新华泛资源优势灵活配置混合型证券投资基金招募说明书（更新）摘要

重要提示

本基金经中国证监会2009年5月11日证监许可[2009]384号文核准募集。本基金合同于2009年7月13日正式生效。

基金管理人保证本招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会核准，但中国证监会对本基金募集的核准，并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

本基金投资于证券市场，基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动，投资者在投资本基金前，应全面了解本基金的产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对认购基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策，获得基金投资收益，亦承担基金投资中出现的各类风险，包括利率风险，信用风险，流动性风险，再投资风险，通货膨胀风险，操作或技术风险，合规性风险和其他风险。

投资有风险，投资者认购（或申购）基金份额时应认真阅读本招募说明书。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。

基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不对投资者保证基金一定盈利，也不向投资者保证最低收益。

本招募说明书（更新）所载内容截止日为2014年1月13日，有关财务数据和净值表现截止日为2013年12月31日(财务数据未经会计师事务所审计)。

基金管理人：新华基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

一 基金管理人

（一）基金管理人概况

1、名称：新华基金管理有限公司

2、住所：重庆市江北区建新东路85 号附1号1层1-1

3、设立日期：2004年12月9日

4、法定代表人：陈重

5、办公地址：重庆市渝中区较场口88号A座7-2

北京市海淀区西三环北路11号海通时代商务中心C1座

6、电话：010－68726666

7、联系人：闫峰

8、注册资本：16,000万元人民币

9、股权结构：

新华信托股份有限公司	占48%股权
恒泰证券股份有限公司	占43.75%股权
杭州永原网络科技有限公司	占8.25%股权

（二）主要人员情况

1、董事会成员

陈重先生：董事长，金融学博士。历任原国家经委中国企业管理协会研究部副主任、主任；中国企业报社社长；中国企业管理科学基金会秘书长；重庆市政府副秘书长；中国企业联合会常务副理事长；享受国务院特殊津贴专家。现任新华基金管理有限公司董事长。

张宗友先生：董事，硕士。历任内蒙古证券有限责任公司副总经理，负责营业部的筹建、管理工作；太平洋证券有限责任公司副总经理，分管经纪业务；恒泰证券有限责任公司副总经理，管理人力资源、信息技术、经纪业务等事务。现任新华基金管理有限公司总经理。

孙枝来先生：董事，硕士。历任上海财经大学期货研究中心副主任、涌金期货经纪公司副总经理、上海君创财经顾问有限公司副总经理、总经理、新时代证券有限公司副总经理、新华基金管理有限公司总经理。现任新华创新资本投资有限公司总经理。

齐犇民先生：董事，博士。曾就职于中国人民银行深圳分行、蔚深证券公司、汉唐证券公司，曾任恒泰证券有限责任公司总裁助理、副总裁等职务，现任恒泰证券股份有限公司副总裁。

宋敏女士：独立董事，硕士，历任四川资阳市人民法院法官、中国电子系统工程总公司法务人员、北京市中济律师事务所。现任职于北京市东清律师事务所。

孙莉女士：独立董事，硕士，证券期货资格注册会计师。历任中国国际期货经纪有限公司交易主管、中瑞华会计师事务所有限公司高级经理，现任利安达会计师事务所合伙人。

张贵龙先生：独立董事，硕士，历任陕西省临汾地区教育学院教师。现任职于北京大学财务部。

2、监事会成员

王浩先生：监事会主席，学士。西安交通大学管理学院国际注册会计师专业，历任杭州永原网络科技有限公司投资经理，现任杭州永原网络科技有限公司总经理助理。

闫峰先生：职工监事，硕士。七年证券从业经验，历任新华基金管理有限公司金融工程部产品经理。现任新华基金管理有限公司产品开发部部门经理。

周晶女士：职工监事，硕士。八年证券从业经验，历任新华基金管理有限公司监察稽核部主管。现任新华基金管理有限公司监察稽核部总监助理。

3、高级管理人员情况

张宗友先生：总经理，简历同上。

王卫东先生：副总经理，硕士。历任广东发展银行海南证券业务部经理，广发证券公司海南分部下辖营业部经理，海口海甸岛营业部经理，资产管理部、投资自营部及投资理财部证券投资经理，华龙证券公司投资理财部总经理，青岛海东青置业有限公司总经理，新华基金管理有限公司总经理助理、投资总监，新华优选成长股票型证券投资基金基金经理。现任新华基金管理有限公司副总经理、投资总监，新华基金管理有限公司子公司深圳新华富时资产管理有限公司执行董事。

徐端骞先生：副总经理，学士。历任上海君创财经顾问有限公司并购部经理、上海力矩产业投资管理有限公司并购部经理、新时代证券有限责任公司投行部项目经理，新华基金管理有限公司总经理助理兼运作保障部总监。现任新华基金管理有限公司副总经理。

齐岩先生：督察长，学士。历任中信证券股份有限公司解放北路营业部职员、天津管理部职员、天津大港营业部综合部经理，现任新华基金管理有限公司督察长。

2、本基金基金经理

(1)历任基金经理

王卫东先生 管理本基金时间：2009年7月13日至2010年10月8日。

崔健波先生 管理本基金时间：2010年3月24日至2014年1月2日。

(2)现任基金经理

桂跃强先生：工学、金融学双硕士，7 年证券从业经验，历任中国石化石油化工科学研究院工程师。于2007 年加入新华基金管理有限公司，历任化工、有色、轻工、建材等行业分析师，策略分析师，新华优选成长股票型证券投资基金基金经理助理，新华中小市值优选股票型证券投资基金基金经理，投资经理。现任新华泛资源优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理、新华信用增益债券型证券投资基金基金经理。

3、投资管理委员会成员

主席：总经理张宗友先生；成员：副总经理兼投资总监王卫东先生、基金管理部总监曹名长先生、基金管理部副总监崔建波先生、李昱女士、桂跃强先生。上述人员之间均不存在近亲属关系。

二 基金托管人

（一）基金托管人概况

1、基金托管人基本情况

名称：中国工商银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街55号

成立时间：1984年1月1日

法定代表人：姜建清

注册资本：人民币349,018,545,827元

联系电话：010-66105799

联系人：赵会军

（二）主要人员情况

截至2013年12月末，中国工商银行资产托管部共有员工176人，平均年龄30岁，95%以上员工拥有大学本科以上学历，高管人员均拥有研究生以上学历或高级技术职称。

（三）证券投资基金托管情况

作为中国大陆托管服务的先行者，中国工商银行自1998年在国内首家提供托管服务以来，秉承“诚实信用、勤勉尽责”的宗旨，依靠严密科学的风险管理和内部控制体系、规范的管理模式、先进的营运系统和专业的服务团队，严格履行资产托管人职责，为境内外广大投资者、金融资产管理机构和企业客户提供安全、高效、专业的托管服务，展现优异的市场形象和影响力。建立了国内托管银行中最丰富、最成熟的产品线。拥有包括证券投资基金、信托资产、保险资产、社会保障基金、安心账户资金、企业年金基金、QFII资产、QDII资产、股权投资基金、证券公司集合资产管理计划、证券公司定向资产管理计划、商业银行信贷资产证券化、基金公司特定客户资产管理、QDII专户资产、ESCROW等门类齐全的托管产品体系，同时在国内率先开展绩效评估、风险管理等增值服务，可以为各类客户提供个性化的托管服务。截至2013年12月，中国工商银行共托管证券投资基金358只。自2003 年以来，本行连续十年获得香港《亚洲货币》、英国《全球托管人》、香港《财资》、美国《环球金融》、内地《证券时报》、《上海证券报》等境内外权威财经媒体评选的41项最佳托管银行大奖；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。

三 相关服务机构

（一）基金份额发售机构

基金份额发售机构包括基金管理人的直销机构和代销机构的销售网点：

1、直销机构

新华基金管理有限公司北京直销中心

办公地址：北京市海淀区西三环北路11号海通时代商务中心C1座

法定代表人：陈重

电话：010-68730999

联系人：张秀丽

公司网址：http://www.ncfund.com.cn

2、代销机构

(1)中国工商银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街55号

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

客服电话：95588

公司网址：www.icbc.com.cn

(2)中国建设银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区金融大街25号

办公地址：北京市西城区闹市口大街1号院1号楼

法定代表人：王洪章

客户服务电话：95533

网址：www.ccb.com

(3)中国农业银行股份有限公司

住所：北京市东城区建国门内大街69号

法定代表人：蒋超良

客户服务电话：95599

网址：www.abchina.com

(4)招商银行股份有限公司

住所：深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦

法定代表人：秦晓

客服电话：95555

网址：www.cmbchina.com

(5)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：胡怀邦

客服电话：95559

网址：www.bankcomm.com

(6)北京银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区金融大街甲17号首层

办公地址：北京市西城区金融大街丙17号

法定代销人：闫冰竹

客户服务电话：95526

公司网址：www.bankofbeijing.com.cn

(7)中信银行股份有限公司

住所：北京东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座

法定代表人：常振明

客服电话：95558

网址：bank.ecitic.com

(8)平安银行股份有限公司

住所：深圳市深南东路5047号平安银行大厦

法定代表人：孙建一

客服电话：95501，95511-3

网址：www.sdb.com.cn；bank.pingan.com

(9)中国邮政储蓄银行有限责任公司

住所：北京市西城区宣武门西大街131号

法定代表人：刘安东

客户服务电话：95580

网址：www.psbc.com

(10)华夏银行股份有限公司

住所：北京市东城区建国门内大街22号华夏银行大厦

法定代表人：吴建

客服电话：95577

网址：www.hxb.com.cn

(11)重庆银行股份有限公司

住所：重庆市渝中区邹容路153号

法定代表人：马千真

客户服务电话：96899（重庆）400-70-96899（全国）

网址：www.cqcbank.com

(12)上海浦东发展银行股份有限公司

住所：上海市中山东一路12号

法定代表人：吉晓辉

客户服务电话：95528

联系人：杨文川

网址：www.spdb.com.cn

(13)国泰君安证券股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区商城路618 号

办公地址：上海浦东新区银城中路168号上海银行大厦27楼

法定代表人：万建华

客户服务热线：400-8888-666

网址：www.gtja.com

(14)海通证券股份有限公司

住所：上海市淮海中路98号

法定代表人：王开国

客户服务咨询电话：400-888-8001，95553

网址：www.htsec.com

(15)中信建投证券有限责任公司

注册地址：北京市朝阳区安立路66号4号楼

办公地址：北京市朝阳门内大街188号

法定代表人：王常青

客户服务咨询电话：400-8888-108

网址：www.csc108.com

(16)中国银河证券股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座

法定代表人：陈有安

客户服务热线：4008-888-888或拨打各城市营业网点咨询电话

网址：www.chinastock.com.cn

(17)新时代证券有限责任公司

住所：北京市海淀区北三环西路99号西海国际中心1号楼15层

法定代表人：刘汝军

客户服务热线：400-698-9898

网址：www.xsdzq.cn

(18)国信证券股份有限公司

注册地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层

办公地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦21楼

法定代表人：何如

客户服务咨询电话：95536

网址：www.guosen.com

(19)华安证券有限责任公司

注册地址：安徽省合肥市长江中路357号

办公地址：安徽省合肥市阜南路166号润安大厦

法定代表人：李工

客户服务电话：96518（安徽）400-80-96518（全国）

网址：www.hazq.com

(20)恒泰证券股份有限公司

住所：内蒙古自治区呼和浩特市新城区东风路111号

法定代表人：庞介民

客户服务电话：0471-4961259

网址：www.cnht.com.cn

(21)华泰联合证券有限责任公司

注册地址：深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24楼

办公地址：深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24楼

法定代表人：马昭明

客户服务咨询电话：400-8888-555，95513

网址：www.lhzq.com

(22)兴业证券股份有限公司

注册地址：福州市湖东路268号兴业证券大厦

办公地址：浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼21层

法定代表人：兰荣

客户服务热线：400-8888-123

公司网址：www.xyzq.com.cn

(23)中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区中心三路8号中信证券大厦

法定代表人：王东明

电话：95548

公司网址：www.cs.ecitic.com

(24)中信证券（浙江）有限责任公司

住所：浙江省杭州市滨江区江南大道588号恒鑫大厦19、20楼

法定代表人：刘军

客户服务热线：0571-95548

公司网址：www.bigsun.com.cn

(25)中信万通证券有限责任公司

注册地址：青岛市崂山区苗岭路29号澳柯玛大厦15层

办公地址：青岛市崂山区苗岭路29号澳柯玛大厦15层

法定代表人：张智河

客户服务热线：0532-96577

公司网址：www.zxwt.com.cn

(26)广发证券股份有限公司

注册地址：广州天河区天河北路183-187号大都会广场43楼（4301-4316房）

办公地址：广东省广州天河北路大都会广场5、18、19、36、38、39、41、42、43、44楼

法定代表人：孙树明

客户服务热线：95575或020-87555888转各营业网点

公司网址：www.gf.com.cn

(27)民生证券有限责任公司

住所：北京市朝阳区朝阳门外大街16号中国人寿大厦1901室

法定代表人：岳献春

客服电话：4006-198-888

网址：www.mszq.com

(28)方正证券有限责任公司

注册地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段华侨国际大厦22－24 层

办公地址：湖南省长沙市建湘路479 号

法定代表人：雷杰

客服电话：95571

网址：www.foundersc.com

(29)招商证券股份有限公司

住所：深圳市福田区益田路江苏大厦A座38-45层

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦A座40层

法定代表人：宫少林

客户服务电话：400-888-8111，95565

网址：www.newone.com.cn

(30)华福证券有限责任公司

住所：福州市五四路157号新天地大厦8层

办公地址：福州市五四路157号新天地大厦7-10层

法定代表人：黄金琳

客户服务电话：0591-96326

网址：www.gfhfzq.com.cn

(31)东海证券有限责任公司

住所：江苏省常州市延陵西路23号投资广场18、19楼

法定代表人：朱科敏

客服电话：400-888-8588

网址：www.longone.com.cn

(32)信达证券股份有限公司

注册地址：北京市西城区三里河东路5号中商大厦10层

办公地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼信达金融中心

法定代表人：张志刚

客服电话：400-800-8899

网址：www.cindasc.com

(33)中国民族证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融街5号新盛大厦A座6层-9层

法定代表人：赵大建

客户服务电话：400-889-5618

网址：www.e5618.com

(34)华泰证券股份有限公司

住所：南京市中山东路90号华泰证券大厦

法定代表人：吴万善

客服电话：95597

网址：www.htzq.com.cn

(35)宏源证券股份有限公司

注册地址：新疆乌鲁木齐市文艺路233号

办公地址：?北京市西城区太平桥大街?19?号?

法定代表人：冯戎?

客服电话：4008-000-562

网址：www.hysec.com

(36)光大证券股份有限公司

住所：上海市静安区新闸路1508号

法定代表人：徐浩明

客服电话：4008888788，95525

网址：www.ebscn.com

(37)齐鲁证券有限责任公司

注册地址：山东省济南市经十路20518号

办公地址：山东省济南市经十路17703号华特广场

法定代表人：李玮

客户服务咨询电话：95538

联系人：陈安涛

网址：www.qlzq.com.cn

(38)东方证券股份有限公司

注册地址：上海市中山南路318号2号楼22层-29层

法定代表人：潘鑫军

客户服务电话：95503

网址：www.dfzq.com.cn

(39)恒泰长财证券股份有限公司

住所：长春市珠江路439 号

法定代表人：赵培武

客服电话：0431-82951765

网址：www.cc2q.net

(40)安信证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区金田路4018号安联大厦35层、28层A02单元

办公地址：深圳市深南大道2028号中国凤凰大厦1号楼7层

法定代表人：牛冠兴

客服电话：400-800-1001

网址：www.essence.com.cn

(41)华西证券有限责任公司

注册地址：四川省成都市陕西街239号

办公地址：深圳市深南大道4001号时代金融中心18楼

法定代表人：杨炯洁

客服电话：400-8888-818

网址：www.hx168.com.cn

(42)杭州数米基金销售有限公司

住所：杭州市江南大道3558号

法定代表人：陈柏青

客服电话：4000-766-123

网址：www.fund123.cn

(43)诺亚正行（上海）基金销售投资顾问有限公司

注册地址：上海市金山区廊下镇漕廊公路7650号205室

办公地址：上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心8楼

法定代表人：汪静波

客服电话：400-821-5399

网址：www.noah-fund.com

(44)上海好买基金销售有限公司

住所：上海市虹口区场中路685弄37号4号楼449室

法定代表人：杨文斌

客服电话：400-700-9665

公司网址：www.howbuy.com

(45)上海天天基金销售有限公司

住所：上海市浦东新区峨山路613号6栋551室

法定代表人：其实

客服电话：400-1818-188

公司网址：www.1234567.com

(46)深圳众禄基金销售有限公司

住所：深圳市罗湖区深南东路 5047 号发展银行大厦 25 楼 I、J 单元

法定代表人：薛峰

客服电话：4006-788-887

公司网址：www.zlfund.cn，www.jjmmw.com

（47）上海长量基金销售投资顾问有限公司

住所：上海市浦东新区高翔路526号2幢220室

法定代表人：张跃伟

客服电话：400-089-1289

网址：www.erichfund.com

（48）和讯信息科技有限公司

注册地址：北京市朝阳区朝外大街 22 号泛利大厦

办公地址：北京市朝阳区朝外大街 22 号泛利大厦

法定代表人：王莉

客服电话：4009-200-022

联系人：习甜

公司网站：licaike.hexun.com

（49）浙商银行股份有限公司

地址：杭州市庆春路288号

法定代表人：张达洋

客服电话：95527

网址：www.czbank.com

基金管理人可根据有关法律、法规的要求，选择其他符合要求的机构代理销售本基金，并及时公告。

（二）注册登记机构

中国证券登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区太平桥大街17号

办公地址：北京市西城区太平桥大街17号

法定代表人：金颖

电话：010-59378839

传真：010-59378907

联系人：朱立元

（三）出具法律意见书的律师事务所

名称：上海市通力律师事务所

注册地址：上海市银城中路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

电话：021-31358666

传真：021-31358600

联系人：安冬

经办律师：安冬、孙睿

（四）提供验资服务的会计师事务所

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

办公地址：北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

法定代表人：杨剑涛

电话：010－88219191

传真：010—88210558

经办注册会计师：李荣坤、张吉范

四 基金的名称

本基金名称：新华泛资源优势灵活配置混合型证券投资基金。

五 基金的类型

基金类型：契约型开放式。

六 基金的投资目标

在有效控制风险的前提下，通过重点精选与集中配置具有社会资源和自然资源（泛资源）优势的股票，实现基金净值增长，以求持续地超越业绩比较基准。

七 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，包括国内依法发行和上市的各类股票、权证、债券、资产支持证券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金股票的投资比例占基金资产的30%—80%，其中投资于具有自然资源优势和社会资源优势的股票市值不低于股票投资的80%；其它金融工具的投资比例占基金资产的20%-70%，其中持有的现金和到期日在一年以内的政府债券的合计比例不低于基金资产净值的5%，权证投资占基金资产净值的0%～3%。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。

八 基金的投资策略

本基金采用“自下而上”结合“自上而下”的投资策略，通过股票选择、行业配置，结合自上而下的战术性大类资产配置策略，进行积极投资管理。

大类资产配置策略：在调整资产配置比例时，本基金重点考虑以下四个基本因素：一是宏观经济周期因素；二是估值因素；三是制度和政策的变化因素；四是市场情绪的因素。通过这四个方面分析，利用改进的德意志银行的打分卡模型（MVPS，即M：宏观；V：估值因素；P：政策因素；S：情绪因素）。综合四方面的结果，调整二级市场的股票投资仓位，最终达到大类资产配置的目标。其中宏观经济因素主要考虑GDP、固定资产投资增速、消费品零售总额、进出口额、CPI、主要原材料价格、利率与汇率等；估值因素主要考虑整体市场的市盈率和隐含股权风险溢价等；政策因素主要考虑政策周期、制度创新等；情绪因素主要考虑新增开户数等指标。

行业配置层面：本基金是泛资源类主题基金，行业配置策略体现在重点配置泛资源类行业；在泛资源类行业中，本基金对其中各类资源的景气状况进行分析判断，并结合行业可投资的规模和估值水平，及时适当调整各类资源行业的配置比例。

股票选择策略：选择具有泛资源（即广义的资源，包括自然资源和社会资源）优势的上市公司股票，通过自然和社会资源优势评价系统对上述股票进行筛选，进而采用财务分析、估值模型和其他定性分析（调研等）评估上市公司投资价值；并结合行业配置策略确定最终的投资组合。

债券投资策略：本基金考察国内宏观经济景气周期引发的债券市场收益率的变化趋势，采取利率预期、久期管理、收益率曲线策略等积极投资策略，力求获取高于业绩比较基准的回报。

权证投资策略：在控制风险的前提下，本基金将采用以下策略。普通策略：根据权证定价模型，选择低估的权证进行投资。持股保护策略：利用认沽权证，可以实现对手中持股的保护。套利策略：当认沽权证和正股价的和低于行权价格时，并且总收益率超过市场无风险收益率时，可以进行无风险套利。

资产支持证券投资策略：在控制风险的前提下，本基金对资产支持证券从五个方面综合定价，选择低估的品种进行投资。五个方面包括信用因素、流动性因素、利率因素、税收因素和提前还款因素。其中信用因素是目前最重要的因素，本基金采用信用矩阵方法来估计。

（一）大类资产配置策略

1、基本理念

（1）战术性资产配置策略

本基金是灵活配置型混合型基金，因此采用战术型资产配置策略进行大类资产配置。即不断评估各类资产的风险收益状况，以调整投资组合中的大类资产配置，从变化的市场条件中获利。本基金一方面根据基本面的判断，动态地考察中国宏观经济和制度变革带来的国内金融资产估值水平的变化趋势；根据国内市场“新兴加转轨”的特点对政策导向等因素进行研究；另一方面，对无风险收益率、股权风险溢价进行分析，在比较收益风险状况的基础上综合确定股票、债券和其他金融工具之间的配置比例。

（2）进行大类资产配置考虑的四个因素

本基金重点考虑以下四个基本因素：一是宏观经济因素；二是估值因素；三是制度和政策的变化因素；四是市场情绪的因素。

通过这四个方面分析，利用打分卡模型（MVPS，即M：宏观因素；V：估值因素；P：政策因素；S：情绪因素）。综合四方面的结果，调整股票比例，最终达到大类资产配置的目标。

2、主要分析方法

各因素包括的主要指标：

（1）宏观因素

考察宏观因素主要的目的在于估计宏观经济周期所处的阶段，宏观经济周期所处的阶段会影响上市公司的微观层面，导致不同的阶段中金融资产的收益不同。通常经济周期可以划分为四个阶段：

阶段一：经济处于周期谷底，并向持续非通货膨胀的增长轨道上发展。这阶段常常以由存货积累和商业投资带动的经济复苏为特征。不断上升的需求由现存的生产能力解决，故公司的边际收益增加，即公司收入将快速增长。而经济复苏初期，通货膨胀通常会持续下降或稳定一段时间，使得债券表现也优于现金。因此在阶段一，股票表现通常略优于债券，二者表现皆优于现金。

阶段二：经济运行超过潜在GDP增长幅度，生产能力的限制和劳动力短缺和通货膨胀开始出现。利率上升使得债券下跌，并降低股票的吸引力。因此在阶段二，股票收益率通常略高于现金、债券表现不佳。

阶段三：增长从周期的顶峰下跌，此阶段，通常政府会出台政策缓和过度的增长，而反应却往往过度，导致经济衰退。紧缩的货币政策和减速的经济增长使得债券和现金比股票优越。因此在阶段三，股票表现明显弱于债券和现金。

阶段四：经济增长下降到潜在GDP增长水平以下，同时通货膨胀的压力减轻、货币政策逐渐宽松，存货开始回落。对经济增长乐观的预期使得股票的表现最好，通货膨胀下降又使得债券的表现不错。因此在阶段四，股票和债券表现非常好。

我们通过以上各经济指标的分析来估计所处的经济周期阶段。

（2）估值因素

动态预测上市公司业绩。考察业绩上升的公司数量是否增加，沪深300成分股的平均每股收益是否增加。

采用定量工具，基于价值分析方法，定期估算股票市场整体的合理隐含股权风险溢价，并与市场实际隐含股权风险溢价水平做比较，判断股票市场是否被高估或低估以及偏离的程度。

估值方法：主要采用隐含股权风险溢价、市盈率PE、市净率PB、现金流量成数（价格/每股经营现金流）PC、红利折现模型DDM、剩余收益模型RIM。

（3）制度和政策因素

通常股市周期与经济周期会出现了较大的背离走势（如从国内股市和经济1996——1999年），这是宏观微观因素无法解释的，因此有必要分析制度和政策因素，这里我们重点讨论政策周期、经济周期和股市周期的关系。

政策周期是指宏观经济政策随着经济周期波动而出现周期性松紧变换的现象。经济周期(BusinessCycle)一般是指以实际国民生产总值衡量的经济活动总水平扩张与收缩交替的现象。股市周期是指股票市场长期升势与长期跌势更替出现、不断循环反复的过程，通俗地说，即熊市与牛市不断更替的现象。

我们认为三个周期之间存在着一种互相影响、互相制约的关系。

经济周期决定着政策周期，而政策周期反过来又引导着经济周期的运行。从根本上讲，股市周期是由经济周期决定的，但是，政策周期对股市周期起着直接的、外在的决定作用。

（4）市场情绪因素

①.研究情绪因素的必要性

在传统金融学理论理性人的假定意味着价格变动主要来源于基本面的变动，如估值水平、外部环境、政策等，却忽视了市场参与者的不理性对价格的反向影响。而最新发展的行为金融学理论根据“投资者心理认知偏差”发现：市场参与者不完全理性，其对市场信息错误的认知和感受，将通过其行为表现出来，反馈于市场产生互动的关系。

George Solos（索罗斯）赖以成名的反射性（Reflexivity）理论也表达了类似的观点。反射性理论的哲学内涵是在有意识者的参与活动中，参与者的意识和他们所参与的事态都不具有完全的独立性，二者之间不但相互作用，而且相互决定。

总之，传统金融学理论认为基本面和价格之间是单向作用的，而实际上基本面和价格之间是双向作用的，这是参与者非理性（情绪）的体现，尤其是市场处于极度乐观或悲观时，因此研究参与者情绪因素是必要的。

②.策略

研究市场参与者的不理性行为和价格的双向反馈，选择最佳投资时机。

当市场处于过度乐观的情绪包围中的时候，上市公司总体股价可能会普遍高估，导致投资风险较大。反之，市场也可能较长时期在较低风险区域运行。

因此我们研究投资者情绪的度量方法和持续周期，在情绪低落的周期结束前调高股票仓位；在情绪高涨的周期结束前降低股票仓位。

当然，情绪因素在资产配置四因素中作为辅助因素，因为在大多数情况下，还是基本面因素起主要作用。

3、大类资产配置策略的原则

打分卡模型（MVPS，即M：宏观因素；V：估值因素；P：政策因素；S：情绪因素）

通过以上分析，利用打分卡模型（MVPS）。综合四方面的结果，调整二级市场的股票投资仓位，最终达到大类资产配置的目标。

（二）行业配置策略

本基金是泛资源类主题基金，行业配置策略体现在重点配置泛资源类行业。在泛资源类行业中，本基金对其中各类资源的景气状况进行分析判断，并结合行业可投资的规模和估值水平，及时适当调整各类资源行业的配置比例，重点投资于各类资源行业中的优势企业，分享泛资源类公司长期价值提升所带来的投资收益。

1、泛资源行业的界定

具有自然资源优势的行业：拥有土地资源、水资源或者生物资源的农林牧渔业；拥有或开采矿产及能源资源的采掘业；拥有基础原材料基地的制造业；对水资源进行开发的水电、自来水行业；对土地资源、水资源进行开发的交通设施行业；对土地资源进行开发的房地产上市公司；对旅游资源进行经营、开发的旅游业等。

具有社会资源优势的行业：拥有技术资源、垄断资源、品牌资源的行业。拥有技术资源，即自主知识产权或专利的上市公司。拥有垄断资源，从进入障碍的角度，可分为自然垄断、行政性垄断和市场垄断。自然垄断主要指的是一些生产成本具有弱增性的领域，即单个企业生产给定数量的多种产品的总成本小于多个企业生产该产品组合时的总成本；行政性垄断也常被称为“法定垄断”，是指依靠体制或政府授予的某些特殊权力对经济活动进行垄断和限制竞争的状态与行为；市场垄断又称为“结构性垄断”，是指市场主体通过自身的力量设置市场进入障碍而形成的垄断，市场经济中的垄断大多是经济性垄断。拥有品牌资源，品牌是一个企业的素质、信誉和形象的集中体现。与品牌有关的要素有企业名称、商标名称及注册、商标设计和包装设计等。品牌作为市场性无形资产，对增加销售和市场占有率已经产生着深远的影响，著名品牌为企业创造大量的超额利润。

2、“泛资源”优势的界定标准

自然资源优势的上市公司界定标准主要采用自上而下的方式，按行业的基础划分，包括：拥有土地资源、水资源或者生物资源的农林牧渔业上市公司；拥有或开采矿产和能源资源的采掘业上市公司；拥有基础原材料基地的制造业上市公司；对水资源进行开发的水电、自来水类上市公司；对土地资源、水资源进行开发的交通设施类上市公司；对土地资源、水资源进行开发的房地产上市公司；对旅游资源进行经营、开发的旅游业上市公司。

社会资源优势的上市公司界定标准按照社会资源三种资源优势分别进行，主要采用自下而上并结合行业划分标准进行：

（1）技术资源优势界定标准

本基金主要才用以国家认定的创新类上市公司为主。同时本基金还将结合行业研究员的研究从科技类产品占主营收入比例、R&D占销售收入比例、研发人员占员工总人数及拥有专利数量等方面来确定具有技术资源优势的上市公司范围。

（2）垄断资源优势界定标准

筛选具有自然垄断、行政垄断或市场垄断资源优势上市公司的方法之一是首先确定具有上述垄断资源优势的行业，并在垄断性行业中进一步选取具有优势的上市公司。本基金设计了统一的垄断优势指标体系。首先从行业的集中度（HHI指标）与行业利润率水平来分析行业的垄断程度，在此基础上进一步计算出企业的垄断优势水平，从而确定具有垄断资源优势的上市公司范围。同时，垄断资源优势中的行政垄断由于属于国家对某一行业进行的行政许可，因此也具有行业的特征，可以适当结合从行业到企业的自上而下的筛选方法。

（3）品牌优势界定标准

品牌的特点决定了品牌价值评估并非是单纯商标的问题，需要同时考察品牌价值的内因根据、外因条件，考虑品牌价值的影响因素以及评估时的具体情况，既要进行定性分析，又要进行定量测算。对于品牌资源优势界定标准与方法很多，主要有收益法、免付使用费法、剩余价值法、成本法、预期可获价值法、市场法等。我基金根据品牌背后所体现的企业整体经营素质以及品牌对企业经营发展的贡献度设计出了品牌资源优势评价指标，即V=I*C*G，其中V为品牌价值，I为品牌的利润贡献，C为品牌的竞争力，G为品牌的成长力，从三个方面计算出的结果来筛选具有品牌资源优势的上市公司的范畴。

3、“泛资源”优势在选股中的应用

（1）自然资源按行业选股

对于自然资源优势类企业，本基金主要采用从行业到个股即“自上而下”的角度进行筛选。由于自然资源属于狭义资源范畴，因此是比较好区分与界定的。即使某一行业属于自然资源行业，但行业内的上市公司并不一定都属于具有自然资源优势的企业，因此这类企业还可以进行财务预警及估值评估等方面的筛选，剔除经营状况不好或估值较高的公司。如煤炭行业，其属于自然资源中的能源资源优势行业，但对煤炭行业内的公司仍可以进一步地筛选，从煤炭储量、可开采度、企业财务经营状况、管理水平及估值等方面筛选出真正具有煤炭资源优势的上市公司。

（2）社会资源优势选股方法

①技术资源优势选股

本基金以国家认定的创新类上市公司为主筛选本基金具有技术资源优势的上市公司。2006年7月底科技部、国资委和中国全国总公会公布了首批103家创新试点企业名单，其中A股公司20家。2008年底前又公布了第二批创新类企业试点名单，其中77家属于上市公司。这些都将是本基金筛选技术资源优势企业的主要范围。

②.垄断资源优势选股

本基金主要采用从行业到企业系统的垄断指标体系来筛选出具有垄断优势的上市公司范围。

（3）品牌资源优势选股

本基金按照前述的品牌资源优势考查标准筛选出具有品牌资源优势的上市公司范围。 综上，本基金对“泛资源”在自然资源与社会资源两方面分别设计了不同的筛选标准及选股指标体系，并成功筛选出了具有泛资源优势的上市公司范围。

4、构造投资组合的标准和步骤

构造投资组合如下几个标准进行筛选：

第一层次，财务预警初筛。

本基金以国内A股市场所有上市公司作为选股范围，剔除下列股票后的所有A 股股票：（1）暂停上市股票；（2）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；（3）价格发生异常波动的股票或明显受操纵的股票；（4）其他经本公司研究员认定应该剔除的股票。

第二层次，选择具有自然资源或社会资源的上市公司股票，形成本基金的初级股票库。标准如下：按以上标准选择具有自然资源或社会资源的上市公司股票。（1）根据上市公司所从事业务与自然资源的关系、所拥有自然资源的类别和性质判断公司是否属于自然资源类公司，再根据本基金自然资源优势资源评价指标体系选择和综合评价上市公司；（2）考虑上市公司是否拥有技术、垄断和品牌优势来判断是否属于社会资源优势类公司。

第三层次，对初级股票库中股票综合运用财务评估、价值评估、其他定性评估（每项由高向低排列按名次分5类，对应1-5分），最终对三项加权计分，选取股票进入备选库。

（1）财务评估

按以下四项综合加权打分高低评估。

①.盈利能力

指标：净资产收益率、总资产利润率

盈利能力高于行业平均水平的公司将获得较高评价，对于那些因经营能力等因素造成盈利能力不强的公司我们将给以较低的评分。

②.成长和股本扩张能力

指标：营业收入增长率、每股公积金、每股未分配利润

成长和股本扩张能力是衡量企业是否具有投资价值的重要因素，成长和股本扩张能力高于行业平均水平的公司将获得较高评价，否则我们将给以较低的评分。

③.持续经营能力

指标：每股经营现金流、净利润现金含量

此指标各行业间不具可比性，故须分行业评估。

资源类公司的经营现金流和净利润现金含量一般都比较稳定，如果上述两项指标出现大幅波动，则视变动方向给予不同的评分。

④.偿债能力

指标：资产负债率、利息支付倍数

此指标各行业不具可比性，故须分行业评估。

资源类上市公司的资产负债率低于上市公司整体水平，利息支付倍数则高于上市公司整体水平。对资产负债率较低、利息保障倍数较高的公司我们给以较高的评分。

（2）估值水平

主要采用动态PE方法，对部分自然资源股票采用相应的估值方法。并参考其他绝对和相对估值方法。

（3）其他定性分析

研究员在对公开信息、相关机构研究成果进行深入分析的基础上，通过实地调研，深入了解备选股票池成份股票的基本面数据的真实性。调研员将把待调研的上市公司成长能力、盈利能力与国际、国内同行业公司进行比较，调研公司的法人治理结构、管理层能力、与公司有关的供应商、客户、竞争对手等各方面情况，并从多渠道进行数据核实等。

第四层次，构造投资组合

（1）本基金组合主要采用分散投资、适度集中策略构造投资组合。

（2）结合考虑行业配置策略

对于备选股票池中经过调研确定为优质的公司，如果出现行业过度集中，本基金将根据行业配置策略选取最终进入投资组合的公司。

（四）债券投资策略

本基金债券投资的主要目标是在保持基金流动性的基础上，提高基金收益水平，并分散股票投资风险，在此基础上力争控制风险获得最佳收益。

产品的债券投资管理采取自上而下的组合构造策略，具体包括：

一级资产配置策略 — 债券与现金类资产（包括存款、票据、逆回购、拆借等）的配置比例的确定以及回购策略的确定；