

不

绪言	1
重要提示	2
释 义	3
第一章 集合计划介绍	6
第二章 集合计划有关当事人介绍	14
第三章 投资者参与集合计划	15
第四章 集合计划的成立	18
第五章 集合计划的退出	19
第六章 集合计划份额的转让、非交易过户与冻结	23
第七章 投资理念与投资策略	24
第八章 投资决策与风险控制	33
第九章 投资限制	42
第十章 集合计划的账户与资产	44
第十一章 集合计划的资产估值	46
第十二章 集合计划的费用与税收	51
第十三章 集合计划的收益分配	54
第十四章 集合计划的会计与审计	55
第十五章 管理人自有资金参与集合计划	56
第十六章 集合计划的终止与清算	58
第十七章 集合计划的信息披露	60
第十八章 风险揭示	63
第十九章 特别说明	71

# 绪言

利 他  
利 刊 他 刊 去  
利 利 他  
他去 不 他  
不 他  
仅  
享 但 其  
参 享 但  
享 但  
他  
享 /  
去 享 去  
刊 , 享 去  
不 利

# 重要提示

享 其 刊 去 位  
但 其

享 他 去

享 他 刊

享 享 享

全 [2010]612  
位 但

# 释 义



不

全 +

1 + 不

2 + 不 去 但

3 + 不 去

但

4 + !” 参 利

去

5 刊 + !” 参 利

刊 去

6 + !” “! ” 利 参

利 去 ,

7 + 享

8 + 利

9 利 + 利

10 + 利

11 享+ 不 利 他 不

12 享+

13 + 享他去全

14 +

利

15 + 全 其

享 参

享

16 享+ 去

去  
 享 享 享  
 17 享+ 去  
 享  
 18 享 + 享  
 19 + 享 其  
 仲 享 享  
 他去  
 20 + 享  
 去 又  
 21 + /  
 去  
 22 + 全 6 其  
 60 位 其 1 享  
 享 2享 享 他 刊  
 参 参  
 23 + 全 6 其  
 60 位  
 24 位 + 利 利  
 25 T + 位  
 26 T n + T T n 位  
 27 + 其  
 28 + 享 位  
 全 位  
 29 + 享  
 30 +享 1.00  
 31 + 其

32     +                 其  
 33     +     享  
        享  
 34     +                         利         升     利  
        他去  
 35         +  
 36         +                         利  
        去  
 37         +                 净  
 38         +                         他  
 39         +  
 40         +                         他  
  
 41         +     享  
        他去                         享  
 42         +                         享  
                                   参                         享  
                                   但                         去  
   又         参         利  
  
 43         +   仲  
        刊 36  
 44                         +   升  
        其                         他去   升         其

# 第一章 集合计划介绍

+不  
+

1

2

他 享

享

其 参

升

其

利

利

利

利

去

利

他去

利



他

利

他

位

利

利

利

享

享

位

升

其

升

其

他去

升

其



享 享 位

全 +  
 ” + ” ” ,  
 + 参  
 ! ”  
 ! ,  
 + 利 ( 利 ” 他  
 ” 仲 利  
 利 利 利 仲  
 利 去 利  
 ! ” 仲 利  
 ! ,  
 % + ( 利  
 ” 其 利 ” 其  
 全 +  
 他 利  
 %!  
 ( 升 !  
 ) ”!  
 利  
 ”  
 ”! 但  
 去 他其 ” 利

“ 但 升  
”!  
享 他 享 去 享  
参 其 利  
( 利  
他 位 其 享  
享 享 享 利  
享 其  
他 参 利  
位 其 其, 利  
又 享 享  
参 全 位 其 享 其  
亿 享 又  
他

50

3

享

全 6 其 60 位  
享 参 全

1 十 全

2 享 + 享  
 100,000  
 3 享 + 享  
 100,000  
 4 他 + 他

1 / + / 全 +

- "!!	"
"!! - !!	! (
!!	"!!!

2 +0.25 /  
 3 +1.5 /  
 4 + 全 +

-	!
-( !	!
( !	!

去 二 利

全

1 1 不 利

--	--	--

利	! " )	"!
利	! " " "	午 ")!
利	! " % !	事 仲
午 利	! " % ""	午 "
利	! " %(	( )
午 利	! " (( ""	)
入 利	! " ! ) )	入 % (
利	! " % )	)!
利	! " ! "	""
利	! " " ( "	
利	! " " )%	""!!
利	! " (% !!	(
利	! " %")"	" (
利	! " " "	
利	! " "( (	"!)! ( %
利	! " " ("	
利	! " ! !!!	)
利	! " (! (	"(())
利	! " )(!	)
利	! " !(! " "	"!
利	! " ) )""	"
不午 利	! " ) ! ))	不午 " )
利	! " ) )	)
利	! " ! !	不 ! 不
午 利	! " )! %	午午 " )
利	! " % !	)

利	! " )("	) )
利	! " % "" !	!)
利	! " " (	"
利	!"! % "	不 午 "
利	!"! )%) %	%
利	! " )	%
利	! % )) ! (	"
午 利	! % % %! !	午
利	! % ("	
利	! % %! ! %!	"
利	!%" %!	""
利	!%" ) "	
利	!%" ( ) %	!
利	!% " ) ) !!	
利	! ( ) ) ) !	!! "
利	!( " ) ) (	%(" (
利	! ) ) %%( ( )	"" )
午 不 利	! ) % ! (	不 ) 享 "
利	! " " )	) %
利	! ( " ) " ( )	)
了 利	! ( " ) " ( (	了
利	!! %" "	"%(
利	!! ) !	" "
	!(	"! "

利	!( ( ) ) ) ""	(!! 2 "%
利	!( % ) ) " !	
午 利	!(( " ) )	午 )
利	!(( ! ) ) (	%
利	!(( ) ( )	"
午 利	! " ) ") ((	午 "
利	! " ) ( ) " !!!	

2

% 不参

不 利

享

去

享

2

享

他

位

享去

享 利

去

去

## 第二章 集合计划有关当事人介绍

享  
+ 不 利 不  
享+  
+3 享  
+ 午 318 ”  
+ 午 318 ”  
享  
+  
享+  
+享 2943.88  
+ 入 其 1  
+ 入 其 1  
不 利 不 利  
不 参  
享 去  
享



### 第三章 投资者参与集合计划

全 / 享  
1 刊  
其 享 参  
全  
2 其 享  
刊 享 他  
" 享 享 享  
享 享 享 他  
刊 他 享 享  
享 享 享 享  
刊 刊 他 享  
% 刊 他  
其 % ,  
其 享 享 享  
享 享 享 享  
刊 享 " 匹 参 享

( 其 享 享 )  
匹 参 享 ! 享 享  
享 享 刊 !  
享 享 享 享  
享 享 亿 享  
刊 享 " 匹 参 享  
他 享 享 享 位  
位 享 享 刊 享 刊  
3 位 享 享 享  
享 他  
他 享 他  
4 享  
1 全 享 其 ,  
2 / 其  
,  
享  
,  
4 ,  
5 T T+3  
5 去

1

其

/ 亿 / 享 /  
全 +

- "!!	"
"!! - !!	! (
!!	"!!!

2

=

=

=

3

=

=

=

1.00

6

享  
他 利

享

## 第四章 集合计划的成立

1 享 享

2 享享 2享 享 参

2 享享 2享 1 享

享 享 享 利

其

全 1 享

享享 2享 享

30

其 享

位

” 十 位

十 位 其 参

享参 位 其 参

# 第五章 集合计划的退出

刊

1

又 享 享

利 利 享

去 利 享

2 刊

1 刊 他 T

2 刊 他

3 刊 享 刊

享 他

% 享 刊

5 享 1000 刊 享 享

享 享

6 他 位 享 享

享 刊 享 刊 位 享 享

享 享 他

1

"

+ 享  
其

享

+ 享

享

享

+ 享

享

( 位 其

享去

享

刊

享去

享

享

2

享

1

+

全

+

-	!
-( !	!
( !	!

2

净

3

享  
 亿  
 1  
 位 位  
 10% 参  
 2  
 享 他  
 1 + 享  
 2 !  
 享 + 享 享  
 享 享  
 10%  
 ,  
 他 他  
 享 享  
 3 参 享 享  
 享  
 1

参 去 享 他 享 十  
1 位,  
2 利 ,  
3  
4 ,  
享 ,  
享 享 参  
他 享  
参 享 享 去



## 第六章 集合计划份额的转让、非交易过户与冻结

全 他 利  
享 享 享 享 刊  
刊亿 享 享 他去

# 第七章 投资理念与投资策略

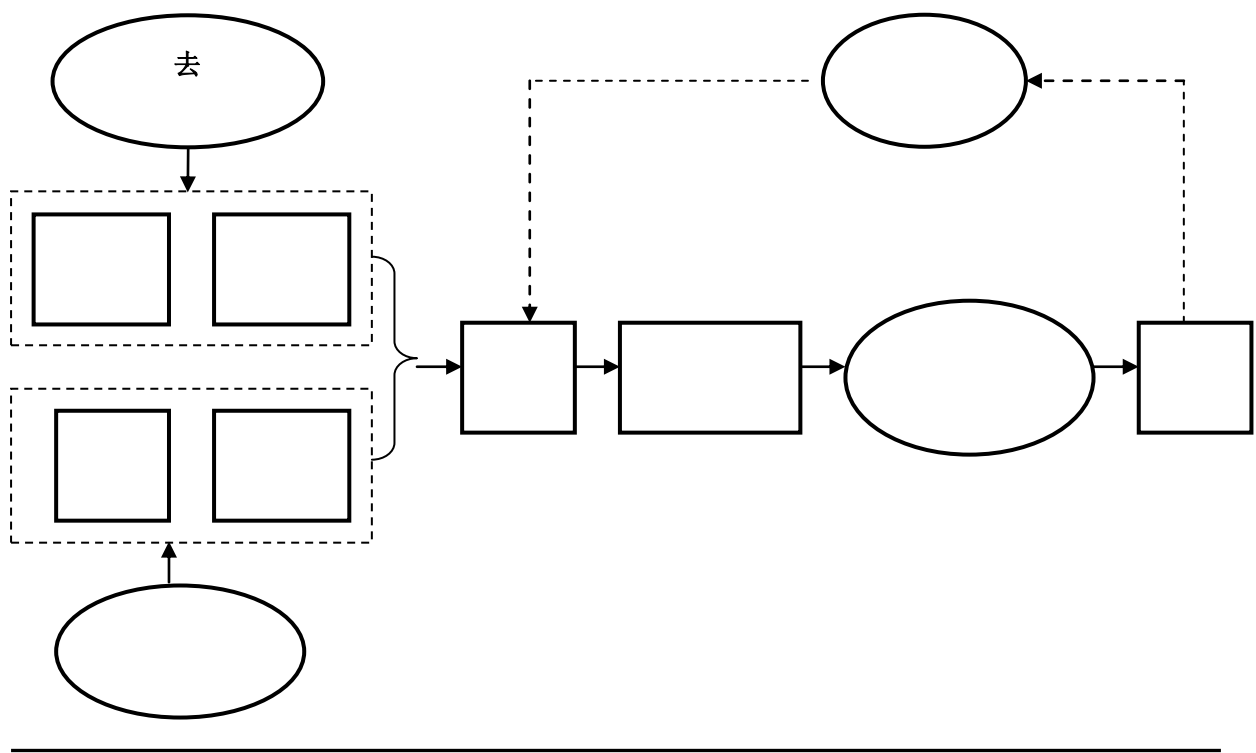
其 参  
升 其 利 利  
利 利  
去 去 他去  
利  
他 利 他 位 利 利  
利 享 享 位  
升 其 其  
他去 升 其  
享 享 位  
全  
+ + + + +  
+ + + + + 参  
! "

！ ，  
+ 利 （ 利 ” 他  
” 仲 利  
利 利 利 仲  
利 去 利  
！ ” 仲 利  
！ ，  
% +  
（ 利  
” 其 利 ” 其  
全+  
他 利  
%!  
（ 升  
） !  
”!  
利  
”  
”!  
但  
去 他其 ” 利  
”” 但 升  
”!  
享 享 他 享去 享  
参 其 利  
（ 他 位 其 享  
享 享 享 利

他 享 其 利  
位 其 参 其 利  
又 享 位 其 享 其  
参 全 位 其 享 其  
他 亿 享 又  
他 享  
1 享  
位 不 利  
享 亿  
参  
其  
,  
享 , 亿  
, 享  
位 享 他  
享 ETF  
全 ETF  
享 ETF 升 ETF,  
ETF 享 ETF 升

2 利

利 享 他 +  
 他 去 参  
 他去  
 去叉 叉  
 叉  
 去叉  
 利 利 利  
 亿 净 利  
 他 利 去 利  
 他去 参 凸 去 叉 利  
 去叉 利 叉  
 , 利  
 位 位 他去叉  
 + 利



3

享  
 他去  
 享  
 1  
 a  
 参 享  
 去  
 十  
 参 享  
 享  
 b  
 去  
 参 享  
 c  
 十 其 其  
 他 享 参 享 其  
 净  
 2  
 享  
 享  
 去  
 3  
 升  
 其 20  
 位 其升 他 , 参  
 升 他 享  
 4  
 " 享  
 参 ,

全

享

享

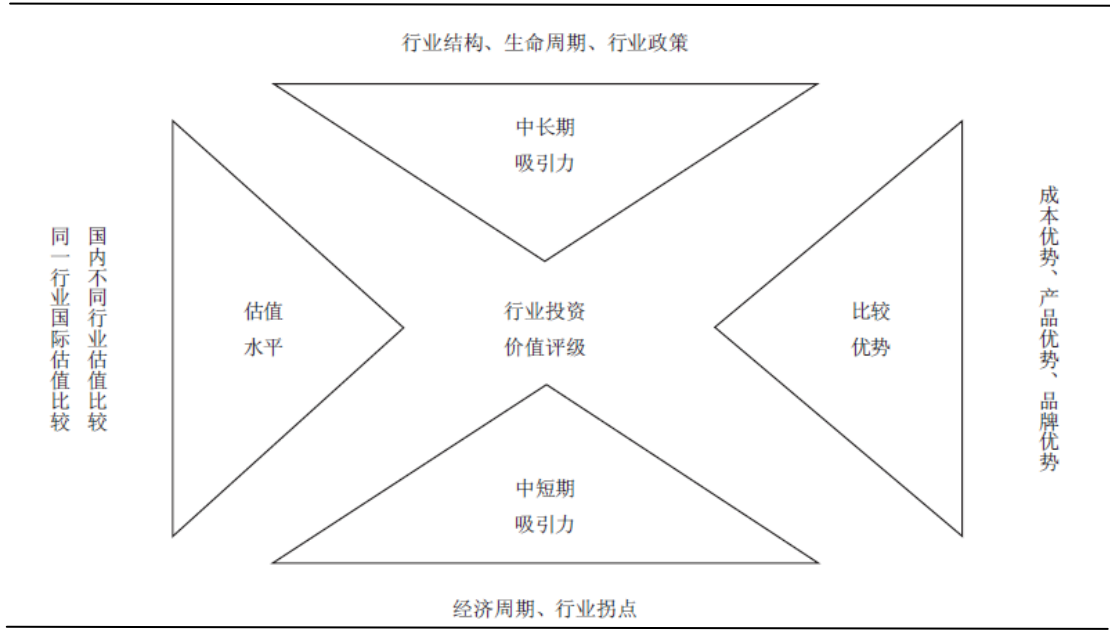
,

他去

,

, 他去

+



享

+

+

刊

ROE ROIC EBITA,

仲

全

他

+

全

, 全

全

其

B ::

2

全



5

3

享

利

享

利

他



”

享

他



享

他

他

享

去

享

他

享

,

享

%

享

去

享

其

享

享

享

享

享

+

去

他

享

,

去

他

享

” 参  
享 去 享 去  
他 净 参

,  
又 他 享 去 又 亿 又

享 享 其 又 去 去  
享 享 享 享  
享 十 享 去 他 享 享  
去 他 享 , 他 享 去

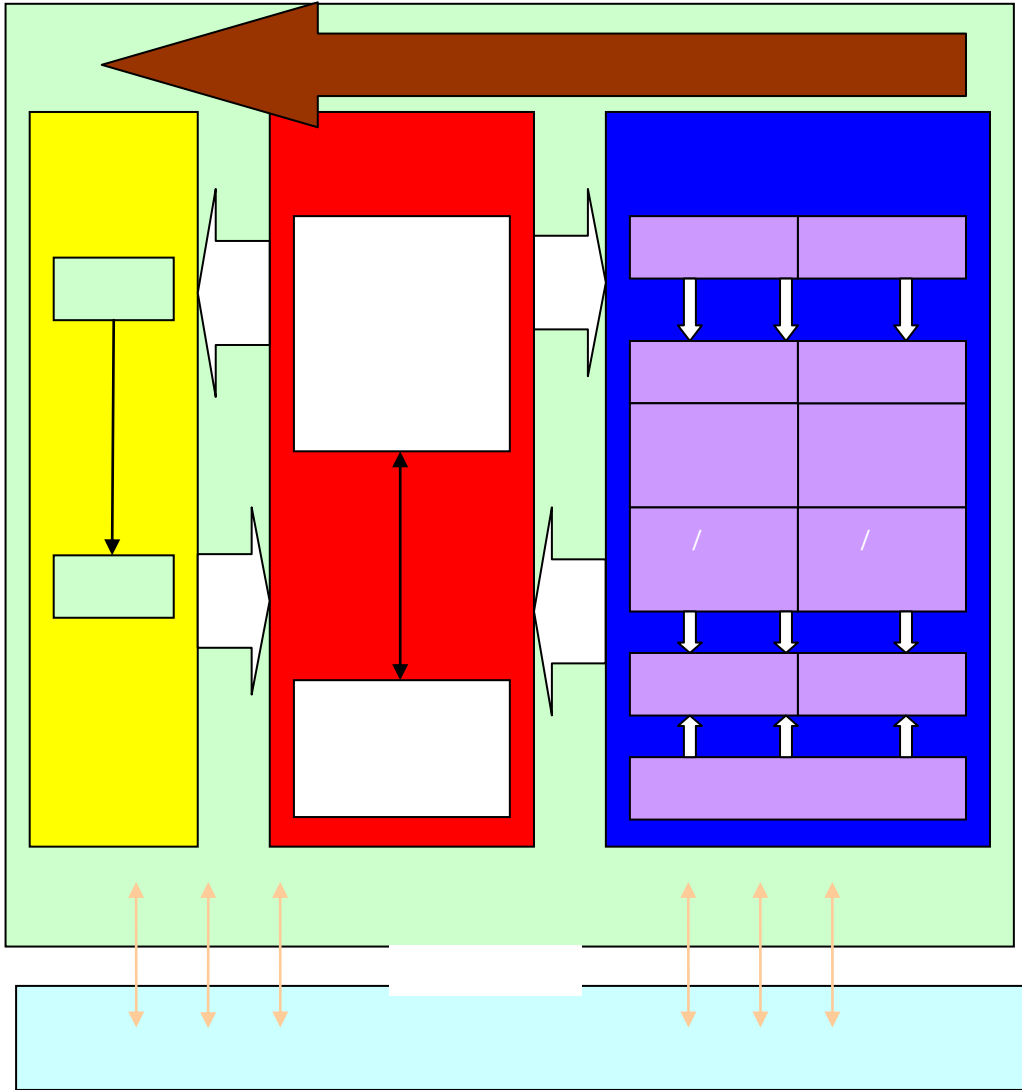
5 70 25

去 享 享

# 第八章 投资决策与风险控制

他  
他 享 位 刊 全 十  
1 刊  
,  
2 其 又 位 他去  
,  
3  
  
享 全  
, 享 全 位  
享  
全 1+

1



1

刊

， 享 ，

享， 享

， ，

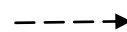
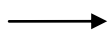
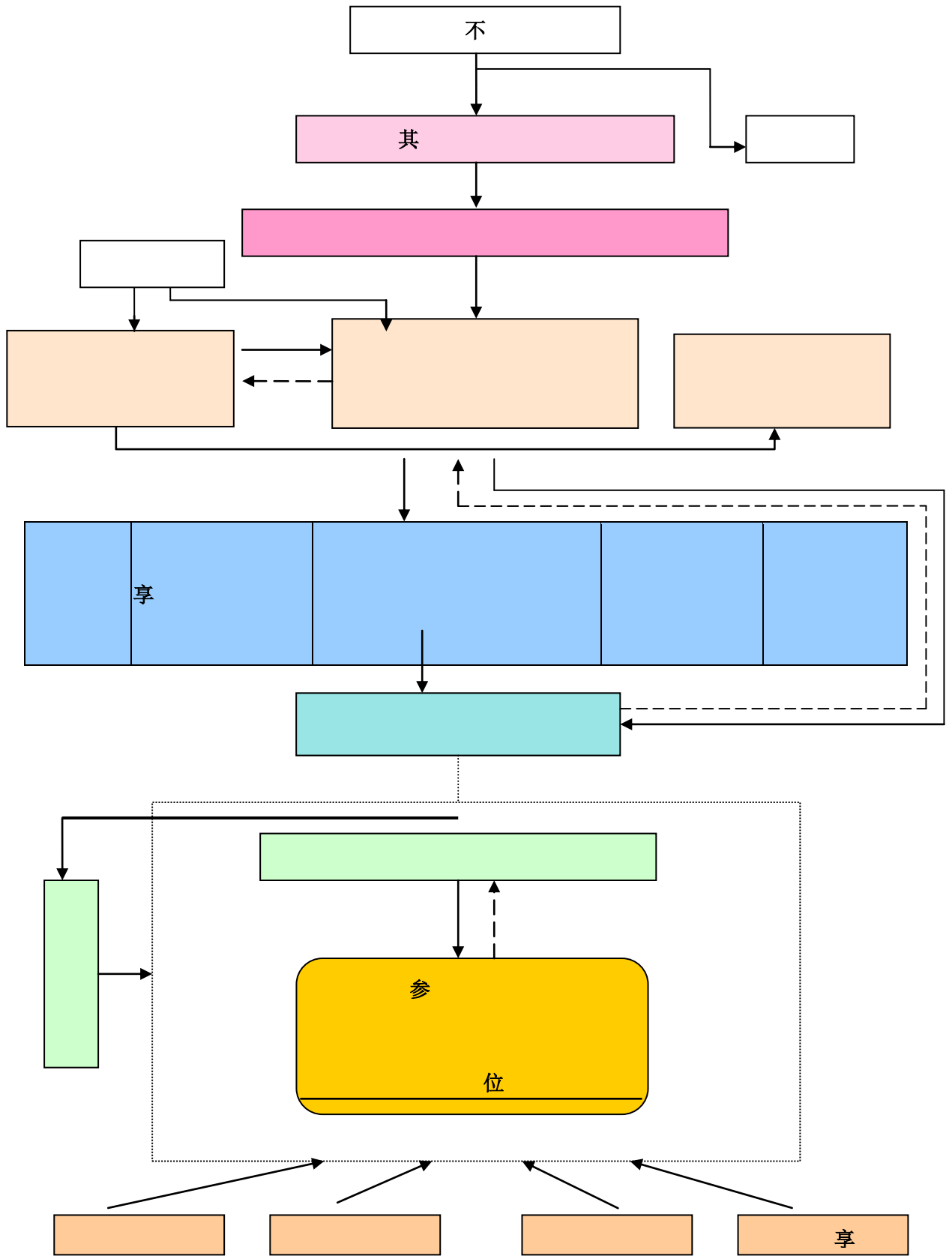
利 ，

2

享

参  
全 利  
利 利  
享  
享 其  
全 十  
又 利 其 利  
刊  
利 全 位  
去  
又  
3 享  
4  
享 其 十

2+



位 十 其 位 其  
位 十 刊 位 其  
, 享 位,  
,  
十 去 去 享  
,  
去 去 去  
不 去 位  
十  
其  
去  
位  
参 位  
享十  
去 其 他  
十  
享 享  
十  
十

+

+

+

”

位，  
位，  
位，

%

位

其

去

享

位

位

刊

享

其

位

享

享

去

去其

享

不

利

去 利

去

其



2 位 其 位  
 3 享 他去 享  
 4 不 利 利 利 利 其  
 5 不 利 刊 享 利 去 享  
 6 享 享 全 位  
 7 享 位  
 8 不 利 刊  
 9 享 去  
 10 参  
 不 利 位 不 利 十  
 不 利 位 不 利 不 利  
 刊 不 利 不 利 不  
 位 不 利 刊 不 利 不  
 利 位 不 利 利 利  
 不 利 不 利 不 利

利  
其  
去  
位  
力  
参  
亿  
全  
亿  
位  
他  
享  
享

，

去  
去  
去  
去  
位  
位  
全  
其  
亿  
位  
他  
其  
他去  
享

，

去  
去  
去  
去  
位  
位  
全  
其  
亿  
位  
他  
其  
他去  
享

1 享 他 其  
2 享 其  
3 享 位

# 第九章 投资限制

享 亿 十  
" 利 %!  
" ,  
% 参 利 "!, 利  
又 享  
享 位 他 亿  
,  
参 利 利参 "!,  
利 又 享  
享 位 他  
亿 ,  
享去 享 参 其  
利 ( 他 ,  
参 利 位 其  
其 亿 ,  
( 参 参 ,  
) 利  
" ,  
但  
去 他其  
利 ,  
"! 升  
! ,

””

”！，

”

但

升

”！，

”

又

位

## 第十章 集合计划的账户与资产

利 他去 利  
他去

享 享

1 刊 享 他不

享 享

凸

2 利 利 /  
享 利 不 利 不  
利 利 不 利 不  
利 享 利 /  
享他 享 利 利

+

1 利 ,  
2 ,  
3 ,  
4 利 ,  
5 去 ,  
6 利 去 ,  
7 去 ,  
8

去 享 享 享 享 去 去  
去 享 享 享 刊 去

# 第十一章 集合计划的资产估值

利 去

净

他

凸 利 去

享 享 位

T T 2 T 2 位 刊

利 刊 利

去

享 享

利

位 去

”

”

利 参 参 利 他 参 叉

参 参 利 他 参 叉

他 他



% 参 参 利

参  
利  
参 利 他 +  
参 利 位  
参 ,  
利 参 +

$$FV = C + (P - C) \times \frac{D_l - D_r}{D_l}$$

+ 参 , 参 +  
, A 利 ,  $D_l$  参  
,  $D_r$

T

参  
他 利 去 利 利  
利 全 仲 利 仲 利  
" 利 他 利 利

参 叉

参 叉  
去 叉  
净  
,  
参 叉 净 利  
参 叉  
去 叉  
% 参 利  
刊  
去  
仲  
(  
,  
) 利  
" 利 刊  
利 去  
" 利  
利 , 他  
, 参  
叉  
去 叉 ,

，  
，  
去 利  
，  
% ，  
% 利  
" 亿 升 利  
，  
参 叉 ， 参  
叉  
去 叉 他  
参  
他去  
他  
% 他  
他  
他  
利 位 利 利 利  
利升  
其  
( 享 享 刊

享

全

享

他去

亿

又

享

享

享

他

享

享

享

享



亿

其参

享

享

去

享

他

,

0.5%

享

享

1

,

2

## 第十二章 集合计划的费用与税收

1 享 ,  
2 享 ,  
3 利 ,  
4 ,  
5 ,  
( 利 ,  
)  
享 享 ,  
10 他  
1  
1 0.25%  
2 位  
享 享参 享 去 亿  
享  
3 +  
T E 0.25%  
T  
E  
2  
1 1.5%  
2 位  
享 享参 享 去 亿

享

3

十

G E 1.5%

G

E

3 利

参

利

位

享

享

刊

4

利

5

他去

他

6

参

4 5 6 去

他

,

他

其

享

享

刊



亿

参

亿

享

享

享

享

享

享

他去

位

参

位  


去

享

享

# 第十三章 集合计划的收益分配

利 升 利  
利 利  
他去  
他  
刊 享 他  
1 享  
,  
2 ,  
3 净  
,  
4 参 7 位 其  
享 ,  
5 参 享 ,  
6 亿  
刊  
参 去 其  
享 享 3 位  
其 享



## 第十四章 集合计划的会计与审计

- 1 享 ,
  - 2 去 刊,
  - 3 ,
  - 4 享去 享
  - 5 享 享 他
- 
- 1 享 全 利 亿 去 享 享
  - 2 享 享 享 他 享 5 位 其 享

# 第十五章 管理人自有资金参与集合计划

享他

+

其 享 他他

享 他

去  
享他

享 享

刊

去 利 利

享

!

享

享

享

他

他

+

” 享  
享

又

去

享

位 享 享

享  
享

享  
享

去

又

刊去 十

又

！ 享 全

其

”！ 其 他

享

亿

享

享

又

享去

享

## 第十六章 集合计划的终止与清算

1 十  
2 享 享，  
3 享  
4 享  
5 享 去  
6 参  
7 参  
8 参  
9 参  
10 参  
11 参  
12 参  
13 参  
14 参  
15 参  
16 参  
17 参  
18 参  
19 参  
20 参  
21 参  
22 参  
23 参  
24 参  
25 参  
26 参  
27 参  
28 参  
29 参  
30 参  
31 参  
32 参  
33 参  
34 参  
35 参  
36 参  
37 参  
38 参  
39 参  
40 参  
41 参  
42 参  
43 参  
44 参  
45 参  
46 参  
47 参  
48 参  
49 参  
50 参  
51 参  
52 参  
53 参  
54 参  
55 参  
56 参  
57 参  
58 参  
59 参  
60 参  
61 参  
62 参  
63 参  
64 参  
65 参  
66 参  
67 参  
68 参  
69 参  
70 参  
71 参  
72 参  
73 参  
74 参  
75 参  
76 参  
77 参  
78 参  
79 参  
80 参  
81 参  
82 参  
83 参  
84 参  
85 参  
86 参  
87 参  
88 参  
89 参  
90 参  
91 参  
92 参  
93 参  
94 参  
95 参  
96 参  
97 参  
98 参  
99 参  
100 参

15 位 其 享  
 , 去  
 4 参  
 亿  
 5 享 享 他  
 享 享 他  
 享 利  
 享 享 去 享  
 他 享 享 享  
 又 利 享 又 利 享 享  
 又 享 又 享 又 利 享  
 6 享 去 又 享 他  
 去 享 20 他

# 第十七章 集合计划的信息披露

刊

去

他

享

刊

他

其

1

1

其

位

位

,

其

T 2

T

2

享

其

又

享

享

享

享

享

享

享

享

享

15

位

其

60

位

其

3

享

他

1

享

他

享

他去  
享

利

去 去

其 亿

3 享 全 利 全

享

4 享 享

其 享 享 他 享

享 享

其 享 他去 去

2 位 参 享 去

享 去

1 十 位 享 参 叉

位 ,

2 ,

3 参 ,

4

享他

又，

(

代，

)

参又，

9

享 享去 享 享

参 利 享 参 其 利

亿

10

享 享

”

享 享

”

他其参

”

享

1

其

他

享

其

2

享

享

享

享 +www.dfham.com

3

享

享

享

不 利

400-920-0808



# 第十八章 风险揭示

他 +

又 +

1

又

2

全

又

利

利

参 又 亿

3

仲

利

又

参 又 亿

4

亿

5

参 又

利

利

利 亿

6



利

利

亿

他去 利 十 享

位 享

享

全 享

享

其 十 享 享 刊 位 参

又 又

1 他 利 十

二

, 二 又 又

2 利

利

亿

利 位

二 利 他 升

升

利

利

又

十 享

又 去

参 享

参



享 享 去 去  
又 又 又 去 享 去  
又 亿 享 十 位 其  
" 享 又 参 位 其 享  
, 享 享  
又 享 享  
享 又 位 享  
去 去 他 享 净  
去 享 亿 享 享  
全 享 享 享  
享 位 享 享 享  
凸 享 刊 享 享  
( 享 享 享  
亿 享 享 享  
) 享 享 享 十  
" 享 利 享 参 参 享  
利 位 他 升 亿 升 升

利 又 参 享  
仲 利 参 享  
利 参 享  
去 去  
“! ” 十  
刊 亿 去  
!!  
去 升  
“ ”  
全  
其 全 其

%

”

利

利 刊

利

”

利

利

利

又

利

利

参

利升

利

利

利

他去参

利

”

利

他

利

位



利

利

他

全

他

利

%!

”%

”

+

+

利

,

,

+

其

升

利

”

,

刊

其

2

刊+

2

,

3

,

利

利

,

他

利

升



,

他

升

,

利

他

升

,

他

位

,

他  
”

享

去

享

享

享

1

享

享

享

利

利

2

位

享

享

利

利

位

位

位

3

利

亿

+

享

去

去

享 去

又

又

享去

又

享

利



## 第十九章 特别说明

位