

申万菱信量化小盘股票型证券投资基金（LOF）

招募说明书（第一次更新）（摘要）

基金管理人：申万菱信基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

【重要提示】

- 本基金基金合同已于 2011 年 6 月 16 日生效。
- 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的表现。
- 本摘要根据本基金之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《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、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。
- 本招募说明书(更新)所载内容截止日为 2011 年 11 月 30 日，有关财务数据和净值表现截止日为 2011 年 9 月 30 日（财务数据未经审计）。

一、基金管理人

（一）基金管理人概况

名称：申万菱信基金管理有限公司

住所：上海市淮海中路 300 号香港新世界大厦 40 楼（200021）

法定代表人：姜国芳

成立日期：2004 年 1 月 15 日

批准设立机关及批准设立文号：中国证券监督管理委员会，证监基金字【2003】144 号文。

组织形式：有限责任公司

注册资本：壹亿伍仟万元人民币

联系电话：+86-21-23261188

联系人：王菲萍

股本结构：申银万国证券股份有限公司持有 67% 的股权，三菱 UFJ 信托银行株式会社持有 33% 的股权

（二）主要人员情况

1、董事会成员

姜国芳先生，董事长，1957 年出生，高级经济师，工商管理硕士。1980 年至 1984 年任职于中国人民银行上海市分行，1984 年至 1992 年任职于中国工商银行上海市分行组织处，1992 年至 1996 年任职于上海申银证券有限公司，董事副总经理、党委副书记。1996 年至 2004 年 2 月任申银万国证券股份有限公司执行副总裁，兼申银万国（香港）有限公司董事长。2004 年 2 月至今任申万菱信基金管理有限公司（原申万巴黎基金管理管理有限公司）董事长。

杜平先生，董事，1963 年出生，经济师，法学硕士。1989 年至 1990 年在湖北省武汉市政府政策研究室任科员、副主任科员，1990 年底至 1993 年初在湖北省武汉市政府办公厅任副市长秘书、主任科员。1993 年初至 1998 年初在交通银行总行秘书处、条法处先后担任副行长秘书、行长秘书、党组秘书。1998 年起任交通银行

深圳分行副行长，2000年7月任交通银行新加坡分行行长。2003年10月起加盟申银万国证券股份有限公司，任公司副总裁。

刘郎先生，董事，1961年出生，副教授，硕士研究生。1982年至1983年在湖南邵阳学院物理系任教，1986年至1994年在东南大学哲学系担任系副主任。1994年至2003年底在泰阳证券公司任公司总裁。2004年任万联证券总裁。2006年6月至2007年1月在广州城市商学院担任主任。2007年1月至8月在大通证券公司担任副总经理。2007年9月至今担任申银万国证券股份有限公司副总裁。

宫永宪一先生，董事，1960年出生，日本籍。1982年4月至今在三菱UFJ信托银行株式会社任职，历任综合企划部副部长，经营企划部副部长，投资企划部副部长等职。现担任三菱UFJ信托银行株式会社执行董事并兼任海外资产管理事业部部长。

陈志成先生，董事，1955年出生，日本籍。1990年7月至今在三菱UFJ信托银行株式会社任职，历任中国业务科员、中国业务科长、上海代表处首席代表，现任北京代表处首席代表。

冯根福先生，独立董事，1957年出生，二级教授，博士生导师，经济学博士。1982年至2000年在陕西财经学院工作，历任陕西财院学报主编、陕西财院工商学院院长。2000年5月至今在西安交通大学经济与金融学院担任院长。

张军建先生，独立董事，1956年出生，教授，博士研究生。1983年至1988年在四川外国语大学任教。1988年至1990年在日本长崎县立大学任特聘讲师。1990年至1998年在日本千叶大学先后担任特聘讲师，客座教授和早稻田大学非常勤讲师。1998年-2000年在日本菱南开发株式会社中国事业部任部长兼法律顾问。2001年至今在中南大学任法学院教授，中日经济法研究所所长，中南大学信托与信托法研究中心主任；中国银行法学研究会常务理事；中美法律交流基金会信托法委员会副主席。

阎小平先生，独立董事，1948年出生，硕士研究生，高级经济师。1969年开始工作，1984年进入金融行业，1984年1月至2001年1月在中国工商银行人事部历任科员、副处长、处长、主任及副主任等职务；2001年1月至2008年12月在工商银行北京市分行历任副行长、副书记等职务；2009年1月起退休。

李秀仑先生，独立董事，1948年出生，大学本科学历，高级经济师。1969年开始工作，1979年3月至1993年5月在工商银行上海分行卢湾和长宁支行历任会计、分理处主任、党委副书记、书记、行长等职务；1993年6月至2004年3月在工行上海分行历任总稽核、行长助理等职务；2004年5月至2005年8月在上海农村信用合作社联合社任党委书记、理事长；2005年9月至2008年12月在上海农村商业银行任党委书记、董事长；2009年1月至12月在市金融党委科学发展观活动任指导检查组二组组长；2010年1月起退休。

2、监事会成员

蒋元真先生，监事会主席，1953年出生，高级会计师、高级经济师。1983至1985年在上海市财政局企业财务一处任科员。1985年底至1987年在上海市财税二分局任局长助理。1987至1998年在上海市税务局外税处历任副处长、处长。1998年至2000年在上海国际信托投资公司历任计财部经理、襄理兼计财部经理。2000年-2010年在上海国际集团有限公司任副总经理（其中：2003年-2010年在上海证券有限责任公司任董事长）2010年中至今在申银万国证券股份有限公司任党委委员、监事会主席。

正冈利之先生，监事，1957年出生，日本籍。1982年4月至今任职于三菱UFJ信托银行株式会社(原三菱信托银行)，历任资产运用部次长，公共资金运用部次长，受托运用部部长，其中2005年6月至2010年6月曾任职于三菱基金管理公司，2011年6月起任三菱UFJ信托银行株式会社投资企划部部长。

王厚谊先生，监事，申万菱信基金管理有限公司行政管理总部负责人。1951年出生，研究生学历。自1978年起任职上海船舶研究设计院；1994年任职万国房地产开发公司任办公室主任；1997年任职申银万国证券股份有限公司人力资源总部薪酬部经理。2004年1月加盟本公司。

3、高级管理人员

于东升先生，总裁，1971年出生，经济学博士、EMBA。1994年至2002年在南方证券历任西安营业部总经理、计划财务管理总部副总经理；2002年至2006年在湘财证券有限责任公司历任华东管理总部总经理、市场总监；2006年至2008年在泰达荷银基金管理有限公司历任总经理助理、市场业务总监；2008年至2011年

在汇添富基金管理有限公司历任首席市场官、副总经理，2011年9月加入申万菱信基金管理有限公司，2011年11月30日起任本公司总裁。

过振华先生，副总裁，1964年出生，工商管理硕士。1983年至1990年任职于中国工商银行上海分行，1990年至1993年任上海申银证券公司国际业务部经理。1997年至1999年任申万泛达投资管理（亚洲）有限公司联席总裁，1999年至2004年2月任申银万国证券股份有限公司国际业务总部副总经理。2004年3月至2005年2月任申万菱信基金管理有限公司（原申万巴黎基金管理管理有限公司）督察长。

4、督察长

来肖贤先生，1969年出生，经济学硕士；曾任本公司监察稽核总部副总经理；在本公司任职之前，曾任申银万国证券股份有限公司国际业务总部投资分析师、部门副经理。

5、基金经理

张少华先生，复旦大学数量经济学硕士。自1999年起从事金融工作，1999年7月至2003年1月在申银万国证券股份有限公司任职，2003年1月加入申万菱信基金管理有限公司筹备组。2004年2月加盟申万菱信基金管理有限公司，历任风险管理总部高级风险分析师、风险管理总部副总监，2009年3月起任风险管理总部总监。2010年2月起任投资管理总部副总监及申万菱信沪深300价值指数型基金基金经理，2010年10月起担任申万菱信深证成指分级证券投资基金基金经理。

刘忠勋先生，上海大学金融学硕士，曾在华泰证券股份有限公司从事投资策划工作，2008年2月加入本公司，历任金融工程师，产品与金融工程总部总监助理，现任产品与金融工程总部副总监（主持工作）。2011年8月起任申万菱信量化小盘股票型证券投资基金(LOF)基金经理。

6、投资决策委员会委员名单

投资决策委员会由下述执行委员组成：总经理、公司分管投资的副总经理、投资管理总部总监、研究总监、基金经理代表等。委员会执行委员在会议期间对所决策事项有投票权。

非执行委员有下列人员组成：董事长、副总经理、督察长、监察稽核总部总监、

风险管理总部总监和市场营销总部总监。非执行委员对需决策事项可发表观点，但不参与决策事项的投票表决。

本公司总经理担任投资决策委员会主席，分管投资的副总经理担任投资决策委员会会议召集人，投资管理总部总监担任投资决策委员会秘书，负责协调统筹投资决策委员会的各项事宜。

7、上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人

名称：中国工商银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

成立时间：1984 年 1 月 1 日

法定代表人：姜建清

注册资本：人民币 349,018,545,827 元

联系电话：010-66105799

联系人：赵会军

三、相关服务机构

（一）基金份额发售机构

1、场外发售机构

（1）直销机构

申万菱信基金管理有限公司直销中心

住所：上海市淮海中路 300 号，香港新世界大厦 40 层

法定代表人：姜国芳

电话：+86 21 23261188

传真：+86 21 23261199

联系人：浦剑悦、李濮君

客户服务电话：400 880 8588（免长途话费）或 +86 21 962299

网址：www.swsmu.com

电子邮件：service@swsmu.com

（2）代销机构

1) 名称：中国工商银行股份有限公司

法定代表人：姜建清

注册地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

联系人：刘业伟

客户服务电话：95588

传真：+86 10 66107914

网址：www.icbc.com.cn

2) 名称：中国建设银行股份有限公司

法定代表人：郭树清

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

联系人：王琳

客户服务电话：95533

传真：(010) 66275654

网址：www.ccb.com

3) 名称：中国农业银行股份有限公司

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

传真：+86-10-85109219

客户服务电话：95599

网址：www.abchina.com

4) 名称：交通银行股份有限公司

住所：上海市浦东新区银城中路 188 号

办公地址：上海市银城中路 188 号

法定代表人：胡怀邦

电话：（021）58781234

传真：（021）58408842

联系人：曹榕

客户服务电话：95559

网址：<http://www.bankcomm.com/>

5) 名称：上海浦东发展银行股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号

办公地址：上海市中山东一路 12 号

法定代表人：吉晓辉

传真：（021）63604199

联系人：倪苏云、虞谷云

客户服务热线：95528

公司网站：www.spdb.com.cn

6) 名称：中国民生银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号

办公地址：北京市西城区西长安街 88 号

法定代表人：董文标

客服电话：95568

联系人：陆红霞

传真：010-83914283

网址：www.cmbc.com.cn

7) 名称：中信银行股份有限公司

注册地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 C 座

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 C 座

法定代表人：孔丹

客服电话：95558

联系人：金蕾

传真: +86-10-65550827

网址: <http://bank.ecitic.com>

8) 名称: 华夏银行股份有限公司

法定代表人: 吴建

办公地址: 北京市东城区建国门内大街 22 号

联系人: 郑鹏

客户服务电话: 95577

传真: 010-85238680

网址: www.hxb.com.cn

9) 名称: 上海农村商业银行股份有限公司

注册地址: 上海市浦东新区浦东大道 981 号

法定代表人: 胡平西

客服电话: 021-962999

联系人: 吴海平

传真: 021-50105124

网址: www.srcb.com

10) 名称: 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: 丁国荣

传真: +86 21 54035333

联系人: 邓寒冰

客服电话: 021-962505

公司网站: www.sw2000.com.cn

11) 名称: 中信建投证券股份有限公司

注册地址: 北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

办公地址: 北京市朝阳区门内大街 188 号

法定代表人: 张佑君

联系人: 权唐

开放式基金咨询电话：400-8888-108

开放式基金业务传真：(010) 65182261

公司网站：www.csc108.com

12) 名称：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：上海市广东路 689 号

法定代表人：王开国

联系人：金芸、李笑鸣

客户服务电话：400-8888-001（全国），021-95553，

或拨打各城市营业网点咨询电话

公司网站：www.htsec.com

13) 名称：国泰君安证券股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区商城路 618 号

办公地址：上海浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

法定代表人：万建华

传真：021-38670161

客户服务热线：4008888666

公司网站：www.gtja.com

14) 名称：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 A 座 38—45 层

法定代表人：宫少林

传真：+86 755 82943636

联系人：林生迎

客户服务热线：4008888111、95565

公司网站：www.newone.com.cn

15) 名称：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：顾伟国

客户服务热线： 400 8888 888

传真： +86 010-66568116

联系人： 田薇

公司网址： www.chinastock.com.cn

16) 名称： 广发证券股份有限公司

住所： 广东省天河北路 183 号大都会广场 43 楼

办公地址： 广东广州天河北路大都会广场 18、19、36、38、41 和 42 楼

法定代表人： 林治海

电话： 95575 或致电各营业网点

传真： (020) 87555305

联系人： 黄岚

公司网站： www.gf.com.cn

17) 名称： 光大证券股份有限公司

注册地址： 上海市静安区新闻路 1508 号

法定代表人： 徐浩明

联系人： 刘晨、李芳芳

客户服务电话： 400 8888 788、10108998

传真： 021-68815009

公司网站： www.ebscn.com

18) 名称： 东方证券股份有限公司

注册地址： 上海市中山南路 318 号 2 号楼 22 层-29 层

法定代表人： 王益民

联系人： 吴宇

传真： 021-63326173

客户服务电话： +86-21-95503

东方证券网站： www.dfzq.com.cn

19) 名称： 信达证券股份有限公司

注册地址： 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

办公地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

法定代表人：张志刚

联系人：唐静

客服电话：400-800-8899

公司网址：www.cindasc.com

20) 名称：中航证券有限公司

注册地址：江西省南昌市抚河北路291号

法定代表人：杜航

联系人：戴蕾

客服电话：0791-6768763

网址：www.scstock.com

21) 名称：国信证券股份有限公司

注册地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦十六层至二十六层

办公地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦6楼

法定代表人：何如

联系人：齐晓燕

传真：0755-82133302

客户服务电话：95536

网址：www.guosen.com.cn

22) 名称：长江证券股份有限公司

注册地址：武汉市新华路特8号长江证券大厦

法定代表人：胡运钊

联系人：李良

传真：027-85481900

客户服务电话：95579 或 4008-888-999

网址：www.95579.com

23) 名称：中国民族证券有限责任公司

公司名称：中国民族证券有限责任公司

注册地址：北京市西城区金融街 5 号新盛大厦 A 座 6-9 层

办公地址：北京市西城区金融街 5 号新盛大厦 A 座 6-9 层

邮政编码：100140

法定代表人：赵大建

联系人：李微

客服电话：400-889-5618

公司网站：www.e5618.com

24) 名称：安信证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元

办公地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 9 层

法定代表人：牛冠兴

传真：0755-82558355

联系人：余江

统一客服电话：4008001001

公司网站地址：www.essence.com.cn

25) 中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层

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

网址：www.cs.ecitic.com

26) 名称：东吴证券股份有限公司

住所：苏州工业园区翠园路 181 号商旅大厦 17-21 层

法定代表人：吴永敏

联系人：方晓丹

电话：0512 65581136

传真：0512 65588021

客服电话：0512 33396288

公司网址：www.dwzq.com.cn

2、场内发售机构

（1）本基金的场内发售机构为具有基金代销资格的深圳证券交易所会员单位（具体名单可在深交所网站查询）。

（2）本基金募集结束前获得基金代销资格的深圳证券交易所会员单位可新增为本基金的场内发售机构。

（二）基金注册登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司

注册地址：北京市西城区太平桥大街 17 号

办公地址：北京市西城区太平桥大街 17 号

法定代表人：金颖

电话：（010）66210988，（010）59378888

传真：（010）66210938

联系人：任瑞新

（三）律师事务所和经办律师

律师事务所：通力律师事务所

注册地址：上海市银城中路 68 号时代金融中心 19 楼

负责人：韩炯

电话：+86-21-31358666

传真：+86-21-31358600

联系人姓名：安冬

经办律师：吕红、安冬

（四）会计师事务所和经办注册会计师

会计师事务所：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 1318 号星展银行大厦 6 楼

办公地址：上海市湖滨路 202 号普华永道中心 11 楼

法定代表人姓名：杨绍信

电话：+86 -21-23238888

传真：+86-21-23238800

联系人姓名：张鸿

经办注册会计师姓名：薛竞、张鸿

四、基金的名称

本基金名称：申万菱信量化小盘股票型证券投资基金（LOF）

五、基金的类型

本基金的类型： 契约型开放式

六、基金的投资目标

本基金采用数量化的投资方法精选个股，严格按照纪律执行，力争长期稳定的获取超越业绩比较基准的投资回报。

七、基金的投资范围

本基金投资于流动性良好的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券、权证、资产支持证券以及中国证监会允许基金投资的其它金融工具，但须符合中国证监会的相关规定。

本基金各类资产投资比例为：股票资产占基金资产的比例 85%~95%，其中，

投资于本基金界定的小盘股占股票资产的比例不低于 90%，权证市值占基金资产净值的比例不超过 3%；债券、现金以及其他中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的比例为 5%~15%，其中，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

本基金应在基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

八、基金的投资策略

1、小盘股定义

本基金将专注于小盘股的投资，为了更好的对投资标的进行界定。本基金对小盘股进行了以下定义：基金管理人对中国 A 股市场中的股票按流通市值从小到大排序并相加，累计流通市值达到总流通市值 50% 的股票归入小盘股集合。对于未纳入最近一次排序范围内的股票（如新股等），本基金参照最近一次排序的结果决定是否纳入小盘股集合。

2、股票投资策略及组合构建流程

本基金坚持数量化的投资策略，专注于小盘股的投资。基金管理人基于对国内股票市场的大量实证研究，专门开发了适合小盘股投资的数量化投资模型（简称“量化小盘投资模型”），作为本基金投资的核心。本基金的股票选择行为，都是基于该投资模型而定。这种完全基于模型的数量化投资方法能够更加客观、公正而理性的去分析和筛选股票，并且不受外部分析师的影响，极大的减少了投资者情绪的影响，从而能够保持投资策略的一致性与有效性。

本基金的“量化小盘投资模型”包括以下几个子模型：

1、财务分析模型

基于小盘股的定义，界定出小盘股股票池，作为本基金投资的初始股票池。

财务分析模型，主要是基于一系列财务指标，对初始股票池中的股票进行筛选，甄选出财务指标较佳的股票，构建本基金的一级股票池。本基金主要从企业变现能力、营运能力、长期债务偿付能力、盈利能力这四个方面进行财务分析，已实现对

初始股票池中上市公司的财务状况以及经营管理质量的评估。

（1）企业变现能力

企业变现能力是指企业产生现金的能力，它取决于可以在近期转变为现金的流动资产有多少。本基金分析企业变现能力的财务指标主要有流动比率和速动比率。

1) 流动比率

流动比率=流动资产/流动负债

流动比率可以反映公司的短期偿债能力，评价流动资产总体的变现能力。流动比率越大，说明企业偿债能力越强。

2) 速动比率

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

由于在流动资产中存货的变现速度最慢，或存货估价存在着成本与合理市价相差悬殊的问题等原因，在不希望企业用变卖存货的方法还债，或排除使人产生误解的情况下，速动比率反映企业的短期偿债能力更加令人可信。

（2）营运能力分析

营运能力是用来衡量公司在资产管理方面的效率，本基金分析企业营运能力的财务指标主要有存货周转率和应收账款周转率。

1) 存货周转率

存货周转率=销售成本/平均存货

存货周转率的好坏反映企业的存货管理水平，一般来讲，存货周转率越高，则存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款等的速度越快，提高存货周转率可以提高企业的变现能力。

2) 应收账款周转率

应收账款周转率=销售收入/平均应收账款

和存货一样，应收账款在流动资产中有着举足轻重的地位，及时收回应收账款，不仅可以增强企业的短期偿债能力，也可以反映出企业管理应收账款方面的效率。

（3）长期债务偿付能力分析

企业对一笔债务承担两份责任：一是偿还债务本金的责任；二是支付债务利息的责任。分析一个公司长期偿债能力主要是确定该公司偿还债务本金和支付债务利息

息的能力。本基金分析企业长期债务偿付能力的财务指标主要包含资产负债率和已获利息倍数

1) 资产负债率

资产负债率=负债总额/资产总额

资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量公司在清算时保护债权人利益的程度。资产负债率越高，股东提供的资本比例就越低，则公司不能及时偿债的风险越大。

2) 已获利息倍数

已获利息倍数=息税前利润/利息费用

已获利息倍数反映企业息税前利润为所需支付的债务利息的多少倍，已获利息倍数越大，公司偿还利息的能力越强。

(4) 盈利能力分析

盈利能力是企业赚取利润的能力，本基金分析企业的盈利能力的主要财务指标为销售净利率、资产净利率和净资产收益率等。

1) 销售净利率

销售净利率=净利润/销售收入

销售净利率反映销售收入的收益水平。销售净利率越高，说明公司盈利能力越强。企业在增加销售收入的同时，必须相应的获得更多的净利润。

2) 资产净利率

资产净利率=净利润/平均资产总额

资产净利率是一个反映公司资产利用综合效果的指标。该指标越高说明资产的利用效率越高，公司在增加收入和节约成本使用等方面取得了良好的效果。

3) 净资产收益率

净资产收益率=净利润/平均净资产

净资产收益率反映公司所有者权益的投资回报率。净资产收益率越高说明公司盈利能力越强。

2、多因子 ALPHA 选股模型

本基金管理人对上市公司的财务数据和市场指标数据进行统计分析，筛选出最

有效的成份因子，寻求 ALPHA 来源，构建选股模型。

本基金采用的因子指标主要分为三大类：

(1) 市场面因子

本基金管理人认为，市场面因子对市场的反应比较直接，比基本分析更能反应实际市场的局部现象；在一个非完全有效的市场中，这些因子对选择股票的表现具有一定的正面贡献。本基金主要采用的市场面因子包括换手率和相对强弱指标等

1) 换手率

换手率=成交量/流通总股数

义：基金管理人对中国 A 股市场中的股票按流通市值从小到大排序并相加，累计流通市值达到总流通市值 50% 的股票归入小盘股集合。对于未纳入最近一次排序范围内的股票（如新股等），本基金参照最近一次排序的结果决定其是否纳入小盘股集合。

2、股票投资策略及组合构建流程

本基金坚持数量化的投资策略，专注于小盘股的投资。基金管理人基于对国内股票市场的大量实证研究，专门开发了适合小盘股投资的数量化投资模型（简称“量化小盘投资模型”），作为本基金投资的核心。本基金的股票选择行为，都是基于该投资模型而定。这种完全基于模型的数量化投资方法能够更加客观、公正而理性的去分析和筛选股票，并且不受外部分析师的影响，极大的减少了投资者情绪的影响，从而能够保持投资策略的一致性与有效性。

本基金的“量化小盘投资模型”包括以下几个子模型：

1、财务分析模型

基于小盘股的定义，界定出小盘股股票池，作为本基金投资的初始股票池。

财务分析模型，主要是基于一系列财务指标，对初始股票池中的股票进行筛选，甄选出财务指标较佳的股票，构建本基金的一级股票池。本基金主要从企业变现能力、营运能力、长期债务偿付能力、盈利能力这四个方面进行财务分析，已实现对初始股票池中上市公司的财务状况以及经营管理质量的评估。

(1) 企业变现能力

企业变现能力是指企业产生现金的能力，它取决于可以在近期转变为现金的流

流动资产有多少。本基金分析企业变现能力的财务指标主要有流动比率和速动比率。

1) 流动比率

流动比率=流动资产/流动负债

流动比率可以反映公司的短期偿债能力，评价流动资产总体的变现能力。流动比率越大，说明企业偿债能力越强。

2) 速动比率

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

由于在流动资产中存货的变现速度最慢，或存货估价存在着成本与合理市价相差悬殊的问题等原因，在不希望企业用变卖存货的方法还债，或排除使人产生误解的情况下，速动比率反映企业的短期偿债能力更加另人可信。

(2) 营运能力分析

营运能力是用来衡量公司在资产管理方面的效率，本基金分析企业营运能力的财务指标主要有存货周转率和应收账款周转率。

1) 存货周转率

存货周转率=销售成本/平均存货

存货周转率的好坏反映企业的存货管理水平，一般来讲，存货周转率越高，则存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款等的速度越快，提高存货周转率可以提高企业的变现能力。

2) 应收账款周转率

应收账款周转率=销售收入/平均应收账款

和存货一样，应收账款在流动资产中有着举足轻重的地位，及时收回应收账款，不仅可以增强企业的短期偿债能力，也可以反映出企业管理应收账款方面的效率。

(3) 长期债务偿付能力分析

企业对一笔债务承担两份责任：一是偿还债务本金的责任；二是支付债务利息的责任。分析一个公司长期偿债能力主要是确定该公司偿还债务本金和支付债务利息的能力。本基金分析企业长期债务偿付能力的财务指标主要包含资产负债率和已获利息倍数

1) 资产负债率

资产负债率=负债总额/资产总额

资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量公司在清算时保护债权人利益的程度。资产负债率越高，股东提供的资本比例就越低，则公司不能及时偿债的风险越大。

2) 已获利息倍数

已获利息倍数=息税前利润/利息费用

已获利息倍数反映企业息税前利润为所需支付的债务利息的多少倍，已获利息倍数越大，公司偿还利息的能力越强。

(4) 盈利能力分析

盈利能力是企业赚取利润的能力，本基金分析企业的盈利能力的主要财务指标为销售净利率、资产净利率和净资产收益率等。

1) 销售净利率

销售净利率=净利润/销售收入

销售净利率反映销售收入的收益水平。销售净利率越高，说明公司盈利能力越强。企业在增加销售收入的同时，必须相应的获得更多的净利润。

2) 资产净利率

资产净利率=净利润/平均资产总额

资产净利率是一个反映公司资产利用综合效果的指标。该指标越高说明资产的利用效率越高，公司在增加收入和节约成本使用等方面取得了良好的效果。

3) 净资产收益率

净资产收益率=净利润/平均净资产

净资产收益率反映公司所有者权益的投资回报率。净资产收益率越高说明公司盈利能力越强。

2、多因子 ALPHA 选股模型

本基金管理人对上市公司的财务数据和市场指标数据进行统计分析，筛选出最有效的成份因子，寻求 ALPHA 来源，构建选股模型。

本基金采用的因子指标主要分为三大类：

(1) 市场面因子

本基金管理人认为，市场面因子对市场的反应比较直接，比基本分析更能反应实际市场的局部现象；在一个非完全有效的市场中，这些因子对选择股票的表现具有一定的正面贡献。本基金主要采用的市场面因子包括换手率和相对强弱指标等

1) 换手率

换手率=成交量/流通总股数

换手率是指一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。

2) 相对强弱指标

通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买卖盘的意向和实力，从而判断未来市场的走势。

(2) 成长因子

本基金通过量化统计模型，建立企业成长因子库，根据历史表现，将直接能反映超额收益的成长因子作为本基金的成份因子。本基金入库的成长因子主要包含主营业务增长率、净利润增长率等。

1) 主营业务增长率

主营业务增长率=(本期主营业务收入-上期主营业务收入总额的比率)/上期主营业务收入

该指标通常是公司利润增长的先导指标，是分析公司投资价值的重要指标。主营收入快速增长往往意味着市场占有率的上升，这是公司竞争力提高的重要标志，体现了公司的持续成长能力。

2) 净利润增长率

净利润增长率=(本期净利润额-上期净利润额)/上期净利润额

(2) 成长因子

本基金通过量化统计模型，建立企业成长因子库，根据历史表现，将直接能反映超额收益的成长因子作为本基金的成份因子。本基金入库的成长因子主要包含主营业务增长率、净利润增长率等。

1) 主营业务增长率

主营业务增长率=(本期主营业务收入-上期主营业务收入总额的比率)/上期主

营业务收入

该指标通常是公司利润增长的先导指标，是分析公司投资价值的重要指标。主营收入快速增长往往意味着市场占有率的上升，这是公司竞争力提高的重要标志，体现了公司的持续成长能力。

2) 净利润增长率

净利润增长率=(本期净利润额-上期净利润额)/上期净利润额

该指标反映的是企业实现价值最大化的扩张速度，是反映公司成长状况和发展能力的重要指标。

(3) 估值因子

本基金管理人认为，估值是投资中最困难也是最重要的部分，它直接体现着持股的安全边际与风险；估值因子是本模型中相当重要的指标，按传统基本面投资思想，上市公司的历史表现和分析师的未来预期都会最终反映在估值因子中。为了更合理的对公司的估值进行评价，本基金采用多种估值方法构建估值因子体系，主要的参考估值指标包括市盈率、市净率、市销率和市现率等。

1) 市盈率

市盈率=股票价格/每股收益

该指标适用于每股收益为正且受宏观经济影响小的非周期行业内的上市公司。

2) 市净率

市净率=股票价格/每股净资产

该指标适用于固定资产较多、公司价值与净资产关系较大且每股净资产为正的行业内的上市公司。

3) 市销率

市销率=股票价格/每股销售收入

该指标适用于销售成本率较低的服务行业，或者销售成本趋同的传统行业的上市公司。

4) 市现率

市现率=股票价格/每股现金流量

该指标适用于现金流为正，且现金流相对稳定的上市公司。

通过多因子 ALHPA 选股模型的评估，筛选出本基金的核心股票池。

（3）组合优化模型

基于核心股票池，本基金将根据基金的规模，选择合适的股票数量构建投资组合，通过组合优化模型决定各股票的加权方式与调仓频率等。本基金的组合优化模块，包括股票流动性评价、风险价值（VaR）以及动量/反转策略等。

动量/反转策略：应用动量反转的效应，对投资组合中的股票配置权重进行优化，以提高风险调整后的收益。

风险价值：通过测试投资组合中个股单位风险变动对整体风险价值变动的敏感性，优化组合，提高风险调整后的收益。

（4）模型的动态调整

数量化模型的研发是一个持续检验、修正与优化的动态过程。基金管理人将根据市场变化趋势以及后续深入持续的研究，定期或不定期地对量化小盘投资模型进行复核与检验，并对模型涉及的因子与策略进行修正与调整，不断改善模型的有效性与稳定性，以使得本基金能够持续的完成投资目标。

3、债券投资策略

本基金债券投资主要集中在全国银行间债券市场和上海、深圳交易所债券市场。债券投资标的为国内依法公开发行的各类债券，包括在银行间债券市场和交易所债券市场上市交易的各种国债、政策性金融债、企业债和可转债以及现金类投资品种。

在债券投资部分，将根据当前宏观经济形势、金融市场环境，通过有效的投资组合体现债券市场战略投资与战术投资的结合，并积极运用基于债券研究的各种投资分析技术，寻找有利的市场投资机会。通过债券品种的动态配置与优化配比，动态调整固定收益证券组合的久期、银行间市场和交易所市场的投资比重，并相应调整不同债券品种间的配比，在较低风险条件下获得稳定投资收益。

4、权证投资策略

权证投资仅为辅助性投资，主要利用权证来达到控制下跌风险、实现保值和锁定收益的目的；在个股层面上，充分发掘可能的套利机会，以达到增值的目的。

九、基金业绩比较基准

本基金的业绩比较基准如下：

$90\% \times \text{中证 500 指数收益率} + 10\% \times \text{银行同业存款收益率（税后）}$

十、风险收益特征

本基金是一只量化股票型基金，属于较高预期风险和较高预期收益的证券投资品种，其风险收益特征从长期平均来看高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。

十一、基金投资组合报告

本投资组合报告所载数据截止日为 2011 年 09 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	196,338,225.68	77.33
	其中：股票	196,338,225.68	77.33
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	35,000,000.00	13.78
	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	22,404,118.26	8.82
6	其他各项资产	169,648.30	0.07
7	合计	253,911,992.24	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	118,793,941.48	47.05
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	23,092,978.39	9.15
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	8,661,485.23	3.43
C4	石油、化学、塑胶、塑料	39,063,158.61	15.47
C5	电子	11,895,571.10	4.71
C6	金属、非金属	4,054,795.60	1.61
C7	机械、设备、仪表	27,753,897.35	10.99
C8	医药、生物制品	4,272,055.20	1.69
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	12,259,042.76	4.86

E	建筑业	216,000.00	0.09
F	交通运输、仓储业	11,516,839.80	4.56
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	15,771,587.96	6.25
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	14,704,728.26	5.82
K	社会服务业	11,438,685.20	4.53
L	传播与文化产业	4,227,018.53	1.67
M	综合类	7,410,381.69	2.93
	合计	196,338,225.68	77.76

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	002117	东港股份	270,483	4,847,055.36	1.92
2	002126	银轮股份	254,583	4,429,744.20	1.75
3	000919	金陵药业	484,360	4,272,055.20	1.69
4	600386	北巴传媒	513,611	4,227,018.53	1.67
5	002014	永新股份	272,735	4,221,937.80	1.67
6	600461	洪城水业	431,117	4,220,635.43	1.67
7	002116	中国海诚	239,095	4,143,516.35	1.64
8	600960	渤海活塞	376,442	4,114,511.06	1.63

9	600621	上海金陵	659,322	4,087,796.40	1.62
10	002258	利尔化学	334,921	4,045,845.68	1.60

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

8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内没有受到公开谴责和处罚的情形。

8.2 基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	136,111.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	18,887.78
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	14,649.40

8	其他	-
9	合计	169,648.30

8.4 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。

8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

十二、基金的业绩

本基金的过往业绩不代表未来表现。

1. 净值增长率与业绩比较基准收益率比较：

阶段	基金份额 净值增长 率①	基金份额 净值增长 率标准差 ②	业绩比 较基准 收益率 ③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
最近一个月	-7.82%	1.09%	-11.70%	1.41%	3.88%	-0.32%
最近三个月	-6.99%	0.69%	-14.24%	1.35%	7.25%	-0.66%
自基金合同 生效起至今	-6.90%	0.64%	-12.87%	1.36%	5.97%	-0.72%

注：上述基金业绩指标已扣除了基金的管理费、托管费和各项交易费用，但不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购费、赎回费等），计入认购或交易基金的各项费用后，实际收益水平要低于所列数字。

2. 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

申万菱信量化小盘股票型证券投资基金(LOF)

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2011年6月16日至2011年9月30日)



注：1) 自基金合同生效以来，本基金运作未满一年。

2) 本基金投资于流动性良好的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券、权证、资产支持证券以及中国证监会允许基金投资的其它金融工具，但须符合中国证监会的相关规定。各类资产投资比例为：股票资产占基金资产的比例 85%~95%，其中，投资于本基金界定的小盘股占股票资产的比例不低于 90%，权证市值占基金资产净值的比例不超过 3%；债券、现金以及其他中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的比例为 5%~15%，其中，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。本基金应在基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

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、基金上市费用；
 - 4、《基金合同》生效后与基金相关的信息披露费用；
 - 5、《基金合同》生效后与基金相关的会计师费、律师费和诉讼费；
 - 6、基金份额持有人大会费用；
 - 7、基金的证券交易费用；
 - 8、基金的银行汇划费用；
 - 9、按照国家有关规定和《基金合同》约定，可以在基金财产中列支的其他费用。
- 本基金终止清算时所发生费用，按实际支出额从基金财产总值中扣除。

（二）基金费用计提方法、计提标准和支付方式

1、基金管理人的管理费

本基金的管理费按前一日基金资产净值的 1.50%年费率计提。管理费的计算方法如下：

$$H=E \times 1.50\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日的基金资产净值

基金管理费每日计算，逐日累计至每月月末，按月支付，由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划款指令，基金托管人复核后于次月前 2 个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、公休假等，支付日期顺延。

2、基金托管人的托管费

本基金的托管费按前一日基金资产净值的 0.25%的年费率计提。托管费的计算方法如下：

$$H=E \times 0.25\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计算，逐日累计至每月月末，按月支付，由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划款指令，基金托管人复核后于次月前 2 个工作日内从基金

财产中一次性支取。若遇法定节假日、公休日等，支付日期顺延。

上述“一、基金费用的种类”中第 3—9 项费用，根据有关法规及相应协议规定，按费用实际支出金额列入当期费用，由基金托管人从基金财产中支付。

（三）不列入基金费用的项目

下列费用不列入基金费用：

- 1、基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失；
- 2、基金管理人和基金托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用；
- 3、《基金合同》生效前的相关费用，包括但不限于验资费、会计师和律师费、信息披露费用等费用；
- 4、其他根据相关法律法规及中国证监会的有关规定不得列入基金费用的项目。

（四）费用调整

基金管理人和基金托管人协商一致后，可根据基金发展情况调整基金管理费率、基金托管费率、基金销售费率等相关费率。

调高基金管理费率、基金托管费率或基金销售费率等费率，须召开基金份额持有人大会审议；调低基金管理费率、基金托管费率或基金销售费率等费率，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 2 日在至少一种指定媒体和基金管理人网站上公告。

（五）基金税收

本基金运作过程中涉及的各项纳税主体，其纳税义务按国家税收法律、法规执行。

十四、对招募说明书本次更新部分的说明

本招募说明书（更新）依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资

基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其它有关法律法规的要求，并根据基金管理人在《基金合同》生效后对本基金实施的投资经营活动进行了内容补充和更新，主要更新的内容如下：

- 1、变更了基金管理人的董事会成员；
- 2、变更了基金管理人的监事会成员；
- 3、变更了投资决策委员会委员名单；
- 4、变更了风险管理委员会委员名单；
- 5、更新了基金托管人的部分信息；
- 6、更新了代销机构的部分信息；
- 7、增加了投资组合报告，数据截止日期为 2011 年 9 月 30 日；
- 8、增加了基金的业绩部分，数据截止日期为 2011 年 9 月 30 日；
- 9、在“其他应披露事项”一章，列举了本基金自 2011 年 5 月 11 日至 2011 年 11 月 30 日发布的有关公告。

十、其它应披露事项

自 2011 年 5 月 11 日至 2011 年 11 月 30 日，与本基金和本基金管理人有关的公告如下：

1、2011 年 5 月 11 日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金招募说明书（全文）。

2、2011 年 5 月 11 日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金基金合同（摘要）。

3、2011 年 5 月 11 日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金基金份额发售公告。

4、2011 年 5 月 16 日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金上网发售提示性公告。

5、2011 年 5 月 18 日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于董事变更的公告

6、2011年5月30日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金新增中信银行股份有限公司为代销机构的公告。

7、2011年6月3日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于延续中国工商银行网上直销交易申购、定期定额投资等费率优惠的公告。

8、2011年6月17日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于旗下部分开放式基金参加中国工商银行开展的“2011倾心回馈”基金定投优惠活动的公告。

9、2011年6月18日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金基金合同生效公告。

10、2011年6月29日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于旗下部分开放式基金继续参加交通银行股份有限公司开展的网上银行、手机银行基金申购费率优惠活动的公告。

11、2011年6月29日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于独立董事变更的公告。

12、2011年7月1日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于旗下开放式基金2011年半年度最后一个交易日基金资产净值和基金份额净值的公告。

13、2011年7月2日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于旗下开放式基金参加中信银行股份有限公司开展的个人网银、移动银行申购费率优惠活动的公告。

14、2011年7月27日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金上市交易公告书。

15、2011年7月27日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金开放日常申购（赎回）业务公告。

16、2011年7月27日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金开放日常转换、定期定额投资、跨系统转托管业务及参加部分代销机构费率优惠活动的公告。

17、2011年8月1日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金上市交易提示性公告。

18、2011年8月3日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金在国信证券股份有限公司开通定期定额投资业务的公告。

19、2011年8月18日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金增聘基金经理的公告。

20、2011年9月16日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于旗下开放式基金新增东吴证券股份有限公司为代销机构的公告。

21、2011年9月29日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于旗下基金对长期停牌的股票变更估值方法的提示性公告。

22、2011年10月21日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于恢复对旗下基金持有的南岭民爆股票进行市价估值的公告。

23、2011年10月25日，刊登于《中国证券报》及《上海证券报》的本基金2011年第三季度报告。

24、2011年11月30日，刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》的本公司关于基金行业高级管理人员变更公告。

签署日期：2012年1月15日

以上内容仅为摘要，须与本《招募说明书》（更新）（正文）所载之详细资料一并阅读。

申万菱信基金管理有限公司

2012年1月30日