

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

[2011年2号]

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

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评。

第三部分 相关服务机构

一、基金销售机构

(一)直销机构

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 68887066
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
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 66107900
传真: 010 66107914
联系人:刘亚伟
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
办公地址:北京市东城区建国门内大街69号
法定代表人:项俊波
电话: 010 68424199
联系人:李芳菲
客户服务电话: 95599
公司网址: www.abchina.com

3.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:胡怀军
电话: 021 58781234
传真: 021 58408483
联系人:曹静
客户服务电话: 95559
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
法定代表人:傅育宁
联系人:邓炯明
电话: 0755 83198888
传真: 0755 83195109
客服电话: 95555
公司网址: www.cmbchina.com

5.中国国际结算银行股份有限公司
注册地址:北京市西城区宣武门西大街131号
法定代表人:刘东生
客户服务电话: 95580
联系人:陈春林
传真: 010 68858117
公司网址: www.pscbc.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
法定代表人:吴光强
电话: 010 85238422
传真: 010 85238419
联系人:郑翔
公司网址: 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:上海市中山东路12号
法定代表人:沈国祥
电话: 021 61618888
传真: 021 63602431
联系人:徐伟、虞谷云
客户服务热线: 95528
公司网址: 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
法定代表人:肖遂宁
电话: 0755 82088888
联系人:张青
客服电话: 95501
公司网址: www.sdb.com.cn

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:董文标
电话: 010 57209261
传真: 010 57209261
联系人:董云巍
客户服务热线: 95568
公司网址: www.cmbchina.com

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
法定代表人:田国立
电话: 027 85799999
传真: 027 85481900
长江证券客户服务热线: 95579
公司网址: www.citic.com

(三)其他机构

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
电话: 010 66045566
传真: 010 66045500
联系人:林爽
客户服务电话: 010 66045678
网址: http://www.txsec.com

二、注册登记机构

金元比联基金管理有限公司
上海市通力律师事务所
四、审计基金财产的会计师事务所

安永华明会计师事务所

第五部分 基金的名称

第六部分 基金的投资目标

本基金主要投资于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 基金的投资方向

本基金投资范围限于具有良好流动性的金融工具,包括但不限于依法发行上市的股票、债券及法律、法规中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

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、债券及现金资产之间的资产配置比例;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,构建投资组合。

(一)大类资产配置

1. 资产配置原则

① 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、债券和现金的仓位进行动态调整;在基金投资管理过程中,本基金管理人将根据宏观经济形势以及中国债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。

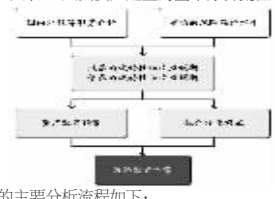
② 及时性原则:针对市场的不确定性,本基金将随着各类证券风险收益特征的相对变化,及时调整资产配置在各类资产间的配置比例。

③ 动态调整原则:在基金投资管理过程中,本基金管理人将根据宏观经济形势以及中国债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例。

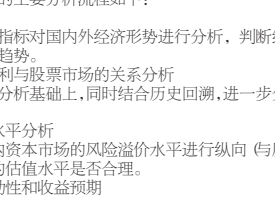
2. 资产配置流程

大类资产配置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对政策、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动态分析,从而得出对可投资市场走势和波动特征判断。基于上述研究结论,本基金将决定股票、债券和现金等大类资产配置在给定区间内的动态配置。

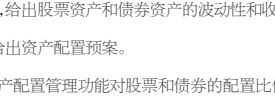
图表示 3 大类资产配置的基本分析流程



图表示 3 大类资产配置的基本分析流程



图表示 3 大类资产配置的基本分析流程



束条件下组合中股票、债券和现金的最佳配置比例。

① 最终配置方案

结合资产配置预案和优化修正的结果,确定资产配置的最终方案。

② 资产配置策略

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”对各行业的投资价值进行综合评分,确定拟投资行业及其配置权重;其次,采用本基金管理人建立的“金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价,精选出具有稳健增长且价值被低估的个股,构建股票组合。

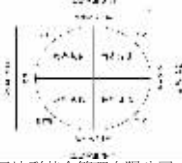
1. 行业配置策略

本基金以“全球行业分类标准 GICS”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,选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置比例。

④ 投资时钟

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率时表现欠佳,而成长型的行业在通货膨胀率下降时,相对表现较好。参见图表示 4。

图表示 4 投资时钟



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,本基金管理人的研发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。

⑤ 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得分,然后综合各因素得分总和,从而得到行业的综合评分。

图表示 5 和图表示 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。

图表示 5 行业配置综合评分模型的基本框架



图表示 6 行业配置综合评分模型的具体实现方法

因素	子因素	评分方法	
产业结构	垄断 5 分	垄断 5 分	
	寡占 4 分	寡占 4 分	
	垄断竞争 3 分	垄断竞争 3 分	
	一般性竞争 2 分	一般性竞争 2 分	
	激烈竞争 1 分	激烈竞争 1 分	
	国家政策	强烈支持 5 分	强烈支持 5 分
		谨慎支持 4 分	谨慎支持 4 分
		政策支持 3 分	政策支持 3 分
		放任 2 分	放任 2 分
		限制 1 分	限制 1 分
景气度	上升 5 分	上升 5 分	
	复苏 4 分	复苏 4 分	
盈利状况	下降 1 分	下降 1 分	
	持平 2 分	持平 2 分	
净利润增长率	比各行业平均值: 大于 1.5 为 5 分	比各行业平均值: 大于 1.5 为 5 分	
	大于 1.2 为 4 分	大于 1.2 为 4 分	
	介于 1.2-1.2 为 3 分	介于 1.2-1.2 为 3 分	
	小于 1.2 为 2 分	小于 1.2 为 2 分	
	小于 1.5 为 1 分	小于 1.5 为 1 分	
	相对大盘涨幅	比各行业平均值: 大于 1.5 为 5 分	比各行业平均值: 大于 1.5 为 5 分
		大于 1.2 为 4 分	大于 1.2 为 4 分
		介于 1.2-1.2 为 3 分	介于 1.2-1.2 为 3 分
		小于 1.2 为 2 分	小于 1.2 为 2 分
		小于 1.5 为 1 分	小于 1.5 为 1 分
市场表现	过去三个月: 大于 1.3 为 5 分	过去三个月: 大于 1.3 为 5 分	
	大于 1.2 为 4 分	大于 1.2 为 4 分	
	小于 1.3 为 3 分	小于 1.3 为 3 分	
	小于 1.2 为 2 分	小于 1.2 为 2 分	
	小于 1.1 为 1 分	小于 1.1 为 1 分	
相对大盘换手率	比各行业平均值: 大于 0.95 为 5 分	比各行业平均值: 大于 0.95 为 5 分	
	大于 0.95 为 4 分	大于 0.95 为 4 分	
	小于 0.95 为 3 分	小于 0.95 为 3 分	
	小于 0.75 为 2 分	小于 0.75 为 2 分	
	小于 0.75 为 1 分	小于 0.75 为 1 分	
相对价值	大于 1.3 为 5 分	大于 1.3 为 5 分	
	大于 1.2 为 4 分	大于 1.2 为 4 分	
	小于 1.3 为 3 分	小于 1.3 为 3 分	
	小于 1.2 为 2 分	小于 1.2 为 2 分	
	小于 0.95 为 1 分	小于 0.95 为 1 分	

本基金根据“行业配置综合评分模型”,采用主观赋权和打分排序的方法对各行业进行投资价值评价,选取排名在前 75%的行业作为拟投资行业。

⑧ 行业配置及调整

本基金模拟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,即在行业市值权重的基础上增加一定比例的配置;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“减持”的评级,即在行业市值权重的基础上减少一定比例的配置。

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的投资权重。

2. 股票组合的构建与调整

① 初级股票池

本基金首先从全部 A 股中进行初步筛选,剔除明显不具备投资价值的股票,构建初级股票池,剔除股票价格过高、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无望的股票;同时剔除行业异常波动的股票;其他本基金管理人认为应当剔除的股票。

② 核心股票池

在初级股票池的基础上,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筛选股票投资组合: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。根据目前的市场条件,本基金流动性筛选标准如下:

90 个交易日内日均成交额不低于 1,000 万元;

流通市值不低于 3 亿元。

本基金将根据未来中国资本市场的发展规模,上市公司日均成交额和流通市值的变化情况,以及本基金规模,相应调整上述流动性筛选标准。

盈利质量分析

图表示 7 列出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、盈利和利润分配三个方面通过对盈利质量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趋势。

图表示 7 盈利质量分析的相关指标框架

指标类别	基本指标
净利润率	净利润率
净资产收益率	净资产收益率
主营业务利润率	主营业务利润率
盈利速度	存货周转率
	应收账款周转率
利润分配	速动比率
	流动比率
	资产负债率

盈利增长潜力分析

图表示 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净利润率变化 2 个方面通过对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。

图表示 8 股票组合增长潜力指标框架

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
净利润率	净利润率的变化
	主营业务利润率的变化