## 金元比联宝石动力混合型证券投资基金

原金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金)

## 更新招募说明书摘要

## 基金管理人:金元比联基金管理有限公司 基金托管人:中国工商银行股份有限公司

基金管理人依照恪尽职守,诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基

金一定盈利,也不保证是很收益。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。作为主动配置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。作为主动配置 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。作为主动配置的混合型基金、本基金将力争通过对股票、债券等大类资产的有效合理配置降低投资组合的波动性:但同时也可能存在因本基金如下原因而产生的风险;投资管理人对宏观经济情景,各类资产的各选风险预期等判断有误从而导致资产配置比例不合适而产生的风险;本基金采用 金元 比较资价值进行的优先排序有误导致行业投资比重不适应而产生的风险;本基金采用 金元 比较股票评级体系"精选优选行业内的最有投资价值的股票。在该体系中使用了预测性指标,包括盃利增长潜入,直接水平等,如果研究不深入、业绩预测不准会增加投资风险。投资人时购本基金时应认真阅读本招赛说明书。全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性、充分考虑自身的风险承受能力,理性判断市场。对中购基金的意愿。时机、数量等投资行为作出独立决策。投资者在获得基金投资收益的同时,亦承担基金投资中出现的各类风险。基金管理人于2010年8月1日通过中国证监会指定报刊和公司网址公布了《金元比联宝石动力混合型证券投资基金基金合同》,本招赛说明书系依据该基金合同和金元比联宝石动力混合型证券投资基金基金合同》,本招赛说明书系依据该基金合同和金元比联宝石动力混合型证券投资基金租赛说明书编写,并报经中国证金合备案。截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、截金合同)取得基金份额起,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《截金合同》的承认和接受、并按照《集金法》。每个办法》、维金合同》及其他有关规定享有权利,承担义务。基金投资人统了解基金份额持有人的权利和义务,应详细查阅基金合同。

第一部分 基金管理人 基金管理人概况

名称。金元比既基金管理有限公司 住所:上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 36 楼 3608 室,200120 办公地址:上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 36 楼,200120

电话: 021 68881801 注册资本:人民币 1.5 亿元 金元比联基金管理有限公司经中国证监会证监基金字 2006 222 号文批准设立。公司的

股东名称 金元证券股份有限公司 51% 比利时联合资产管理有限公司 49% 本基金管理人公司治理结构完善,经营运作规范,能够切实维护基金投资者的利益。股东

会为公司权力机构、由全体股东组成、决定公司的经营方针以及选举和更换董事、监事等事宜。公司章程中明确公司股东通过股东会依法行使权利,不以任何形式直接或者间接干预公司的经营管理和基金资产的投资运作。

司的经营管理和基金资产的投资运作。 董事会为公司的执行机构,对股东会负责,并向股东会汇报。公司董事会由7名董事组成,其中3名为独立董事。根据公司章程的规定,董事会履行。公司法,规定的有关重大事项的决策权,对公司基本制度的制定权和对总经理等经营管理人员的监督和奖惩权。公司设监事会,由3名监事组成,其中包括1名员工代表监事。监事会同股东会负责,主要负责检查公司财务并监督公司董事,高级管理人员尽职情况。公司日常经营管理由总经理负责。公司根据经营运作需要设置基金管理部、运营保障部、财务部、市场部、监察稽核都以及人事行政部六个职能部门。此外,公司还没有投资决策委员会。对他的基本是会。在这位来是自公司,还是现金等人。

为人们从他创新。由于自己的时候, 会人风险管理委员会。台规审核委员会、新产品委员会、资格审查委员会以及薪酬委员会。 二、主要人员情况

←)董事会成员 任)董事会成员 任开字先生、董事、董事长。博士。曾任长春证券有限公司总裁助理,新华证券有限公司 监事长、金元证券有限公司投行总监。2008 年至今,任金元证券股份有限公司副总裁;2010 年 7月出任金元比联基金管理有限公司董事,2010 年 9 月出任金元比联基金管理有限公司董事

雷俊先生,董事。硕士学位。曾任职于上海宝钢集团,华宝信托投资公司和金元证券股份有限公司。2005年至今,任首都机场集团公司资本运营部总经理。2011年1月,出任金元证券

有限公司、2005 年至今、任首都机场集团公司资本运营部总经理。2011年1月,出任金元证券股份有限公司拟任董事长。 Karel Heyndrickx 先生、董事。大学毕业。曾任职于比利时 Boerenbond 集团、ABB 保险、KBC 保险等公司,2004 至 2009 年任 KBC 集团组织部门总经理,2009 年至今任比利时联合资产管理公司执行董事及执行委员会成员。 Johan Devolfs 先生、董事、大学毕业。曾任比利时 Kredietbank,和 KBC Bank。2009 至今任比利时联合资产管理公司执行董事及执行委员会成员。 彭张兴先生、独立董事。学士学位、曾任香港政府证监处高级主任、香港证监会高级总监、中国证监会规划委委员、2003 年至今、任彭张兴顾问有限公司董事。谢德荪先生、独立董事。傅士学位。1975 年至今、任美国斯坦福大学金融风控教授。 范剑平先生、独立董事。硕士学位。历任中国人民大学讲师、副教授、国家发改委经济研究所研究员、国家信息中心研究员、经济预测部主任。

(分有限公司财务总监。 除翔女士 Ms. Angie Chan ).监事。学士学位。曾任瑞士信贷银行香港分行市场推广部主任,比利时联合银行香港分行副总经理,比利时联合银行香港分行副总经理,比利时联合银行合湾区总经理,现任比利时联合资产 任, 化州州东市城门首传为门町总定工生, 化中州州东市城门口号之之之工生, 为日上七十州州东市城门首传为门里总之工生, 为日本门首建筑大区总监。 陈渝鹏先生, 员工监事。学士学位。曾任深圳轩冕科技公司软件工程师, 恒生电子公司项目工程师, 银通证券有限责任公司信息管理部经理, 金元证券有限责任公司电脑总部工程师, 现任金元比联基金管理有限公司信息技术部总监。 (三)公司高管人员

近元七次各並曾建日成立司后35次内心血。 仁 江 司司曾八次 任开字先生,董事长,简历同上。 张嘉宾先生,总经理,兼任投资决策委员会主席,工商管理硕士。曾任深业美国公司 新泽

四周尼城、瑞城宇宝 紅约 加索经理、晶菌基金管理有限公司总经理助理、印物总量、信城基金管理有限公司副总经理、首席市场官、中国光大资产管理有限公司 香港 )首席运营官、民生加银基金管理有限公司总经理、现任金元比联基金管理有限公司总经理。 符刃先生、督察长、硕士学位。曾任海南国信资产管理公司总经理助理、香港海信投资有限公司总经理,历任金元证券有限公司基金筹备组负责人、现任金元比联基金管理有限公司

督察长。 陈凯先生,市场总监,硕士学位。曾任上海国际期货苏州营业部交易员、交易主管、研究员、总经理,嘉实基金管理有限公司渠道经理,国联安基金管理有限公司部门总监,现任金元比联基金管理有限公司市场总监。 广政基先生、职务经监、代运营总监职务、学士学位、曾任有审估事际信托投资公司上海发展。

宜山路证券营业部总经理,金元证券有限责任公司上海宜山路证券营业部总经理、金元证券有限责任公司财务总部经理助理,历任金元证券有限责任公司基金筹备组成员,现任金元比联基金管理有限公司财务总监、代运营总监职务。 (四)本基金基金经理

图 序基金基金总理 () 现代基金经理: 夏福陆先生,基金经理,河海大学工学学士,华东师范大学经济学硕士。曾任湘财证券研究员,富邦证券研究员,《业证券高级行业研究员。2009年12月加入金元比联基金管理有定公司,历任高级行业研究员,金元比联宝石动力混合型证券投资基金的基金经理助理和金元比联丰利债券型证券投资基金的基金经理助理,现任金元比联宝石动力混合型证券投资基金的基金经理助理,现任金元比联宝石动力混合型证券投资基金的基金经理。6年证券,基金等金融行业从业经历,具有基金从业资格。

京屬共元生,志全经理,简历同上。 具「利先生,基金经理,简历同上。 吴广利先生,基金经理,简历同上。 吴广利先生,基金经理,上海交通大学工学学士,北京大学经济学硕士。曾任海通证券研究所研究员、长江巴黎百富勤研究部研究经理。2006年7月加入金元比联基金管理有限公司,历任行业研究员、肯席行业研究员兼金元比联宝石动力保本混合型证券投资基金基金经理助理、强任金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金和金元比联核心动力股票型证券投资基金的基金经理。9年证券,基金等金融行业从业经历,具有基金从业资格。 李飞先生,基金经理、CFA、加拿大西蒙弗雷泽大学经济学硕士。曾任国盛证券债券分析员。2006年6月加入金元比联基金管理有限公司,历任宏观经济及债券研究员,高级宏观经济及债券研究员、高级宏观经济及债务研究员、金元比联基金管理有限公司,历任宏观经济及债券研究员、高级宏观经济及债务研究员、金元比联主制债券型证券投资基金的基金经理。8年证券、基金等金融行业从业经历、具有基金从业资格。 重要女士、基金经理、南京大学经济学学士、香港大学工商管理硕士。曾任苏物贸证券 砚东吴证券,在美分析师、国泰君安证券投资基金的基金管理为理硕士。曾任苏物贸证券 砚东吴证券,证券分析师,「发证券股份有限公司研究员、战行业务经理。2008年7月加入金元比联基金管理有限公司,历任高级行业研究员、金元比联军石动力保本混合型证券投资基金基金经理助理,现任金元比联价值增长股票型证券投资基金基金经理助理,现任金元比联价值增长股票型证券投资基金和金元比联价值增长股票型证券投资基金基金经理助理。现任金元比联价值增长股票型证券投资基金基金经理。16年证券、基金等金融行业从业经历、具有基金从业资格。

业经历,具有基金从业资格。

(六)上述人员之间均不存在近亲属关系。 第二部分 基金托管人

一、基金托管人基本情况 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 联系人:赵会军

截至2011年6月末,中国工商银行资产托管部共有员工145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

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,乘承城实信用、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业客户提供安全、高效、专业的托管服务,展现优异的市场形象和影响力。建立了国内托管银行中最丰富,虚成熟的产品线。拥有包括证券投资基金、信托资产、保险资产、社会保障基金、安心账户资金、企业年金基金、QFII 资产、QDII 资产、股投投资基金、证券公司集合资产管理,QDII 专户资产、ESCROW等门类齐全的托管产品体系,同时在国内委先开展缴款评估、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2011年6月,中国工商银行共托管证券投资基金219只,其中封闭式7只,开放式212只。自2003年以来、本行连续八年获得香港《配洲货币》、英国《金球托管人》香港《好资》、美国《环球金融》、内地《证券时报》、《上海证券报》等境内外权威财经媒体评选的26项最佳托管银行大奖;

二〇一一年九月 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

第三部分 相关服务机构 基金份额发售机构 金元比联基金管理有限公司直销中心 办公地址:上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 36 层 联系人:孙筱君 电话: 021 )68882850 传真: 021 )68882865 客户服务专线:400-666-0666, 021 )61601898 (二)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 法定代表人:姜建清 传真: (010 )66107914 联系人:刘业伟 客户服务电话:95588

公司网址:www.icbc.com.cn 2、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 注定代表人:研修波 电话: 010 )68424199

联系人:李芳菲 客户服务电话:95599 司网址: www.abchina.com 、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 法定代表人:胡怀邦 021 )58781234

传真: 021 )58408483 联系人:曹榕 客户服务由话·**9555**9 公司网址:www.bankcomm.com 4、招商银行股份有限公司 住所:深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 共定代表人:傅育宁

电话: 0755 )83198888 传直: 0755)83195109 传真: U53 83195109 客服电话:95555 公司网址:www.embchina.com 5.中国邮政储蓄银行有限责任公司 注册地址:北京市西城区宣武门西大街 131 号 法定代表人:刘安东 客户服务电话:95580 睦玄人,版委林

联系人:陈春林 传真: 010 )68858117

公司网址: www.psbc.com 6.华夏银行股份有限公司 注册地址:北京市东城区建国门内大街22号 注定代表人: 吴建 电话: 010 85238422

传真: 010 )85238419 联系人:郑鹏 公司网站:www.hxb.com.cn 7、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

电话: 021 )61618888 传真: 021 )63602431 联系人:徐伟、虞谷云 客户服务热线:95528

公司网站:www.spdb.com.cn 8.深圳发展银行股份有限公司 注册地址:广东省深圳市深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 办公地址:广东省深圳市深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 电话: 0755)82088888

联系人:张青 客服电话:95501 各版记:95301 公司网站:www.sdb.com.en 9.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:北京市西城区复兴门内大街 2 号 法定代表人:董文怀

电话: 010 )57092615 传真: 010 )57092611 系人:董云巍 户服务热线:95568

司网站:www.cmbc.com.cn 10. 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

客服电话:95558 电话: 010 )65557083

传真: 010 )65550827 公司网址:http://hank.ecitic.com 11、上海银行股份有限公司 注册地址:上海市浦东新区银城中路 168 号 办公地址:上海市浦东新区银城中路 168号

021 )962888 传真: 021 )68476111 联系人:张萍 联系电话: (021 )68475888

公司网址:www.bankofshanghai.com 12、平安银行股份有限公司 东省深圳市深南中路 1099 号商业银行大厦

公司网址:http://bank.pingan.com

公司等证:"佛好公司 注册地址:海南省海口市南宝路 36 号证券大厦 4 层 办公地址,深圳市深南大道 4001 时代金融中心大厦 17 楼 电话: 0755)83025022 传真: 0755 )83025625

沖服务热线:4008-888-228

公司网址: www.jvzq.en 14.中国民族证券有限责任公司 注册地址:北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 A 座 6-9 层 办公地址:北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 A 座 6-9 层 法定代表人:赵大建 由话・010 )59355941 貞: 010 )66553791

答户服务电店:400-889-5618 公司网址: www.e5618.com 15.中信建投证券有限责任公司 注册地址:北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼 注定代表人:张佑君 办公址址:北京市朝阳门内大街 188 号

联系人:张伟智,李微 客户服务电话:400-889-5618

联系人:权唐 电话:400-8888-108 传真: 010 65182261

公司网站:www.csc108.com 16.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:徐浩明 服务电话:10108998、4008888788 传真: 021 )22169134

限集: 021/2219934 联系人:刘晨 公司网址:www.ebscn.com 17、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 电话: 021 )54033888 传真: (021 )54035333 客户服务电话: 021 )962505 公司网址: www.sw2000.com.cn 18.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 电话: 021 )23219000

联系人:李笑鸣 客服电话:95553 或拨打各城市营业网点咨询电话

注册地址:福州市湖东路 268 号 办公地址:浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层 活: 021 )38565785

客服电话:4008888123 公司网站:www.xyzq.com.cn 20、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

电话: 0755 )82943666 传真: 0755 )82943636 联系人:黄健 客户服务热线:95565、4008888111 公司网址:www.newone.com.cn 21、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 法定代表人:万建华 电话: 021 )38676666 传真: 021 )38670666 服务热线:4008888666 联系人: 芮敏祺 版於大: // Now Kein Multi-www.gja.com 22. 华泰证券股份有限公司 注册地址: 江苏省南京市中山东路 90 号华泰证券大厦 注定代表人: 吳万善 联系人: 程高峰 万鸣 电话: 025)83290979 客服电话: 95597 公司网址: www.htsc.com.en 23.中国城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 客户服务电话:4008-888-888 传真: 010 )66568536

公司 (24.) WWW.hilliasuce.com.cn 24.广发证券股份有限公司 注册地址:广州市天河北路 183–187 号大都会广场 43 楼 (4301–4316 房) 办公地址:广州市天河北路大都会广场 5、18、19、36、38、41、42 楼 法定代表人:林治海

传真:: 020 )87555305 联系人: 黄岚 公司网址: www.gf.com.cn 25、国元证券股份有限公司 注册地址:安徽省合肥市寿春路 179号 法定代表人:凤良志

联系电话: 0551 )2257021 联系人:祝丽萍 客户服务咨询电话:95578、400-888-8777 公司网站:www.gyzq.com.cn 26、中信证券股份有限公司

注册地址:广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层 法定代表人:王东明 办公地址:北京市朝阳区克马桥路 48 号中信证券大厦

电话: 010 )60833722 传真: 010 )60833739

27. 平福证券有限贡仕公司 注册地址:福州市五四路 157 号新天地大厦 7.8 层 办公地址:福州市五四路 157 号新天地大厦 7 至 10 层 法定代表人:黄金琳 客户服务电话:96326 [福建省外请先拨 0591 ) **申话** 0591 )87383623

联系人:张腾 及新人: 7650 公司网址: www.hfzq.com.en 28.信达证券股份有限公司 注册 办公 地址: 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼 注定代表上: 高冠江 联系人: 唐静 联系电话: 010 %3081000 往声, 100 %308000

传真: 010 )63080978 公司网址:www.cindasc.com 29、华泰联合证券有限责任公司

注册地址:深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层 01A、02、03、04)、17A、 办公地址:深圳市福田中心区中心广场香港中旅大厦第5层、17层、18层、24层、25层、26层 法定代表人:马昭明 联系电话: (0755)82492000

传真: 0755 )82492962 联系人:盛宗凌 客户服务咨询电话:95513 公司网站:www.lhzq.com 30.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 客户服务热线:95579 或 4008-888-999 电话: 027 )65799999

长江证券客户服务网站:www.95579.com 入伯权员顾问有限公司 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

电话: 010 )66045566 传真: 010 )66045500 客户服务电话: 010 )66045678

网址: http://www.txsec.com.http://jijin.txsec.com 二、注册登记机构 金元比联基金管理有限公司 四、审计基金财产的会计师事务所 安永华明会计师事务所

第四部分 基金的名称 金元比联宝石动力混合型证券投资 第五部分 基金的类型 混合型证券投资基金。 第六部分 基金的投资目标

本基金主要投资具有稳健基础的中国优质企业,追求本基金资产的稳定收益与长期资本 增值。

第七部分 基金的双双刀户 本基金投资范围限于具有良好流动性的金融工具、包括国内依法发行上市的股票、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。 本基金投资组合的资产配置范围为。股票资产占基金资产的比例为 40%~60%,债券资产占基金资产的比例为 35%-55%,权证不超过基金资产的比例为 36%-55%,权证不超过基金资产净值的 3%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳人投资范围。 第八部分 基金的投资策略

本基金资产配置策略分为两个层次。第一个层次是大类资产配置策略,确定本基金在股票,债券及现金资产类别上的配置比例;第二个层次是采用行业配置指导下的个股精选策略,挖掘具有稳健基础的中国优质企业,构建股票组合。 (一)大类资产配置

本基金将遵循以下大类资产配置原则: () 定量与定性分析相结合原则: 本基金将通过量化分析和定性判断, 对股票、债券的风险收益特征进行研究比较, 并依此确定基金资产在股票、债券及现金三大类资产之间的配置

定例。 ②)及时性原则:针对市场的不确定性,本基金将随着各类证券风险收益特征的相对变化,及时调整基金资产在各类资产间的配置比例。 ③ 动态调整原则:在基金实际管理过程中,本基金管理人将根据宏观经济形势以及中国证券市场的结构性调整与阶段性变化,动态调整基金资产在股票、债券和现金之间的配置比

大型资产配置策略的关键在于自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析的有机结合。一方面,本基金将分析和预测众多的宏观经济变量和关注经济结构调整过程中政策,法规的相关变化,另一方面,本基金会对股票市场整体估值水平、债券市场整体收益率曲线变化进行定量分析,从而得出对可投资市场走势和波动特征的判断。基于上述研究结果,本基金将生产型。 决定股票、债券和现金等大类资产在给定区间内的动态配置 图表 3 大类资产配置的基本分析流程

**Шимитрен** FORMERPS! 大震内电影特丽沙左军都 中层内电影特 (1) 全国的 本基金大类资产配置的主要分析流程如下:

根据主要的经济信号指标对国内外经济形势进行分析,判断经济所处的经济周期阶段。

景气循环状况和未来运行趋势。 ② 经济周期、企业盈利与股票市场的关系分析 在经济所处周期阶段分析基础上,同时结合历史回溯,进一步分析企业未来盈利状况,判 (3)市场的风险溢价水平分析

农据以上分析结果,给出资产配置预案。

利用投资决策系统资产配置管理功能对股票和债券的配置比例进行优化,以确定给定约

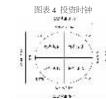
束条件下组合中股票、债券和现金的最佳配置比例。

行 最终配置方案 结合资产配置预案和组合优化修正的结果,确定资产配置的最终方案。

治音效广配直观案中组合优化修正的结果,明定设广配直的取终分案。 (上 股票投资策略 本基金采用行业配置指导下的个股精选策略:首先,采用 投资时钟"模型判断各行业的 发展趋势,在此基础上,利用本基金管理人自行开发的 行业配置综合评分模型"对各行业业的 投资价值进行综合评分、确定规划较行业及其配置权重;共次、采用本基金管理人建立的 会 元比联股票投资价值评估体系"对拟投资行业内上市公司从流动性、盈利质量、盈利增长潜 力、公司治理以及估值水平等五个方面进行评估,精选出具有稳健增长且价值被低估的个股, 协理批平均公

本基金以 全球行业分类标准 CICS)"作为行业分类标准。在此基础上,采用 投资时钟" 模型分析不同经济环境下各行业的趋势,在明确各行业发展趋势之后,本基金管理人运用自 行开发的"行业配置综合评分模型",对各行业投资价值进行综合分析,通过主观赋权和打分 排序的方法,取排名靠前的行业作为拟投资行业,并按照各行业的分值调整拟投资行业的配

以及以到于 投资时钟主要表明了在经济周期的不同阶段,各个行业的表现如何。比如,在经济发展停滞时,防御型的行业表现较为出色;在经济快速发展时,周期性的行业表现较为出色。另一方面,通常价值型的行业在通货膨胀严重时表现较佳,而成长型的行业在通货膨胀下降时,相对



资料来源:美林投资管理,金元比联基金管理有限公司参照这一理论基础,本基金管理人的投研团队通过对宏观经济的分析,确定其所处的经济周期阶段,进而定性的预测在此阶段各行业的未来趋势。

② 行业配置综合评分模型 在对行业趋势研判的基础上,本基金管理人建立 行业配置综合评分模型"来确定各行业 的投资价值。该模型以五分制为基础。将行业的投资价值从六个主因素进行评估,产业结构、 国家政策、景气度、盈利状况、市场表现以及相对价值。本基金管理人的投资团队结合各证券 研究机构的行业研究成果与个人的分析判断,给出行业评分和行业评述,从而得到该行业各 因素的得分,然后将各因素得分加虑,从而得到付业的综合评分。 图表 5 和图表 6 分别展示了行业配置综合评分模型的基本框架和具体实现方法。 图表 5 行业配置综合评分模型的基本框架 2)行业配置综合评分模型

主因素	子因素	评分方法
产业结构		垄断 5 分
		寡占4分
		垄断竞争 3 分
		一般性竞争 2 分
		强烈竞争1分
国家政策		强烈支持5分
		很支持4分
		支持3分
		放任 2 分
		限制1分
景气度		上升5分
		复苏 4 分
		平稳3分
		见底2分
	ANGE IN V DE	下滑1分
盈利状况	销售增长率	比各行业平均值:
		大于 1.5 为 5 分
		大于1.2 为 4 分
		介于 1.2 至-1.2 为 3 分
		小于-1.2 为 2 分
		小于-1.5 为 1 分
	净利润增长率	比各行业平均值:
		大于 1.5 为 5 分
		大于 1.2 为 4 分
		介于 1.2 至-1.2 为 3 分
		小于-1.2 为 2 分
		小于-1.5 为 1 分
市场表现	相对大盘涨幅	过去三个月:
		大于 1.3 为 0 分
		小于 1.3 大于 1.2 为 1 分
		小于 1.2 大于 1.1 为 2 分
		小于 1.1 大于 0.95 为 3 分
		小于 0.95 大于 0.75 为 4 分
		小于 0.75 为 5 分
	相对大盘换手率	过去三个月:
	THAT CILLY 1 T	大于1.3 为 0 分
		小于 1.3 大于 1.2 为 1 分
		小于 1.2 大于 1.05 为 2 分
		小于 1.05 大于 0.95 为 3 分
		小于 0.95 大于 0.8 为 4 分
		小于 0.8 为 5 分
	72.384 V /r → AR 3:	
本基金根据 行	预测当年市销率	比市场平均值:
		大于 1.3 为 0 分
		大于1.2 小于1.3 为1分
		大于1.1 小于1.2 为 2 分
		大于 0.9 小于 1.1 为 3 分
		大于 0.8 小于 0.9 为 4 分
		小于 0.8 为 5 分
	预测当年市盈率	比市场平均值:
		大于 1.3 为 0 分
		大于1.2 小于1.3 为1分
		大于 1.1 小于 1.2 为 2 分
		大于 0.9 小于 1.1 为 3 分
		大于 0.8 小于 0.9 为 4 分
		小于 0.8 为 5 分

本基金确定拟投资行业的配置比例方法如下:对于投资价值评估得分高的行业,给予 增 持"的评级、即在该行业市场权重的基础上增加一定比例的投资;对于评分居中的行业、本基金给予中性"的评级、即在资产配置时维持该行业的市场权重;对于投资价值评估得分低的若干行业,本基金给予 诚持"的评级、即在该行业市场权重的基础上减少一定比例的投资。 本基金管理人每季度对全部行业的投资价值进行综合评分和排序,定期的调整各个行业

2、股票组合的构建与调整

○ 放宗组合的构建与调整 ① 剂级股票池 本基金首先从全部 A 股中进行初步筛选、剔除明显不具投资价值的股票、构建初级股票 池、剔除股票的特征如下: 暂停上市股票;经营状况异常或最近财务报告严重亏损且短期内扭 亏死望的股票;价格发生异常波动的股票;其他经本基金管理人投研人员认定应该剔除的股

在初級股票池的基础上,本基金以基本面研究引导投资"为理念,从稳健增长"角度出发精选个股。基于此,本基金建立了金元比联股票评级体系,该体系从五个角度深入研究上市 公司基本面以确定股票投资组合:流动性、盈利质量、盈利增长潜力、公司治理以及估值水平。 流动性筛选本基金以日均成交额和流通市值作为上市公司流动性筛选的指标。根据目前的市场条

华基金以口均以次领纳机流通印值[[7] 上口公司机划注册选的指标。依据目前的印刷条件。本基金管理人确定流动性筛选标准如下; 90 个交易日内日平均成交额不低于1,000 万元; 流通市值不低于3 亿元。 本基金将根据未来中国证券市场的发展规模,上市公司日均成交额和流通市值的变化情况,以及本基金资金规模,相应调整上述流动性筛选标准。

盈利贝里万时 图表 7 列明了本基金盈利质量分析的相关指标框架、该分析框架从盈利表现、盈利速度、盈利稳健度三个方面对通过流动性筛选的上市公司进行盈利质量分析、本基金管理人将采用 主观赋权和打分排序的方法,得到相关股票的综合评分,选取排名处于前 12 的股票进行盈利 增长潜力的深入分析。本基金管理人主要考察的未来1-2年各相关指标的发展变化。

分析的相天指标框架
基本指标
净利润率
净资产收益率
主营业务利润率
存货周转率
应收账款周转率
速动比率
流动比率
净负债率

盈利增长增力分析 图表 8 展示了本基金股票组合进行盈利增长潜力分析的指标框架。该框架主要从盈利增 长率和盈利利润率变化2个方面对通过盈利质量筛选的股票进行盈利增长潜力分析。本基金 管理人将采用主观赋权和打分排序的方法,得到相关股票的综合评分,选取排名处于前 12 的 股票进行公司治理分析。本基金管理人主要考察的未来 1-2 年 8 相关指标的发展变化。

图表 8 股票组合增长精选指标框架		
指标类别	基本指标	
盈利增长率	每股收益增长率	
	主营业务收入增长率	
盈利利润率	净利润率的变化	
	主营业务利润率的变化	
/下柱 DOC H		