

(上接B021版)

名称	嘉实多通中天天货币事务(特准普通合作)
住所	上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦6楼
办公地址	上海市黄浦区南京路202号金茂大厦29楼嘉实多通中心11楼
法定代表人	杨国信 董事 副董
电话	(021)23228888 传真 (021)23228800
经办注册会计师	许继伟、洪磊

四、基金名称  
基金名称:嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金  
五、基金类型  
本基金类型:契约型开放式  
六、基金的投资目标  
力争每年获得较高的绝对回报。

七、基金的投资方向  
本基金投资于依法发行或上市的股票、债券等金融工具及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具,具体包括:股票、衍生工具(权证等)、债券(国债、金融债、企业(公司)债、次级债、可转换债券(含分离交易可转债)、资产支持证券、央行票据、短期融资券等),债券回购、银行存款以及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。如法律法规或监管机构以后允许基金投资股指期货等金融衍生产品或其他品种,可以根据有关规定将其纳入投资范围,并按规定进行备案。

本基金投资组合的资产配置范围为:股票等权益类资产占基金资产的比例为30%-90%;债券等固定收益类资产以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的比例为10%-70%,其中,现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%;权证市值占基金资产净值的比例不超过3%。

若法律法规或中国证监会对基金投资权证的比例有新的规定,适用新的规定。

八、基金的投资策略  
本基金强调自上而下、从大类资产到个股选择的配置策略。灵活的资产配置、配置、多策略的个股及主题配置以及精选个股是获得持续稳定回报的主要来源,而纪律性的风险管理策略是保证回报的重要手段。因此,本基金将运用大类资产配置策略、行业选择和个股选择三个层次的投资策略,并综合运用风险管理策略实现基金的投资目标。

1.资产配置策略  
在大类资产配置上,依据自主开发的战术资产配置模型(Tactical Asset Allocation, TAA Model),在遵守有关投资限制规定的前提下,合理分配各类资产投资比例。本基金的大类资产配置TAA模型综合考虑了以下方面因素:

(1)宏观因素:宏观关注本面的重要经济数据以及货币和财政政策的变化。经济基本面我们特别关注GDP、增长、工业增加值等各种国民经济统计指标,从而分析对股票市场的影响。而货币和财政政策主要分析利率、CPI、信贷等的影响。(2)市场因素:市场方面我们关注流动性的变化对股票市场的影响。同时通过反映投资者情绪和信息的技术和统计指标预测未来的市场变化趋势。(3)估值因素:估值方面我们不仅关注股票市场的绝对估值因素,同时也比较不同市场之间的相对估值变化,以及在各类资产中寻找相对的估值洼地。

在预期股票市场处于高风险区域或预期股票市场趋于下跌时,本基金将大幅减少股票投资比例,而主要投资于债券市场,以回避股票市场下跌的系统性风险,避免组合损失,从而实现组合的稳健增值。

2.股票投资策略  
本基金秉持自上而下的投资理念,在股票投资策略中,优先进行行业配置,然后在行业内精选个股。同时,本基金也着力发掘有行业的主线性投资机会。

(1)行业及主题选择策略  
基金经理通过分析行业盈利能力、发展前景、周期性,并综合考虑政策影响和市场认同度等因素,确定各行业以及主题的投资比例,并根据市场情况动态调整。

(2)个股选择策略  
在个股选择上,采用对基本面的深度研究为主,数量分析为辅的选股策略,并积极寻找各类主题性机会,从多层次多角度发掘有价值的投资机会。本基金运用数量方法,根据宏观经济和市场的最新情况,对全市场股票按照给定条件进行初步筛选,得到初级股票池。在此基础上,对于初级股票池中的个股从多角度进行深度研究,寻找价值被低估或者具有良好成长性的股票形成投资股票池。同时,本基金积极发掘有成长性的主题,通过细致的市场调研和分析,寻找相关的优良投资品种。

3.债券投资策略  
本基金在债券投资方面,通过深入分析宏观经济数据、货币政策和利率变化趋势以及不同类属债券利率水平、流动性和信用风险等因素,以久期控制和结构分布策略为主,以收益率曲线策略、利差策略等为辅,构造能够提供稳定收益的债券和货币市场工具组合。

4.衍生品投资策略  
本基金的衍生品投资将严格遵守证监会及相关法律法规的约束,合理利用衍生工具,利用数量方法发掘可能的套利机会,并帮助基金实现保值和锁定收益的目的。

5.风险管理策略  
风险管理策略是基金实现稳定增值目标的重要保障。本基金将运用风险预算模型(Risk Budgeting Model, RB Model)技术,根据基金资产的变动和外部市场环境的变化,动态调整本基金的头寸,以锁定收益、减少亏损、实现稳定升值的目的。

九、基金的业绩比较基准  
本基金业绩比较基准为同期人民币一年定期存款利率(税后)。

十、基金的风险收益特征  
本基金为混合型基金,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金,高于债券基金及货币市场基金。

十一、基金的投资组合报告  
基金管理人及董事会保证本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法律责任。

基金管理人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年7月16日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2014年6月30日(“报告期末”),本报告所列财务数据未经审计。

1. 报告期末基金资产组合情况

(上接B023版)

未来1-2年各相关指标的发展变化。

图9B 股票组合增长精选指标框架

盈利指标	盈利指标
盈利增长率	每股收益增长率
盈利稳定性	净利润增长率
盈利持续性	净资产收益率变化
盈利成长性	主营业务利润率变化

公司治理  
图9B是基金进行上市公司公司治理分析的指标框架,各指标均以五分为基础,本基金管理人通过对各种指标的主观赋权和打分排序,对上市公司的公司治理结构做出评价,得出综合评分,选取排名处于前1/20的股票进行估值分析。

图9A 金惠理宝动力灵活配置证券投资基金公司治理分析指标框架

评价领域	评价指标
公司治理结构	财务的合规性
对股东利益的关注	企业战略与行为的合规性
对股东利益的关注	信息披露的透明度
对股东利益的关注	与股东沟通渠道的建立
对股东利益的关注	对股东利益的保护
对股东利益的关注	管理层的诚信与能力
对股东利益的关注	是否合理执行既定策略
对股东利益的关注	对战略执行的有效性解释
对股东利益的关注	战略实施能力
对股东利益的关注	对资金、资产、员工环境问题的态度
对股东利益的关注	社会责任感的履行情况
对股东利益的关注	最近三年新产品和服务
对股东利益的关注	科研人力资源
对股东利益的关注	研发费用占收入比例

估值水平  
本基金管理人认为股票估值水平会很大程度影响其投资回报,故本基金在上述分析的基础上,对相关股票进行估值分析,精选价值被低估的上市公司,构建最终的核心股票池。

本基金主要采用相对估值法进行估值分析,同时以绝对估值法作为参考。

相对估值法  
本基金具体采用的方法包括市销率法和PEG法。对于市销率,在通常情况下,该估值倍数若跌到1倍以下,就可视为低估值,3倍以上则属高估。在PEG,在通常情况下,该估值倍数若跌到1倍以下,就可视为低估值,1.5倍以上则属高估,2倍以上则是严重高估。本基金将针对不同类型的企业特性,通过历史比较和行业比较,灵活运用上述2个估值方法进行估值分析。对于某些特殊行业(比如金融行业等),本基金将采用适合该行业的估值方法进行估值分析。

绝对估值法  
本基金具体采用的方法包括折现现金流法和股息折现法等方法。

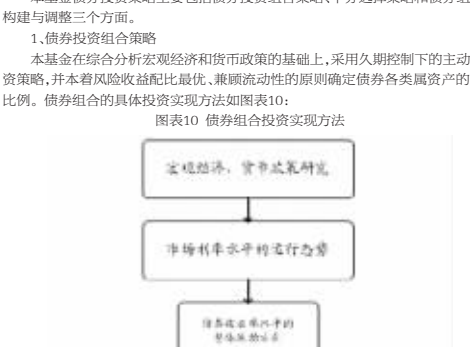
(3) 优化投资组合  
依据基金股票筛选体系,本基金管理人的投入人员将对核心股票组合每月进行动态调整和监测,以保证进入最终优化股票池的质量。

(三) 债券投资策略  
本基金债券投资策略主要包括债券投资组合策略、个券选择策略和债券组合的构建与调整三个方面。

1. 债券投资组合策略

本基金在综合分析宏观经济和货币政策的基础上,采用久期控制下的主动性投资策略,并本着风险收益相匹配原则,兼顾流动性的原则确定债券各类资产的配置比例。债券组合的具体投资实施办法如图表10:

图9B 债券组合投资实施办法



(1) 票息策略  
票息策略是指投资于较高票息的债券。通常来说,高票息债券一般为中长期国债或信用等级高于国债的企业债、次级债以及基金所投资的其他固定收益类产品。在利率水平及信用水平维持稳定情况下,通过投资高票息债券,可以获得较高的利息收入,在提高债券组合的整体收益率水平的同时也获取较高的投资回报。

(2) 息差策略  
息差策略是指利用回购利率低于债券收益率的情形,通过正回购将所获得的资金投资于债券的融资。息差策略实际上就是杠杆放大策略。在进行放大策略操作时,必须考虑回购资金成本与债券收益率之间的关系。只有当债券收益率高于回购资金成本(即回购利率)时,息差策略才能取得真正的收益。

(3) 利差策略  
利差策略是指对两个期限相近的债券的利差进行分析,从而对利差水平的未来走势做出判断,进而进行相应的债券置换。影响两个期限相近的债券利差水平的因素主要有息票因素、流动性因素及信用评级因素等。当预期利差水平缩小时,可

(上接B021版)

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	546,775,461.74	44.76
其中:股票	546,775,461.74	44.76	
2	固定收益投资	401,196,283.10	32.85
其中:货币证券	401,196,283.10	32.85	
3	基金投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	194,000,000.00	15.88
其中:买入返售的买入返售金融资产	-	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	65,643,842.26	5.37
7	其他资产	13,834,620.17	1.13
合计	1,221,450,207.27	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	408,638,862.02	33.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	21,584,933.40	1.74
F	批发和零售业	84,925,349.95	6.98
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	457,778.33	0.04
J	金融业	-	-
K	房地产业	8,269,222.62	0.68
L	租赁和商务服务业	26,130,315.42	2.15
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	卫生、社会保障和社会福利业	-	-
P	教育	-	-
Q	文化、体育和娱乐业	-	-
R	综合	-	-
S	合计	546,775,461.74	44.94

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

代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002949 恒力股份	2,792,432	66,320,260.00	5.45
2	000963 华资实业	973,145	52,549,830.00	4.32
3	600681 东风科技	2,340,071	32,503,586.19	2.67
4	000628 钨业股份	610,401	32,375,419.95	2.66
5	000039 中集集团	2,301,598	30,979,509.08	2.55
6	000393 美欣集团	1,581,500	30,554,880.00	2.51
7	002104 恒宝股份	1,499,752	29,395,139.20	2.42
8	002020 京新药业	1,659,810	28,385,519.85	2.33
9	600138 中孚实业	1,199,739	26,130,315.42	2.15
10	600855 航天长峰	1,499,953	25,679,195.36	2.11
合计	-	-	401,196,283.10	32.97

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十名债券投资明细

序号	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	60,078,000.00	4.94
4	企业资产支持证券	60,078,000.00	4.94
5	企业短期融资券	100,512,283.10	8.26
6	企业中期融资券	171,615,000.00	14.00
7	中期票据	69,291,000.00	5.69
8	可转债	-	-
9	其他债	-	-
合计	-	401,196,283.10	32.97

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十名资产支持证券

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

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十名贵金属投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

7. 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权证投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

8. 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贵金属投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

9. 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贵金属投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

10. 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贵金属投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

11. 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贵金属投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

12. 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贵金属投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

13. 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贵金属投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

14. 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贵金属投资

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1282156	1215 国债	600,000	59,238,000.00	4.87
2	041353508	1318 国债	500,000	50,490,000.00	4.15
3	122005	11国债	410,000	41,000,000.00	3.37
4	041301405	1312 国债	400,000	40,328,000.00	3.31
5	130243	13国债	400,000	40,044,000.00	3.29

15. 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贵金属投资

(3) 其他资产构成