证券代码:002545　证券简称:东方铁塔　公告编号:2014-028

青岛东方铁塔股份有限公司 第五届董事会第十三次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

青岛东方铁塔股份有限公司(以下简称“公司”)董事会已于2014年5月30日以口头通知、电话及电子邮件的方式发出召开公司第五届董事会第十三次会议的通知,并于2014年6月5日上午10时在胶州市广州北路318号公司三楼会议室以现场结合通讯方式召开会议。本次会议应参加表决董事9人,实际参加表决董事9人。会议由董事长韩方如主持,公司监事及高级管理人员列席了本次会议。本次会议符合《中华人民共和国公司法》等相关法律法规及《青岛东方铁塔股份有限公司章程》的相关规定。

一、会议以投票表决的方式审议通过了以下议案:

1、审议通过了《关于全资子公司认购青岛银行股份有限公司股份的议案》;

表决结果:9票同意、0票弃权、0票反对;表决通过。

公司全资子公司青岛海仁投资有限责任公司拟以现金8,607.6万元人民币认购青岛银行股份有限公司发行的2,391万股新增股份,具体内容详见2014年6月6日刊登于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)及《中国证券报》、《证券时报》的《关于全资子公司认购青岛银行股份有限公司股份的公告》(公告编号2014-029)。

特此公告。

青岛东方铁塔股份有限公司
董事会
2014年6月5日

证券代码:002545　证券简称:东方铁塔　公告编号:2014-029

青岛东方铁塔股份有限公司 关于全资子公司 认购青岛银行股份有限公司股份的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

重要提示:

1、目前,公司全资子公司青岛海仁投资有限责任公司(以下简称“海仁投资”)直接持有青岛银行股份有限公司(以下简称“青岛银行”)股份11,000万股(持股比例4.3%)。

2、海仁投资拟以现金认购青岛银行发行的2,391万股新增股份,本次股份认购金额共计8,607.6万元人民币。

3、青岛银行本次资本补充方案尚须银行业监督管理机构批准后方可实施,并最终以审批机构批准的方案为准。

一、交易概述

1、本次认购前的基本情况

青岛银行目前的股本为255,597.72万股,公司全资子公司海仁投资直接持有青岛银行股份11,000万股,总计持有青岛银行4.3%的股份。

2、本次认购的基本情况

青岛银行近三个年度保持了快速发展,经营趋势良好,2010年至2013年青岛银行净利润年复合增长率超过30%;为增强可持续发展能力,提高资本充足率,满足《商业银行资本管理办法(试行)》对商业银行资本充足水平的要求,青岛银行拟通过增发股份的方式补充核心资本;公司子公司海仁投资作为青岛银行的股东,拟以现金认购青岛银行此次增发的股份2,391万股。

本次认购后,海仁投资将累计持有青岛银行13,391万股股份,认购后的持股比例不变。

3、公司于2014年6月5日召开公司第五届董事会第十三次会议,审议通过了《关于全资子公司认购青岛银行股份有限公司股份的议案》,同意海仁投资认购青岛银行2,391万股新增股份,并授权公司董事长或其授权人士负责本次认购相关的所有事宜及签署相关的文件,授权的期限自董事会审议通过之日起十二个月。

4、本次出资金额不超过8,608万元,未达到《中小企业板信息披露业务备忘录第30号:风险投资》第十五条中参照风险投资一般规定执行的标准,无需提交股东大会审议。

青岛银行本次资本补充方案尚须银行业监督管理机构审批,本次交易如有调整且调整幅度达到或者同类交易累计达到相关规则要求,公司将及时履行相应的审议程序。

5、本次投资事项不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

二、认购方的基本情况

1、企业的基本情况

公司名称:青岛海仁投资有限责任公司

公司地址:青岛经济技术开发区龙岗山路368号

注册资本:人民币500万元

法定代表人:韩方如

公司类型:有限责任公司(法人独资)

经营范围:一般经营项目:自有资金对外投资管理、经济信息咨询(不含国家规定须经审批的项目)。(以上范围需经许可经营的,须凭许可证经营)。

股权结构:青岛东方铁塔股份有限公司持有海仁投资100%股权。

三、青岛银行的基本情况

1、企业的基本情况:

公司名称:青岛银行股份有限公司

公司地址:青岛市市南区香港中路68号

注册资本:人民币255,598万元

法定代表人:郭少泉

公司类型:股份有限公司

经营范围:前置许可经营项目:中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。一般经营项目:无。

2、截至本次交易前,该行前十大股东持股情况如下:

序号	股东名称	持股数	股本比例%
1	意大利联合圣保罗银行	511,195,793	20.00
2	青岛国信实业有限公司	437,899,195	17.13
3	青岛海尔投资发展有限公司	409,693,339	16.03
4	青岛海尔空调电子有限公司	218,692,010	8.56
5	山东三利源经贸有限公司	125,000,000	4.89
6	青岛海仁投资有限责任公司	110,000,000	4.30
7	北京国际信托有限公司	103,035,104	4.03
8	洛希尔金融集团控股公司	98,830,000	3.87
9	上海嘉诚投资管理有限公司	77,276,328	3.02
10	青岛市企业发展投资有限公司	64,396,940	2.52

3、交易标的的财务状况

根据青岛银行公开披露的年度报告(http://www.qdccb.com/tzzgx/ndbg/index.shtml),截止2013年12月31日,青岛银行资产总额1,356.89亿元,负债总额1,274.84亿元,净资产82.05亿元;2013年全年青岛银行实现营业收入35.25亿元,营业利润14.85亿元,净利润11.42亿元。

根据青岛银行未经审计的财务报表,截至2014年3月31日,青岛银行资产总额1,393.74亿元,负债总额1,305.74亿元,净资产88.00亿元;2014年1-3月青岛银行实现营业收入10.73亿元,营业利润6.64亿元,净利润5.03亿元。

4、本次认购的定价

综合考虑当前上市银行的估值水平、可比城商行私募增资的估值水平、青岛银行财务指标现状及规划等因素,确定本次认购的价格为3.6元/股。

四、认购协议的主要内容

1、交易双方名称:

银行方:青岛银行股份有限公司

认购方:青岛海仁投资有限责任公司

2、交易标的:青岛银行2,391万股新增股份;

3、交易价格:认购价格为3.6元/股,认购金额共计8,607.6万元人民币;

4、协议签署日期:协议尚未签署,待履行完毕审议程序后授权公司董事长及其授权人士负责本次交易事宜及签署相关的文件;

5、交易的资金来源:公司自有资金;

6、协议生效条件:协议经双方的法定代表人(或其授权代表)签字盖章后生效。

五、交易涉及的其他安排

本次交易不涉及人员安置、土地租赁等情况,交易完成后不产生关联交易或同业竞争情形。

六、交易的目的、风险和对公司的影响

1、投资目的:青岛银行是我国首批设立的城市商业银行之一,是山东省资产规模最大的城市商业银行,现已逐步成长为治理完善、运营平稳、指标良好、核心竞争力不断提升的现代金融企业。伴随着山东省及青岛市经济的快速发展,青岛银行保持了快速健康的良好发展势头,近期政策环境的支持力度加强,山东金融行业有望步入快速发展期。

本次交易主要是为了提高青岛银行的资本充足率,增强青岛银行可持续发展的能力。

2、存在的风险:(1)被投资企业经营风险:青岛银行在经营过程中主要面临货币政策变动风险、金融监管政策变化风险、法律风险、竞争风险。如果此类风险发生致使青岛银行公司价值受损,则本公司此项长期股权投资价值相应受损;(2)投资回收风险:青岛银行目前暂为非上市股份有限公司,而此类股份公司的股权交易市场目前在我国尚未形成规模,市场尚不活跃。因此,公司此项股权投资在未来回收时,可能面临因市场流动性不足而致使投资价值受损或变现时间较长等流动性风险。

3、对公司的影响:公司此次认购青岛银行新增股份,有利于进一步加强和巩固银企合作关系,同时在一定程度上改善公司产业结构和收入结构,尝试开辟公司多样的利润增长方式。此项交易对公司当前主业未来的发展不构成重大影响。

七、备查文件

1、第五届董事会第十三次会议决议。

特此公告。

青岛东方铁塔股份有限公司
董事会
2014年6月5日

证券代码:600466　股票简称:迪康药业　公告编号:临2014—024号

四川迪康科技药业股份有限公司 2014年第一次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●本次会议无否决提案的情况;

●本次会议无变更前次股东大会决议的情况。

一、会议召开和出席情况

(一)会议召开的时间和地点:

现场会议召开时间:2014年6月5日下午14:00;

网络投票时间:2014年6月5日上午9:30-11:30,下午13:00-15:00;

会议召开地点:成都市高新区西部园区迪康大道1号公司三楼会议室。

(二)出席会议的股东和代理人人数,所持有表决权的股份总数及占公司有表决权股份总数的比例情况:

出席会议的股东和代理人人数	30
所持有表决权的股份总数(股)	63339963
占公司有表决权股份总数的比例(%)	14.43
其中:通过网络投票出席会议的股东人数	28
所持有表决权的股份数(股)	1970563
占公司有表决权股份总数的比例(%)	0.45

(三)会议由公司董事会召集并由董事长任东川先生主持。会议以现场结合网络投票的表决方式对各项议案进行表决,符合《公司法》和《公司章程》的规定。

(四)公司董事、监事和董事会秘书的出席情况:公司在任董事9人,出席6人,蒲鸿先生、盛毅先生和左卫民先生因工作原因出差外地未能出席会议;公司在任监事3人,出席3人;董事会秘书出席了会议。公司高管孙蔚女士、杨宗伟先生、廖光明先生列席了会议。

二、提案审议情况

各项提案表决情况如下:

议案序号	议案内容	同意票数(股)	同意比例%	反对票数(股)	反对比例%	弃权票数(股)	弃权比例%	是否通过
1	《关于公司符合向特定对象非公开发行股份购买资产并募集配套资金条件的议案》	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2	逐项审议《关于公司非公开发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案(修订)》	-	-	-	-	-	-	-
2.01	(1)发行股份的种类和面值	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.02	(2)发行方式	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.03	(3)发行对象及认购方式	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.04	(4)标的资产	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.05	(5)标的资产的交易价格和定价依据	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.06	(6)发行股份的定价基准日和发行价格	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.07	(7)发行数量	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.08	(8)本次发行股份的限售期	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.09	(9)上市地点	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.10	(10)本次发行前滚存未分配利润的处理	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.11	(11)标的资产自评估基准日至交割日期间的损益安排	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.12	(12)人员安排	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.13	(13)办理相关资产权属转移的合同义务	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.14	(14)违约责任	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.15	(15)募集资金用途	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
2.16	(16)决议的有效期	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
3	《关于<四川迪康科技药业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)>及其摘要的议案》	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
4	《关于提请股东大会同意蓝光集团和杨镪免于以要约方式增持公司股份的议案》	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
5	《关于公司与蓝光集团、平安创新资本和杨镪签署附条件生效的<发行股份购买资产协议>的议案》	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
6	《关于公司与蓝光集团、平安创新资本、杨镪签署附条件生效的<发行股份购买资产协议的补充协议>的议案》	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
7	《关于公司与蓝光集团、杨镪签署附条件生效的<盈利补偿协议>的议案》	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
8	《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次发行股份购买资产并募集配套资金相关事宜的议案》	1950963	98.07	34800	1.75	3600	0.18	是
9	《关于修改公司章程的议案》	63301563	99.94	34800	0.05	3600	0.01	是
10	《关于变更公司经营范围暨相应修改公司章程的议案》	63301563	99.94	34800	0.05	3600	0.01	是

注:

1、上述会议“同意比例、反对比例、弃权比例”均指相应票数占出席会议有表决权股份总数的比例。

2、议案1-10因涉及重大资产重组事项及修改公司章程,全部为特别决议的议案,已经出席会议股东或股东代表所持有效表决权股份总数的2/3以上通过。

3、议案1-8因涉及关联交易,关联方公司控股股东四川蓝光实业集团有限公司所持表决权股份数量(61350600股)已按要求回避了表决,议案由其他非关联股东所持有效表决权股份总数的2/3以上通过。

三、律师见证情况

本次股东大会经泰和泰律师事务所郭成刚律师、李林润律师到场见证,并出具了《法律意见书》,认为公司本次会议的召集和召开程序、出席会议人员的资格、表决程序和方式符合相关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定,表决结果合法、有效。

四、上网公告附件

泰和泰律师事务所出具的公司2014年第一次临时股东大会法律意见书。

特此公告。

四川迪康科技药业股份有限公司
董　事　会
2014年6月6日

证券代码:000566　证券简称:海南海药　公告编号:2014-028
债券代码:112092　债券简称:12海药债

海南海药股份有限公司 “12海药债”2014年付息公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

特别提示:

海南海药股份有限公司2012年公司债券(以下简称"本期债券")本次付息的债权登记日为2014年6月13日,凡在2014年6月13日(含)前买入并持有本期债券的投资者享有本次派发的利息;2014年6月13日卖出本期债券的投资者不享有本次派发的利息。

海南海药股份有限公司(简称"本公司")于2012年6月14日发行的海南海药股份有限公司2012年公司债券(简称"12海药债"、"本期债券"、债券代码112092)至2014年6月14日将期满2年。根据本公司"12海药债"《公开发行公司债券募集说明书》和《公司债券上市公告书》有关条款的规定,在本期债券的计息期限内,每年付息一次,现将有关事项公告如下:

一、本期债券基本情况

1、债券名称:海南海药股份有限公司2012年公司债券

2、债券简称及代码:12海药债(112092)。

3、发行总额:人民币5亿元。

4、发行主体:海南海药股份有限公司。

5、债券品种和期限:本次发行的债券为固定利率债券,期限为5年,附第3年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

6、债券利率:本期公司债券票面利率为5.20%,期限为5年,附第3年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券票面利率在债券存续期限的前3年内固定不变。如发行人行使上调票面利率选择权,未被回售部分债券在存续期限后2年票面利率为债券存续期限前3年票面利率加上上调基点,在债券存续期限后2年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权,则未被回售部分债券在存续期限后2年票面利率仍维持原有票面利率不变。

7、上市时间及地点:本期债券于2012年7月16日起在深圳证券交易所上市交易。

8、起息日:2012年6月14日。

9、付息日:2013年至2015年每年的6月14日为上一计息年度的付息日。如投资者选择回售,则2015年至2017年每年的6月14日为回售部分债券上一个计息年度的付息日。(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

10、兑付日:本期债券兑付日为2017年6月14日到期支付本金及最后一期利息。如投资者选择回售,则回售部分债券的兑付日为2015年6月14日,到期支付本金及最后一期利息。(如遇法定及政府指定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

11、信用级别及资信评级机构:经鹏元资信评估有限公司评定,发行人主体信用等级为AA,本期公司债券的信用等级为AA。

12、债券受托管理人:广发证券股份有限公司。

13、担保方式:发行人将持有的重庆天地药业有限责任公司99.14%的股权向本期债券持有人设定股权质押担保。

二、本次付息方案

按照《海南海药股份有限公司2012年公司债券票面利率公告》,"12海药债"的票面利率为5.20 %,每手"12海药债"(面值1,000元)派发利息为人民币:52.00元(含税。扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派发利息为:41.60元;扣税后非居民企业(包含QFII、RQFII)取得的实际每手派发利息为:46.80元)。

三、付息债权登记日、除息日及付息日

1. 债权登记日:2014年6月13日

2. 除息日:2014年6月16日

3. 付息日:2014年6月16日(因2014年6月14日为公众休息日,因此付息日顺延至其后第一个工作日2014年6月16日)。

四、付息对象

本次付息对象为:截止2014年6月13日(该日期为债权登记日)下午深圳证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称:中国结算深圳分公司)登记在册的全体"12海药债"持有人(界定标准请参见本公告的"特别提示")。

五、付息办法

公司将委托中国结算深圳分公司进行本次付息。

在本次付息日2个交易日前,公司会将本期债券本次利息足额划付至中国结算深圳分公司指定的银行账户。中国结算深圳分公司收到款项后,通过资金结算系统将本期债券本次利息划付给相应的付息网点(由债券持有人指定的证券公司营业部或中国结算深圳分公司认可的其他机构)。

本公司与中国结算深圳分公司的相关协议规定,如本公司未按时足额将债券付息资金划入中国结算深圳分公司指定的银行账户,则后续付息工作由本公司自行负责办理,相关实施事宜以本公司的相关公告为准。

六、关于本次付息对象缴纳公司债券利息所得税的说明

1. 个人缴纳公司债券利息所得税的说明

根据《中华人民共和国个人所得税法》及其他相关税收法规和文件的规定,本期债券个人(包括证券投资基金)持有者应缴纳公司债券个人利息收入所得税,税率为利息额的20%,由本公司负责代扣代缴。

2. 非居民企业缴纳公司债券利息所得税的说明

根据《中华人民共和国个人所得税法》及其实施条例、《非居民企业所得税源泉扣缴管理暂行办法》(国税发[2009]3号)等规定,本期债券非居民企业(包括QFII、RQFII)债券持有者取得的本期债券利息应缴纳10%企业所得税,由本公司负责代扣代缴。

3. 其他债券持有者缴纳公司债券利息所得税的说明

其他债券持有者的债券利息所得税需自行缴纳。

七、咨询联系方式

咨询机构:海南海药股份有限公司

地址:海南省海口市秀英区南海大道西66号

邮编:570311

联系人:张晖、钟晓婷

咨询电话:0898-68653568

传真:0898-68656780

八、相关机构

1. 主承销商:广发证券股份有限公司

法定代表人:孙树明

注册地址:广州市天河北路183-187号大都会广场43楼

联系人:李青蔚、舒晗

联系电话:020-87555888

传真:020-87557978

2. 托管人

名称:中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地址:深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

联系人:戴文华

邮政编码:518031

特此公告

海南海药股份有限公司
董 事 会
二〇一四年六月五日

(上接B30版)

4、如果符合条件的基金份额持有人认购并持有到期的基金份额与保本周期到期日基金份额净值的乘积加上其认购并持有到期的基金份额于保本周期内累计分红金额之和计算的总金额低于其保本金额,且基金管理人无法全额履行保本义务的,基金管理人应按照保证合同的有关约定,在保本周期到期日后5个工作日内,向担保人发出书面《履行保证责任通知书》(《履行保证责任通知书》应当载明基金管理人应向基金份额持有人支付的本基金保本赔付差额总额、基金管理人已自行偿付的金额、需担保人清偿的金额以及本基金在基金托管人处开立的账户信息)。担保人将在收到基金管理人发出的《履行保证责任通知书》后的5个工作日内,将《履行保证责任通知书》载明的清偿款项划入本基金在基金托管人处开立的账户中,由基金管理人将该金额支付给基金持有人。若担保人在保本周期到期日后20个工作日(含第20个工作日)内未主动履行担保责任的,自保本周期到期后第21个工作日起,基金持有人有权直接就差额部分向基金管理人或担保人追偿。担保人将清偿款项全额划入本基金在基金托管人处开立的账户中后即为全部履行了担保责任,无须对基金份额持有人逐一进行清偿。

5、除本部分所指的原担保人承担的所有与本基金担保责任相关的权利义务由继任的担保人承担以及保证合同中所列明的免责情形外,担保人不得免除担保责任。当发生以下情形时,担保人不承担保证责任:

(1)保本周期到期日,基金份额持有人认购并持有到期的基金份额的可赎回金额与相应基金份额于保本周期内的累计分红金额之和不低于认购保本金额。

(2)基金份额持有人认购,但在基金保本周期到期日前(不包括该日)赎回或转换出本基金的基金份额;

(3)基金份额持有人在保本周期内申购或转换入本基金的基金份额;

(4)在保本周期内发生基金合同规定的基金合同终止的情形;

(5)在保本周期内发生本基金与其他基金合并或更换基金管理人的情形,且担保人不同意继续承担保证责任;

(6)在保本周期到期日之后(不包括该日),基金份额发生的任何形式的净值减少;

(7)未经担保人书面同意修改基金合同条款,可能加重担保人保证责任的,担保人对加重部分不承担保证责任,但根据国家法律和证监会法规要求进行修改的除外;

(8)因不可抗力的原因导致基金投资亏损;或因不可抗力事件直接导致基金管理人无法按约定履行全部或部分义务或延迟履行义务的,或基金合同规定的其他情形基金管理人免于履行保本义务的;

(9)基金管理人违反其与担保人签订的《担保授信及追偿合同》及《风险监控协议》,包括但不限于未按约定支付担保费等,经担保人书面提出后仍拒绝纠正的。

(三)担保费的费率和支付方式

担保费收取方式:担保费从基金管理人收取的本基金管理费中列支。

每个自然日担保费计算公式=担保费计提日前一日基金资产净值×0.2%÷当年日历天数。

担保费计算期间自本基金第一个保本周期起始之日起(即基金合同生效之日起),每日计算,逐日累计至每月月末,按月支付,至担保人解除保证责任之日或当期保本周期到期日较早者止。基金管理人应于每月收到基金管理费之后的5个工作日内向担保人支付担保费。因不可抗力等原因导致甲方收取管理费迟延的,担保费支付顺延。担保人收到款项后的5个工作日内向基金管理人出具合法发票。

九、基金的投资目标

本基金采用投资组合保险策略来控制本金损失的风险,力求在基金本金安全的基础上实现基金资产的稳定增值。

十、基金的投资范围

本基金的投资范围是具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的债券、股票(含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票)、权证、股指期货、货币市场工具及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。

本基金的投资对象主要分为两类:保本资产和风险资产。保本资产主要包括国债、金融债、央行票据、企业债、公司债、中期票据、可转换债券(含分离交易可转债)、短期融资券、资产支持证券、债券回购、银行存款等固定收益品种。风险资产主要包括股票、权证以及股指期货等权益类品种。

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,可以将其纳入投资范围。

本基金持有的保本资产占基金资产的比例不低于60%。本基金持有的风险资产占基金资产的比例不高于40%,其中基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%。本基金持有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%。

十一、基金的投资策略

(一)投资策略

本基金通过CPPI(Constant Proportation Portfolio Insurance)恒定比例投资组合保险策略、辅之以TIPP(Time Invariant Portfolio Protection)时间不变性投资组合保险策略,在严格控制风险的前提下,基金管理人进行定量分析,对保本资产和风险资产的投资比例进行优化动态调整,确保投资人的投资本金的安全性。同时,本基金还将通过积极稳健的风险资产投资策略,在一定程度上使保本基金分享股市整体性上涨的好处,力争使基金资产实现更高的增值回报。

如在本基金存续期内市场出现新的金融衍生品且在开放式基金许可的投资范围之内,本基金管理人可以相应调整上述投资策略。

(1)资产配置策略

本基金资产配置策略分为两个层次:一层为对风险资产和保本资产的配置,该层次以组合保险策略为依据,即风险资产可能的损失额不超过安全垫;另一层为对风险资产、保本资产内部的配置策略。基金管理人将根据情况对这两个层次的策略进行调整。

1)CPPI投资策略

根据恒定比例组合保险原理,本基金将根据市场的波动、组合安全垫(即基金净资产超过基金价值底线的数额)的大小动态调整保本资产与风险资产投资的比例,通过对保本资产的投资实现保本周期到期时保本金额的安全,通过对风险资产的投资寻求保本周期间资产的稳定增值。CPPI的投资步骤可分为:

第一,根据本基金保本周期到期时的最低目标价值和合理的折现率确定当前应持有保本资产的数量,即确定组合的价值底线;

第二,计算组合的现时价值超过价值底线的数额,即安全垫(cushion);

第三,本基金主要根据市场中长期趋势的判断、数量化研究等来确定风险资产与安全垫的放大倍数,即组合的风险乘数;

风险乘数的确定需要综合考虑安全垫的大小、保本剩余期限、权益市场的预期收益率和风险比较。根据宏观经济环境、货币政策、市场流动性、企业盈利预期以及市场估值水平,宏观策略研究员定期出具宏观策略观点。基金经理参考宏观策略研究员的观点,评估股票市场下跌风险和预期收益率。

第四,根据组合的安全垫和风险乘数确定权益类资产投资比例,并将相当于安全垫特定倍数的资金规模投资于风险资产,以创造高于最低目标价值的收益,其余资产则投资于保本资产上;

第五,动态调整保本资产和风险资产的配置比例。本基金将根据数量分析、市场波动等对风险资产与保本资产的比例将进行动态调整,确保风险资产实际投资比例不超过风险资产投资比例上限。

根据CPPI进行资产配置是一个动态调整的过程,在投资的过程中基金管理人将通过对投资组合调整规则及参数的合理设计,结合基金管理人基于基本面因素分析而得出的关于股票、债券等市场预期收益及风险的判断,优化资产配置,实现基金资产在保本基础上的增值。

举例说明CPPI 策略:

假设期初投资40亿元于股票和债券,投资期限为三年,放大倍数选为2。债券三年预期收益率为10%。

根据股票资产投资金额计算公式:

$$(1-\frac{1}{m})\times(\text{股票资产}-\text{股票资产}\times\frac{1}{m})\times(1+\text{债券预期收益率})=40\text{亿元}$$

可计算得出期初投资于股票资产的金额为:6.667亿元(保留至小数点后3位)。

因此,投资于债券资产的金额为:40-6.667=33.333亿元。

①运作一段时间后,在T时刻,假设股票资产上涨10%,而债券资产在此期间的投资收益为1%,预期至保本期到期时的收益率为9%。

则T时刻基金总资产为:

$$6.667\times(1+10\%)+33.333\times(1+1\%)=41.000\text{亿元}$$

根据股票资产计算公式,可计算得出T时刻可投资于股票资产的金额为:7.949亿元。

可投资于债券资产的金额为:41.000-7.949=33.051亿元。

故在T时刻将7.949亿元投资于股票,将33.051亿元投资于债券,由于此时基金拥有的债券市值为33.666亿元(33.333×(1+1%)=33.666),故基金管理人卖出0.615亿元债券(33.666-33.051=0.615),同时买入0.615亿元股票。

②继续运作一段时间后,在T时刻,假设股票资产下跌5%,而债券资产在此期间的投资收益为1%,预期至保本期到期时的收益率为8%。

则此时基金总资产为:7.949×(1-5%)+33.051×(1+1%)=40.933亿元。

根据股票资产计算公式,可计算得出T时刻可投资于股票资产的金额为:7.255亿元。

可投资于债券资产的金额为:40.933-7.255=33.678亿元。

故在T时刻将7.255亿元投资于股票,将33.678亿元投资于债券,由于此时基金拥有的股票市值为7.552亿元(7.949×(1-5%)=7.552),故基金管理人卖出0.297亿元股票(7.552-7.255=0.297),同时买入0.297亿元债券。

因此如果股票上涨,那么投资组合净值上涨,安全垫增大,更多的资金从债券转到股票;如果股票下跌,那么投资组合净值下跌,安全垫缩小,更多的资金从股票转到债券;但投资组合净值最多下跌至价值底线,即安全垫最多缩小为零,这时投资组合全部转换为债券,投资组合沿着价值底线增值,到期增至本金40亿元,从而实现保本的目的。

2)TIPP策略

TIPP策略指基金设置的价值底线随着投资组合收益的变动而调整的投资策略。

本基金的TIPP策略具体是指:首先,确定保本资产的最低配置比例。根据保本周期末投资组合最低目标价值和合理的折现率,设定期初应持有的保本资产的最低配置比例,即设定基金期初价值底线;其次,确定风险资产的最高配置比例。根据组合中风险资产的风险特性,决定安全垫(即基金净资产超过基金价值底线的数额)的放大倍数,然后根据安全垫和放大倍数乘数计算期初可持有的风险资产的最高配置比例。最后,当基金净值上涨超过一定幅度后,本基金将择机提高价值底线,以及时锁定已实现的收益。TIPP策略相对CPPI策略而言,由于在净值上升过程中提高了价值底线,从而锁定了已实现收益。总体来说,TIPP策略是一种较CPPI更为保守的策略。

举例说明TIPP策略:

在本基金成立时,基金资产价值为40亿(A_0),要保比例为90%(f),风险倍数为2(m)

$$\text{收益资产投资金额}_0=m\times(A_0-A_0\times f)=2\times(40-40\times90\%)=8\text{亿}$$

$$\text{保本资产投资金额}_0=A_0-E_0=40-8=32\text{亿}$$

③加如收益资产价值从8亿跌为6亿,导致基金资产的价值从原来的40亿减少到38亿,其他因素不变,则

$$\text{收益资产投资金额}_1=m\times(A_1-A_0\times f)=2\times(38-40\times90\%)=4\text{亿}$$

$$\text{收益资产当前为6亿,需要卖出}6-4=2\text{亿收益资产}$$

$$\text{保本资产当前价值}_1=A_1-E_0=38-8=34\text{亿}$$

保本资产当前为32亿,需要买入34-32=2亿保本资产

②如果收益资产价值从8亿上升为10亿,导致基金资产的价值从期初的40亿增加到42亿,提高价值底线至41亿,其他因素不变

$$\text{收益资产投资金额}_1=m\times(A_1-A_0\times f)=2\times(42-40\times90\%)=10.2\text{亿}$$

$$\text{收益资产当前为10亿,需要买入}10.2-10=0.2\text{亿收益资产}$$

$$\text{保本资产投资金额}_1=A_1-E_0=42-10.2=31.8\text{亿}$$

保本资产当前为32亿,需要卖出32-31.8=0.2亿保本资产

本基金还将根据各类资产的预期风险与收益情况动态调整保本资产和收益资产比例以及相应的放大倍数。

综上,基于CPPI策略并结合TIPP策略,本基金对保本资产和风险资产的具体动态配置过程如下:

第一,在期初,根据保本资产到期收益率和风险乘数等确定风险资产的投资比例;

第二,以基金合同生效后每满一年为一个考察期。在每个考察期最后一个交易日,基金管理人可以根据精致增长情况、保本资产剩余期限的到期收益率以及对市场未来的预判等因素,重新计算风险资产投资比例,并动态调整资产组合;

第三,在保本周期的任意时间,如果风险资产市值相对于最近一次资产组合调整时下跌幅度超出保本资产安全垫的一定比例,则再根据当日的保本资产剩余期限到期收益率和风险资产已经发生的损失,计算并调整资产组合。

(2)保本资产投资策略

1)主要策略

①持有相当数量剩余期限与保本周期相近的债券,主要按买入并持有方式进行投资以保证组合收益的稳定性,同时兼顾收益性和流动性,尽可能地控制利率、收益率曲线等各种风险。

②综合考虑收益性、流动性和风险性,进行积极投资。主要包括根据利率预测调整组合久期、选择低估值债券进行投资,严格控制风险,增强盈利性,以争取获得适当的超额收益,提高整体组合收益率。

2)债券组合构建

本基金坚持在组合久期与封闭期适当匹配的原则下灵活应用流动性管理策略、利率策略、信用策略、息差策略、可转债投资策略等,在合理管理并控制组合风险的前提下,最大化组合收益。

①流动性管理策略

为合理控制本基金开放期的流动性风险,并满足每次开放期的流动性需求,本基金在投资管理中将持有债券的组合久期与封闭期进行适当的匹配。

②利率策略

通过对经济增长、通货膨胀、财政政策和货币政策等宏观经济变量进行深入分析,结合金融市场资金供求状况变化趋势及结构,最终形成对金融市场利率水平变化的时间、方向和幅度的判断。利率策略可以细分为:

a.期限管理策略

本基金将根据对市场利率水平变化的判断,在控制资产组合风险的前提下,通过调整组合期限,即在预期利率将要上升的时候适当缩短组合期限,在预期利率将要下降的时候适当拉长组合期限,以提高债券投资收益;

b.收益率曲线策略

本基金通过对收益率曲线的研究,在所确定的目标久期配置策略下,通过分析预测收益率曲线可能发生的形状变化,在期限结构配置上适时采取子弹型、哑铃型或者阶梯型等策略,进一步优化组合的期限结构,使本基金获得较好的收益。

③信用策略

信用债收益率等于基准收益率加上信用利差。信用利差反映了信用风险。

本基金通过对信用债券发行人基本面的深入调研分析,结合流动性、信用利差、信用评级、违约风险等的综合评估结果,选取具有价格优势和套利机会的优质信用债券产品进行投资。

影响信用利差的因素包括信用债市场整体的信用利差水平和信用债本身的信用变化,由此信用策略可以细分为:

a.基于信用利差曲线策略

通过分析宏观经济周期、市场资金结构和流向、信用利差的历史统计区间等因素判断当前信用债市场信用利差的合理性、相对投资价值和风险以及信用利差曲线的未来走势,从而确定信用债总体的投资比例。

b.基于信用债信用分析策略

本基金管理人将建立内部信用评级制度。通过综合分析公司债券、企业债等信用债券发行人所处行业发展前景、发展状况、市场地位、财务状况、管理水平和债务水平,结合债券担保条款、抵押品估值及债券其他要素,最后综合评价出债券发行人信用风险、评价债券的信用级别。通过动态跟踪信用债券的信用风险,确定信用债的合理信用利差,挖掘价值被低估的品种,以获取超额收益。

④息差策略

本基金可以通过债券回购融入和滚动短期资金作为杠杆,投资于收益率高于融资成本的其它获利机会,从而获得杠杆放大收益。本基金进入银行间同业市场进行债券回购的资金余额不超过基金净资产的40%。

⑤可转换债券投资策略

可转换债券是介于股票和债券之间的投资品种,具有抵御下行风险,分享股票价格上涨收益的特征。本基金首先将根据对债券市场、股票市场的比较分析,选择股性强、债性弱或特征相反的可转债列入当期转债核心库,然后对具体个券的股性、债性做进一步分析比较,优选最合适的券种进入组合,以获取超额收益。

在选择可转换债券品种时,本基金将与本公司的股票投研团队积极合作,深入研究,