

新疆前海联合润丰灵活配置混合型证券投资基金招募说明书 更新 摘要

(2020年第1号)

基金管理人：新疆前海联合基金管理有限公司
基金托管人：招商证券股份有限公司

【重要提示】

新疆前海联合润丰灵活配置混合型证券投资基金（以下简称“本基金”）经中国证券监督管理委员会于2017年5月22日证监许可【2017】766号文准予注册，并经2018年4月9日证监许可【2018】1637号文准予变更注册募集。

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，也不表明投资于本基金没有风险。中国证监会不对基金的投资价值及市场前景等作出实质性判断或保证。基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证投资本基金一定盈利，也不保证基金份额持有人收益的最低收益，因基金价格可升可跌，亦不保证基金份额持有人能全部取回其原本投资。

本基金投资于证券市场，基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动。投资者在投资本基金前，需全面认识本基金产品的风险收益特征及产品特性，充分考虑自身风险承受能力、理性判断市场，对投资本基金的风险、时机、数量等进行作出独立决策。投资者根据所持份额享受基金收益的承担，但同时也需要承担相应的投资风险。投资本基金可能会遇到的风险包括：因政治、经济、社会等因素对证券价格波动产生影响而引发的系统性风险，个别证券特有的非系统性风险，由于基金资产投资于人连续大量赎回基金产生的流动性风险，基金管理人及基金托管人实施过程中产生的基金管理风险，本基金的特有风险等。

本基金可投资于中小企业私募债券。本基金所投资的中小企业私募债券债务之债务人如出现违约，或在交易过程中发生交收违约，或由于中小企业私募债券信用质量降低导致价格下降，可能造成基金财产损失。此外，受市场规模及交易活跃程度的影响，中小企业私募债券可能无法在同一价格水平上进行较大数量的买入或卖出，存在一定的流动性风险，从而对基金收益造成影响。

本基金是混合型证券投资基金，预期收益和预期风险高于债券型基金及货币市场基金，但低于股票型基金。投资有风险，投资者在投资本基金之前，请仔细阅读本基金的招募说明书、基金产品资料概要和基金合同等信息披露文件，全面认识本基金的风险收益特征和产品特性，并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，自主判断基金的投资价值，自主、谨慎做出投资决策，自行承担投资风险。基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。

本基金的产品资料概要编制、披露与更新要求，自《信息披露办法》实施之日起一年后开始执行。

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资产。

但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。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。

本基金本招募说明书（更新）主要对基金管理人相关信息进行更新，基金其他相关信息见最新截止日为2020年2月25日、除另有说明，本招募说明书（更新）信息披露有关内容截止日为2019年11月6日，其他所载内容截止日为2019年3月20日，有关财务数据和净值表现截止日为2018年12月31日（财务数据未经审计）。

一、基金管理人

（一）基金管理人概况

名称：新疆前海联合基金管理有限公司
住所：新疆乌鲁木齐经济技术开发区维多利1号维泰大厦1506室
设立日期：2015年8月7日
法定代表人：王晓彬
办公地址：广东省深圳市福田区华富路1018号中航中心26楼
电话：0755-23959503
联系人：钟红旭
基金管理人新疆前海联合基金管理有限公司是经中国证监会证监许可【2015】1842号文核准设立，注册资本为20000万元人民币。目前的股权结构为：深圳市钜盛华股份有限公司占30%、深圳粤商商润有限公司占25%、深圳市深粤控股股份有限公司占25%、凯信恒有限公司占20%。

（二）主要人员情况

1.董事会成员基本情况
公司董事会成员有7名成员，其中3名独立董事。
黄佳先生，董事长，硕士研究生。1997年7月至2002年6月在工商银行广东省分行工作，担任信贷部副经理；2002年6月至2013年11月在工商银行深圳分行工作，担任机构业务部总经理，现任新疆前海联合基金（管理）有限公司董事长。

刘清泉先生，副董事长，硕士研究生。曾先后任职于重庆华亚塑料有限公司、中信实业银行重庆分行、健桥证券股份有限公司、云南国际信托投资公司、中国信息信托股份有限公司、大通证券股份有限公司、平安银行股份有限公司、平安信托有限责任公司；现任深圳市钜盛华股份有限公司副总裁。

徐都先生，董事，硕士研究生。曾先后任职于中国工商银行深圳红湾支行、中国工商银行深圳市分行投资银行部，中信银行长沙分行投资银行部，现任杭州新天地集团有限公司董事。

王晓彬女士，董事，硕士研究生。曾先后任职于深圳发展银行总行国际部、大鹏证券有限责任公司经纪业务总部，《新财富》杂志社，2009年1月担任五矿证券有限责任公司副总经理，2015年1月任新疆前海联合基金管理有限公司筹备组负责人。2015年7月至至今任公司总经理、董事。

李致敏先生，独立董事，博士。历任吉林大学法学院教授、副院长，吉林省高级人民法院法官助理，现任吉林大学法学院教授、吉林功律师事务所首席合伙人。

王梅女士，独立董事，博士。历任山西高校联合出版社编辑，山西财经大学教授、中国电子信息产业发展研究院研究员，北京工商大学教师，现任北京理工大学教授。

邱晓斌先生，独立董事，博士。曾先后任职于宁夏师范学院、宁夏大学，2004年至今任职于南理工管理大学。历任华南理工大学经济与贸易学院教授、华南理工大学工商管理学院副院长、常务副院长，现任华南理工大学工商管理学院院长、教授、博士生导师。

2.监事基本情况

公司不设监事会，设监事2名。
李粤毅先生，监事，大学本科。历任深圳市金鹏会计师事务所文员、中国平安保险股份有限公司会计、深圳市足球俱乐部财务主管，现任凯信恒有限公司总经理、执行（常务）董事。

赵伟先生，监事，硕士研究生。先后任职于厦门南鹏电子有限公司、深圳证券通信有限公司，担任软件工程师、项目经理等职，2015年1月加入新疆前海联合基金管理有限公司筹备组，现任新疆前海联合基金管理人办公室信息技术本部副负责人。

3.公司高级管理人员

王晓彬女士，董事、总经理，简历参见董事会成员基本情况。
邱晓斌先生，硕士研究生；历任安永会计师事务所审计经理，银华基金管理有限公司监察稽核部监察员，大成基金管理有限公司监察稽核部执行总监及大成创新资产管理有限公司副总经理兼监察稽核与风险管理部投资总监，2018年10月加入新疆前海联合基金管理有限公司，现任公司督察长。

刘非先生，大学本科；先后任职于中国农业银行二峡分行电脑部、中国建设银行证券部、世纪君臣资产管理部、国泰君安深圳景园营业部电脑部、湖南益基管理有限公司信息技术总部等，2007年6月至2015年4月任融慧基金管理有限公司信息技术总监，2015年6月加入前海联合基金管理有限公司筹备组，2015年8月加入新疆前海联合基金管理有限公司，现任公司总经理助理兼首席风控官。

周朋先生，硕士研究生；先后任职于日本电信电话有限公司（日本）研发部，深圳联想软件产品有限公司开发部，融通基金管理有限公司监察稽核部，乾坤期货有限公司合规部，2015年8月加入新疆前海联合基金管理有限公司，历任风险管理部副经理，产品开发部副经理兼私募基金管理部、渠道业务部副经理，现任公司副总经理助理。

4.本基金基金经理

何杰先生，硕士研究生，9年证券基金投资管理经验。2013年5月至2018年2月在海华人寿保险股份有限公司资产管理中心投资经理。2010年3月至2013年3月任华创证券股份有限公司资产管理部研究员。2018年3月加入前海联合基金，现任前海联合润丰混合（2018年10月9日至今）兼前海联合研究优泓混合（2018年8月17日至今）、前海联合鑫益混合（2018年4月12日至今）和前海联合金安制造混合（2019年1月24日至今）的基金经理。曾任前海联合新思路混合（2018年12月18日至2019年12月30日）的基金经理。

本基金历任基金经理情况：戴夏贺先生，管理时间为2018年9月20日至2019年12月30日；王静女士，管理时间为2018年9月20日至2020年2月24日。

5.基金管理人投资决策委员会

基金投资决策委员会包括：总经理王晓彬先生，基金经理林材先生，基金经理张雅洁女士，基金经理黄清海先生，基金基金经理戴夏贺先生。

上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人

（一）基金托管人情况

1.基金托管人基本情况
名称：招商证券股份有限公司
住所：深圳市福田区福田街道福华一路111号
办公地址：深圳市福田区福田街道福华一路111号
法定代表人：贺达
成立时间：1993年8月1日
组织形式：股份有限公司
注册资本：66.99亿元人民币
存续期间：持续经营
基金托管资格批文及文号：证监许可【2014】78号
联系人：张蕊斌
联系电话：0755-26951111

招商证券是百年招商局旗下金融企业，经过二十多年创新发展，已成为拥有证券市场业务全牌照的一流券商，并经中国证监会资产管理委员会评定为A类AA级券商。招商证券具有稳定的持续盈利能力、科学合理的风险管理架构、专业的服务能力。公司拥有多层次客户服务渠道，在北京、上海、广州、深圳等城市拥有243家财富直设的证券营业部和12家证券投资业务管理部门，同时在香港设有分支机构，全资拥有招商证券国际控股有限公司、招商期货有限公司、招商致远资本投资有限公司、招商证券投资有限公司、招商证券资产管理有限公司、参股博时基金管理人、招商基金管理有限公司、广东金融高新区股权交易中心、证券公司及证券期货公司，构建起国际内国际业务一体化的综合证券服务平台。招商证券致力于“全面提升核心竞争力、打造中国最佳投资银行”。公司将以卓越的金融服务实现客户价值增长，推动证券行业进步，立志打造产品丰富、服务一流、能力突出、品牌卓越的国际化金融企业，成为客户信赖、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀金融企业。

2.主要人员情况

招商证券托管部员工多人拥有证券投资基金业务运作经验，会计师事务所审计经验，以及大型IT公司的软件设计与开发经验，人员专业背景覆盖了金融、会计、经济、计算机等各领域，其中本科以上人员占比

100%，高级管理人员均拥有硕士研究生及以上学历。

3.基金托管业务基本情况

招商证券是国内首批获得证券投资基金托管业务的证券公司，可为各类公开募集基金设立证券投资基金托管业务。招商证券拥有独立的安全监控设施，稳定、高效的托管业务系统，完善的业务管理制度。招商证券托管部本着“诚实信用、谨慎勤勉”的原则，为基金份额持有人利益履行基金托管职责。除此之外，招商证券于2012年10月获得了证监会准许开展私募基金综合托管服务试点的正式批复，成为业内首家可从从事私募托管业务的券商，经验丰富，服务优质，业绩突出。截至2018年三季度，招商证券共托管31只公募基金。

（二）基金托管人内部控制制度

1.内部控制目标
招商证券作为基金托管人：（1）托管业务的经营活动遵守国家有关法律法规和行业监管规则，自觉形成守法经营、规范运作的经营思想和经营理念。（2）建立科学合理、控制严密、运行高效的内部控制体系，保持托管业务内部控制制度健全、执行有效。

（3）防范和化解经营风险，提高经营管理能力，使托管业务稳健运行和受托资产安全完整，实现托管业务的持续、稳定、健康发展。

（4）不断改进和完善内部控制机制、体制和各项业务制度、流程，提高业务运作效率和效果。

2.内部控制组织结构

招商证券股份有限公司经营管理层面设立了风险管理委员会。作为公司内部最高风险决策机构，风险管理委员会负责审议公司风险管理政策、风险偏好、各层级和经营业务等风险限额配置方案，拥有公司重大风险政策和创新业务项目的最终裁决权。风险管理部、法律合规部及稽核监察部为公司的风险管理职能部门。

资产托管部内部设置专门负责稽核监察工作的内控稽核岗，配备专职监察稽核人员，在托管部总经理的直接领导下，依照有关法律法规，对业务的运行执行行使监督稽核职权。

3.内部控制制度及措施

招商证券托管部制定了各项管理制度和操作规程，建立了科学合理、控制严密、运行高效的内部控制体系，保持托管业务健全、有效执行；安全保管基金财产，保持基金财产的独立性；实行经营场所封闭式管理，并配备录音和录像监控系统；有独立的综合托管业务系统；业务管理实行复核和检查机制，建立了严格有效的操作制约体系；托管部树立内控优先和风险管理的经营理念，培养部门全体员工的风险防范和保密意识。

（三）基金托管人对基金管理人运作基金进行监督的方法和程序

1.监督方法

基金托管人根据《基金法》、《运作办法》等法律法规的规定和基金合同、托管协议的约定，对基金合同生效之后所托管基金的投资范围、投资比例、投资限制等进行监督，并及时提示基金管理人违规风险。

2.监督程序

基金托管人发现基金管理人投资指令或实际投资运作违反法律法规、基金合同和托管协议的規定，应立即以电话提醒和书面提示等方式通知基金管理人限期纠正，基金管理人应积极配合和协助基金托管人的监督和核查。基金管理人收到书面通知后应在限期内及时核对并以书面形式给基金托管人发出回函，就基金托管人的疑义进行解释或举证，说明违规原因及纠正期限，并保证在规定的期限内及时改正。在上述规定改正后，基金托管人有权利对通讯事项进行复核，督促基金管理人改正。基金管理人拒不执行基金托管人通知的违规事项未能在限期内纠正的，基金托管人应报告中国证监会。

三、相关服务机构

（一）基金销售机构

1.直销机构

（1）前海联合基金网上交易平
交易网站：www.qhlfund.com

客服电话：400-640-0099

（2）前海联合基金直销交易平

名称：新疆前海联合基金管理有限公司
住所：新疆乌鲁木齐经济技术开发区维多利南路1号维泰大厦1506室
法定代表人：王晓彬

办公地址：深圳市福田区华富路1018号中航中心26楼
电话：（0755）82785257

传真：（0755）82788000

客服电话：400-640-0099

联系人：李佳妮

2.其他基金销售机构情况
目前本基金可在基金管理人直销和网上交易平台申购。

本基金管理人可根据有关法律法规的要求，变更、调整基金的销售机构，并在招募说明书（更新）中列明或见基金管理人网站披露的基金销售机构名单。

（二）登记机构

机构名称：新疆前海联合基金管理有限公司
住所：新疆乌鲁木齐经济技术开发区维多利南路1号维泰大厦1506室
法定代表人：王耀彬

办公地址：深圳市福田区华富路1018号中航中心26楼
电话：0755-25129626

传真：0755-82789277

客服电话：400-640-0099

联系人：陈瑞华

（三）律师事务所

名称：上海市通力律师事务所
注册地址：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：俞卫华
联系人：陈颖华

经办律师：黎明、陈颖华
电话：021-31358666

传真：021-31359600

4.会计师事务所

名称：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
住所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路1318号星展银行大厦507零701室
办公地址：上海市黄浦区湖滨路202号企业天地2号楼普华永道中心

11.其他

执行事务合伙人：李淳
联系电话：021-23238888
传真：021-23238800

联系人：李聪强

经办注册人员：薛竟、李聪强
四、基金名称

新疆前海联合润丰灵活配置混合型证券投资基金

五、基金的投资

（一）基金的投资目标
在严格控制风险的基础上，通过对不同资产类别的优化配置组合精选，力求实现基金资产的长期稳健增值。

（二）投资范围

本基金的投资范围主要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（包括主板、中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券（国债、金融债、企业债、公司债、次级债、地方政府债、证券公司短期公司债、中小企业私募债券、可转换债券、分离交易可转债、央行票据、中期票据、短期融资券、超短期融资券等）、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、同业存单、货币市场工具、权证、股指期货、国债期货以及经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相关规定）。

基金的投资组合比例为：本基金股票投资占基金资产的比例范围为0-95%；基金持有全部权证的价值不得超过基金资产净值的3%；每个交易日日终在国债期货合约和股指期货合约所需缴纳的保证金后，现金或到期日在一年以内的政府债券投资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、存出保证金及应收申购款等。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人将在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围，其投资比例遵循届时有效的法律法规和相关规定。

（三）投资策略

本基金将采取主动的类别资产配置策略，注重风险与收益的平衡。本基金将精选具有较高投资价值的股票和债券，力求实现基金资产的长期稳定增长。

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、衍生品及货币市场工具等资产类别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、市场估值状况、资金供求因素、证券市场运行内在动量等方面，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产生普遍影响的宏观经济环境进行分析，研判宏观经济运行趋势以及对证券市场的影响。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的政策与举措，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。分析市场利率水平的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，保证金需求，市场换手率水平、IPO 及再融资速度、限售股份释放日期与数量，各类开放式基金认购与赎回状况，融资融券政策的发展，等等；

（5）投资价值。包括内在价值——市场整体或行业盈利状况（收入、利润、现金流等）变化、市场价值——市盈率及企业P/E、P/B 与P/PCF 等的估值水平及内在价值以及国际比较；

（6）市场运行内在动量。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：政策对市场反应的程度，国际股市趋势性特征，投资者基于对上市公司投资价值信息形成的市场信心，市场投资主题，等等；但是，分析核心着眼于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/投资类别的推荐评级，作为资产配置的重要依据。基金管理人将根据股票、债市等的相对收益预期，调整股票、债券、衍生品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、市场非有效例外效应等所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特征对行业配置进行持续动态调整。

1）自下而上的行业配置
自下而上的行业配置策略是指通过深入分析宏观经济指标和当前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）自上而下的行业配置

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方面：

A、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。

B、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。

C、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适合该行业的估值方法，同时参考可同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、低估或合理的判断。估值分析中还将运用行业估值历史比较、行业间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动态调整，使用的方法包括行业动量与反转策略、行业间相关性跟踪与分析等。

（2）优选个股策略

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，投研团队将根据行业景气程度、个股基本面预期等基本面分析指标，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”的投资理念。虽然证券的市场价格波动不同，但随时间推移，价格一定会反映其内在价值。

个股基本面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。本基金分析的核心是判定企业的投资价值当前是否被低估。本基金投资将重点围绕：短期和长期公司业绩成长的主要驱动因素、业务发展的关键节点，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加以评估。

A、价值评估。分析师根据一系列历史数据和预期的财务指标，结合定性方法，分析公司盈利和稳定性，判断其对投资价值。主要指标包括：EV/EBITDA、EV/Sales、P/E、P/B、P/RNAV、股息率、ROE、经营利润率等。

B、成长性评估。主要基于收入、EBITDA、净利润等的预期增长率来评价公司盈利的持续增长前景。

C、现金流预测。通过对影响公司现金流因素的前瞻性地估计，得到公司未来自由现金流。

D、行业所处阶段及其发展前景的评估。沿着技术、技术生命周期、产业的发展一般经历四个阶段：增长繁荣期、衰退期、增长繁荣期II 和技术成熟期。其中增长繁荣期I 和增长繁荣期II 是投资的黄金期。

3）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估值是基本分析中的重要内容。本基金采用的现金流贴现模型是一个多阶段自由现金流折现模型，其中，自由现金流的增长率被分成两个阶段。

A、初始阶段：这个阶段现金流的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、财政政策、产业政策对收入和本金的政策等等。公司内部因素包括新产品的引入导致的市场份额变化、业务重组，以及资金成本变化，比如销售费用率、管理费用率。

B、正常阶段：在初始阶段结束后，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，我们关注现金流的增长速度和所在行业的增长速度基本一致。

C、变现阶段：在这三个阶段，资本支出比率、权益回报、盈利增长和EBITDA值趋向市场平均水平靠拢。这是市场竞争的结果，因为高额的利润吸引新的进入者，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，在这个水平上，不会再有新的进入者。

D、终级阶段：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。

模型最后得到股票内在价值，即四阶段现金流的现值总和。

市场价格与内在价值的差额是基金买入或卖出股票的依据。市场价格低于内在价值的价格，表明股票的投资吸引力大。本基金在使用现金流贴现模型方法估值的同时，还将参考二级市场股票市场价格和某些行业公司的具体情况。在实际中，现金流贴现模型可能没有应用效果不理想的情形，为谨慎起见，我们不推荐选用其合适的估值方法，如P/E、P/B、EV/EBTDA、P/EV、P/RNAV 等。

（4）构建及调整投资组合

本基金结合多年的研究经验，在充分评估估值的基础上，将分析师最有价值的研究报告引入，评估股票价格与内在价值偏离幅度的可靠性，买入估值更具吸引力的股票，卖出估值吸引力下降的股票，构建股票投资组合，并对其进行调整。

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。

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。通过对这五个不同风险补偿的量化分析，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久期和久期组合回报的基础。

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，卖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。

债券投资策略包括：首先评估均衡收益率水平，以及均衡收益率曲线形态预期。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，根据风险溢价曲线选择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市场普遍使用的数量化分析（包括利率波动、信用转变概率、流动性等因素分析），在遵循价格/内在价值原则下，根据类别资产间的利差合理进行债券类别配置。

一个券种选择策略是，通过自上而下的分析流程，鉴别出价值被市场低估的债券，择机投资低估值债券，抛出高估值券。一个券种建立在价格/内在价值分析基础上，并将考虑信用风险、流动性和久券的特有因素等。

对于可转换债券，本基金在综合分析可转换股的特性（债性特征、流动性等因素）的基础上，采用定价模型等数量化估值工具评判其投资价值，审慎筛选其安全边际较高、发行条款相对优惠、流动性好，以及基础股票基本面优良的品质和进行投资。本基金还将密切关注转换溢价等指标，积极捕捉套利机会。

对于中小企业私募债券，本基金将重点关注其内容财务状况、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、资产的结构及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面对市场和债券市场宏观分析的基础上，以数量化模型确定其内在价值。

（3）组合构建及调整

本基金债券投资策略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幅度是否可寻，据此构建债券投资组合。

债券投资策略每周召开讨论债券投资组合会议，买入低估值，卖出高估值券。同时从风险管理角度，评估调整对组合久期、类别权重等的影

4、衍生品投资管理

（1）股指期货投资管理
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公允价值高、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合的运作效率。

（2）国债期货投资管理
本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对市场和期货市场的运行趋势的研究，确定国债期货的投资模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考量国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险。

（3）权证投资管理

A、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等无风险收益率等要素，估计权证合理价值。

B、根据权证合理价值与市场价格之间的差额即“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考量，决策买入、持有或沽出权证。