81
G	信息技术业	11,779,320.60	4.07
H	批发和零售贸易	14,268,000.00	4.93
I	金融、保险业	30,485,551.77	10.53
J	房地产业	18,540,879.98	6.40
K	社会服务业	8,993,245.17	3.11
L	传播与文化产业	6,669,000.00	2.30
M	综合类	7,874,080.46	2.72
	合计	258,629,928.54	89.30

3. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	000858	五粮液	406,858	14,532,967.76	5.02
2	600036	招商银行	1,026,026	13,358,858.52	4.61
3	000935	四川双马	1,000,000	13,230,000.00	4.57
4	600395	汇江股份	270,000	8,961,300.00	3.09
5	002146	荣盛发展	889,979	8,721,794.20	3.01
6	602081	金耀糖	203,668	8,187,453.60	2.83
7	601166	兴业银行	576,000	7,764,480.00	2.68
8	000401	华东水泥	300,000	7,497,000.00	2.59
9	000727	华东水运	599,954	7,463,427.76	2.58
10	600519	贵州茅台	34,976	7,436,946.88	2.57

4. 报告期末按债券品种分类的债券投资组合
 本基金本报告期末未持有债券。

5. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细
 本基金本报告期末未持有债券。

6. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细
 本基金本报告期末未持有资产支持证券。

7. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细
 本基金本报告期末未持有权证。

8. 投资组合报告附注
 1) 本基金本报告前十名证券的发行主体本报告期内被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2. 组合监控与调整。基金经理根据标的指数的每日变动情况,结合成份股等的基本面情况、流动性状况、基金申购赎回的现金流量情况,以及基金投资绩效评估结果等,对基金投资组合进行动态监控和调整,密切跟踪标的指数。

基金管理人确保基金投资组合持有人的利益的前提下,根据环境的变化和基金实际投资的需要,有权对上述投资程序做出调整,并将调整内容在基金招募说明书及招募说明书更新书中予以公告。

九、基金的业绩比较基准
 本基金的业绩比较基准为标的指数,即上证超级大盘指数。该指数属于价格指数。

如果中证指数有其他变更或停止上证超级大盘指数的编制及发布,或者上证超级大盘指数被其他指数所替代,或者由于指数编制方法等重大变更导致上证超级大盘指数不宜继续作为本基金的标的指数,或者证券市场有其他代表性更强、更适合于本基金投资的指数推出,基金管理人依据维护投资者合法权益的原则,在履行适当程序后,有权变更本基金的标的指数并相应地变更业绩比较基准。

十、基金的风险收益特征
 本基金属于股票型基金,其预期收益及风险水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金,属于高风险收益的开放式基金。

本基金为被动式投资的股票型指数基金,主要采用完全复制策略,跟踪上证超级大盘指数,其风险收益特征与标的指数所表征的市场组合的风险收益特征相似。

十一、基金的投资组合报告
 博时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。

基金托管人根据本基金合同规定,复核了本报告中的净值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 2011 年 3 月 31 日,本报告中所列财务数据未经审计。

1. 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,634,602,190.03	99.53
	其中:股票	1,634,602,190.03	99.53
2	固定收益投资	--	--
	其中:债券	--	--
	资产支持证券	--	--
3	金融衍生品投资	--	--
4	买入返售金融资产	--	--
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	--	--
5	银行存款和结算备付金合计	7,510,327.19	0.46
6	其他各项资产	252,208.43	0.02
7	合计	1,642,364,725.65	100.00

注:股票投资的公允价值包含可替代替代款的估值增值。

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农林、牧、渔业	--	--
B	采掘业	412,051,542.61	25.11
C	制造业	320,659,908.68	19.54
C0	食品、饮料	76,265,932.05	4.65
C01	纺织、服装、皮毛	--	--
C2	木材、家具	--	--
C3	造纸、印刷	--	--
C4	石油、化学、塑胶、塑料	--	--
C5	电子	--	--
C6	金属、非金属	244,393,976.63	14.89
C7	机械、设备、仪表	--	--
C8	医药、生物制品	--	--
C99	其他制造业	--	--
D	电力、煤气及水的生产和供应业	82,192,745.02	5.01
E	建筑业	83,035,733.00	5.06
F	交通运输、仓储业	166,360,477.12	10.14
G	信息技术业	81,524,180.56	4.97
H	批发和零售贸易	488,777,603.04	29.79
I	金融、保险业	--	--
J	房地产业	--	--
K	社会服务业	--	--
L	传播与文化产业	--	--
M	综合类	--	--
	合计	1,634,602,190.03	99.62

本基金投资的上市公司宜五粮液股份有限公司(五粮液,代码:000858)于 2011 年 5 月 27 日发布公告:今日日本公司接到中国证券监督管理委员会行政处罚决定书,其主要内容如下:一、五粮液于 2011 年 4 月 19 日召开证券投资者交流会,对成都温江区五粮液投资有限公司在亚洲证券有限责任公司的证券投资披露不实,在重大遗漏;二、五粮液与中国科技证券有限责任公司证券投资信息披露不及时,不完整;三、五粮液 2007 年年度报告存在录入差错及时更正;四、五粮液未及时披露董事被司法拘押事项。”

2. 本基金有关股票的投资决策程序,符合法律法规和公司规章制度的规定。本基金投研团队认为,五粮液作为白酒行业的龙头企业之一,长期以来业绩成长性良好,生产稳健、产品畅销,针对上述事项,五粮液已经明确表示将接受证监会的行政处罚,不申请行政复议和提起诉讼,同时深刻汲取教训,不断完善公司治理,依法、合规经营,真实、准确、及时、公平披露信息,以更加积极的态度做好各方面工作,维护公司和股东的利益。同时,公司公告已经对有关事项进行了认真整改,整改取得明显实效,公司没有受到任何经济损失,未来将牢固树立积极维护投资者利益的意识,运作更加规范,治理结构更加完善,从而提升其投资价值。

其余九名证券的发行主体本报告期内没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。
 C 本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库之外的股票。

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,250,000.00
2	应收证券清算款	--
3	应收股利	--
4	应收利息	7,084.55
5	应收申购款	29,622.42
6	其他应收款	--
7	待摊费用	--
8	其他	--
9	合计	1,286,706.97

6 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
 本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。
 6 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000935	四川双马	13,230,000.00	4.57	公告重大事项

6 投资组合报告附注的其他文字描述部分
 本基金因四舍五入原因,投资组合报告中市值占净值或净资产比例的分项之和与合计内容可能存在尾差。

十二、基金的业绩
 基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,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,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本基金合同生效日 2009 年 12 月 30 日,基金业绩截止日 2011 年 6 月 30 日。

1. 本报告期基金份额净值增长率及与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
2010.1.1-2011.12.31	6.41%	1.32%	2.25%	1.33%	4.16%	-0.01%
2011.1.1-2011.6.30	-10.09%	1.28%	-3.84%	1.07%	-6.25%	0.21%
2009.12.30-2011.6.30	-4.31%	1.31%	-1.00%	1.25%	-3.31%	0.06%



2. 基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



数据来源:中欧基金 天相

十三、基金的费用与税收
 (一) 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、基金合同生效后的银行费用;
 4、基金合同生效后的基金信息披露费用;
 5、基金份额持有人大会费用;
 6、基金合同生效后与基金有关的会计师事务所和律师费;
 7、基金的证券交易费用;
 8、在中国证监会规定允许的前提下,本基金可以从基金财产中计提销售服务费,具体计提方法、计提标准在招募说明书或相关公告中载明;

9. 基金上市费;
 10. 依法可以在基金财产中列支的其他费用。
 (二) 上述基金费用由基金管理人按法律法规的范围内参照公允的市场价格确定,法律法规另有规定时从其规定。
 (三) 基金管理人计提方法、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的 1.5% 年费率计提。计算方法如下:

3. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600000	浦发银行	8,284,722	112,837,913.64	6.88