

(上接B173版)

第六部分 基金的投资目标

在中国经济转型升级的大背景下,挖掘拥有具备竞争优势的优质企业进行投资,在有效控制风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值。

第七部分 基金的投资方向

本基金投资范围包括国内依法发行上市的企业债券(包含中小企业、创业板及其他中国证监会核准上市的企业债券)、债券(包括中小企业私募债券)、货币市场工具、权证、资产支持证券、股指期货及法律法规允许并符合中国证监会规定的金融工具,但须符合中国证监会的相关规定。如法律法规监管机构后续允许本基金投资其他品种,本基金管理人将在履行适当程序后,将其纳入投资范围。

本基金将基金资产的60%-95%投资于股票资产,其中,投资于具备竞争优势的公司股票的资产不低于非现金基金资产的80%,权证投资比例不超过基金资产净值的3%,将基金资产的5%-40%投资于债券等固定收益类品种,其中,每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约保证金后,本基金保持不低于基金资产净值的5%的现金(不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等)。

本基金参与股指期货交易,应符合法律法规规定和基金合同约定的投资限制并遵守相关期货交易所的业务规则。

第八部分 基金的投资策略

本基金按照定期公布宏观金融数据以及政府对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析,运用宏观经济模型(MEM)做出对于宏观经济形势的综合基本面判断,投资策略的要求提出资产配置建议,经投资决策委员会审核后形成资产配置方案。

2.股票投资策略

本基金股票投资主要遵循“自下而上”个股投资策略,利用基金管理人对股票研究数据库(SKID)对企业内在价值进行深入细致的分析,并进一步挖掘出具备竞争优势的上市公司股票进行投资。

2.1 股票研究数据库(SKID)

首先利用超长成长“股票研究数据库(SKID)”中的重点分析模板对上市公司的基本面和估值水平进行甄别,制定股票买入名单。其重点考察:

(1)业务价值(Franchise Value)

寻找拥有高进入壁垒的上市公司,其一般具有以下一种或多种特征:产品定价能力、创新能力、资金优势、区位优势、健全的营销网络及售后服务、规模经济等。在经济增长时它们能高速增长,经济收缩时亦能度过难关,享有高于市场平均水平的盈利能力和较强的抗风险能力。

(2)估值水平(Valuation)

对成长、价值、收益三股派设定不同的估值指标。

成长股派(G):用来衡量成长型上市公司估值水平的主要指标为PEG,即市盈率除以盈利增长率。为了使用户能够长期跟踪长期回报,我们在选股时将会依据买入价格与预期长期成长相匹配。

价值股派(V):分析股票内在价值的基准是公司的净资产收益率与其资本成本进行比较。我们在选股时依据市值,会根据公司的净资产收益率与市场股本的相对水平判断公司的合理价值,然后选出相对价值被低估的股票。

收益股派(I):是依据分红回报率制定估值指标。我们挑选收益股股票,要求其保持持续稳定的政策,以及较高的股息率水平。

3.组合管理、管理层稳定性以及管理班子构成、学历、经验等,了解其管理能力以及是否诚信;

4.自由现金流量与分红政策(Cash Generation Capability)

注重企业创造现金流量的能力以及稳定透明的分红政策。

2.2 企业竞争优势分析

“超额长期竞争优势”筛选出来买入名单的股票上,本基金优先投资“竞争优势优势”企业。本基金认为,所谓企业的竞争优势,主要是指在经营、管理、产品和技术与生产等企业内部在增长动力、具备其中一方面或多个方面的突出优势,并为企业对手难以模仿、难以替代或难以超越。这些竞争优势是企业在中国经济转型、政策变化或行业不同周期中取得可持续发展的保证。本基金投资主要采用定性方式评价公司是否具有竞争优势,并以财务数据对其进行验证。优势企业的特征主要体现在以下三个方面:

(1)经营与管理

重视能力、专业、正直诚实和勤奋的工作态度是企业发展的必要条件;

公司治理:公司治理结构良好和信息透明是维护股东利益的保障,并能规避多种风险事件的发生;

公司的战略规划:理性、符合公司长远利益的战略规划才能保证公司拥有可持续发展的商业模式。

组织能力:即公司整合其内部资源的能力,是公司实施商业决策,达到商业目标的关键。

流程:完善、高效的业务流程是企业运营成功的重要保证。

(2)技术与生产

技术:具备突出的技术优势、技术积累或专利,不断强化技术优势,增强其在产业链中的盈利能力或行业竞争优势。

生产:先进的生产能力和稳定的生产效率是公司在保证产品质量的前提下,实现控制成本、获得最大利润的基础。

(3)产品/服务、渠道和规模

主要考察公司产品或服务是否给客户提供了附加价值或较大程度的改善了用户体验,具体的产品或服务及其重要性;差异化的产品或服务形成一定程度的不可替代性,增强公司相对于买方的议价能力;维护客户的产品或服务而产生的成本不可比使公司获得较高的市场份额,还可以使公司可赚取溢价,产品差异化则可能有助于公司通过行业的不行期,并能在行业低谷时,有效改变市场供需平衡。

主要考察公司销售渠道是否广泛,与渠道的关联程度关系,是公司产品推广、提高市场占有率的有力支持。

公司产品相对于提升客户忠诚度对客户粘具有极为重要的意义,使得公司能够在初次竞争激烈的行业环境中脱颖而出,并扩大优势,巩固行业优势地位。

对于挑选出来的被认为具备较强竞争优势的公司,本基金主要通过财务分析中的成长性指标,如主营业务收入增长率、净利润增长率、净资产收益率、资产负债率,在股价低于内在价值时买入。

财务分析指标:

主要以未来二至三年的净利润增长率是否高于行业平均水平来验证公司的成长潜力。

估值分析:主要指标有PE、PEG、PB、P/CF、PS、EV/EBITDA等。

流动性分析:主要指标有市值、流通市值、股东分散性等。

3.债券投资策略

债券投资在保证资产流动性的基础上,采取利率预期策略、信用策略和利差策略相结合的多项化投资策略,力求在控制各类风险的基础上获取超额收益。

3.1 自上而下确定组合久期及类属资产配置

通过对宏观经济、货币政策取向、市场结构变化、资金流动情况的研究,结合宏观经济模型(MEM)判断收益率曲线变动趋势及幅度,确定组合久期,进而根据各类资产的预期收益率,合理配置固定收益类资产。

3.2 自下而上个券选择

通过预期收益率曲线变动的幅度和形状,对比不同信用等级、在不同市场交易品种的到期收益率,综合考虑流动性、票息、税收、可否回购等其它决定债券价值的因素,发现市场中个券的相对投资价值。

重点选择的债券品种包括:

a.在类似信用评级和期限的债券中到期收益率较高的债券;b.有较好流动性的债券;c.存在信用溢价、流动性好、较高溢价或期权的可转换债券;e.收益率水平合理的新券或者尚未正确定价的品种。

d.在类似信用评级和期限的债券中到期收益率较高的债券;b.有较好流动性的债券;c.存在信用溢价、流动性好、较高溢价或期权的可转换债券;e.收益率水平合理的新券或者尚未正确定价的品种。

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业名称	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益类	206,964,362.44	89.29
2	固定收益	20,696,362.44	8.99
3	固定收益类	20,022,000.00	8.69
4	权益类	20,022,000.00	8.64
5	资产支持证券	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	衍生金融资产	-	-
8	其他	-	-
9	其他	866,641.95	0.37
10	合计	231,776,388.52	100.00

2.1 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农林牧渔	-	-
B	制造业	192,488,115.54	83.55
C	金融业	-	-
D	电力、热力、燃气及生活服务业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	7,324,128.00	3.18
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	房地产业	-	-
K	金融业	50,145.80	0.02
L	房地产业	-	-
M	科学研究和技术服务业	276,800.00	0.12
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	医疗卫生工作	7,018,970.38	3.08
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		206,964,362.44	89.84

2.2 报告期末按行业分类的港股投资股票投资组合

序号	股票简称	股票代码	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	000519	贵州茅台	36,079	21,268,979.79	9.24
2	002280	富春药业	193,816	13,334,540.80	5.79
3	603568	泸州老窖	327,677	13,323,368.82	5.78
4	000641	长春高新	75,287	13,178,225.00	5.72
5	002032	卓胜微	228,362	11,589,000.00	5.00
6	002372	伟星新材	689,870	10,669,803.78	4.64
7	600276	恒瑞医药	178,801	9,431,752.75	4.09
8	300808	三孚新复	528,660	8,944,927.20	3.88
9	000858	五矿资本	151,964	7,731,929.32	3.36
10	000991	华鲁恒升	276,800	7,324,128.00	3.18
合计				206,964,362.44	89.84

3. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69
6	180206	18国债06	200,000	20,022,000.00	8.69
7	180207	18国债07	200,000	20,022,000.00	8.69
8	180208	18国债08	200,000	20,022,000.00	8.69
9	180209	18国债09	200,000	20,022,000.00	8.69
10	180210	18国债10	200,000	20,022,000.00	8.69

4. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	股票代码	债券名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69

5. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名资产支持证券投资明细

序号	股票代码	债券名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69

6. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

序号	股票代码	权证名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69

7. 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	股票代码	债券名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69

8. 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	000519	贵州茅台	36,079	21,268,979.79	9.24
2	002280	富春药业	193,816	13,334,540.80	5.79
3	603568	泸州老窖	327,677	13,323,368.82	5.78
4	000641	长春高新	75,287	13,178,225.00	5.72
5	002032	卓胜微	228,362	11,589,000.00	5.00
6	002372	伟星新材	689,870	10,669,803.78	4.64
7	600276	恒瑞医药	178,801	9,431,752.75	4.09
8	300808	三孚新复	528,660	8,944,927.20	3.88
9	000858	五矿资本	151,964	7,731,929.32	3.36
10	000991	华鲁恒升	276,800	7,324,128.00	3.18

9. 报告期末前十名基金投资明细

序号	股票代码	基金名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69

10. 报告期末前十名基金投资明细

序号	股票代码	基金名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69

11. 报告期末前十名基金投资明细

序号	股票代码	基金名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69

12. 报告期末前十名基金投资明细

序号	股票代码	基金名称	数量	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180201	18国债01	200,000	20,022,000.00	8.69
2	180202	18国债02	200,000	20,022,000.00	8.69
3	180203	18国债03	200,000	20,022,000.00	8.69
4	180204	18国债04	200,000	20,022,000.00	8.69
5	180205	18国债05	200,000	20,022,000.00	8.69

13. 报告期末前十名基金投资明细