

## 国投瑞银研究精选股票型证券投资基金招募说明书摘要

（2019年1月更新）

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司  
基金托管人：中国工商银行股份有限公司

## 【重要提示】

国投瑞银研究精选股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）经中国证监会2015年6月2日证监许可[2015]1118号文注册募集，并于2017年6月20日经中国证监会机构部函[2017]1572号《关于国投瑞银研究精选股票型证券投资基金募集备案的回函》确认注册募集。本基金基金合同已于2017年12月1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注册，但中国证监会对本基金募集的注册，并不表明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。

投资有风险，投资者作出（或申购）基金份额时应认真阅读本招募说明书，全面认识本基金产品的风险收益特征，充分考量投资者自身的风险承受能力，并对认购（或申购）基金的意见、时机、数量等投资行为作出独立决策。投资者根据持有份额享受基金的投资收益，但同时也需要承担相应的投资风险。投资本基金可能遇到的风险包括：市场风险、信用风险、流动性风险、基金管理人及基金托管人的风险、金融衍生品投资风险、其他风险，等等。其中，本基金的投资范围包括中小企业私募债券，该种具有较高流动性的资产风险和信用风险，可能增加本基金总体风险水平。基金管理人提醒投资者注意基金投资的“买者自负”原则，在投资者作出投资决定前，基金运营状况与基金净值变化导致的投资风险，由投资者自行承担。

本基金为股票型基金，股票资产占基金资产的比例范围为80%—95%。股权投资比例不高于基金资产净值的3%，每个交易日日终在扣除股指期货合约缴纳的保证金后，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，其中，上述现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券、货币市场工具及法律法规和中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定），在本证券市场环境下本基金的投资风险收益特征。在特殊市场条件下，如证券市场成交突发生急剧萎缩、基金发生巨额赎回以及其他未能预见到的特殊情况时，可能导致基金资产变现困难或变现对证券资产价格造成较大冲击，发生基金份额净值波动幅度较大、无法进行正常赎回业务、基金不能实现其投资目标等风险。

基金管理人管理的其他基金的过往业绩不构成对本基金业绩表现的保证。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，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。

本招募说明书摘要所载内容截止日期为2018年12月1日，其中投资组合报告与基金业绩截止日期为2018年9月30日。有关财务数据未经审计。

本基金托管人中国工商银行股份有限公司于2018年12月24日对本招募说明书摘要（2019年1月）更新进行了复核。

## 一、基金管理人

## （一）基金管理人概况

名称：国投瑞银基金管理有限公司  
英文名称：UBS SDIC FUND MANAGEMENT CO., LTD  
住所：上海市虹口区东大名路638号3层  
办公地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层  
法定代表人：叶柏寿  
设立日期：2002年6月13日  
批准设立机关：中国证监会  
批准设立文号：中国证监会证监基金字【2002】25号  
组织形式：有限责任公司  
注册资本：壹亿元人民币  
存续期限：持续经营  
联系人：杨媛  
客服电话：400-880-8868  
传 真：（0755）82904048  
股权结构：

股东名称	持股比例
国投证券股份有限公司	51%
瑞银集团	49%
合计	100%

## （二）主要人员情况

1. 董事会成员  
叶柏寿先生，董事长，中国籍，经济学学士。现任国投资本控股有限公司董事长、国家开发投资集团有限公司副总经济师、国投资本控股有限公司董事长、兼任国投泰康信托有限公司董事长、安信证券股份有限公司董事，瀚海银行股份有限公司董事，曾任国家发改委经济研究所、副主任科员、财政金融研究室副主任、国家开发投资集团有限公司财务部主任、处长、深圳康泰生物制品股份有限公司董事长、国家开发投资集团有限公司财务会计部副主任、主任，国投资本控股有限公司副董事长。

王彬女士，总经理，董事，中国籍，工商管理硕士，高级经济师，兼任国投瑞银基金管理有限公司董事及国投瑞银资产管理（香港）有限公司董事，曾任国投泰康信托有限公司副总经理兼董事会秘书，国投瑞银基金管理有限公司副总经理兼董事会秘书、国投泰康信托有限公司资产管理部经理兼董事会秘书、北京国际热电股份有限公司董事会秘书、北京国际电力开发投资公司董事会秘书、北京市人民政府新闻处主任科员、北京天然气联合公司职员。

董日成先生，董事，中国香港籍，文学学士。现任瑞银资产管理（香港）有限公司中国区董事总经理，曾任瑞银资产管理中国区中国区（香港）有限公司董事，瑞银资产管理对冲基金亚太区首席运营官，瑞银资产管理台湾总经理，香港瑞银财富管理中国区主管，国投瑞银基金管理有限公司的代总经理和首席运营官，美林投资管理中国区亚太区首席运营官，美国国际集团亚太地区的金融及营运领域担任多个重要职务等。

李涛先生，董事，中国籍，管理学硕士。现任国投泰康信托有限公司财务总监，曾任国投泰康信托有限公司信托财务部副经理，信托财务部经理，计划财务部总经理，国家开发投资公司金融投资项目部经理，国融资产管理有限责任公司证券投资业务主管、国投煤炭公司计划财务部业务主管，山东省平遥造纸厂设计部职员。

黄霄婷女士，董事，中国香港籍，工商管理学士。现任瑞银资产管理（新加坡）有限公司首席执行官兼亚太区产品开发及管理主管，曾任美盛集团（Logg Mason, Inc）亚洲及澳大利亚产品开发及主管，瀚亚投资（Eastspring Investments）区域投资解决方案及基金平台主管，富达基金（Fidelity）亚洲产品部董事，苏黎世保险（Zurich Insurance Company）业务规划及项目高级经理，怡基基金Jardine Fleming（JP Morgan）产品开发部业务分析师。

史克通先生，独立董事，中国籍，法学学士。现任北京诚同达律师事务所律师高级合伙人、律师，主要从事公司及证券业务，兼任中国同达律师事务所（集团）中心、众立互娱科技股份有限公司独立董事，北京公司独立董事（独立）有限公司外部董事，重庆广电数字媒体股份有限公司独立董事、瀚海产业投资基金管理有限公司独立董事，曾任北京市京都律师事务所、上海鲁中律师事务所、威海市永达高技术总公司。

龙海先生，独立董事，中国籍，经济学硕士。现任北京海向投资咨询有限公司董事长，兼任庆铃汽车股份有限公司独立董事、中外并购集团（股份）有限公司独立董事、爱群股份有限公司独立董事、王府井文化传媒股份有限公司独立董事、皇冠环球集团股份有限公司独立董事，曾任中央财经大学会计系副教授和华夏基金管理有限公司独立董事，曾任毕马威国际会计师事务所审计和财务分析工作。

刘传洲先生，独立董事，中国籍，经济学博士。现任致同会计师事务所合伙人、兼任上海航天机电股份有限公司独立董事、上海浦东建设股份有限公司、厦门国贸集团股份有限公司董事。

## 2. 监事会成员

卢永葵先生，监事会主席，中国香港籍，工商管理硕士，现任瑞银资产管理中国区财务部主管和瑞银资产管理（中国）有限公司及安信银行任瑞银资产管理中国区泛亚地区财务部负责人。以往在金融服务及电信行业担任多个财务部管理职位。

张宝成先生，监事，中国籍，资源产业经济学博士，经济师。现任国投泰康信托有限公司股权投资管理部总经理。曾任国投创新投资管理有限公司投资经理，国家开发投资公司办公厅主任、国电导报社、国投信托有限公司行政助理、中国石油管道分公司内部控制处科员，中国石油管道秦京输油分公司计划科科长。

王明辉先生，监事，中国籍，经济学硕士，特许金融分析师协会会员、全球风险协会会员，拥有特许金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM）、国际注册会计师（特许CMA）资格。现任国投瑞银基金管理有限公司首席风险官、公司总经理助理，兼任北京稽核部及风险管理部部门总经理，曾任国投瑞银基金管理有限公司北京稽核部及风险管理部部门总经理。曾任任职国投瑞银基金管理有限公司北京稽核部副经理、国泰君安证券股份有限公司稽核审计部内部审计主任。

冯伟女士，监事，中国籍，经济学硕士，高级会计师。现任国投瑞银基金管理有限公司总经理助理，兼任运营部部门总经理。曾任职中融基金管理有限公司首席会计，深圳投资基金管理有限公司投资人。

## 3. 公司高级管理人员及督察长

王彬女士，总经理，董事，中国籍，香港中文大学工商管理硕士，高级经济师，兼任国投瑞银基金管理有限公司董事及国投瑞银资产管理（香港）有限公司董事，曾任国投泰康信托有限公司副总经理兼董事会秘书、国投瑞银基金管理有限公司副总经理兼董事会秘书、国投泰康信托有限公司资产管理部总经理兼董事会秘书、北京国际热电股份有限公司董事会秘书、北京国际电力开发投资公司董事会秘书、北京市人民政府新闻处主任科员、北京天然气联合公司职员。

王鹏先生，副总经理兼董秘，中国籍，北京航空航天大学工程硕士，兼任国投瑞银基金管理有限公司董事、兼任任职国投瑞银资产管理（香港）有限公司总经理，国投泰康信托有限公司财务、信托资产运营管理部经理，利安达信隆会计师事务所项目经理，北京拓宇交通管理设施有限公司财务经理，内蒙古自治区交通工程造价局驻外分局，内蒙古哲盟交通规划设计院。

张南森先生，副总经理，中国籍，中国人民大学工商管理硕士，工商管理师，兼任国投瑞银基金管理有限公司北京服务部总经理助理，中创创业基金管理有限公司机构管理部副总经理，银华基金管理有限公司市场营销部执行主管，湘财证券有限公司营业部总经理助理。

袁野先生，副总经理，中国籍，复旦大学工商管理硕士。曾任招商基

金投资部总监，国信证券基金债券部投资经理，深圳投资基金管理公司基金经理。

储斌忠先生，副总经理，中国籍，武汉大学经济学博士。曾任宝盈基金管理有限公司副总经理，副总经理，长城基金管理有限公司运营规划部总监、北京分公司总经理、华南营销中心总经理，国投瑞银基金管理有限公司产品研发总监、产品开发部总监、渠道服务部总监，国信证券有限公司综合管理部总经理，武汉大学金融系副主任、副教授，重庆建筑专科学校（现重庆大学）经济学教研组长。

刘璟先生，督察长，中国籍，复旦大学工商管理学硕士，兼任国投瑞银资本管理有限公司董事及国投瑞银资产管理（香港）有限公司董事。曾任国投瑞银基金管理有限公司市场部部门总监、基金助理，招商基金管理有限公司客户服务部总监、平安证券蛇口营业部投资顾问，君安证券东莞内营业部经理、粤荣基金投资项目经理。

## 4. 本基金基金经理

桑俊，研究部部门/副总经理，中国籍，武汉大学经济学博士，10年证券投资经历，曾任国海证券研究所分析师，2012年6月加入国投瑞银核心金融股票型证券投资基金基金经理助理，2013年8月5日至2014年12月3日任国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金及国投瑞银新兴产业混合型证券投资基金（LOF）基金经理助理，2014年3月至2014年12月3日任国投瑞银新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理，2014年7月2日至2014年12月3日任国投瑞银美丽中国灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理，2015年5月19日起担任国投瑞银精选收益灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2016年6月2日起兼任国投瑞银增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2016年8月6日起兼任国投瑞银和盛丰利保本混合型证券投资基金（原国投瑞银双债丰利两年定期开放债券型证券投资基金）基金经理，2017年12月1日起兼任国投瑞银研究精选股票型证券投资基金基金经理，2018年1月6日起兼任国投瑞银成长优选混合型证券投资基金基金经理。曾于2015年2月5日至2016年12月16日期间担任国投瑞银瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金经理，于2014年12月4日至2018年2月28日期间担任国投瑞银新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理，于2015年3月20日至2018年3月23日期间担任国投瑞银新回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理，于2017年2月8日至2018年10月10日期间担任国投瑞银成长灵活配置混合型证券投资基金基金经理，于2015年2月4日至2018年12月21日期间担任国投瑞银新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理，于2016年6月2日至2018年12月24日期间担任国投瑞银优选收益混合型证券投资基金基金经理。

## 5. 投资决策委员会成员的姓名、职务

（1）投资决策委员会召集人：袁野先生，副总经理  
（2）投资决策委员会委员：杨冬冬先生：基金业务部部门/总经理，基金经理  
桑俊先生：研究部部门/副总经理，基金经理  
韩海平先生：总经理助理兼固定收益部部门/总经理，基金经理  
李怡文女士：固定收益部副经理，基金经理

殷瑞飞先生：量化投资部部门/副总经理，基金经理  
汤海波先生：基金投资部海外投资副总监，基金经理  
孙庆生先生：交易部部门/总经理  
马晓章先生：专户投资部部门/总经理，投资管理  
吴少雄先生：专户投资部，投资管理  
（3）总经理和督察长列席投资决策委员会会议。

## 6. 上述人员之间不存在近亲属关系。

## 二、基金托管人

（一）基金托管人概况  
1. 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56号  
成立时间：1984年1月1日  
法定代表人：易会满  
注册资本：人民币35,640,625.71万元  
联系电话：010-66105799  
联系人：郭明

2. 主要人员情况  
截至2018年6月，中国工商银行资产托管部共有员工212人，平均年龄33岁，96%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。  
3. 基金托管业务经营情况：  
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，为境内大中型投资者、金融资产管理机构和企事业单位提供安全、高效、专业的托管服务，展现优良的市场形象和社会影响力，建立了国内托管行业中最早、最成熟的基本业务。拥有包括养老金、企业年金基金、信托资产、保险资产、社会保障基金、基本养老金、企业年金基金、OPIL资产、ODII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、股权债权资产证券化、基金公司特定客户资产管理、ODI专项资产、ES-CROW等产品类齐全的基础金产品体系，同时在国内率先开展绩效评价，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2018年6月，中国工商银行共托管证券投资基金874只。自2003年以来，本行连续十五年获得香港《亚洲货币》、美国《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》等海内外权威媒体评选的1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）直销机构：国投瑞银基金管理有限公司直销中心  
办公地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层  
法定代表人：叶柏寿  
电话：(0755)83575993 83575992  
传真：(0755)82904048  
联系人：贾亚丽、杨媛  
客服电话：400-880-8868  
网站：www.ubsidic.com  
2. 代销机构：  
上海天基销售有限公司  
注册地址：上海市徐汇区龙阳路190号2号楼二层  
办公地址：上海市徐汇区汇平南路98号金座东方财富大厦  
法定代表人：其实  
联系人：潘文迪  
电话：021-54560988  
传真：021-54560501  
客服电话：95021  
公司网站：www.1234567.com.cn  
3. 基金管理人可根据有关法律法规的要求，选择其他符合条件的机构代理销售本基金，并及时公告。  
（二）登记机构  
名称：国投瑞银基金管理有限公司  
住所：上海市虹口区东大名路638号3层  
办公地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层  
法定代表人：叶柏寿  
联系人：冯伟  
电话：（0755）83857534  
传真：（0755）82912526  
（三）出具法律意见书的律师事务所  
名称：上海源泰律师事务所  
住所：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦14楼  
负责人：廖海  
电话：（021）51150298  
传真：（021）51150398  
经办律师：刘佳、张莹倩  
联系人：刘佳  
（四）会计师事务所和经办注册会计师  
名称：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）  
住所：北京东城区东长安街1号东方广场安永大楼17层  
办公地址：北京东城区东长安街1号东方广场安永大楼17层  
执行事务合伙人：毛贻圣  
电话：（010）58153000、（0755）26522888  
传真：（010）58188298、（0755）25026118  
联系人：吕华  
四、基金的名称  
本基金名称：国投瑞银研究精选股票型证券投资基金  
五、基金的类型  
股票型证券投资基金  
六、基金的投资目标  
通过深入系统的研究精选，挖掘股票市场投资机会，力争基金资产的持续稳定增值。  
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，包括国内依法发行上市的股票（包括中小板、创业板及其他经中国证监会核准发行、可上市的）债券（包括国债、央行票据、金融债、企业债、可转债（含可分离交易可转换债券）、次级债、短期融资券、中期票据、中小企业私募债券等）、资产支持证券、货币市场工具、股指期货、权证以及法律法规和中国证监会允许基金投资的其它金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。

基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例范围为80%—95%。股权投资比例不高于基金资产净值的3%，每个交易日日终在扣除股指期货合约缴纳的保证金后，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，其中，上述现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。  
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  
本基金充分发挥基金管理人的研究优势，依据行业研究员模拟持仓以及相应的行业行为研究成果，结合“自上而下”的精选个股策略与“自上而下”的资产配置和行业配置策略，在注重风险与收益平衡的前提下，

力争基金资产的持续稳定增值。

## 1. 类别资产配置

本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判断，对股票、债券及货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整，以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。

本基金采用多因素分析框架，从宏观经济环境、政策因素、市场利率水平、市场投资情绪、资金供求因素、证券市场运行内在力量等方面，采取定量与定性相结合的分析方法，对证券市场投资机会与风险进行综合研判。

（1）宏观经济环境。主要是对证券市场基本面对产生普遍影响的经济环境进行分析和研判，研判宏观经济运行趋势以及对证券市场的影响。宏观分析的主要指标包括：GDP增长率，进出口总额与汇率变动，固定资产投资增速，PPI和CPI数据，社会商品零售总额的增长速度，重点行业生产能力利用率等；

（2）政策因素。进行政策的前瞻性分析，研究不同政策发布对不同类别资产的影响，分析内容包括：规范与发展资本市场政策与举措，财政政策与货币政策，产业政策，地区经济发展政策，对外贸易政策等；

（3）市场利率水平。分析市场利率水平变化趋势及对固定收益证券的影响。分析指标包括存贷款利率、短期金融工具利率和债券收益率曲线形态变化，等等；

（4）资金供求因素。指证券市场供求的平衡关系，主要考量指标包括：货币供应量及流向的变化，保证金余额，市场换手率水平，IPO及再融资进度，限售股份解禁日期等，各类开放式基金认购与赎回状况，融资融券政策的进展，等等；

（5）投资价值。包括内在价值——市场整体或行业P/E、P/B与P/CF等（市盈率、现金流等）变化、公允价值——市场行业P/E、P/B与P/CF等的估值水平的变化以及国际比较；

（6）市场环境因素。指证券市场自身的内在运行惯性与回归（规律）。参考内容包括：对政策的市场反应特征，国际股市趋势性特征，投资者基于上市公司公允价值认可程度的市场信心，市场投资主题，等等；但是，分析核心着眼于资产发现驱动证券市场向上或向下的基本因素。

本基金管理人综合以上因素的分析结果，给出股票、债券和货币市场工具等资产投资类别的整体评价，作为资产配置的重要依据。基金管理人将根据股市、债市等的相对风险收益预期，调整股票、债券和货币市场工具等资产的配置比例。

此外，本基金还将利用基金管理人在长期投资管理过程中所积累的经验，根据市场突发事件、市场非有效外部效应等形成的市场波动做战术性资产配置调整。  
2. 股票投资管理  
（1）行业配置策略  
本基金管理人将在进行行业配置时，将采用自上而下与自下而上相结合的方式确定行业权重。在投资管理过程中，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地调整。

1）自上而下的行业配置  
本基金为股票型策略是指通过深入分析宏观经济指标和不同行业自身的周期变化特征以及在国民经济中所处的位置，确定在当前宏观背景下适宜投资的重点行业。  
2）自下而上的行业配置  
自下而上的行业配置策略是指从行业的成长能力、盈利趋势、价格动量、市场估值等因素来确定基金重点投资的行业。对行业的具体分析主要包括以下几个方面：

①景气分析  
行业的景气程度可通过观测销量、价格、产能利用率、库存、毛利率等关键指标进行跟踪。行业的景气程度与宏观经济、产业政策、竞争格局、科技发展与技术进步等因素密切相关。

②财务分析  
行业财务分析的主要目的是评价行业的成长性、成长的可持续性以及盈利质量，同时也是对行业景气分析结论的进一步确认。财务分析考量的关键指标主要包括资产收益率、主营业务收入增长率、毛利率、净利率、存货周转率、应收账款周转率、经营性现金流状况、债务结构等等。

③估值分析  
结合上述分析，本基金管理人将根据各行业的不同特点确定该行业的估值方法，同时参考可比国家类似行业的估值水平，来确定该行业的合理估值水平，并将合理的估值水平与市场估值水平相比较，从而得出该行业高估、低估值或中估值的结论。估值分析中还将运用行业估值相对比较、行业内估值比较等相对估值方法进行辅助判断。

此外，本基金还将运用数量化方法对上述行业配置策略进行辅助，并在适当情形下对行业配置进行战术性调整。规范的方法包括行业动量与反转向策略，行业间相关性跟踪与分析等。

（2）优选个股策略  
本基金构建股票组合的步骤是：根据定性和定量分析确定股票初选库；基于公司基本面全面考量、筛选优势企业，运用现金流贴现模型等估值方法，分析股票内在价值，结合风险管理，构建股票组合并对其进行动态调整。

1）确定股票初选库  
本基金将采用定量与定性分析相结合的方式确定股票初选库。定量分析方面，基金管理人将综合考虑个股的价值价格、成长能力、盈利趋势、价格动量等量化指标对个股进行初选。为克服量化策略的缺点，投资团队还将根据行业景气程度、个股基本面预期等组合分析指标，结合对相关上市公司实地调研结果，提供优质个股组合并纳入股票初选库。

2）股票基本面分析  
本基金严格遵循“价格内在价值”一定会反映其中。虽然证券的市场价格波动不同，但随着时间的推移，价格一定会反映其在内在价值。个股基本面的分析的主要内容包括价值评估、成长性评估、现金流预测和行业环境评估等。基本面的分析的目的是从定性和定量两个方面分析行业竞争趋势、短期和长期内公司现金流增长的主要驱动因素，业务发展的重要关键点等，从而明确财务预测（包括现金流贴现模型输入变量）的重要假设条件，并对这些假设的可靠性进行评估。

①价值评估。分析师根据一系列历史和预期的财务指标，结合定性方法，分析公司盈利稳定性，判断其对投资价值的影响。主要指标包括：EV/EBITDA、EV/Sales、P/E、P/B、P/RNAV、股息率、ROE、经营利率和净利润率等等。  
②成长性评估。主要基于收入、EBITDA、净利润等的同期增长率来评价公司的盈利的持续增长前景。  
③现金流预测。通过对影响公司现金流各因素的前瞻性地估计，得到公司未来自由现金流总量。

④行业所处阶段及其发展前景的评估。沿着典型的技术生命周期，产业的发展一般经历初创期、增长繁荣期、震荡期、增长繁荣期和技術成熟期。其中增长繁荣期和增长繁荣后期是投资的黄金期。  
⑤现金流贴现模型估值模型

用现金流贴现模型等方法对股票价值是基本面分析中的重要内容。本基金采用的现金流贴现模型是一个多阶段自由现金流贴现模型，其中，自由现金流的增长率被分成四个阶段。

①初始阶段：这个阶段现金流的同比增长率会受到内外部因素的影响。外部因素包括总体经济状况和其他因素，比如货币政策、税收政策、产业政策对收入或成本的影响等等。公司内部因素包括新产品和资本引入导致的市场份额变化、业务重组，以及资金面变化、比如债务期限和资本回购等。  
②正常阶段：在初始阶段结束时，我们假设公司处于一个正常的经济环境中，既非繁荣也非衰退，公司达到了可持续的长期增长水平。现在，公司现金流的增长速度与所在行业的长期增长速度基本一致。

③变迁阶段：在这个阶段，公司资本支出比率、权益回报、盈利增长和BETA值都向市场平均水平靠拢。这在本市场竞争的结果，因为高额的利润会吸引新的进入者，竞争越来越激烈，新进入者不断挤压利润空间，直到整个行业利润水平跌落到市场平均水平，在这个平上，不会再有新的进入者。

④终结阶段：在最后阶段，资本支出比率、BETA 和现金流增长率都等于市场平均水平。  
模型最易得到股票的内在此价值，即四阶段现金流的现值总和。

市场内在价值与内在价格的差额是买入或卖出股票的依据。当市场价格低于内在价值的表现，表明投资价值吸引力大。本基金在使用现金流贴现模型方法的同时，还将考虑中国股票市场特点和某些行业或公司的具体情况。在实践中，现金流贴现模型可能没有应用效果不理想的情形，为此，我们不排斥选用其他合适的估值方法，如P/E、P/B、EV/EBITDA、P/E/G、P/RNAV等等。

## 4）构建及调整投资组合

本基金结合多年的研究成果，在充分评估证券市场上，将分析师最有价值的研究成果引入，评估股票价格与内在价值偏离程度的可靠性，买入价值更具吸引力的股票，卖出价值吸引力下降的股票，构建投资组合，并对其进行调整。

5）权证投资管理  
①考量标的股票合理价值、标的股票价格、行权价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率和无风险收益率等要素，估计权证合理价值。  
②根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差价(Value Price)”以及权证合理价值对定价参数的敏感性，结合标的股票合理价值、买卖方向、持有或卖出权证。  
3. 债券投资管理  
本基金采取“自上而下”的债券分析方法，确定债券投资组合，并管理组合风险。  
（1）基本价值评估  
债券基本价值评估的主要依据是均衡收益率曲线（Equilibrium Yield Curves）。均衡收益率曲线是指，当所有相关的风险都得到补偿时，收益率曲线的合理位置。风险补偿包括五个方面：资金的时间价值（补偿）、通货膨胀补偿、期限补偿、流动性补偿及信用风险补偿。通过对这五个部分风险溢价的分析，得到均衡收益率曲线及其预期变化。

市场收益率曲线与均衡收益率曲线的差异是估算各种剩余期限的个人及组合预期回报的基础。  
基于均衡收益率曲线，计算不同资产类别、不同剩余期限配置的预期超额回报，并对预期超额回报进行排序，得到投资评级。在此基础上，突出内部收益率低于均衡收益率的债券，买入内部收益率高于均衡收益率的债券。

（2）债券投资策略  
债券投资策略主要包括：久期策略、收益曲线策略、类别选择策略和个券选择策略。在不同的时期，采用以上策略对组合收益和风险的控制不尽相同，具体采用何种策略取决于债券组合允许的风险程度。  
久期策略是指，根据基本价值评估、经济环境、市场利率水平、市场投资情绪、资金供求因素、证券市场运行内在力量等方面，采取定量与定性相结合的分析方法，对证券市场投资机会与风险进行综合研判。

久期策略是指，根据基本价值评估、经济环境和市场风险评估，以及基本价值评估对风险收益的特定要求，确定债券组合的久期配置。

收益曲线策略是指，首先评估均衡收益率水平，以及均衡收益率曲线合理形态，然后通过市场收益率曲线与均衡收益率曲线的对比，评估不同剩余期限下的价值偏离程度。在满足既定的组合久期要求下，根据风险调整后预期收益率大小进行配置。

类别选择策略是指在国债、金融债、企业债和次级债等债券类别间的配置，债券类别间估值比较基于类别债券市场基本因素的数量化分析（包括利率波动、信用转变概率、流动性等数量分析），在遵循组合/内在价值原则下，根据类别资产的利差合理性进行债券类别选择。  
个券选择策略是指，通过自上而下的债券分析流程，鉴别出价值被市场低估的债券，择机投资低估值券，突出高风险债券。个券分析建立在价格/内在价值分析基础上，并将考虑信用风险、流动性和个券的特有因素等。

对于中小企业私募债券，本基金将重点关注发行人财务状况、个券增信措施等因素，以及对基金资产流动性的影响，在充分考虑信用风险、流动性风险的基础上，进行投资决策。

对于资产支持证券，其定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等等多种因素影响。本基金将在基本分析和债券市场宏观分析的基础上，通过数量模型确定其在价值内。

## 3）组合构建及调整

本基金债券策略组将结合各成员债券投资管理经验，评估债券价格与内在价值偏离程度是否可容，讨论构建债券投资组合。  
债券策略组每两周开会讨论优化投资组合，买入低估值券，卖出高估值券，同时从风险管理的角度，评估调整对组合久期、类别权重等的影响。

4. 衍生品投资策略  
为更好地实现投资目标，本基金在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，适度运用股指期货等金融衍生品。本基金利用金融衍生品合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合的运作效率。

## 九、基金的业绩比较基准

本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×90%+银行间同业存款利率（税后）×10%

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，该指数编制客观、透明，有一定市场覆盖率，抗操纵性强，并且具有较高的知名度和市场影响力。本基金是股票型基金，股票资产占基金资产的比重范围为80%—95%，本基金将业绩比较基准中股票指数与活期存款利率（税后）的权重设置为90%和10%。

在本基金的运作过程中，在不对份额持有人利益产生实质性不利影响的情况下，如果法律法规发生变化或者出现更有代表性、更权威、更为市场普遍接受的业绩比较基准，则基金管理人可与基金托管人协商一致，并报中国证监会备案后公告，对业绩比较基准进行变更，而无需召开基金份额持有人大会。

十、基金的风险收益特征  
本基金为股票型基金，属于证券投资基金中风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基

## 十一、基金的投资组合报告

本投资组合报告所载数据截至2018年9月30日，本报告中列所财务数据未经审计。

金额单位：人民币元			
序号	项目	金额	占基金总资产比例（%）
1	权益投资	39,341,697.97	87.41
2	其中：股票	39,341,697.97	87.41
3	其中：沪	-	-
4	其中：深	-	-
5	其中：中	-	-
6	资产支持证券	-	-
7	贵金属投资	-	-
8	金融衍生品投资	-	-
9	买入返售金融资产	-	-
10	银行存款和结算备付金合计	5,099,046.74	11.32
11	其他金融资产	569,077.55	1.26
12	应收利息	46,000,703.90	100.00
13	合计	46,000,703.90	100.00

金额单位：人民币元			
代码	行业类别	公允价值	占基金总资产比例（%）
A	农林、牧、渔	-	-
B	采矿业	3,385,106.06	7.78
C	制造业	19,614,777.08	46.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,113,023.08	2.50
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	883,900.00	1.96
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	1,728,390.00	3.97
I	信息技术业	2,416,066.00	5.56
J	房地产业	9,364,397.65	21.63
K	金融业	427,680.00	0.98
L	房地产业	-	-
M	软件和信息技术服务业	426,730.00	0.98
N	批发和零售业/其他金融	369,014.00	0.82
O	国防军工、通信和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		39,341,697.97	90.44

（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通过港股通交易机制投资的港股。  
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五名股票投资明细

金额单位：人民币元					
序号	股票代码	股票名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）	
1	600036	招商银行	113,097.00	3,469,713.53	7.98
2	601318	中国平安	49,100.00	3,349,715.50	7.70
3	600872	中航高新	66,883.00	2,180,389.80	5.01
4	600519	贵州茅台	2,853.00	2,098,340.00	4.80
5	600030	青岛海尔	109,803.00	1,747,610.00	4.02
6	601288	农业银行	269,723.00	1,436,952.47	3.29
7					