

中银宝利灵活配置混合型证券投资基金更新招募说明书摘要

（2018年第2号）

日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。股指期货、国债期货、股票期权的投资比例按照法律法规或监管机构的规定执行。

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。

如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。

九、基金的投资策略

（一）投资策略

本基金将采用“自上而下”与“自下而上”相结合的主动投资管理策略，将定性分析+定量分析贯穿于大类资产配置、行业配置和个股筛选中，精选经济新变化和发展趋势中的大类资产和个股个券，构建投资组合。

（一）大类资产配置

本基金将采用自上而下与自下而上相结合、定性和定量分析相结合的方式确定行业配置。在投资组合管理过程中，基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态调整。

（二）股票投资策略

1.行业配置策略

本基金将采用自上而下与自下而上相结合、定性和定量分析相结合的方式确定行业配置。在投资组合管理过程中，基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态调整。

2.个股选择策略

（1）建立备选股票库

本基金将采用自上而下与自下而上相结合、定性和定量分析相结合的方式确定行业配置。在投资组合管理过程中，基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态调整。

本基金将采用自上而下与自下而上相结合、定性和定量分析相结合的方式确定行业配置。在投资组合管理过程中，基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态调整。

1.定性分析

本基金对上市公司的竞争优势进行定性评估。上市公司在行业中的相对竞争力是决定投资价值的重要标准，主要包括以下几个方面：

A、公司的竞争优势：重点考察公司的市场优势，包括市场地位和市场份额，在细分市场是否占据领先地位，是否具有品牌号召力或较高的行业知名度，在营销渠道及营销网络方面的优势和发展潜力等；资源优势，包括是否拥有独特的物资或非物资资源，比如市场资源、专利技术等；产品优势，包括是否拥有独特的、难以模仿的产品，对产品的定价能力以及其他优势，例如是否受到中央或地方政府政策的扶持等因素；

B、公司的盈利模式：对企业的盈利模式的考察重点关注企业盈利模式的属性以及成熟程度，考察核心竞争力的不可复制性、可持续性、稳定性；

C、公司治理方面：考察上市公司是否有合理、合规、可行的发展战略；是否具有合理的治理结构，管理团队是否团结合格、经验丰富，是否具有进取精神等。

2）定量分析

本基金将对反映上市公司质量和增长潜力的成长性指标、财务指标和估值指标等进行定性分析，以挑选具有成长性、财务优势和估值优势的股票。

A、成长性指标：收入增长率、营业利润增长率和净利润增长率等；

B、财务指标：毛利率、营业利润率、净利率、净资产收益率、经营活动净收益/利润总额等；

C、估值指标：市盈率（P/E）、市盈率相对盈利增长比率（PEG）、市销率（P/S）和总市值。

（2）股票组合的构建和调整

在一级股票库的基础上，根据相关的法律、法规和基金合同等法律文件和基金管理人内部的投资程序，在严格控制风险的前提下，基金经理通过对个股价格趋势和市场时机的判断，选择具有成长优势、竞争优势且估值合理的上市公司构建个股组合。

当行业与上市公司的基本面、股票的估值水平出现较大变化时，本基金将对股票组合适时进行调整。

（三）债券投资策略

在各类资产配置的基础上，本基金将依托基金管理人固定收益团队的研究成果，综合分析市场利率和信用利差的变动趋势，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等积极投资策略，把握债券市场投资机会，实施积极主动的组合管理，以获取稳健的投资收益。

1.久期管理

本基金将对国内宏观经济要素变化趋势进行分析和判断的基础上，通过有效控制风险，基于对利率水平的预测和固定收益类债券投资相对优势的特点，进行以“目标久期”为中心的资产配置，以合理安全的方式进行资产配置组合。

2.期限结构配置

由于期限不同，债券对市场利率的敏感程度也不同，本基金将结合对收益率曲线变化的预期，采取下面的几种策略进行期限结构配置：首先采取主动型策略，直接进行期限结构配置，通过分阶段调整期限，确定长期、中期、短期三种债券的投资比例，然后与数量化方法相结合，结合对利率走势、收益率曲线的变化情况的判断，适时采用不同投资组合中债券的期限结构配置。

3.确定类属配置

收益率曲线策略是债券资产在类属间的主要配置策略。本基金在充分考虑不同类型债券流动性、税收以及信用风险等因素基础上，进行类属的配置，优化组合收益。

4.个债选择

本基金在综合考虑上述配置原则基础上，通过对个体券种的价值分析，重点考察各种种的收益率、流动性、信用等，选择相应的最优投资对象。本基金还将采取积极主动的策略，针对市场对特定行业失误和回购套利机会等，在确定存在超额收益的情况下，积极把握市场机会。本基金在已有信息基础上，根据对未来市场预期的变化，持续运用上述策略对债券组合进行动态调整。

5、中小企业私募债券投资策略

中小企业私募债券属于上市公司债，只是发行主体扩展到未上市的小型中小企业，企业管理体制和治理结构相对于普通上市公司，信息披露情况相对滞后，对企业偿债能力的评估难度高于普通上市公司，且定向发行方式限制了合格投资者的数量，会导致一定的流动性风险。因此本基金中小企业私募债券的投资将重点关注信用风险和流动性风险。本基金采用自下而上的方式建立中小企业私募债投资的信用评级体系，对个券进行信用分析，在信用风险可控的前提下，追求合理回报。本基金根据内部的信用分析方法对可选的中小企业私募债券品种进行筛选过滤，重点分析发行主体的公司背景、竞争地位、治理结构、盈利能力、偿债能力、现金流水平等诸多因素，给予不同因素不同权重，采用数量化方法对个体券种发行债进行打分并实施信用评级评估，选择发行主体资质优良，估值合理且流通相对充分的品种进行适度投资。

（四）资产支持证券投资策略

本基金管理人通过考量宏观经济形势、提前偿还率、违约率、资产结构以及资产池资产所在行业景气情况等因素，预判资产未来现金流变动；研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券平均久期和收益率曲线的影响，同时密切关注关注流动性变化对标的证券收益率的影响，在严格控制信用风险暴露程度的前提下，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。

2.国债期货投资策略

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度内降低基金资产安全的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。

3.衍生品投资政策

套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过中证市场指数期货市场行情运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

2.国债期货投资策略

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度内降低基金资产安全的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。

3.衍生品投资政策

套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过中证市场指数期货市场行情运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

2.国债期货投资策略

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度内降低基金资产安全的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。

3.衍生品投资政策

套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过中证市场指数期货市场行情运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

2.国债期货投资策略

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度内降低基金资产安全的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。

3.衍生品投资政策

套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过中证市场指数期货市场行情运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

2.国债期货投资策略

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度内降低基金资产安全的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。

3.衍生品投资政策

套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过中证市场指数期货市场行情运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

2.国债期货投资策略

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度内降低基金资产安全的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。

3.衍生品投资政策

套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过中证市场指数期货市场行情运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

2.国债期货投资策略

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度内降低基金资产安全的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。

更新招募说明书摘要

（2）投资决策

投资决策委员会依据上述研究报告，定期（月）或遇重大事项时召开投资决策会议，决定相关事项。基金经理根据投资决策委员会的决议，进行基金投资管理的日常决策。

（3）组合构建

在投资决策委员会制定的投资原则和资产配置原则下，基金经理根据研究人员和数量小组的投资建议，结合自身对证券市场的分析判断，制定大类资产配置、行业配置及个股投资策略，在严格贯彻投资流程和投资纪律的基础上，严格控制风险构建投资组合，进行投资组合的构建和日常管理，并定期进行组合优化。

（4）交易执行

基金经理直接向集中交易室下达交易指令。集中交易室依据基金经理的指令，制定交易策略，统一执行投资组合计划，进行具体品种的买卖，并将执行结果反馈基金经理确认。交易执行结束后，交易员填写交易回执，经基金经理确认后交给基金行政人员存档。

（5）业绩评估

数量小组和风险控制小组利用公司开发的业绩评估系统，对投资组合中整体资产配置、投资组合、个股选择、个券选择、买卖成本等因素对整体业绩的贡献进行分析。该评估结果将作为基金经理进行积极投资风险控制和调整提供依据。

（6）组合维护

基金经理将根据市场状况，结合行业、个股的基本面情况、流动性状况、基金申购和赎回的现金流情况以及组合投资绩效评估的结果，对投资组合进行实时监控和调整。

十、业绩比较基准

本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×60%＋中债综合指数收益率×40%。

沪深300指数是上海证券交易所和深圳证券交易所共同推出的沪深两个市场第一个统一指数；该指数编制合理、透明，有一定市场覆盖率，不易被操纵，并且具有较高的知名度和市场影响力，适合作为本基金股票投资的业绩比较基准。中债综合指数由中央国债登记结算有限责任公司编制，样本债券涵盖的范围全面，具有广泛的代表性，涵盖主要交易市场（银行间市场、交易所市场等）、不同发行主体（政府、企业等）和期限（长期、中期、短期等），能够很好地反映中国债券市场总体价格水平和变动趋势，适合作为本基金债券投资的业绩比较基准。

如果今后证券市场中有其他代表性更强，或者指数编制单位停止编制该指数，或者更权威客观的业绩比较基准适用于本基金时，基金管理人可以依据维护基金份额持有人合法权益的原则，根据实际情况在履行适当的程序后将基金托管人同意后对业绩比较基准进行相应调整，而无需召开基金份额持有人大会。

本基金的业绩比较基准仅作为衡量本基金业绩的参照，不决定也不必然反映本基金的投资绩效。

十一、风险收益特征

本基金为灵活型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等风险水平的投资品种。

十二、投资组合报告

本基金管理人的董事会及董事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责任。

本基金的托管人——中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年9月21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2018年6月30日，本报告所列财务数据未经审计。

12.1 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	124,400,434.63	15.91
其中：股票	124,400,434.63	15.91	
2	固定收益投资	637,853,600.00	81.59
其中：债券	637,853,600.00	81.59	
资产支持证券	—	—	
3	贵金属投资	—	—
4	金融衍生品投资	—	—
5	买入返售金融资产	—	—
6	其他各项资产	12,539,825.27	1.60
7	其他负债	6,943,613.23	0.89
8	合计	781,737,569.43	100.00

12.2 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、渔业	5,462,426.00	0.76
B	采矿业	4,933,088.00	0.71
C	制造业	67,827,140.43	8.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,296,663.36	1.05
E	建筑业	--	--
F	批发和零售业	16,447,384.49	2.39
G	交通运输、仓储和邮政业	12,602,369.00	1.62
H	住宿和餐饮业	--	--
I	信息技术、软件和信息技术服务业	--	--
J	金融业	7,658,799.00	1.10
K	房地产业	11,889,465.00	1.70
L	租赁和商务服务业	--	--
M	科学研究和技术服务业	--	--
N	水利、环境和公共设施管理业	81,226.14	0.01
O	国防军工、修理和其他服务业	--	--
P	教育	--	--
Q	卫生和社会工作	--	--
R	文化、体育和娱乐业	--	--
S	综合	--	--

12.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

12.3 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(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600666	中国铝业	271,039	9,074,386.72	1.30
2	002024	苏宁云商	596,900	8,404,362.00	1.21
3	000063	广东医药	170,860	8,243,512.00	1.18
4	000333	荣盛控股	139,150	7,266,413.00	1.04
5	600104	上汽集团	189,400	6,634,104.00	0.96
6	000909	华阴三九	229,400	6,389,768.00	0.92
7	000888	五粮液	80,222	6,101,422.00	0.88
8	000338	鹏盛动力	697,400	6,036,506.00	0.88
9	000906	华冠电力	362,000	5,855,322.04	0.84
10	002415	奥普光电	82,559	5,444,094.37	0.81

12.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	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	40,062,000.00	5.76
其中：政策性金融债	40,062,000.00	5.76	
4	企业债券	381,272,000.00	54.79
5	企业短期融资券	20,022,000.00	2.88
6	中期票据	29,676,000.00	5.70
7	可转换（可交换）债	—	—
8	同业存单	156,832,000.00	22.54
9	其他	—	—
10	合计	627,863,000.00	91.66

12.5 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债券投资明细

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	11180164	18中债国债0194	800,000	78,416,000.00	11.27
2	11180196	18中债国债0196	500,000	49,010,000.00	7.04
3	170211	17国债11	400,000	40,062,000.00	5.76
4	143390	17华电01	300,000	30,268,000.00	4.35
5	143346	17华电01	300,000	30,153,000.00	4.33

12.6 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资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

12.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

12.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

12.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

12.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未参与股指期货投资。

12.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的品种。

本基金在进行股指期货投资时，将通过中证市场指数期货市场行情运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

12.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

12.10.1 本期国债期货投资政策

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断，对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度内降低基金资产安全的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。

12.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金报告期内未参与国债期货投资。

12.10.3 本报告期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资，无相关投资评价。

12.11 投资组合报告附注

12.11.1 2018年10月 4 日，中国银行保险监督管理委员会公布了行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2018〕1号），（银保监会罚决字〔2018〕1号），对浦发银行出具意见决定。处罚原因涉及多项违法违规，浦发银行被罚款 5856 万元。中国银行保险监督管理委员会多个地方监管局针对中信银行云南分行、浦发银行等多个分行的违规行为进行了行政处罚。中国银行保险监督管理委员会上海监管局对国泰君安股份公司的违规行为进行了行政处罚。基金管理人通过对该发行人进一步了解分析后，认为以上处罚不会对 18 浦发银行 CD196（111800196）、18 浦发银行 CD188（111800188）、18 中债国债 CD164（111800164）、18 国泰君安

CP004（07800019）的投资价值构成实质性影响，因此未被披露处罚事宜。报告期内，本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

12.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票范围。

12.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额/元
1	存出保证金	37,172.88
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	6,366,228.29
5	应收申购款	1,340.00
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	6,943,613.23

12.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

12.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

12.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

</