

(上接067版)
住所 深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼
办公地址 深圳市福田区福华一路115号投行大厦9,16-20楼
注册地址 深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼
法定代表人 刘文民 联系人 毛诗莉
电话 (0755)28387500 传真 (0755)25838701
网址 http://www.finstcapital.com.cn 客服电话 95358

办公地址 四川省成都市青羊区东城根上街96号诚达大厦19楼
注册地址 四川省成都市青羊区东城根上街96号
法定代表人 冉云 联系人 刘婧婧,贾鹏
电话 028-86690007,028-86690008 传真 028-86690126
网址 http://www.gjzq.com 客服电话 95310

2、股票投资策略
基金管理人依托强大的研究平台,通过多层次、多维度的方法来深入研究公司的基本面状况,挖掘企业的价值驱动因素。嘉实采用实地调研、案头研究以及电话访谈等多种方式上市公司进行调研,寻找具备企业在所处行业生存并不断发展的根本驱动要素,从而为研究员进行业绩预测和估值提供依据。

(1) 股票研究方法及选股策略

嘉实采用“自下而上”的股票精挑策略,坚持深入细致的基本面研究为选股的基本原则并在研究团队的模拟组合基础上精选个股。嘉实将研究团队分为不同的研究小组,其研究范围覆盖了全部行业。因此,选股将不再局限于个别行业或者单一风格,选股类型也更加丰富,包括成长股、价值股等不同类型。

我们认为阶段性效率缺失会导致股价低于企业价值,从而构成投资机会,尤其在A股市场,机构投资者占比仍然不高的情况下,市场的阶段性效率更加明显。股票研究的进程及框架如下:

1)案头研究,具体又分为:a)行业研究:公司所处行业发展空间、所处的周期阶段、行业内的竞争结构的分析;b)公司研究:分析内容包括公司历史沿革、定期财务报表、竞争优势、核心竞争力、核心管理团队、以及公司治理。案头研究一般会形成调研纲要以及初步的估值模型,并作为下一步研究的基础。

2)实地调研,包括对公司核心管理团队的拜访,对公司生产车间的实地调研,对上下游环节以及竞争对手的调研。

3)估值模型的完善,通过调研对估值假设进行修正,从而获得对公司价值的全面认识并在日后的跟踪中不断完善。

长期看,股票价格反应企业价值,但短期内,股票价格会受各种因素影响而偏离价值,比如行业景气波动、产品技术革新、公司治理结构、甚至市场情绪,我们致力于在公司股价与公司价值发生偏离的时候进行买入或卖出。

(2) 组合构建

本基金的股票投资组合构建是以研究团队的模拟组合为蓝本,模拟组合的构建方法如下:

研究团队的模拟组合分为三级结构,由上到下分别为研究小组权重配置、组内行业配置及行业个股配置。

1)在第一个层次中,公司研究小组在整体研究团队模拟组合中的配置比例直接参考该小组所占的自然权重。主要原因在于研究团队模拟组合的通过“自下而上”的精选个股创造超额收益,而非依赖大类行业间的轮动获取收益。

2)在第二个层次中,组内行业的配置比例由小组会议讨论决定。各小组内行业的权重占比以该行业的流通市值占比为基础,根据研究员对组内行业基本面的比较和判断做一定的调整。各小组通过对组内行业进行超、低配置来体现研究员对行业之前做出的比较和判断;

3)在第三个层次中,各个研究员依据其对分行业以及上市公司基本面的研究判断做出的独立决策,行业内的个股配置比例由行业分析师建议、经小组组长及研究总监核准后确定。

(3) 股票调整

本基金将动态跟踪上市公司和所在行业基本情况,结合行业配置比例和个股定价水平,进行行业、个股的优化配置,调整频率分为定期和非定期两种。定期调整是按月统一调整。非定期调整是指市场出现重大事件或重大观点转变时进行调整。

(4) 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别的收益率水平、流动性和信用风险等因素,以长期控制类结构分布策略为主,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工具组合。

4、中小企业私募债券投资策略

本基金将通过对中小企业私募债券进行信用评级控制,通过对投资单只中小企业私募债券的比例限制,严格执行风控,对投资单只中小企业私募债券与拟组合整体的利率风险敞口和信用风险敞口变化进行风险评估,并充分考虑单只中小企业私募债券对基金资产流动性造成的影响,通过信用研究和流动性管理后,决定投资品种。

5、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,合理利用股指期货、权证等衍生工具,利用数量方法发掘可能的套利机会。投资原则为有利于基金资产增值,控制下跌风险,实现保值和锁定收益。

6、风险管理策略

本基金将借鉴国外风险管理的成功经验如Barra多因子模型、风险预算模型等,并结合公司现有的风险管理流程,在各个投资环节中识别、度量和控制投资风险,并通过调整投资组合的风险结构,来优化基金的风险收益匹配。

7、基金的流动性风险特征

本基金为股票型基金,本基金属于较高风险、较高预期收益的基金品种,其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。

本基金将严格遵守公司的内部规章制度,控制单一个股投资风险。

十一、基金的投资组合报告

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。

本基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月23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。

本基金组合报告所载数据截至2018年9月30日(“报告期末”),本报告所列财务数据未经审计。

十二、基金的业绩

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

十三、基金的费用与税收

基金管理人可以在不违背法律法规规定及基金合同约定的情况下调整基金费用,调整后的基金转换费率应公告。

本基金将严格按照法律法规和基金合同的规定,在基金转换时,将向基金份额持有人收取一定的转换费用。

本基金将严格按照法律法规和基金合同的规定,在基金