

(上接B45版)

根据本基金的投资理念和目标客户的特征, 本基金的股票初选库需经过总市值指标筛选。基金经理人每季度对中国A股市场的股票按总市值从小到大进行排序, 总市值在A股市场排名在前30%的上市公司构成本基金股票初选库。

新发行的股票可直接接入本基金股票的初选库。

(2) 专注竞争优势的个股精选体系
优质大盘股具有经营风险小、财务状况稳健、公司运作规范、信息透明等的特征, 同时大盘股价不易被操纵, 股价波动较小。通过预测其在行业中的领先地位和可运用的垄断资源把握重点投资领域, 从行业景气度、核心竞争力、财务状况等全面研究上市公司, 更容易获得超额收益。

本基金专注于分析大盘股特有的竞争优势基金经理人对初选股票给予全面的价值、成长分析, 并结合行业地位分析, 优选出具有盈利持续稳定增长、价值低估、且在各行各业中具有领先地位的大盘蓝筹型股票进行投资。价值指标包括: 市净率(P/B)、每股收益率、年现金流/市值、股息率等; 成长指标包括: 主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、市盈率(P/E)、净资产收益率(ROE)等。本基金并不拘泥于上述第一的价值标准或成长标准, 而是将综合考虑上市公司治理水平、核心竞争力等因素, 最大程度地筛选出价值低估的上市公司。

各项指标的标准设置原则如下:

■市净率(P/B)
以市场平均水平作为评价指标的参照值。如果一个发行A股同时也发行H股或B股的公司, 其H股市值会与A股市值相加导出公司市值总额。

■每股收益
最近三年每股收益为正值, 上市未满三年的上市公司参照其会计调整报表数据。

■年现金流量/市值
以市场平均水平作为评价指标的参照值。计算中所采用的现金流量是经营活动产生的现金流量净额。

■股息率
以银行活期存款税后收益率为评价指标的参照物; 根据市场平均的股息率水平, 确定股息率的筛选值。

■主营业务收入增长率
以GDP的增长率作为评价指标的参照物; 处在持续增长阶段的上市公司, 考察其过往3年增长率, 并预测今后2年的增长率。处在增长启动阶段的上市公司, 考察其未来3年的增长趋势及可能实现的概率水平。

■主营业务利润增长率
以GDP的增长率作为评价指标的参照物; 处在持续增长阶段的上市公司, 考察其过往3年增长率, 并预测今后2年的增长率。处在增长启动阶段的上市公司, 考察其未来3年的增长趋势及可能实现的概率水平。

■市盈率(P/E)
以1年期银行定期存款税后收益率的倒数作为评价指标的参照物, 根据市场平均市盈率(P/E)水平和上市公司的业绩增长情况, 确定市盈率(P/E)的筛选值。

■净资产收益率(ROE)
以1年期银行定期存款税后收益率作为评价指标的参照物, 根据GDP的增长速度和上市公司整体的净资产收益率情况, 确定净资产收益率(ROE)的筛选值。

(3) 公司治理评估与实地调研
通过借鉴汇丰投资关于上市公司评分体系的运用方法, 本基金建立了全面的公司治理评估体系, 对公司的治理水平进行全面评估; 评估不合格的公司坚决予以规避。同时, 本基金通过实地调研对综合评估结果做出实际验证, 确保最大规模规避投资风险。

公司治理结构的评估是指对上市公司经营管理层面的组织和制度上的灵活性、完整性和规范性的全面考察, 包括对所有者和经营权的分离、对股东权利的保护、经营管理的自主性、政府及母公司对公司内部的干预程度、管理决策的执行和传达的有效性、股东会、董事会和监事会的实际执行情况、企业改制彻底性、企业内部控制的制订和执行情况等。公司治理结构是决定公司评估价值的重要因素, 也是决定公司盈利能力能否持续的重要因素。在国内上市公司较普遍存在治理结构缺陷的情况下, 本基金管理人对于个股的选择将尤为注重对上市公司治理结构的评估, 以期将投资者挑选出具备持续盈利能力的股票。本基金管理人将主要通过以下五个方面对上市公司治理水平进行评估:

■产业结构;
■行业展望;
■股东价值创造力;
■公司治理及治理质量;
■公司治理。

(4) 风险调整的优化配置
本基金将以上市公司整体评估和风险评估为基础进行行业、个股优化配置, 避免投资组合中行业过于集中。

4. 债券投资策略
本基金投资固定收益类资产的主要目的是在股票市场风险显著增大时, 充分利用固定收益类资产的投资机会, 提高基金投资收益, 并有效降低基金的整体投资风险。本基金在固定收益资产的投资上, 将采用自上而下的投资策略, 通过对未来利率趋势预期、收益率曲线变动、收益率利差和公司基本面的分析, 积极投资, 获取超额收益。

(1) 利率趋势预期
准确预测未来利率趋势能为债券投资带来超额收益。本基金将密切关注宏观经济运行状况, 全面分析货币政策、财政政策和汇率政策变化情况, 把握未来利率走势, 在预期利率下降时加大债券投资久期, 在预期利率上升时适度缩短久期, 规避利率风险, 增加投资收益。

(2) 收益率曲线变动分析
收益率曲线反映了债券期限回收收益率之间的关系。投资研究部门通过预测收益率曲线形状的变化, 调整债券投资组合长短期品种的比例获得投资收益。

(3) 收益利差分析
在预测和分析同一市场不同板块之间(比如国债与金融债券)、不同市场的同一品种、不

同市场的不同板块之间的收益率利差基础上, 投资部门采取积极策略选择合适品种进行交易来获取投资收益。在正常条件下它们之间的收益率利差是稳定的, 但是在某种情况下, 比如某个行业在经济周期的某一时期面临信用风险或市场供求发生变化时, 这种稳定关系会被打破, 若能提前预测并进行交易, 就可进行套利或减少损失。

(4) 公司基本面分析
公司基本面分析是公司债(包括可转债)投资决策的重要决定因素。研究部门对发行债券公司的财务经营状况、运营能力、管理层信用度、所处行业竞争状况等因素进行“质”和“量”的综合分析, 并结合实际调研结果, 准确评价该公司债券的信用风险程度, 作出价值判断。对于可转债, 通过判断正股的价格走势及其与可转换债券间的联动关系, 从而取得转债购入价格优势并进行套利。

5. 其他债券投资策略
(1) 久期投资策略
本基金在控制债券风险和保障基金财产安全的前提下, 对久期进行主动投资。基金的权证投资策略主要包括以下几个方面:

1) 综合衡量拟投资标的股票的合理内在价值、标的股票价格、行权价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率和无风险收益率等要素, 运用市场公认的多期权定价模型等对权证进行定价。

2) 根据权证的合理内在价值与其市场价格间的差额即“估值溢价”以及权证合理内在价值对定价参数的敏感性, 结合标的股票内在价值的考量, 决定买入、持有或卖出权证的目的。

3) 通过权证与证券的组合投资, 利用权证衍生工具的特性, 来达到改善组合风险收益特征的目的。

(2) 资产支持证券投资策略
本基金将在严格遵循相关法律法规和基金合同的前提下, 秉持稳健投资原则, 综合运用久期管理、收益率曲线变动分析、收益率利差分析和公司基本面分析等积极策略, 在严格控制风险的情况下, 通过信用研究和流动性管理, 选择风险调整后收益较高的品种进行投资, 以期获得基金资产的长期稳健回报。

九、基金的投资比较基准
本基金业绩比较基准: 沪深300指数*90%+同业存款利率*10%。

十、基金的风险控制特征
本基金属于股票型基金产品, 在开放式基金中, 其预期风险和收益水平高于债券型基金和混合型基金, 属于风险水平较高的基金产品。本基金主要投资于大盘蓝筹股票, 在股票型基金中属于中等风险水平的投资产品。

十一、基金的投资组合报告
本基金管理人的董事会及董事保证基金投资组合报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人——交通银行股份有限公司根据本基金合同规定, 于2013年7月18日复核了本投资组合中的财务数据、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。

本基金投资组合报告的报告期为2013年4月1日起至6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

11.1 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	833,560,071.08	89.40
2	其中: 股票	833,560,071.08	89.40
3	固定收益投资	-	-
4	其中: 债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	其中: 资产支持证券	-	-
7	其中: 买入返售金融资产	-	-
8	其中: 买入返售金融资产	-	-
9	其中: 买入返售金融资产	-	-
10	其中: 买入返售金融资产	-	-
11	其中: 买入返售金融资产	-	-
12	其中: 买入返售金融资产	-	-
13	其中: 买入返售金融资产	-	-
14	其中: 买入返售金融资产	-	-
15	其中: 买入返售金融资产	-	-
16	其中: 买入返售金融资产	-	-
17	其中: 买入返售金融资产	-	-
18	其中: 买入返售金融资产	-	-
19	其中: 买入返售金融资产	-	-
20	其中: 买入返售金融资产	-	-
21	其中: 买入返售金融资产	-	-
22	其中: 买入返售金融资产	-	-
23	其中: 买入返售金融资产	-	-
24	其中: 买入返售金融资产	-	-
25	其中: 买入返售金融资产	-	-
26	其中: 买入返售金融资产	-	-
27	其中: 买入返售金融资产	-	-
28	其中: 买入返售金融资产	-	-
29	其中: 买入返售金融资产	-	-
30	其中: 买入返售金融资产	-	-
31	其中: 买入返售金融资产	-	-
32	其中: 买入返售金融资产	-	-
33	其中: 买入返售金融资产	-	-
34	其中: 买入返售金融资产	-	-
35	其中: 买入返售金融资产	-	-
36	其中: 买入返售金融资产	-	-
37	其中: 买入返售金融资产	-	-
38	其中: 买入返售金融资产	-	-
39	其中: 买入返售金融资产	-	-
40	其中: 买入返售金融资产	-	-
41	其中: 买入返售金融资产	-	-
42	其中: 买入返售金融资产	-	-
43	其中: 买入返售金融资产	-	-
44	其中: 买入返售金融资产	-	-
45	其中: 买入返售金融资产	-	-
46	其中: 买入返售金融资产	-	-
47	其中: 买入返售金融资产	-	-
48	其中: 买入返售金融资产	-	-
49	其中: 买入返售金融资产	-	-
50	其中: 买入返售金融资产	-	-
51	其中: 买入返售金融资产	-	-
52	其中: 买入返售金融资产	-	-
53	其中: 买入返售金融资产	-	-
54	其中: 买入返售金融资产	-	-
55	其中: 买入返售金融资产	-	-
56	其中: 买入返售金融资产	-	-
57	其中: 买入返售金融资产	-	-
58	其中: 买入返售金融资产	-	-
59	其中: 买入返售金融资产	-	-
60	其中: 买入返售金融资产	-	-
61	其中: 买入返售金融资产	-	-
62	其中: 买入返售金融资产	-	-
63	其中: 买入返售金融资产	-	-
64	其中: 买入返售金融资产	-	-
65	其中: 买入返售金融资产	-	-
66	其中: 买入返售金融资产	-	-
67	其中: 买入返售金融资产	-	-
68	其中: 买入返售金融资产	-	-
69	其中: 买入返售金融资产	-	-
70	其中: 买入返售金融资产	-	-
71	其中: 买入返售金融资产	-	-
72	其中: 买入返售金融资产	-	-
73	其中: 买入返售金融资产	-	-
74	其中: 买入返售金融资产	-	-
75	其中: 买入返售金融资产	-	-
76	其中: 买入返售金融资产	-	-
77	其中: 买入返售金融资产	-	-
78	其中: 买入返售金融资产	-	-
79	其中: 买入返售金融资产	-	-
80	其中: 买入返售金融资产	-	-
81	其中: 买入返售金融资产	-	-
82	其中: 买入返售金融资产	-	-
83	其中: 买入返售金融资产	-	-
84	其中: 买入返售金融资产	-	-
85	其中: 买入返售金融资产	-	-
86	其中: 买入返售金融资产	-	-
87	其中: 买入返售金融资产	-	-
88	其中: 买入返售金融资产	-	-
89	其中: 买入返售金融资产	-	-
90	其中: 买入返售金融资产	-	-
91	其中: 买入返售金融资产	-	-
92	其中: 买入返售金融资产	-	-
93	其中: 买入返售金融资产	-	-
94	其中: 买入返售金融资产	-	-
95	其中: 买入返售金融资产	-	-
96	其中: 买入返售金融资产	-	-
97	其中: 买入返售金融资产	-	-
98	其中: 买入返售金融资产	-	-
99	其中: 买入返售金融资产	-	-
100	其中: 买入返售金融资产	-	-
101	其中: 买入返售金融资产	-	-
102	其中: 买入返售金融资产	-	-
103	其中: 买入返售金融资产	-	-
104	其中: 买入返售金融资产	-	-
105	其中: 买入返售金融资产	-	-
106	其中: 买入返售金融资产	-	-
107	其中: 买入返售金融资产	-	-
108	其中: 买入返售金融资产	-	-
109	其中: 买入返售金融资产	-	-
110	其中: 买入返售金融资产	-	-
111	其中: 买入返售金融资产	-	-
112	其中: 买入返售金融资产	-	-
113	其中: 买入返售金融资产	-	-
114	其中: 买入返售金融资产	-	-
115	其中: 买入返售金融资产	-	-
116	其中: 买入返售金融资产	-	-
117	其中: 买入返售金融资产	-	-
118	其中: 买入返售金融资产	-	-
119	其中: 买入返售金融资产	-	-
120	其中: 买入返售金融资产	-	-
121	其中: 买入返售金融资产	-	-
122	其中: 买入返售金融资产	-	-
123	其中: 买入返售金融资产	-	-
124	其中: 买入返售金融资产	-	-
125	其中: 买入返售金融资产	-	-
126	其中: 买入返售金融资产	-	-
127	其中: 买入返售金融资产	-	-
128	其中: 买入返售金融资产	-	-
129	其中: 买入返售金融资产	-	-
130	其中: 买入返售金融资产	-	-
131	其中: 买入返售金融资产	-	-
132	其中: 买入返售金融资产	-	-
133	其中: 买入返售金融资产	-	-
134	其中: 买入返售金融资产	-	-
135	其中: 买入返售金融资产	-	-
136	其中: 买入返售金融资产	-	-
137	其中: 买入返售金融资产	-	-
138	其中: 买入返售金融资产	-	-
139	其中: 买入返售金融资产	-	-
140	其中: 买入返售金融资产	-	-
141	其中: 买入返售金融资产	-	-
142	其中: 买入返售金融资产	-	-
143	其中: 买入返售金融资产	-	-
144	其中: 买入返售金融资产	-	-
145	其中: 买入返售金融资产	-	-
146	其中: 买入返售金融资产	-	-
147	其中: 买入返售金融资产	-	-
148	其中: 买入返售金融资产	-	-
149	其中: 买入返售金融资产	-	-
150	其中: 买入返售金融资产	-	-
151	其中: 买入返售金融资产	-	-
152	其中: 买入返售金融资产	-	-
153	其中: 买入返售金融资产	-	-
154	其中: 买入返售金融资产	-	-
155	其中: 买入返售金融资产	-	-
156	其中: 买入返售金融资产	-	-
157	其中: 买入返售金融资产	-	-
158	其中: 买入返售金融资产	-	-
159	其中: 买入返售金融资产	-	-
160	其中: 买入返售金融资产	-	-
161	其中: 买入返售金融资产	-	-
162	其中: 买入返售金融资产	-	-
163	其中: 买入返售金融资产	-	-
164	其中: 买入返售金融资产	-	-
165	其中: 买入返售金融资产	-	-
166	其中: 买入返售金融资产	-	-
167	其中: 买入返售金融资产	-	-
168	其中: 买入返售金融资产	-	-
169	其中: 买入返售金融资产	-	-
170	其中: 买入返售金融资产	-	-
171	其中: 买入返售金融资产	-	-
172	其中: 买入返售金融资产	-	-
173	其中: 买入返售金融资产	-	-
174	其中: 买入返售金融资产	-	-
175	其中: 买入返售金融资产	-	-
176	其中: 买入返售金融资产	-	-
177	其中: 买入返售金融资产	-	-
178	其中: 买入返售金融资产	-	-
179	其中: 买入返售金融资产	-	-
180	其中: 买入返售金融资产	-	-
181	其中: 买入返售金融资产	-	-
182	其中: 买入返售金融资产	-	-
183	其中: 买入返售金融资产	-	-
184	其中: 买入返售金融资产	-	-
185	其中: 买入返售金融资产	-	-
186	其中: 买入返售金融资产	-	-
187	其中: 买入返售金融资产	-	-
188	其中: 买入返售金融资产	-	-
189	其中: 买入返售金融资产	-	-
190	其中: 买入返售金融资产	-	-
191	其中: 买入返售金融资产	-	-
192	其中: 买入返售金融资产	-	-
193	其中: 买入返售金融资产	-	-
194	其中: 买入返售金融资产	-	-
195	其中: 买入返售金融资产	-	-
196	其中: 买入返售金融资产	-	-
197	其中: 买入返售金融资产	-	-
198	其中: 买入返售金融资产	-	-
199	其中: 买入返售金融资产	-	-
200	其中: 买入返售金融资产	-	-
201	其中: 买入返售金融资产	-	-
202	其中: 买入返售金融资产	-	-
203	其中: 买入返售金融资产	-	-
204	其中: 买入返售金融资产	-	-
205	其中: 买入返售金融资产	-	-
206	其中: 买入返售金融资产	-	-
207	其中: 买入返售金融资产	-	-
208	其中: 买入返售金融资产	-	-
209	其中: 买入返售金融资产	-	-
210	其中: 买入返售金融资产	-	-
211	其中: 买入返售金融资产	-	-
212	其中: 买入返售金融资产	-	-
213	其中: 买入返售金融资产	-	-
214	其中: 买入返售金融资产	-	-
215	其中: 买入返售金融资产	-	-
216	其中: 买入返售金融资产	-	-
217	其中: 买入返售金融资产	-	-
218	其中: 买入返售金融资产	-	-
219	其中: 买入返售金融资产	-	-
220	其中: 买入返售金融资产	-	-
221	其中: 买入返售金融资产	-	-
222	其中: 买入返售金融资产	-	-
223	其中: 买入返售金融资产	-	-
224	其中: 买入返售金融资产	-	