

(上接 D66 版)

宏观经济政策	满足经济结构调整的主要条件
经济结构领先行业	符合经济结构调整并持续稳定增长的行业
产业周期领先	能够在本行业的变化趋势中受益的行业
政策预期领先	能够长期受到国家、财政、国防等政策支持的行业
经济结构领先行业	能够在经济周期变化和行业中受益的行业

**2. 经济结构领先行业**  
经历了前期高速增长后,中国经济进入了转型期,这已经成为了世界的共识和管理层的重大战略决策,管理层正在或将要出台各种措施,努力促进中国经济发展的成功转型。我们认为,随着国内需求快速增长的推进,中国经济增长的主要驱动力将逐渐由投资、出口拉动向消费、出口拉动转变;随着城镇化和工业化进程的推进,国内收入将持续提高,产业结构将获得明显改善,消费将逐步成为经济增长的主要驱动力,一些新兴产业将得到进一步发展。盈利持续增长的行业和公司,欧美发达国家、日本、韩国等国家的经验表明,在经济发展的这一阶段中,零售、食品饮料、房地产、金融、汽车、电讯服务、医疗服务、装备制造、旅游传媒等行业将得到明显发展,而这些领先行业中的优势公司更是明显受益,持续稳定快速发展趋势明显。随着中国经济结构的调整,投资在这些行业中明显受益的领先行业或公司将获得超额收益。

根据发达国家的发展经验,本基金定性地将零售、食品饮料、电讯服务、医疗服务、金融、地产、汽车、装备制造、旅游传媒、高科技、新材料等作为界定为经济结构领先行业。同时,将进一步根据各行业新增投资、增长率、净利润增长率、毛利率变动趋势等定量指标确定上述行业是否进入领先增长行列,以适应中国经济。

**3. 产业周期领先行业**  
我国外汇管理体制处于改革和发展进程中,资本项目尚未完全对外开放,人民币汇率尚未达到长期均衡水平。随着中国经济的持续快速增长,高科技企业扶持政策以及鼓励节能环保、环保等政策,将使得我国在节能环保、高科技、新材料等新兴产业领域具有巨大的盈利和发展前景,产生重大突破。通过投资受益于国家经济结构调整的领先行业,回报受经济政策抑制的行业,将可能获得良好投资收益。本基金将装备制造业、军工、高科技技术、新材料、新能源、节能环保等行业定为经济政策领先行业,同时动态根据管理层调控政策的出台或变化,将新的受益行业纳入经济政策领先行业,将不再受到政策波动的行业剔除。

**4. 经济政策领先**  
为推国民经济发展模式的转型和支持结构的调整,国家将会出台各种扶持政策,比如前不久就出台了重大装备制造业的扶持政策,高科技企业扶持政策以及鼓励节能环保、环保等政策,这些政策将使得我国在节能环保、高科技、新材料等新兴产业领域具有巨大的盈利和发展前景,产生重大突破。通过投资受益于国家经济结构调整的领先行业,回报受经济政策抑制的行业,将可能获得良好投资收益。本基金将装备制造业、军工、高科技技术、新材料、新能源、节能环保等行业定为经济政策领先行业,同时动态根据管理层调控政策的出台或变化,将新的受益行业纳入经济政策领先行业,将不再受到政策波动的行业剔除。

**5. 经济政策领先**  
在驱动债券投资和股票市场的运行趋势,而且还会导致不同行业的基金收入和资产成长性变化。通过跟踪宏观经济于经济周期变化而变化的行业,本基金在行业配置上采取的策略之一。根据行业和经济周期之间的关系,各行业可划分为以下四种:A、周期性行业。在经济周期波动过程中,一些行业相对于其他行业更加明显地受到经济周期影响。这些行业主要应用于投资需求,具有建设周期较长和产品需求弹性较低,固定成本占总成本比重较高导致经营杠杆系数很高,行业经营周期对销售量和价格的敏感性很高等基本特征。这些特点都会使得行业的盈利能力和其增长率显著受到经济周期影响。基于以上分析,行业包括国防军工、有色金属、机械、钢铁、能源、采矿、房地产、汽车、船舶、机械等行业为周期性行业。B、稳定增长行业。稳定增长行业往往是生活必需品和公用事业,产品或服务行业具有需求刚性的特征,同时行业和投资者即使也取得生活必需品平衡,同时根据稳定行业特征,借鉴国际经验和管理的行业研究成果,本基金确定的稳定增长行业包括:金融、医疗服务、制药、化妆品、食品饮料、酒类、商业、烟草以及公用事业行业。

总体来说,在经济周期中,各行业相对表现如下表:

周期阶段	复苏期	高速增长	滞胀期	衰退期
大宗商品	开始上升	高速增长	增长缓慢或停滞	波动下降
利率走势	小幅上升	上升	大幅上升	下降
经济周期领先	建材、机械、能源、汽车、金融、房地产、消费品、医药	食品饮料、酒类、商业、医疗服务、制药		

在股票的选择上,本基金将采用定量与定性的指标相结合的方法来选择具有领先优势的股票,领先股票变化的指标主要有:相对估值指标、绝对估值指标、收入和利润的变化趋势、公司利润的变化趋势等;定性的指标主要有:公司的竞争劣势、市场一致预期、市场参与主体的情绪等。

在领先行业中遴选领先优势大、具备估值吸引力、增长潜力显著的公司是本基金主要的主动选股策略。

**3. 股票投资策略**  
在股票选择方面,本基金首先从偿债能力、周转能力、盈利能力和成长潜力等四个层面评估上市公司的财务状况,筛选具备领先能力的上市公司,具体指标如下:

偿债能力指标包括:流动比率、速动比率、资产负债率和息负债投资资本比率等指标;周转能力指标包括:存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率等指标;盈利能力指标包括:毛利率、销售净利率、净资产收益率等指标;成长性指标包括:营业收入增长率、营业利润增长率、净利润增长率、EBIT 增长率、PEG 等指标。如果企业进行了绝对估值评估,成长性指标还可以根据相对估值基础的 EVA 增长率等指标。

在对上市公司进行综合分析评估的基础上,本基金主要关注具备领先优势的上市公司作为本基金的资产配置:

- 1) 所属的行业为中国经济发展进程中具有领先和主导地位的行业,并且具有中长期持续增长潜力的,属本基金重点关注的领先行业标的;
- 2) 公司拥有较强的产品和技术优势,行业处于领先地位并可以保持长期竞争优势;
- 3) 行业景气度处于上升阶段中能角度于同行业的其他企业,获得超越行业平均值的利润水平的优势;
- 4) 存在估值水平面,具有与同行业和历史角度相比的领先优势;

**3. 选股流程**

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,012,369,326.53	88.93
2	固定收益投资	1,012,369,326.53	88.93
3	其中:债券	-	-
4	资产支持证券	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
8	银行存款和结算备付金合计	118,788,325.08	10.44
9	其他资产	7,202,238.92	0.63
10	合计	1,138,359,890.53	100.00

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

办公地址:武汉新南路8号长江证券大厦 法定代表人:胡润涛 联系电话:027-85481900 联系人:李良 客服电话:95578 或 4008-888-999 公司网站:www.95578.com	07 东北证券股份有限公司 注册地址:长春市自由大路 1138 号 办公地址:长春市自由大路 1138 号 法定代表人:蒋志坚 联系人:潘楠 电话:0431-8509679 客服电话:400-600-9886 公司网站:www.nesc.cn	08 国海证券有限责任公司 注册地址:广西南宁滨湖路 46 号 办公地址:广西南宁滨湖路 46 号 法定代表人:张维伟 电话:0755-83709250 联系人:牛宇 客服电话:95563 公司网站:www.guohai.com.cn	09 中国建银投资证券有限责任公司 注册地址:深圳市福田区金田路中洲国际交易广场 8 楼 办公地址:深圳市福田区金田路中洲国际交易广场 8 楼 法定代表人:杨毅刚 电话:0755-82300862 联系人:周璐 客服电话:4008816168 公司网站:www.cib.com.cn	10 中国建银投资证券有限责任公司 注册地址:深圳市福田区福中三路交世纪大厦商务中心 A 栋 18 楼 21 层 办公地址:深圳市福田区福中三路 6003 号世纪商务中心 A 栋 18 楼 21 层 法定代表人:杨毅刚 电话:0755-82023442 联系人:李宇 客服电话:4000080808 公司网站:www.cib.com.cn	11 华融证券有限责任公司 注册地址:深圳市福田区福新天大厦 7、8 层 办公地址:福州市五四路 157 号新天大厦 7 至 10 层 法定代表人:黄崇 联系人:董捷 联系电话:0591-87383623 统一客户服务热线:96326 (福建省外请先拨 0591) 公司网站:www.huarong.com.cn	12 华龙证券有限责任公司 住所:甘肃省兰州市静宁路 308 号 办公地址:甘肃省兰州市静宁路 308 号 法定代表人:李定成 电话:0931-4809100 客服电话:0931-4890118 公司网站:www.hljsc.com	13 大通证券股份有限公司 注册地址:大连市中山路 168 号 办公地址:大连市沙河湾汇金广场 129 号大连国际大厦 39 层 法定代表人:李庆民 电话:0411-39673202 联系人:谢军 客服电话:4008-169-169 公司网站:www.dajin.com	3. 场内代理机构: 本基金场内认购业务的受托机构为具有基金代销资格的深圳证券交易所会员(具体名称详见发售公告或相关业务公告)。尚未取得代销业务资格,但于深圳证券交易所会员的其他机构,可在本基金的场内代理销售通过网上证券交易系统与本基金进行上市交易。	3. 注册登记机构 名称:中国证券登记结算有限责任公司 住所:北京市西城区金融大街 23 号 办公地址:北京市西城区金融大街 27 号投资广场 23 层 法定代表人:金颖 电话:010-58598837 传真:010-58598879 联系人:朱立元	3. 出具法律意见书的律师事务所(基金募集时) 名称:上海市通力律师事务所 住所:上海市浦东新区银城中路 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:韩炯 经办律师:吕红、黎明 名称:安永华明会计师事务所(特殊普通合伙) 住所:北京东城区东长安街 1 号东方广场 A 座楼 16 楼 1601 室 办公地址:上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 50 楼 联系电话:021-22888888 传真:021-22888000 联系人:徐艳、蒋晋华
---	--	--	--	--	---	--	--	---	--	---

**四、基金的投资目标**

本基金投资目标是追求本基金长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。

**五、基金的投资方向**

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的国家债券、金融债券、次级债券、中央银行票据、企业债券、短期融资券、资产支持证券、可转换债券、可分离债券和回购等金融工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类证券。

本基金可投资于中国证监会批准上市交易的权证,本基金直接买入二级市场上市公司股票、权证等权益类资产,但仅限于二级市场申购或赎回或融券卖出,并不得持有因可转债转股所形成的股票,因可转债转股所形成的权证以及可转债转股前持有的可转债资产,本基金在其可交易之日的二个交易日内卖出。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,本基金管理人可在履行适当程序后,将其纳入投资范围。

**六、基金的投资策略**

本基金的投资策略为:在追求本基金长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。

**七、基金的投资范围**

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的国家债券、金融债券、次级债券、中央银行票据、企业债券、短期融资券、资产支持证券、可转换债券、可分离债券和回购等金融工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类证券。

本基金可投资于中国证监会批准上市交易的权证,本基金直接买入二级市场上市公司股票、权证等权益类资产,但仅限于二级市场申购或赎回或融券卖出,并不得持有因可转债转股所形成的股票,因可转债转股所形成的权证以及可转债转股前持有的可转债资产,本基金在其可交易之日的二个交易日内卖出。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,本基金管理人可在履行适当程序后,将其纳入投资范围。

**八、基金的投资策略**

本基金的投资策略为:在追求本基金长期安全的基础上,力争为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。

**九、基金的投资范围**

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的国家债券、金融债券、次级债券、中央银行票据、企业债券、短期融资券、资产支持证券、可转换债券、可分离债券和回购等金融工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类证券。

本基金可投资于中国证监会批准上市交易的权证,本基金直接买入二级市场上市公司股票、权证等权益类资产,但仅限于二级市场申购或赎回或融券卖出,并不得持有因可转债转股所形成的股票,因可转债转股所形成的权证以及可转债转股前持有的可转债资产,本基金在其可交易之日的二个交易日内卖出。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,本基金管理人可在履行适当程序后,将其纳入投资范围。

**1. 信用基础投资策略**

本基金管理人的研究团队进行针对性的实地调研,集中研讨、委托调研、实证分析等多种形式的系统研究,结合卖方研究机构的覆盖调查,根据债券的流动性和估值指标,运用数量化的方法对个股有股票进行筛选,经过风险管理审核无异议后形成股票基础库,并经由上述程序和标准对股票库进行管理和维护。

本基金通过调用该基础股票库,既可有效放大本基金管理人投资、研究资源,充分利用多年投资管理的成功经验和技能,又能有效提高股票选择的针对性和投资运作效率。

**2. 经济周期领先行业、产业周期领先行业、政策预期领先行业、以及符合行业政策导向的行业作为本基金的股票基础库。**

**3. 领先优势、估值吸引力、成长性评估**

**3.1 领先优势评估**  
影响公司领先优势的主要因素包括资源、产品和经营能力,细化指标包括公司的行业地位、企业发展前景、主要管理团队的质量和公司治理结构四个层面。行业地位分析指标包括产品市场占有率、产品定价能力、公司产品在技术、配方、准入和品牌方面的地位;企业发展前景包括公司产品或服务市场广度、企业在生产技术、服务水平、方面所处的行业领先地位得以延伸和扩展的能力;企业在国内外市场的开拓能力,以及企业的整合与重组能力;管理层素质包括管理理念的前瞻性、对全球性的经济趋势与对本行业的影响的洞察力,发现潜在市场与投资机会、资本观念与运作能力以及外来资本保持开放合作的态度、熟悉资本运作规律,并以此改善和发展企业的能力;公司治理结构包括公司的经营管理是否规范有序,以及公司是否具有针对管理层和核心技术人才、核心激励人员设计有有效的激励机制。

**3.2 估值吸引力**  
估值吸引力分析指标绝对估值标准和相对估值标准两大类,相对估值指标包括公司当期及未来两年动态 PE、PB、EV、PEG、EBIT、EV/EBITDA 等指标,通过与同行业公司以及国际可比公司进行对比分析,得出是否具备估值吸引力的分析结论。绝对估值模型主要针对不同行业进行估值,在 DCF、FIF、EVA 等估值模型中选择适合行业特征的估值模型对公司绝对价值进行估值。

**3.3 成长性分析**  
成长性分析指标包括营业收入增长率、营业利润增长率、净利润增长率、EBIT 增长率等指标。如果企业进行了绝对估值评估,成长性分析指标还可以反映相对财富增长率的 EVA 增长率等指标。

**4. 构建投资组合**  
通过调用该基础股票库公司的领先优势、估值吸引力和成长性分析,在领先行业中遴选出具备领先优势、估值优势和良好成长性的公司,结合本基金资产配置策略确定的行业配置比例,综合考虑风险管理 and 控制目标,完成本基金投资组合的构建。

**4.1 权证及其他品种的投资策略**  
权证为其他品种的投资工具,投资原则为有利于基金资产增值,控制下跌风险,实现保值和锁定收益。本基金除了运用 B-S 模型、二叉树模型、隐含波动率等方法对权证估值进行测算之外,通过对发行权证上市公司基本面进行深入研究的基础上,分析评估权证内在价值,在有效控制权证投资风险的前提下,进行权证的投资。对于法律法规或监管机构允许投资的其他品种,本基金按照有关规定进行投资。

**4.2 股指期货投资策略**  
本基金将根据套期保值原则,运用股指期货进行套期保值,降低投资组合的系统性风险,实现组合增值。

**4.3 资产配置策略**  
本基金资产配置策略是在确定组合久期后,通过对收益率曲线形状变化的预期选择债券组合类型(子弹型、哑铃型或阶梯型),确定短、中、长期债券的配置比例,以期在收益率曲线形状变化过程中获得债券价格变化带来的收益。

**4.4 类别资产配置策略**  
本基金根据宏观经济、金融债和企业债等不同类别债券的配置。本基金通过对流动性利率、信用评级和资产成长性等因素的相对投资价值,增持相对价值高的类属债券,减持相对价值低的类属债券,从而提升债券组合的投资回报率。

**4.5 券种精选策略**  
券种精选策略指基于对信用质量、期限和流动性等因素的考察,重点关注具有以下特征的债券:较高到期收益率,较高当期收入,预期信用质量将改善,期权价值被低估,或者属于创新型品种的债券;尚未被市场充分交易。通过深入研究,发掘这些具有较高当期收益率或者较高升值潜力的券种,可获取超额回报收益。

**4.6 业绩比较基准**  
本基金的业绩比较基准为:沪深 300 指数收益率\*70%+上证国债指数收益率\*30%。考虑本基金正常状态之下的资产配置比例,本基金选择市场代表性较好,具备较好公信力的沪深 300 指数收益率\*70%+上证国债指数收益率\*30%作为本基金产品的业绩比较基准。

若法律法规发生变化,或有证券市场中其他更具代表性更强的指数被其推出,本基金管理人可以根据法律法规的变化,在对上述基准的原有其他替代性基准进行相应调整。

**十二、基金的投资特征**

本基金为股票型证券投资基金,预期风险与收益水平高于混合型基金、债券基金与货币市场基金,在证券投资基金中属于较高风险、较高收益的基金品种。本基金力争在控制风险的前提下,使基金的长期复合收益率高于业绩比较基准。

本基金管理人的董事及董事兼任本报告所载资料存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司,复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本投资组合报告所载数据截至 2012 年 6 月 30 日(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	1,012,369,326.53	88.93
2	固定收益投资	1,012,369,326.53	88.93
3	其中:债券	-	-
4	资产支持证券	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
8	银行存款和结算备付金合计	118,788,325.08	10.44
9	其他资产	7,202,238.92	0.63
10	合计	1,138,359,890.53	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	24,858,644.85	2.19
B	采矿业	24,893,782.08	2.20
C	制造业	442,044,378.68	39.03
D	食品饮料	128,466,966.36	11.34
C1	纺织服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	19,197,822.66	1.69
C5	电子	151,699,825.77	13.39
C6	金属、非金属	4,390,033.98	0.39
C7	机械、设备、仪器	65,403,824.54	5.77
C8	医药、生物制品	72,865,905.57	6.43
C9	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	79,105,982.64	6.98
E	建筑业	37,070,734.35	3.27
F	交通运输、仓储业	24,710,734.35	2.19
G	信息技术业	22,587,572.69	1.99
H	批发和零售业	-	-
I	金融、保险业	206,581,437.29	18.23
J	房地产业	102,626,530.04	9.06
K	社会服务业	12,924,000.00	1.14
L	传播与文化业	27,589,640.70	2.44
M	综合类	75,495,980.00	6.66
N	综合类	1,012,369,326.53	89.36

3. 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	601318	中国平安	1,756,760	80,354,302.40	7.09
2	000725	东方电气	27,999,900	61,479,866.30	4.73
3	600887	伊泰股份	1,869,379	38,471,819.82	3.40
4	600040	中国国航	2,290,816	37,500,016.96	3.31
5	601788	光大证券	2,799,919	36,734,933.23	3.25
6	601336	新华保险	1,004,000	34,240,000.00	3.02
7	600521	华商银行	2,024,239	30,586,251.29	2.70
8	600837	南风股份	3,099,442	29,825,441.46	2.63
9	600376	鲁开股份	2,222,993	29,425,807.30	2.60
10	600703	三安光电	2,099,931	28,580,060.91	2.52

4. 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注: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

注:本基金本报告期末未持有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。

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五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

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

注:本基金本报告期末未持有权证。

8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

8.2 本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之外的情形。

8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,674,899.00
2	应收证券清算款	4,782,593.00
3	应收股利	118,528.00
4	应收利息	18,996.00
5	应收申购款	607,221.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,202,238.92

8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注: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

注:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因,各比例的分项之和与合计可能有尾差。

**十一、基金的业绩**

本基金的投资业绩与业绩比较基准的比较如下表所示:

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
2008年8月1日至2012年6月30	29.25%	1.55%	12.20%	1.28%	17.05%	0.27%

注:本基金的投资业绩与业绩比较基准的比较如下表所示:

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
2008年8月1日至2012年6月30	29.25%	1.55%	12.20%	1.28%	17.05%	0.27%

注:本基金的投资业绩与业绩比较基准的比较如下表所示:

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
2009.10.1-2011.12.31	2.21%	0.15%	5.33%	0.08%	-3.12%	0.07%
2010.1.1-2011.6.30	9.63%	0.10%	3.09%	0.07%	6.63%	0.03%
2011.7.1-2012.6.30	11.60%	0.14%	6.62%	0.08%	4.98%	0.06%

注:本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之外的情形。