

中银医疗保健灵活配置混合型证券投资基金更新招募说明书摘要

基金管理人：中银基金管理有限公司
基金托管人：招商银行股份有限公司
二〇一九年一月

重要提示

本基金经2018年2月2日中国证券监督管理委员会证监许可[2018]251号文募集注册。本基金的基金合同于2018年6月13日正式生效。

基金管理人保证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备案,但中国证监会对本基金募集的注册,并不表明其对本基金的价值和收益做出实质性判断或保证,也不表明其对本基金投资或者基金资产净值对基金的净值表现及市场前景等作出实质性判断或者保证。

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。

本摘要根据基金合同和基金招募说明书编写,并经中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资人自依基金合同取得基金份额,即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人,其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受,并按照《基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务,应详细阅读基金合同。

投资有风险,投资者根据所持份额享有基金的收益,但同时也要承担相应的投资风险。投资者认购(或申购)基金前应认真阅读本招募说明书并基金合同等信息披露文件,全面认识本基金产品的风险收益特征,自主判断基金的净值表现,自主做出投资决策,并自行承担基金投资中出现的各类风险,包括但不限于:经济、社会等环境因素对证券价格产生影响而形成的系统性风险,个别证券特有的非系统性风险,由于基金投资组合内连续大量赎回基金产生的流动性风险,基金管理人在基金资产管理过程中产生的基金管理风险,基金投资过程中产生的操作风险,因交易违约和投券违约引发的信用风险。基金投资对象与投资策略引致的特有的风险,等等。本基金投资于中小企业私募债券,中小企业私募债是根据相关法律法规由非上市中小企业采用非公开方式发行的债券。由于不能公开交易,一般情况下一旦交易不活跃,潜在较大流动性风险。当发生主体信用质量恶化时,受市场流动性所限,本基金可能无法卖出所持有的中小企业私募债,由此可能给基金净值带来较大的负面影响和损失。本基金的特有风险详见招募说明书“风险提示”章节。

本基金为混合型基金,其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金,低于股票型基金。

投资者应当充分认知自身的风险承受能力,并对于认购(或申购)基金的最终持有期限、数量和投资方向作出独立决策。基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成对本基金业绩表现的保证。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则,在投资者作出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资者自行承担。

本基金单一投资者持有基金份额数不得达到或超过基金份额总数的50%,但在基金运作过程中因基金份额赎回等情形导致被动达到或超过60%的除外。

本招募说明书所载内容截止至2018年12月12日,基金投资组合报告和基金业绩表现等相关财务数据截止至2018年9月30日(财务数据未经审计)。本基金托管人招商银行股份有限公司已复核了本次更新的招募说明书。

一、基金合同生效日
2018年6月13日

二、基金管理人
(一)基金管理人概况
名称:中银基金管理有限公司
办公地址:上海市浦东新区银城中路200号中银大厦45楼
法定代表人:李建红

法定地址:章程
设立日期:2004年8月12日
电话:(021)38834999
联系人:高燕秋
注册资本:12亿元人民币
股权结构:

股东	出资额	占注册资本的比例
中国银行股份有限公司	人民币8350万元	83.5%
贝莱德投资管理有限公司	相当于人民币1650万元的美元	16.5%

(二)主要人员情况
1.董事会成员
章砚(ZHANG Yan)女士,董事长。国籍:中国。英国伦敦大学政治经济学院公共金融政策专业硕士。现任中银基金管理有限公司董事长。历任中国银行总行全球金融市场部主管、助理总经理、总监,总行金融市场部总经理、投交银行与资产管理部总经理。

李道滨(LI Daobin)先生,董事。国籍:中国。清华大学法学博士。中银基金管理有限责任公司执行总裁。2000年10月至2012年4月任职于嘉实基金管理有限公司,历任市场部总经理、总裁、总经理助理和公司副总经理。

王超(WANG Chao)先生,董事。国籍:中国。美国Fordham大学工商管理硕士。现任中国银行青海省分行行长,历任中国银行总行人力资源部经理、高级经理、主管、人力资源部副总经理,中银国际证券有限责任公司人力资源部总经理、董事兼办公室主任、董事会秘书等职。

宋福宁(SONG Funing)先生,董事。国籍:中国。厦门大学经济学硕士、经济师。现任中国银行福建省分行首席客户经理、副行长,历任中国银行福建省分行资金计划处外汇交易科科长、资金计划处副处长、资金业务部负责人、资金业务部总经理,中国银行总行金融市场部助理总经理,中国银行总行投交银行与资产管理部助理总经理、副总经理、首席产品经理等职。

曾仲威(Paul Tsang)先生,董事。国籍:中国。为贝莱德亚太区首席风险管理总监、董事总经理,负责领导亚太区的风险管理工作,同时担任贝莱德亚太区执行委员会成员。曾先生于2015年6月加入贝莱德。此前,他曾担任摩根士丹利亚洲首席风险管理总监,以及其亚太区执行委员会成员,带领独立的风险管理团队,专责管理摩根士丹利在亚洲各经营圈的市场、信贷及营运风险,包括机构销售及交易(股票及固定收益)、资本市场、投资银行、资产管理及财富管理业务。曾先生亦曾于贝莱德机构风险管理团队效力九年,并曾于摩根的利率衍生品交易及结构团队工作两年。曾先生毕业于美国天主教大学的风险管理专业讲师。他拥有美国威斯康辛大学麦迪逊分校工商管理学士学位,以及宾夕法尼亚大学沃顿商学院工商管理硕士学位。

胡坚(JING Xin)先生,独立董事。国籍:中国。现任中国社会学会理事、全国会计专业学位教指委副主任委员、中国人民保险集团独立董事,曾任中国人民大学会计系副主任,中国人民大学审计处处长,中国人民大学商学院党委书记,中国人民大学商学院副院长、会计学教授、博士生导师,博士后合作导师等职。

赵欣舸(ZHAO Xinge)先生,独立董事。国籍:中国。为美国西北大学经济学博士。曾在美国康威与玛莉学院商学院任教,并曾为美国投资公司协会(美国国际基金行业行业协会)等机构和机构提供咨询。现任中欧国际工商学院金融学与会计学教授、副教授和金融MBA主任,并在中国的数家上市公司和金融基金公司担任独立董事。

雷晓波(Edward Radcliffe)先生,独立董事。国籍:美国。法国INSEAD工商管理硕士。曾任百灵达电讯公司总经理,目前仍担任该公司的咨询顾问。在此之前,曾任英国电信集团零售部副经理,贝特思国际公司董事、北京代表处首席代表、总经理,中英商会财务、英中贸易协会理事兼会长。现任银华联合基金管理有限公司合伙人。

杜慧芬(DU Huifen)女士,独立董事。国籍:中国。山西财经大学经济学士。美国俄克拉荷马州谢尔曼经济学院工商管理硕士,澳大利亚国立大学高级访问学者,中央财经大学经济学博士。现任中央财经大学金融学院教授,兼任新时代信托股份有限公司独立董事。曾任山西财经大学计统系讲师,山西财经大学金融学院副教授,中央财经大学独立学院(筹)教授、副院长、中央财经大学金融学院副院长等职。

卢井泉(LU Jingquan)先生,监事。国籍:中国。南京政治学院法学硕士。历任空军指挥学院教员,中国银行总行机关党委组织部部长,武汉北支行副行长、企业年金理事会高级经理、投资银行与资产管理部高级交易员。

赵蔚青(ZHAO Beijing)女士,职工监事。国籍:中国。研究生学历。历任辽宁省证券分公司任总部交易员,天津基金管理有限公司交易员,中银基金管理有限公司交易员、交易主管。现任中银基金管理有限公司交易部总经理。

3.管理层成员
李道滨(LI Daobin)先生,董事、执行总裁。简历见董事会成员介绍。

魏阳向君(Jason X. OUYANG)先生,督察长。国籍:加拿大。中国证券业协会-承销商学院高级管理培训生(Wharton-SAC Executive Program)毕业生。加拿大西部大学商学院硕士(Ivey School of Business, Western University)工商管理硕士(MBA)和经济学硕士。

曾在加拿大太平洋集团公司、加拿大帝后大学银行和加拿大教人寿保险公司等海外机构从事金融工作多年,也曾任职深证证券有限责任公司(现光大证券)研发发展部总经理、融通基金管理有限公司市场拓展总监、监察稽核总监和上海复旦大学国际金融系国际金融教研室主任、讲师。

张家文(ZHANG Jawen)先生,副执行总裁。国籍:中国。西安交通大学工商管理硕士。历任中国工商银行总行太仓支行副行长、苏州分行风险管理处处长、苏州分行工业园区支行行长、苏州分行副行长、党委书记。

陈军(CHEN Jun)先生,副执行总裁。国籍:中国。上海交通大学工商管理硕士。美国伊利诺伊大学金融硕士。2004年加入中银基金管理有限公司,历任基金经理、权益投资部总经理,助理执行总裁。

王圣明(WANG Shengming)先生,基金执行总裁。国籍:中国。北京师范大学教育管理学院硕士。现任中银基金管理有限公司副执行总裁。历任中银银行托管业务部副经理。

刘婧(LIU Xiao)女士,理学硕士。曾任平安资产管理行业研究员。2012年加入中银基金管理有限公司,曾任研究员。2019年6月至今任中银医疗保健基金基金经理。具有8年证券从业年限。具备基金从业资格。

5.投资决策委员会成员的姓名及职务
主席:李道滨(执行总裁)
成员:陈军(副执行总裁)、奚鹏洲(固定收益投资部总经理)、李捷(权益投资部总经理)、张发荣(研究部总经理)、方明(专户理财部副经理)、李海阳(财富管理部副经理)

列席成员:魏阳向君(督察长)

6.上述人员之间均不存在近亲属关系。

三、基金托管人

(一)基本情况
名称:招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)设立日期:1987年4月8日
注册地址:深圳市福海大道7088号招商银行大厦
办公地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦
注册资本:262.202亿元
法定代表人:李建红
行长:田国立

资产托管业务批准文号:证监基金字[2002]83号
电话:0755-83190084
传真:0755-83195201
资产托管部信息披露负责人:张燕

2.发展概况

招商银行成立于1987年4月8日,是我国第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行。总行设在深圳。自成立以来,招商银行先后进行了三次增资扩股,并于2002年3月成功地发行了15亿美元,4月9日在上交所挂牌(股票代码:600036),是国内第一家采用国际会计标准上市的公司。2006年9月又成功发行了22亿港元,9月22日在香港联交所挂牌交易(股票代码:3968),10月5日发行H股超额配售,共发行7.242亿股。截至2018年9月30日,本集团总资产66,068.81亿元人民币,高级法下资本充足率15.46%,权重法下资本充足率12.80%。

2002年8月,招商银行设立基金托管部;2005年8月,经报中国证监会同意,更名为资产托管部,下设业务管理室、产品管理室、业务营运室、稽核监察室、基金外包业务室5个职能处室,现有员工180人。2002年11月,经中国人民银行和中国证监会批准获得证券投资基金托管业务资格,成为国内第一家获得该项业务资格上市银行;2003年4月,正式办理基金托管业务。招商银行作为托管业务资质最全的商业银行,拥有证券投资基金托管、受托投资管理托管、合格境外机构投资者托管(QFII)、合格境内机构投资者托管(ODII)、全国社会保障基金托管、保险资金托管、企业年金基金托管等业务资格。

招商银行确立“因势而变、先您所想”的托管理念,和“财富所托、信守承诺”的托管核心价值,独创“6S托管银行”品牌体系,以“保护您的业务、保障您的财富”为历史使命,不断创新托管系统、服务和产品:在业内率先推出“网上托管银行系统”、托管业务综合系统“6+6”托管服务网络,首家发布私募基金绩效考核分析报告,开办国内首个托管银行网站,成功托管国内第一只券商集合资产管理计划,第一只FOF,第一只信托资金计划、第一只股权私募基金、第一家实现货币市场基金赎回资金T+1到账、第一只境外银行ODI基金,第一只人民币ETD基金,第一只“1+N”基金专户理财,第一家大小非解禁资产,第一单TOT托管,实现从单一托管服务向全方位投资者服务机构的转变,得到了同业认可。

招商银行托管资产托管业务持续稳健发展,社会影响力不断提升,四度蝉联《财资》“中国最佳托管银行奖”,2016年6月招商银行荣膺《财资》“中国最佳托管银行奖”,成为国内唯一一获得该奖项的托管银行;“托管通”获得国内《银行家》2016中国金融创新“十佳金融产品创新奖”;7月荣膺2016年中国资产管理《金贝奖》“最佳托管托管银行”;2017年6月再度荣膺《财资》“中国最佳托管银行奖”,“全能网上托管银行2.0”荣膺《银行家》2017中国金融创新“十佳金融产品创新奖”;8月荣膺国际财经权威媒体《亚洲银行家》“中国年度托管银行奖”;2018年1月,招商银行荣膺国际清算银行责任公司“2017年度优秀资产托管银行”奖项。同时招商银行“托管大数据平台风险管理实践”荣获2016-2017年度银监会系统“金点子”方案一等奖,以及中央金融工委、全国金融第五届“双十佳”金点子方案二等奖;3月招商银行荣获公募基金金20年“最佳基金托管银行”奖,5月荣膺国际财经权威媒体《亚洲银行家》“中国年度托管银行奖”。

(二)主要人员情况
李建红先生,本行董事长,非执行董事,2014年7月起担任本行董事、董事长。美国东伦敦大学工商管理硕士、吉林大学经济管理学博士,高级经济师。招商银行集团有限公司董事长、兼任招商局国际有限公司董事兼主席、招商局轮船运输股份有限公司董事长、中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司董事长、招商局华建公路投资有限公司董事长和招商局资本投资有限责任公司董事长。曾任中国远洋运输(集团)总公司总裁助理、总经济师、副总裁,招商局集团有限公司董事、总裁。

田惠宇先生,本行行长、执行董事,2013年5月起担任本行本行行长、本行执行董事。美国哥伦比亚大学公共管理硕士学位,高级经济师。曾于2003年7月至2013年5月历任上海银行副行长、中国建设银行上海市分副行长、深圳市分副行长、中国建设银行零售业务总监兼北京市分行行长。

王良先生,本行副行长,货币银行学硕士,高级经济师。1991年至1995年,在中国科技银行信托投资公司工作;1995年6月至2001年10月,历任招商银行北京分行副行长兼支行、总行支行行长助理,副行长、行长,总行风险管理部总经理;2001年10月至2008年3月,历任北京分行行长助理、副行长;2008年3月至2008年6月,任北京分行党委书记、副行长(主持工作);2008年6月至2012年6月,任北京分行行长、党委书记;2012年6月至2013年11月,任招商银行北京分行长期助理北京分行行长、党委书记;2013年11月至2014年12月,任招商银行总行行长助理;2015年1月起担任本行副行长;2016年11月起担任本行董事兼秘书。

姜然女士,招商银行资产托管部总经理,大学本科学历,具有基金托管人高级管理人员任职资格。先后供职于中国农业银行黑龙江分行,华商银行,中国农业银行深圳市分行,从事信贷管理、托管工作。2002年9月加盟招商银行至今,历任招商银行总行资产托管部经理、高级经理、总经理助理等职。是国内首家推出的网上托管银行的主要设计、开发者之一,具有20余年银行信贷及托管业务从业经验。在托管产品创新、服务流程优化、市场营销及客户关系管理等各领域具有深入的研究和丰富的实务经验。

(三)基金托管业务经营情况

截至2018年9月30日,招商银行股份有限公累计托管401只开放式基金。

四、相关服务机构

(一)基金份额发售机构

1.直销机构
中银基金管理有限公司
注册地址:上海市浦东新区银城中路200号中银大厦45楼
办公地址:上海市浦东新区银城中路200号中银大厦26楼、27楼、45楼
客户服务热线:021-3883 4788, 400-888-5666
电子信箱:clientservice@bocim.com
联系人:周阳

2.中银基金管理有限公司电子直销平台
中银基金官方网站包括:
“中银基金”官方微信服务号
中银基金官方APP客户端
客户服务热线:021-3883 4788, 400-888-5666
电子信箱:clientservice@bocim.com
联系人:张磊

3.其他销售机构
(1)中国银行股份有限公司
注册地址:北京市西城区复兴门内大街1号
办公地址:北京市西城区复兴门内大街1号
法定代表人:陈四清
客户服务电话:95566
联系人:陈洪源
网址:www.boc.cn
(2)招商银行股份有限公司
注册地址:深圳市深南大道7088 号招商银行大厦
办公地址:深圳市深南大道7088 号招商银行大厦
法定代表人:李建红
客服电话:95555
联系人:邓炯明
网址:www.cmbchina.com

(3)上海浦东发展银行股份有限公司
注册地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1333号14楼09单元
办公地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1333号14楼
法定代表人:王力宏
客户服务电话:4008219031
联系人:宁博宇
网址:www.fund123.com

(4)上海天天基金销售有限公司
注册地址:上海市徐汇区龙田路190号2号楼2层
办公地址:上海市徐汇区宛平南路88号东方财富大厦
法定代表人:其实
客户服务电话:95021/4008181888
联系人:唐湘怡
网址:http://fund.eastmoney.com/
(5)蚂蚁(杭州)基金销售有限公司
注册地址:杭州市余杭区仓前街道文一西路1218号1栋202室
办公地址:浙江省杭州市西湖区万塘路18号黄龙时代广场B座6F
法定代表人:陈柏青
客户服务电话:4000-766-123
网址:www.fund123.com

(6)上海好买基金销售有限公司
注册地址:上海虹口区欧阳路196号26号楼2楼41号
办公地址:上海市浦东新区南路1118号鄂尔多斯国际大厦903-906室
法定代表人:杨文斌
客户服务电话:4007009665
联系人:王诗涛
网址:www.ehowbuy.com

(7)珠海盈米基金销售有限公司
注册地址:珠海市横琴新区宝业路6号105室-3491
公 司 地 址 : 广 州 市 海 珠 区 琶 洲 大 道 东 1 号 保利国际广场南塔楼1201-1203室
法定代表人:肖雯
客户服务电话:020-89629066
联系人:邵湘湘
网址:www.yymf.com.cn

(8)上海同赢基金销售有限公司
注册地址:上海市嘉定区川路6475号1033室
办公地址:上海市虹口区东大名路1088号浦江国际金融广场
法定代表人:李永春
客户服务电话:400-921-7755
联系人:陈夜明
网址:www.leaifund.com.cn
(9)浙江同花顺基金销售有限公司
注册地址:杭州市文二西路90号19楼
办公地址:杭州市西湖区文三路191号文茂大厦903室
法定代表人:凌顺平
客户服务电话:4008773772/0571-88920897
联系人:董一峰
网址:www.5ifund.com

基金管理人可根据有关法律法规的要求,选择其它符合要求的机构销售本基金,并及时对外公告。

(二)登记机构

名称:中银基金管理有限公司
注册地址:上海市浦东新区银城中路200号中银大厦45楼
办公地址:上海市浦东新区银城中路200号中银大厦26楼、27楼、45楼
法定代表人:章砚
电话:(021)38834999
传真:(021)68872488
联系人:乐妮

(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
住所: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:俞卫锋

电话:(021)31358666

传真:(021)31358600

经办律师:黎明、陈颖华

联系人:陈颖华

(四)审计基金财产的会计师事务所

名称:安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

住所:北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼17层

执行事务合伙人:毛贻平

电话:010-58153000

传真:010-58188289

联系人:徐皓

经办会计师:徐皓、许培菁

中银基金名称

中银医疗保健灵活配置混合型证券投资基金

六、基金的类型

混合型证券投资基金

七、基金的投资目标

本基金基于对医疗保健行业的深入研究和分析,寻找医疗保健行业内具有核心竞争优势和持续成长能力的优质上市公司,力争通过积极的主观管理实现长期稳健的超越业绩比较基准的收益。

本基金的投资对象是具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行的上市的股票(包括中小盘股、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票)、国债、金融债、央行票据、地方政府债、企业债、可转债、公司债、分离交易可转债的纯债部分、资产交换债券、中小企业私募债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券、资产支持证券、债券回购、银行存款、货币市场工具、股指期货、国债期货、权证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,但须符合中国证监会的相关规定。在股票资产占股票资产的比例为90%-96%,其中投资于医疗保健行业股票的资产的比例不低于非现金基金资产的80%;权益投资占基金资产净值的比例均0%-3%;每个交易日日终在扣除股指期货和国债期货合约需缴纳的保证金后,现金或到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%,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、国债期货的投资比例应符合法律法规或监管机构的相关规定。

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允许投资品种的投资比例限制,基金管理人将根据法律法规,在符合上述投资品种的投资比例。

九、基金的投资策略

(一)投资策略

1.大类资产配置策略
本基金的投资资产配置主要依托于本基金管理人运用的大类资产配置体系,对股票、债券、商品、房地产、现金等主要大类资产的表现进行预测,进而确定本基金对股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的投资比例。

本基金管理人运用的大类资产配置体系以定性和定量相结合的方法,对宏观政策驱动动力、宏观经济驱动力、宏观价格驱动力、流动性政策驱动力、资产主体验证驱动力、市场参与感驱动力和境外因素驱动力七个因素进行综合考量,在风险与收益相匹配的原则下,力求取得中长期内的绝对和相对投资收益。

2.股票投资策略

(1)医疗保健行业的定义
本基金主要定位于医药器械研发、制造、销售与医疗服务行业上市公司的投资,涵盖研发、保健、诊断、治疗、医保、生育、康复、养老的健康全产业链。医药科技日新月异,基因测序、健康大数据、医疗信息化的快速发展,给现代医药行业的发展带来新的增长点与新的商业模式,基金管理人具有行业研究背景,对产业政策、行业景气度、技术发展趋势、成长性等方面有较深入的把握。

未来随着政策或市场环境发生变化(导致本基金对医疗保健行业的界定发生较大变动),本基金可调整对上述行业的界定标准,并在更新的招募说明书中进行公告。

(2)个股选择方法

1)核心竞争力评估
判断一个公司的主营业务或产品在该行业内是否具备核心竞争力,以及该竞争力的壁垒和可持续性。

本基金将选择在行业内竞争力较强核心竞争力,而且该竞争力由于品牌、管理、机制等方面的优势而具有较强壁垒的公司。

2)财务分析
本基金将对备选股票进行财务模型分析,重点考察盈利能力、资产负债结构、现金流水平、表外业务等方面,选择盈利能力强、资产负债结构合理、现金流充裕、表外业务风险可控的标的,剔除具备较大财务风险和隐患的标的。

3)公司治理结构
本基金将确保公司治理结构是保证上市公司持续、稳定、健康发展的必要条件,是保证上市公司谋求股东利益最大化目标的重要保证。本基金管理人对于具有良好公司治理机制的公司具有以下几个方面的选择:(1)公司治理框架保护并便于行使股东权利,公平对待所有股东;(2)尊重公司相关利益者的权利;(3)公司信息披露及时、准确、完整;(4)公司董事勤勉、尽责,运作透明;(5)公司股东能够对董事会成员实施有效的监督;公司能够按照外部审计机构建立、客观地履行审计职责。不符合上述治理准则的公司,本基金将给予其较低的评级。

4)估值水平评估
股票估值水平(市盈率、市净率、市销率、市现率等)是判断其投资价值的重要衡量标准。本基金将考察备选股票的绝对和相对估值水平,并结合前述在核心竞争力、财务分析和公司治理方面的结论共同决定对相关股票的投资决策。

(三)投资组合方法

本基金将严格遵守基金合同中对股票、债券及其他金融工具的配置比例要求,严格遵守对金融地产行业的配置比例要求,并按照大类资产配置结论决定各大类资产的比例。

本基金将根据有效治理理论构建股票组合,追求经风险调整后的收益最大化。保持对组合内相关股票的跟踪和评估,在相关股票出现重大风险事件或估值明显高于其内在价值时将其卖出。

3.债券投资策略

在大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风险的变动趋势,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,力争做到在保证基金资产的流动性把握债券市场投资机会,实施积极主动的组合管理,精选个券,控制风险,提高基金资产的使用效率和投资效益。

(1)久期管理
本基金将对国内宏观经济增长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混合型基金中债券投资相对被动的特点,进行以“目标久期”为中心的策略配置,以收益性和安全性为导向配置债券组合。

(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测,采取下开四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,通过分析和情景模拟,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、收益率曲线变化的情况的判断,适时采用不同投资组合中债券的期限结构配置。

(3)确定资产配置策略
收益资产配置策略是债券资产在发展的主要配置策略。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)个股选择
本基金在综合考虑上述配置原则基础上,通过对个体券商的价值分析,重点考察各券商的收益率、流动性、信用等,选择相应的最优投资价值对象。本基金还将采取积极买入的策略,针对市场定价失误和潜在获利机会等,在确定存在超额收益的情况下,积极把握市场机会。本基金在已有组合基础上,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
中小企业私募债券本质上为公司债,只是发行主体扩展到未上市的中小型企业,扩大了基金进行债券投资的范围。由于中小企业私募债券发行主体为未上市中小型企业,企业治理结构和治理评估普遍高于上市公司,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。因此本基金对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。本基金采取买入并持有的投资策略,通过中小企业私募债券的信用等级,对个券进行信用分析,在信用风险可控的前提下,追求长期回报。

本基金根据内部信用评级方法可对可选中小企业私募债券品种进行筛选,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,并在不同因素不同权重,采用数量化方法对主体发行债券进行分析和投资价值评估,选择发行主体资质优良、估值合理且流通性较好的品种进行适度投资。

4.资产支持证券投资策略
本基金管理人通过考察宏观经济形势、提前偿还率、违约率、资产池结构以及资产池资产所在行业、业务情况等要素,预判资产池未来现金流变动;研究标的证券发行条款,预测提前偿还率变化对标的证券未来现金流及收益率曲线的影响,同时密切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。

5.衍生品投资策略
在法律法规允许的范围内,本基金可基于谨慎原则运用股指期货、国债期货等相关金融衍生工具对基金投资组合进行管理,以套期保值为目的,对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险,提高投资组合的抗风险能力。

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、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,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量股指期货的流动性、流动性和风险特征,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,有助于管理投资组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定,根据风险管理的原则,以套期保值为目的,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,在最大限度保证基金资产安全的基础上,力求实现基金资产的长期稳定增值。

(3)权证投资策略
本基金将结合对上市公司进行股权分置改革、增发配售等原因被获得权证,或者本基金在进行套利交易、避险交易等情形下将主动投资权证。本基金在进行权证投资时,将在对权证标的证券价格基本面的研究及估值的基础上,结合权证定价模型、期限策略、标的证券价格走势等参数,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易或避险交易组合,力求取得最优的风险调整后收益。

(二)投资决策流程、机制和程序

1.投资决策依据

(1)国家有关法律、法规和基金合同的相关规定;

(2)宏观经济形势研判、债券市场和证券市场走势。

2.投资决策机制

本基金管理人实行投资决策机制制:在投资决策委员会授权范围内,分管投资领导履行下的基金投资决策机制。

投资决策委员会:根据研究报告,负责制定整体投资策略和原则,审定季度资产配置调整计划和转换资产产品的投资方案;参考投资报告,审定核心投资对象和范围,并定期调整投资策略和资产配置策略。

基金经理:在投资决策委员会的授权范围内,参考投资决策委员会的资产配置建议,执行资产配置和整体投资组合的绝对和相对风险控制水平,关注整个资产组合的风险收益水平、增值性、稳定性、分散性和流动性等特征,并结合自身对证券市场的分析判断,确定具体的投资品种、数量和买卖时机,构建和优化投资组合,并进行日常分析和调整。为有效控制组合风险,基金经理将有获得投资决策委员会的批准,才可以超越授权限制个别证券。

基金经理助理/投资分析师:通过内部调研和参考外部研究报告,定期提出宏观分析、行业分析、公司分析以及数据模拟的各类报告或建议,提交投资决策委员会,作为投资决策的依据。

数量分析师人员通过数量模型发现潜在投资机会,运用组合业绩评估系统,定期对投资组合中大类资产配置、行业配置、风格轮动、个股选择、个券选择、买卖成本等对整体业绩的贡献进行归因分析。风险管理人员对投资组合的风险进行分析、监控和管理。根据反馈结果,基金经理及时对组合进行必要的调整。

3.投资决策程序

本基金具体的投资决策机制与流程为:

(1)研究支持

研究人员从基本面对宏观经济、行业、个券、和市场走势提出研究报告,数量小组利用集成市场预测模型和风险控制模型对市场、行业、个券进行分析并预期收益测算。

(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,进行基金投资组合的日常决策。

(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上,基金经理根据研究报告和行业/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,结合医疗保健主题的投资特点,在严格贯彻投资流程和投资建议的基础上,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。