

新华趋势领航股票型证券投资基金招募说明书 (更新) 摘要

重要提示

新华趋势领航股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证监会2013年7月9日证监许可[2013]905号文核准募集。本基金合同已于2013年9月11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作出实质性判断或保证,也不表明投资于本基金没有风险。

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,应全面了解本基金的产品特性,充分考虑自身的风险承受能力,理性判断市场,对认购基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策,获得基金投资收益,亦承担基金投资中出现的各类风险,包括利率风险,信用风险,流动性风险,再投资风险,通货膨胀风险,操作或技术风险,合规性风险和其他风险。

投资有风险,投资者认购(或申购)基金份额时应认真阅读本招募说明书。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证投资者保证基金一定盈利,也不向投资者保证最低收益。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则,在投资人作出投资决定后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资人自行承担。

本招募说明书(更新)所载内容截止日为2015年3月11日,有关财务数据和净值表现截止日为2014年12月31日(财务数据未经会计师事务所审计)。

基金管理人:新华基金管理有限公司 基金托管人:中国工商银行股份有限公司

一 基金管理人

(一)基金管理人概况
基金管理人:新华基金管理有限公司
住所:重庆市江北区建新东路85 号附1层1-1
办公地址:北京市海淀区西三环北路11号海通时代商务中心C1座
重庆渝中区较场口88号A座7-2
法定代表人:陈雄
成立日期:2004年12月9 日
批准设立机关:中国证监会
基金设立文号:中国证监会证监基金字【2004】197号
注册资本:壹亿陆仟万元人民币
电话:010-68728666
传真:010-68423303
联系人:李静

出资单位	出资额(万元)	占注册资本比例
新华信托股份有限公司	7680	48%
国泰君安证券股份有限公司	7680	43.75%
杭州东原网络科技有限公司	1320	8.25%
合计	16000	100%

(二)主要人员情况

1.董事会成员
陈雄先生:董事长,金融学博士,历任原国家经委中国企业家协会研究部副主任,主任,中国企业报社社长,中国企业理财科学基金秘书长,重庆市长寿区副区长,中国企业文化协会常务理事,享受国务院特殊津贴专家。现任新华基金管理有限公司董事长。
张宗友先生:董事,硕士。历任内蒙古证券有限责任公司营业部经理、人事部经理;太平洋证券股份有限公司副总裁,分管经纪业务;华泰证券股份有限公司副总裁,分管人力资源、信息技术、经纪业务等事务。现任新华基金管理有限公司总经理。
孙晓来先生:董事,硕士。历任上海财经大学期货研究中心副主任、渝金期货经纪公司副总经理、上海君创财经顾问有限公司副总经理、总经理、新时代证券有限公司副总经理、新华基金管理有限公司总经理。现任新华创新资本投资有限公司总经理。
齐晋民先生:董事,博士。曾就职于中国人民银行深圳分行、蔚深证券公司、汉唐证券公司,曾任恒泰证券有限责任公司总裁助理、副总裁等职。现任华泰证券股份有限公司副总裁。
胡波先生:独立董事,博士。历任中国人民大学财政金融学院副教授、中国人民大学风险投资发展研究中心研究员、副主任、执行主任,现任中国人民大学财政金融学院副教授。
宋敏女士:独立董事,硕士。历任四川广安市人民法院法官,中国电子系统工程总公司法务人员、北京市中济律师事务所执业律师。现任北京市中济律师事务所律师。
张贵龙先生:独立董事,硕士。历任山西省临汾地区教育学院教师。现任职于北京大学财务部。

2.监事会成员
王浩先生:监事会主席,学士。西安交通大学管理学院国际注册会计师专业,历任杭州永原网络科技有限公司投资经理,现任杭州永原网络科技有限公司经理助理。
李会忠先生:职工监事,硕士。八年证券从业经验,历任新华基金管理有限公司资产管理部行业分析师,现任新华基金管理有限公司金融工程部经理,新华鑫利灵活配置混合型证券投资基金经理,新华鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理,新华中证环保产业指数分级证券投资基金基金经理,新华增盈回报债券型证券投资基金基金经理。
周晟女士:职工监事,硕士。九年证券从业经验,历任新华基金管理有限公司监察稽核部主管。现任新华基金管理有限公司监察稽核部副总监。

3.高级管理人员情况
陈雄先生:董事长,简历同上。
张宗友先生:总经理,简历同上。
徐瑞寿先生:副总经理,学士。历任上海君创财经顾问有限公司并购部经理、上海力矩产业投资管理有限公司并购部经理,新时代证券有限责任公司投行部项目经理,新华基金管理有限公司总经理助理兼运作保障部总监。现任新华基金管理有限公司副总经理。
晏益民先生:副总经理,学士。历任大通证券股份有限公司综合部副总经理,泰基基金机构理财部总经理,天治基金北京分公司总经理,天治基金总经理助理,新华基金总经理助理,现任新华基金管理有限公司副总经理。
齐晋先生:督察长,学士。历任中信证券股份有限公司解放北路营业部副经理,天津管理干部学院、天津大港营业部综合部经理。现任新华基金管理有限公司督察长。

4.本基金基金基金经理人情况
崔建波先生:经济学硕士,历任天津融证证券投资咨询有限公司研究员、申银万国天津津浦营业部投资顾问助理,海融资讯系统有限公司研究员、和讯信息科技有限公司证券研究部、理财服务部经理,北方国际信托股份有限公司投资部信托高级投资经理。现任新华基金管理有限公司总经理助理兼投资总监,新华优选消费股票型证券投资基金基金经理,新华趋势领航股票型证券投资基金基金经理,新华鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
5.投资管理部门成员
主席:总经理张宗友先生;成员:总经理助理曹名长先生、总经理助理崔建波先生、李昱女士、桂跃强先生。
6.上述人员之间均不存在近亲属关系。

二 基金托管人

(一)基金托管人概况
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:蒋松松

(二)主要人员情况
截至2014年12月末,中国工商银行资产托管部共有员工207人,平均年龄30岁,95%以上员工拥有大学本科以上学历,高管人员均拥有研究生以上学历或高级技术职称。

(三)基金托管业务经营情况
作为中国大陆托管服务的先行者,中国工商银行自1998年在国内首家提供托管服务以来,秉承“诚实信用、勤勉尽责”的宗旨,依靠严密科学的风险管理和内部控制体系、规范的管理模式、先进的营运系统和专业的服务团队,严格履行资产托管人职责,为境内外广大投资者、金融资产管理机构和企事业单位提供安全、高效、专业的托管服务,展现优良的市场形象 and 影响力。建立了国内托管银行中最丰富、最成熟的产品线,拥有包括证券投资基金、信托资产、保险资产、社会保障基金、安心账户基金、企业年金基金、QDII资产、股权投资基金、证券投资基金集合资产管理计划、证券客户定向资产管理计划、商业银行信贷资产证券化、基金公司特定客户资产管理、QDII专户资产、ESCROW等门类齐全的托管产品体系,同时在国内率先开展绩效评估、风险管理等增值服务,可以为各类客户提供个性化的托管服务。截至2014年12月,中国工商银行共托管证券投资基金407只。自2003 年以来,本行连续十年获得香港《亚洲货币》、英国《全球托管人》、香港《财资》、美国《环球金融》、内地《证券时报》、《上海证券报》等境内权威财经媒体评选的46项最佳托管银行大奖;是获得奖项最多的国内托管银行,优良的服务品质获得国内外金融领域的持续认可和广泛好评。

三 相关服务机构

基金份额发售机构包括基金管理人的直销机构和代销机构的销售网点:

1.场外发售机构
(1)直销机构
新华基金管理有限公司北京直销中心
办公地址:北京市海淀区西三环北路11号海通时代商务中心C1座
法定代表人:陈雄
电话:010-68730999
联系人:张秀丽
公司网址:www.ncfund.com.cn
客服电话:400-819-8866;
电子直销:新华基金网上交易平台
网址:https://trade.ncfund.com.cn
(2)代销机构
1)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
办公地址:北京市西城区复兴门内大街55号
法定代表人:姜建清
电话:010-68730999
联系人:张秀丽
公司网址:www.icbc.com.cn
2)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:王洪章
客服电话:95588
联系人:查睿
公司网址:www.icbc.com.cn
3)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:刘金余
客服电话:95599
联系人:高阳
公司网址: www.abchina.com
4)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:常振明
客服电话:95558
联系人:康越峰
网址:bank.ecitic.com
5)平安银行股份有限公司
注册地址:深圳市深南东路5047号
办公地址:深圳市深南东路5047号
法定代表人:孙一军
客服电话:95511-3
联系人:张莉
网址:www.bank.pingan.com
6) 招商银行股份有限公司
注册地址:深圳市深南东路288号
法定代表人:张立泽
联系人:毛真海
客服电话:95527
公司网址:www.cmbchina.com
7)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27楼
法定代表人:万建华
客服电话:95521
联系人:芮敏祺
网址:www.gtja.com
8)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
客服电话:400-888-8001、95553
联系人:李奕明
网址:www.htsec.com
9)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186号
法定代表人:王常青
客服电话:95587
联系人:权旭
网址:www.csc108.com
10)新时代证券有限责任公司
注册地址:北京市海淀区北三环西路99号西海国际中心1号楼16层
办公地址:北京市海淀区北三环西路99号西海国际中心1号楼16层
法定代表人:刘汝军
客服电话:400-698-9898
联系人:孙凯
公司网址:www.xsdzq.cn
11)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16-26层
办公地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层
法定代表人:何如
客服电话:95536
联系人:周杨
网址:www.guosen.com.cn
12)恒泰证券股份有限公司
注册地址:内蒙古呼和浩特市赛罕区敕勒川大街东方君座D座
办公地址:内蒙古呼和浩特市赛罕区敕勒川大街东方君座D座
法定代表人:庞庆华
客服电话:400-196-6188
联系人:魏巍
网址:www.cnhit.com.cn
13)齐鲁证券有限公司
注册地址:山东省济南市经七路86号
办公地址:山东省济南市经七路86号
法定代表人:李玮
客服电话:95538
联系人:吴昊
公司网址:www.qlzq.com.cn
14)中信证券股份有限公司
注册地址:广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座
办公地址:北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
法定代表人:王东明
客服电话:95548
联系人:顾凌
网址:www.cs.ecitic.com
15)中信证券(山东)有限责任公司
注册地址:青岛市市南区深圳路222号青岛国际金融中心1号楼20层
办公地址:青岛市市南区深圳路222号青岛国际金融中心1号楼20层
法定代表人:杨宝林
客服电话:95548
联系人:吴越超
公司网址:www.citicssd.com
16)中信证券(浙江)有限责任公司
注册地址:浙江省杭州市解放东路29号迪凯银座22、23层
办公地址:浙江省杭州市解放东路29号迪凯银座22、23层
法定代表人:沈强
客服电话:95548
联系人:李珊
公司网址:www.bigsun.com.cn
17)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
客服电话:400-800-8899
联系人:唐静芳
网址:www.cindasc.com
18)光大证券股份有限公司
注册地址:上海市静安区新闸路1508号
办公地址:上海市静安区新闸路1508号
法定代表人:薛峰
客服电话:95525
联系人:刘晨
网址:www.ebscn.com
19)华西证券股份有限公司
注册地址:四川省成都市青羊区陕西路239号
办公地址:四川省成都市高新区天府二街198号华西证券大厦
法定代表人:杨炯伟
客服电话:95584
联系人:张翼
网址:www.hx168.com.cn
20)申银万国证券股份有限公司
注册地址:上海市徐汇区长乐路989号世纪商贸广场45层
办公地址:上海市徐汇区长乐路989号世纪商贸广场40层
法定代表人:储晓明
联系人:张思民
客服电话:95523或4008895523
公司网址:www.swyw.com
21)杭州数米基金销售有限公司
注册地址:杭州市余杭区仓前街文一西路1218号1栋202室
办公地址:浙江省杭州市滨江区江南大道3688号恒生大厦12楼
法定代表人:陈柏青
客服电话:4006-766-123
联系人:徐峰
网址:http://www.fund123.cn/
22)诺亚正行(上海)基金销售有限公司
注册地址:上海市金山区廊下镇漕港公路7650号205室
办公地址:上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心8楼
法定代表人:汪海波
联系人:方成
客服电话:400-821-5399
网址:www.noah-fund.com
23)上海好买基金销售有限公司
注册地址:上海市虹口区场中路685弄37号4楼层449室
办公地址:上海市浦东新区浦东南路1118号鄂尔多斯国际大厦9楼
法定代表人:杨文斌
联系人:苗丹
客服电话:400-700-9665
公司网址:www.ehowbuy.com
24)上海天天基金销售有限公司
注册地址:上海市徐汇区龙田路190号2号楼2层
办公地址:上海市徐汇区龙田路195号3C座7楼
法定代表人:其实
客服电话:400-1818-188
联系人:潘世华
公司网址: http://www.1234567.com.cn/
25)深圳众禄基金销售有限公司
注册地址:深圳市罗湖区深南东路5047号发展银行大厦25楼M单元
办公地址:深圳市罗湖区梨园路物资控股置地大厦8楼
法定代表人:薛峰
客服电话:4006-788-887
联系人:童彩屏
公司网址:www.zlfund.com;www.jmmw.com
26) 上海量基金销售有限公司
注册地址:上海市浦东新区高翔路526号2幢220室
办公地址:上海市浦东新区浦东南路550号裕景国际B座16层
法定代表人:张耿庆
联系人:刘滢
客服电话:400-089-1289
网址:www.erichfund.com
27)和讯信息科技有限公司
注册地址:北京市朝阳区朝外大街 22 号泛利大厦
办公地址:北京市朝阳区朝外大街 22 号泛利大厦
法定代表人:王莉
客服电话:4009-200-022

联系人:吴卫东
公司网站: licankehexun.com
28) 万银财富(北京)基金销售有限公司
注册地址:北京市朝阳区北四环中27号院5号楼3201内
办公地址:北京市东城区北四环中27号院5号楼3201内
法定代表人:王斐
客服电话:400-081-6655
联系人:康亮
公司网站:www.wy-fund.com
29) 北京钱景财富投资管理有限公司
注册地址:北京市海淀区上地西路61号1幢9层1008-1012
办公地址:北京市海淀区上地西路61号1幢9层1008-1012
法定代表人:赵荣奎
客服电话:400-678-5095
联系人:魏静
公司网站:www.niuji.net
30) 北京展恒基金销售有限公司
注册地址:北京市顺义区后沙峪镇安富街6号
办公地址:北京市朝阳区华平里2号民建大厦6层
法定代表人:闫振杰
联系人:翟飞飞
客服电话:400-888-6661
公司网站:www.myfund.com
31) 浙江同花顺基金销售有限公司
注册地址:浙江省杭州市文二西路一号元茂大厦903室
办公地址:浙江省杭州市翠柏路7号杭州电子商务产业园2号楼2楼
法定代表人:凌顺平
联系人:胡璇
客服电话:4008-773-772
公司网站:www.5ifund.com
32) 北京恒天明泽基金销售有限公司
注册地址:北京市经济技术开发区安达北路10号五层5122室
办公地址:北京市朝阳区东三环中路20号乐成中心A座23层
法定代表人:梁越
联系人:张静
客服电话:4007-868-868
公司网站:www.chtfund.com
33) 北京增财基金销售有限公司
注册地址:北京市西城区南礼士路66号1号楼12层1208号
办公地址:北京市西城区南礼士路66号建威大厦1208-1209室
法定代表人:罗敏
联系人:王天??
客服电话:400-001-8811
公司网站:www.zcwcm.com
34) 天相投资顾问有限公司
注册地址:北京市西城区金融街19号富凯大厦B座701
办公地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层
法定代表人:林义相
联系人:林霖
网址:www.txsec.com
35)一路财富(北京)信息科技有限公司
注册地址:北京市西城区车公庄大街9号院5栋大楼C座702
办公地址:北京市西城区阜成门大街27 号万通新世界广场A座2208
法定代表人:吴雪涛
联系人:段京璐
客服电话:400-001-1566
网址:www.yilucaifu.com
基金管理人可根据有关法律、法规的要求,选择其他符合要求的机构代理销售本基金,并及时公告。
2.场内发售机构
通过上海证券交易所(以下简称“上证所”)基金销售系统办理相关业务的上证所会员单位(具体名单见上证所网站)。
(二)注册登记机构
中国证券登记结算有限责任公司
住所: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:010-59378839
传真:010-59378907
联系人:宋立元
(三)出具法律意见书的律师事务所
名称:上海市通力律师事务所
注册地址:上海市银城中路68号时代金融中心19楼
办公地址:上海市银城中路68号时代金融中心19楼
负责人:俞卫锋
电话:(021)31358666
传真:(021)31358600
联系人:安冬
经办律师:安冬、孙睿
(四)提供验资服务的会计师事务所
瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)
注册地址:北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层
办公地址:北京市东城区永定门西滨河路8号院7号楼中海地产广场西塔5-11层
法定代表人:杨剑涛
电话:010-88219191
传真:010-88210588
经办注册会计师:李荣坤、张吉范
四 基金的名称
基金名称:新华趋势领航股票型证券投资基金。
五 基金的类型
基金类型:契约型开放式。
六 基金的投资目标
把握整体市场和行业中的投资机会,精选具有盈利增长趋势以及股票价格优势的优质上市公司进行投资,在风险可控的前提下追求基金资产净值的持续、稳定增长。
七 基金的投资方向
本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行的股票(包括中、小板、创业板以及其他经中国证监会核准上市发行的股票)、债券、资产支持证券、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。
本基金股票资产占基金资产的比例范围为60—95%,债券投资占基金资产的比例范围为0—40%,资产支持证券投资占基金资产净值的比例范围为0—20%,权证投资占基金资产净值的比例范围为0—3%,现金或者到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。
此外,如法律法规或中国证监会允许对投资的比例限制,基金管理人可在履行适当程序后调整基金的投资比例;如法律法规或中国证监会允许基金投资其他品种的,基金管理人可在履行适当程序后,可以将其纳入本基金的资产配置。
八 基金的投资策略
本基金采用自上而下与自下而上相结合的主观投资策略,深入分析并积极把握股票股市场、债券市场、行业板块、公司股价形成上升趋势的根本性因素,通过前瞻性地把握市场中存在的趋势机会,完成本基金的大类资产配置、行业配置、债券类属品种配置以及投资组合的最终构建。
(一)资产配置策略
本基金采用战略性与战术性相结合的资产配置策略,重点关注宏观经济运行周期、A股市场流动性以及市场情绪等影响市场整体趋势形成的关键性因素。
本基金管理人的宏观策略组采用定性和定量的研究方法对上述关键因素的运行状态、发展方向以及稳定程度进行深入分析和研究,并结合金融工程小组的量化趋势判断指标(Hurst指数)以及第三方研究机构的研究成果定期或不定期向投资决策委员会和基金经理提交市场趋势分析报告。基金经理在综合分析判断的基础上动态调整各类资产的配置比例范围,同时根据最新的市场运行情况以及基金整体的申购赎回情况进行比例调整,在投资比例范围内进行适度微调,以准确把握市场运行趋势的情况下最大程度地获利。
(二)行业配置策略
本基金的行业资产配置策略主要基于对行业景气趋势的分析判断,依据不同行业景气趋势的周期长短采用核心—卫星配置策略。其中,核心资产配置于景气度上升且具有中长期景气上升趋势的行业,卫星资产则动态配置于短期景气上升趋势中的行业。
(三)核心资产配置
重点对人口结构变化、行业生命周期、产业结构调整以及科学技术创新等因素对行业中长期发展的根本性因素进行分析和研究,从各行业对上述因素的影响程度和受益程度入手,在深度和广度的二维空间中综合评价行业的未来景气趋势,筛选处于中长期景气上升趋势或即将步入中长期景气上升趋势的行业作为核心行业进行资产配置。
(四)卫星资产配置策略
重点对经济运行周期、行业竞争格局以及国家产业政策等影响行业短期运行状况的因素进行分析和研究,综合分析各行业对经济周期不同时间点的敏感程度、下游行业的议价能力以及产业政策的受益程度,筛选具有短期景气上升趋势的行业作为卫星行业进行资产配置,并依据上述因素的短期变化对行业资产配置以及配置比例进行动态调整。
(三)股票投资策略
本基金通过对于上市公司盈利增长趋势以及市场价格趋势两个维度的综合分析,将好公司与好股票有机结合,前瞻性地把握A股市场中存在的具有综合趋势机会的个股,进一步结合对于上市公司品质的评价构建最终的投资组合。
1.上市公司盈利增长趋势的判定
本基金将采用定性+定量相结合的分析方法,判定上市公司是否具有盈利增长趋势。
2.上市公司价格趋势的判定
盈利增长趋势的形成将基于一定的驱动因素。本基金管理人的研究团队以扎实的案头分析和实地调研为基础,密切跟踪上市公司新产品、新技术、新销售渠道、并购重组、重大合同以及股权激励等驱动盈利持续增长的内外部因素,深入分析其上市公司业绩的影响深度、作用的时间长度以及因循自身存在的不确定程度,前瞻性地把握盈利增长的趋势机会。
3.本基金将选用预测的上市公司未来两年营业利润(Operating Profit)增长率以及未来两年净利润(Net Profit)增长率作为判定其是否具有盈利增长趋势的量化指标。预期上述两项指标未来两年保持持续增长且复合增长率(CAGR)高于行业平均水平的个股将成为本基金的重点关注对象。
4.上市公司品质趋势的判定
股票的价格趋势是寻找趋势机会不可忽略的一项指标。这是因为资本市场往往具有先知先觉的特性,而且资产价格中包含大量投资者未曾挖掘的市场信息,因此价格指标经常可以有效提示投资机会或预示风险。

本基金所涉及的价格趋势指标为相对指标,即采用经过标准化处理的相对涨跌幅度(SRM1)作为判断价格变化趋势的指标,并且依据相对标的不同分为相对行业的涨跌幅SRMIS和相对市场整体的涨跌幅SRMIM来判别价格变化趋势。具体计算如下:

$$SRMIS = \frac{R_{i,t} - R_{i,t-1}}{R_{i,t-1} - R_{i,t-2}}$$

$$SRMIM = \frac{R_{i,t} - R_{M,t}}{R_{M,t} - R_{M,t-1}}$$

其中, $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{M,t}$ 为市场整体在 t 日的净值增长率, $R_{M,t-1}$ 为市场整体在 t-1 日的净值增长率, $R_{M,t-2}$ 为市场整体在 t-2 日的净值增长率。

注: $R_{i,t}$ 为基金 i 在 t 日的净值增长率, $R_{i,t-1}$ 为基金 i 在 t-1 日的净值增长率, $R_{i,t-2}$ 为基金 i 在 t-2 日的净值增长率, $R_{$