

A48 信息披露 Disclosure

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

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】637号文准予变更注册后募集，基金合同已于2018年9月20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和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和产品特性，充分考虑自身风险承受能力，理性判断市场，对投资本基金的意见、时机、数量等投资行为作出独立决策。投资者根据所持份额享受基金的收益，但同时也需承担行为作出独立决策。投资本基金可能遇到的风险包括：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，由于基金仓位持有大量股票赎回基金产生的流动性风险，基金管理人及基金投资实施过程中产生的基金运作风险，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之发行人如出现违约、或在交易过程中发生交收违约、或由于中小企业私募债券发行人信用质量降低导致价格下降，可能造成基金财产损失，此外，受市场流动性及交易活跃度限制导致价格下跌，可能造成基金资产损失。此外，受市场流动性及交易活跃度限制导致价格下跌，可能造成基金资产损失。本基金在上进行较大数量的买入或卖出时，存在一定流动性风险，从而对基金收益造成影响。

本基金投资于股票型证券投资基金，预期收益和预期风险高于债券型基金之净值增长率，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、主做出做出投资决策，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成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、勤勉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动引致的投资风险，由投资者自行承担。

本基金次招募说明书（更新）主要对基金经理相关信息进行更新，基金经理相关信息更新截至日为2020年5月25日。除非另有说明，本招募说明书（更新）其他内容内容截止日为2020年3月15日，有关财务数据和净值表现截止日为：2019年12月31日（财务数据截至日）。

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
注册地址：新疆乌鲁木齐经济技术开发区维多利路1号维泰大厦1506室
法定代表人：王晓耕
办公地址：深圳市福田区华强路1018号中航中心26楼
电话：（0755）82785257
传真：（0755）82788000
联系人：张绍东
联系电话：0755－23695990
传真：0755－82788000

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，注册资本为贰亿元人民币。目前的股权结构为：

序号	股东名称	持股比例
1	深圳市前海联合股权投资基金有限公司	30.00%
2	深圳招商局投资有限公司	25.00%
3	深圳市前海母基金股份有限公司	25.00%
4	凯信恒利有限公司	20.00%

（二）主要人员情况
1.董事会成员基本情况
公司董事会共有7名成员，其中3名独立董事。
黄伟先生，董事长，硕士研究生。1997年7月至2002年5月在工商银行广东省分行工作，担任信贷部副经理；2002年5月至2013年11月在中国工商银行广东分行工作，担任机构业务部总经理，现任新疆能源产业基金（管理）有限公司董事长、深圳市宝能投资集团有限公司高级副总裁。

乔永刚先生，副董事长，博士研究生。曾先后任职于深圳石化集团、深圳鹏基光电股份有限公司、深圳市朗欣达多媒体有限公司、宝能地产股份有限公司、深圳市宝能投资集团有限公司、前海人寿保险股份有限公司，现任深圳市宝能投资集团有限公司副总裁。

苏福先生，董事，硕士研究生。曾先后任职于中国工商银行深圳红坭支行、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，现任杭州天颐集团有限公司董事、前海人寿保险股份有限公司资产管理中心副总监。

王瑞晓女士，董事，硕士研究生。曾先后任职于深圳发展银行总行国际部、大鹏湾有限公司任公司投融资部总经理，《新财富》杂志社，2009年1月起担任五矿资源有限公司任副总经理，2015年1月在新疆前海联合基金管理有限公司筹备组负责人。2015年7月至今任公司总经理、董事。

孙学敏先生，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院长助理，现任吉林大学法学院教授、吉林枫承律师事务所独立管理人。

冯梅女士，独立董事，博士。历任江西高校联合出版社编辑、山西财经大学副教授、中国电子集团信息产业发展研究院研究员、北京工商大学经济学院教授，现任北京科技大学东凌经济管理学院教授。

张卫国先生，独立董事，博士。曾先后任职于中南师范大学，宁夏大学，2004年至今任职于华南理工大学，历任华南理工大学经济与管理学院院长，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。
宋舜霞女士，监事，大学学历。历任深圳市金勤会计师事务所文员，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，现任凯信恒利有限公司总经理、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有限公司信息技术部部门负责人。

3.公司高级管理人员
王晓耕先生，董事、总经理，简历参见董事会成员基本情况。
邱张强先生，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本投资管理有限公司副经理兼监察稽核与风险管理总监，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。

刘卫先生，大学本科学历；先后任职于中国农业银行三峡分行电脑部、中国银行重庆新世纪证券营业部电脑部、国泰君安证券深圳葵园营业部电脑部，博时基金管理有限公司信息技术部等，2007年6月至2015年4月任融通基金管理有限公司信息技术部总监，2015年5月加入新疆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信息官。

周明先生，硕士研究生；先后任职于中国电信电子有限公司（日本研发部，深圳联想信息产业有限公司开发部，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机构业务部、渠道业务部副经理，现任公司总经理助理。

4.本基金基金经理
熊征先生，硕士研究生，4年证券投资管理工作经验，于2015年12月加入前海联合基金，现任担任权益投资部。现任前海联合润丰混合C2019年5月12日至至今的基金经理。

本基金历任基金经理情况：戴复先生，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；何杰先生，管理时间为2018年10月3日至2020年5月24日。

5.基金管理人投资决策委员会
公司投资决策委员会包括：总经理王晓耕女士，总经理助理、基金基金经理张任先生，权益投资副经理兼基金经理何杰先生，研发发展部副经理助理王静女士，基金经理黄伟先生，基金经理林树先生，基金经理戴复先生。

上述人员之间不存在亲属关系。

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：霍达
成立时间：1993年8月1日
组织形式：股份有限公司
注册资本：66.902亿元
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：韩鑫普
联系电话：0755-26961111

招商证券是百年招商局旗下金融企业，经过二十多年创业发展，已成为拥有证券市场业务全牌照的一流券商，并经中国证监会证券基金评定为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。公司拥有多次服务客户“服务满意度”评比，在北京、上海、广州、深圳等城市拥有249家批准设立的证券营业部和12家证券经纪业务管理有限公司，同时在香港设有分支机构，全资拥有招商证券国际有限公司、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，参股博时基金管理有限公司、招商基金（香港）、广东证交交易中心股份有限公司及证融股份有限公司，构建起国内国际业务一体化的综合证券服务体系。招商证券股份有限公司“全面提升核心竞争力，打造中国领先的资产管理公司”公司将以卓越的服务实现客户价值增长，推动证券行业进步，主动打造产品丰富、服务一流、能力突出、品牌领先的国际化金融机构，成为客户信赖、社会尊重、股东满意、员工自强的优秀金融企业。

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.基金托管业务开展情况
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，可为各类公开募集证券投资基金提供托管服务，托管资产规模位居行业安全垫前列。基金托管业务开展以来，招商证券秉承“稳健、专业、规范”的经营理念，完善业务管理制度，持续提升托管部“诚实信用、谨慎勤勉”的原则，为基金份额持有人利益及基金托管人服务。除上述外，招商证券于2012年10月获得了证监会准予开展私募基金托管业务试点的正式批复，成为业内首家取得私募基金托管资格的券商，经验丰富，服务优质，业绩突出。截至2019年四季度，招商证券共托管36只公募基金。

（二）基金托管人的内部控制制度
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）建立科学合理的、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，提高经营管理效益，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）不断改进和完善内控制度、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、容忍度和经济资本等风险管理政策方案，拥有公司重大风险业务和创新业务项目的最终决策权。风险管理部、法律合规部及稽核部为公司的风险管理职能部门。

托管部内部设置专门负责稽核工作的内控稽核岗，配备专职稽核人员，依照有关法律法规，对业务的运行执行监督稽核职责。

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，建立了科学合理的、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，并配备录音录像监控系统；有独立的综合托管服务系统；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机制；托管部树立内控优先和风险管理的理念，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.监督方式
（1）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、托管协议约定，对基金合同生效后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.监督内容
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规定，应及时以电话提醒或书面提示等方式通知基金管理人限期纠正。基金管理人应在限期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。在上述规定期限内，基金托管人有权利对通知事项进行复查，督促基金管理人改正。基金管理人对于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台
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台
名称：新疆前海联合基金管理有限公司
注册地址：新疆乌鲁木齐经济技术开发区维多利路1号维泰大厦1506室
法定代表人：王晓耕
办公地址：深圳市福田区华强路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：余亚维
2.其他基金销售机构情况
目前本基金仅可在基金管理人直销中心和网上交易平台申购。

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）中列明其他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
注册地址：新疆乌鲁木齐经济技术开发区维多利路1号维泰大厦1506室
办公地址：深圳市福田区华强路1018号中航中心26楼
法定代表人：王晓耕
电话：0755-82512926
传真：0755-82789277
客服电话：400-640-0099
联系人：陈旭
（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：俞卫锋
经办人：陈颖华
经办律师：黎明、陈颖华
电话：021-31358666
传真：021-31359000
（四）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单元

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楼
执行事务合伙人：李丹
联系电话：021-22328888
传真：021-22328800
联系人：李陈煜
经办注册会计师：薛嵩、李陈煜

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、基金的类型
混合型证券投资基金
六、基金的投资运作方式
契约型开放式
七、基金的投资目标
（一）基金的投资目标
在严格控制风险的基础上，通过不同资产类别的优化配置及组合精选，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证券）、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市值不得超过基金资产净值的3%，每个交易日日终扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的保证金后，其余资产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在途资金、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，基金管理人可在履行适当程序后，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
“本基金将采取自上而下的资产配置策略，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性的比较判断，对股票、债券、衍生品及货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整，以期在资产中达到风险收益的最优化平衡。

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、市场投资价值、资金供求因素、证券市场运行内在动力等因素，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，货币供应量与货币能力使用率等；

（2）政策因素。进行政策的前瞻性分析，研究不同政策变化对不同类别资产的影响，分析内容包括：规范与发展的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，保证金市场，市场利率水平；IPO 及再融资速度，限售股份解禁日期与数量，各类型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——市场整体估值和行业状况（收入、利润、现金流等）变化，市场价值——市场价值与P/E、P/B 与P/PC 等估值水平的变化以及国际比较；

（6）市场运行内在动力。指证券市场自身的内运行惯性与回归（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、投资者对于上市公司投资价值认可程度的市场信心、市场资金市，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整体评估，作为资产配置的重要依据。基金管理人将根据股票、债券等相对收益预期值，调整股票、债券、衍生品和货币市场工具等资产的配置比例。

2.股票投资策略
（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。在行业配置管理过程中，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。

自下而上的行业配置是指通过跟踪行业估值指标和不同行业自身的周期变化特征以及在国民经济所处位置的分析，确定在当前宏观背景下适宜投资的重点行业；

自下而上的行业配置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判断。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对盈利质量，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净资产收益率、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行业内的不同特点确定适合该行业的

估值方法，同时参考可比国家类似行业的估值水平，来确定该行业合理的估值水平，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、低估或中性的判断。估值分析中还将运用行业估值的历史比较、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技术性调整，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
本基金构建股票组合的步骤是：根据定量与定性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，结合估值管理，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价格估值、成长性、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，投研团队还将根据行业景气程度、个股基本面等因素基本分析指标，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.股票严格筛选
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定，但随着对股票的推荐，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。基本面分析的因素是从定性分析和定量两个方面进行竞争优势、短期和长期公司现金流增长中的主要驱动因素，业务发展的关键点等，从而明确投资逻辑（包括现金流贴现模型输入变量）的重要假设条件，并对这些假设的可依赖性进行评估。

A.价值评估。分析师将一系列历史数据和预期的财务指标，结合定价方法，分析公司盈利能力和风险，判断相对投资价值。主要指标包括：EV/EBITDA、EV/Sales、P/E、P/B、P/NAV、股息率、ROE、经营利润率等利润率等。

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.现金流贴现。通过对影响公司现金流各因素的前瞻性估计，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。沿着典型的生命周期，产业的发展一般经历创新期、增长繁荣期I、成熟期、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
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分成四个阶段。

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。外部因素包括经济状况及和其他因素，比如货币政策、税收政策、产业政策对收入和成本的影响等等。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、以及资金面变化，比如财务削减和资本回购。

B.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，既非繁荣也非萧条，即达到了可持续发展的增长水平。现在，公司现金流的增长速度和所在的行业增长速度基本一致。

C. 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。这是市场效率的结果，因为高额的利润会吸引新的进入者，竞争会加剧，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. 终极阶段：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。

模型最后得到股票的价格，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幅度，表明股票的吸引力大小。本基金在使用现金流贴现模型的同时，还将参考中国股票市场特点和某些行业公司的具体情况。在实践中，现金流贴现模型可能没有应用到更不理想的情形，为此，我们不排除选用其它合适的估值方法，如P/E、P/B、EV/EBITDA、P/E&C、P/NAV 等。

4.构建及调整投资组合
本基金结合多年的研究经验，在充分评估风险的基础上，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度的可能性，买入价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.债券投资策略
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 Yieldcurve）。均衡收益率曲线是指，当所有相关的风险都得到补偿时，收益率为合理的组合的收益率。风险补偿包括两个方面：资金时间价值（补偿）和预期损失，预期损失、流动性补偿及信用风险补偿。通过对这两个部分风险的量化分析，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值是估算各种剩余期限的个券及组合预期超额收益的基础。

基于均衡收益率曲线，计算不同资产类别、不同剩余期限资产的预期超额回报，并对预期超额回报进行排序，得到投资优先级。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。

债券投资策略主要包括：久期策略、收益率曲线策略、类别选择策略和个券选择策略。在不同时期，可以采用上策略对权益风险和风险的贡献不尽相同，具体使用何种策略取决于债券组合所处的风险偏好。

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，以及基金债券投资对风险收益的特定要求，确定债券组合的久期配置。

收益率曲线策略是指，首先评估均衡收益率率，以及均衡收益率曲线形态形态。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，根据风险调整后的预期收益大小进行配置。

类别选择策略是指包括国债、金融债、企业债和次级债等债券类别间的配置。债券类别估值价格比其基于类属债券基本因素的数量化分析（包括利差波动、信用转移概率、流动性等数量分析），在遵循价格/内在价值原则下，根据类别资产间的利差合理性进行债券类别选择。

个券选择策略是指，通过自下而上的债券分析流程，鉴别出价值被市场低估的债券，择机投资低估值债券，卖出高估债券。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、流动性和个券的特异性特征。

对于可转换债券，本基金在综合分析可转换债券的票面特征、债性特征、流动性等因素的基础上，采用定价模型等数量化方法评估其投资价值，审慎筛选其中安全边际较高、发行条款相对优惠、流动性良好，以及基础股票基本面优良的品种进行投资。本基金还将密切关注转债溢价率等因素，积极捕捉相关套利机会。

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。本基金将在基本面分析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合理，据此构建债券投资组合。

债券策略每周召开开会讨论债券投资组合，买入低估债券，卖出高估债券。同时从风险管理的角度，评估调整对组合久期、类别敞口等影响。

4.衍生品投资策略
（1）股指期货投资目标
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。

（2）国债期货投资策略
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，通过对债券市场和期货市场运行趋势的分析，对国债期货的投资价值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虑国债期货的流动性、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）权证投资策略
A. 考核标的股票合理价值、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 and 无风险收益率等要素，估计权证价值。

B. 根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差(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。

（4）投资限制
基金的投资组合应遵循以下限制：
（1）本基金股票投资占基金资产的比例为30%－95%；

（2）本基金每个交易日日终在扣除股指期货合约、国债期货合约需缴纳的保证金以后，应当保持现金或者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；

（3）本基金持有一家上市公司发行的证券，其市值不超过基金资产净值的10%；

（4）本基金管理人管理的全部基金持有一家上市公司发行的证券，不超过该证券发行总规模的10%；

（5）本基金在全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%；在全国银行间同业市场中的债券回购最长期限为1年，债券回购到期后不得展期；

（6）本基金持有的全部权证，其市值不得超过基金资产净值3%；

（7）本基金管理人管理的全部基金持有的同一权证，不得超过该权证总规模的10%；

（8）本基金在任何交易日买入权证的总金额，不得超过上一交易日基金资产净值的0.5%；

（9）本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的10%；

（10）本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的20%；

（2）在任何交易日日终，持有的卖出国债期货合约价值不得超过基金持有的债券总市值的30%；

（3）所持有的债券（不含到期日在一年以内的政府债券）市值和买入、卖出国债期货合约价值，合计（轧差计算）应当符合基金合同关于债券投资比例的有关约定；

（4）在任何交易日日内交易（不包括平仓）的国债期货合约的成交金额不得超过上一交易日基金资产净值的30%；

（17）本基金参与股指期货或国债期货交易，在任何交易日日终，持有的买入股指期货合约和国债期货合约价值与有价证券市值之和，不得超过基金资产净值的95%。其中，有价证券指股票、债券（不含到期日在一年以内的政府债券）、权证、资产支持证券、买入返售金融资产（不含质押式回购）等；

（18）基金资产总值不得超过基金资产净值的140%；

（19）本基金主动投资于流动性受限资产市值合计不得超过本基金资产净值的15%。因证券市场波动、上市公司股票停牌、基金规模变动等基金管理人之外因素致使基金不符合前述所规定比例限制的，基金管理人不得主动新增流动性受限资产的投资；

（20）本基金与私募类证券资管产品及中国证监会认定的其他主体为交易对手开展逆回购交易的，可接受质押品的资质要求应当与基金合同约定的投资范围保持一致；

（21）本基金管理人管理的全部开放式基金(包括开放式基金以及处于开放期的定期开放基金)持有一家上市公司发行的可流通股票，不得超过该上市公司可流通股票的15%；本基金管理人管理的全部投资组合持有同一上市公司发行的可流通股票，不得超过该上市公司可流通股票的30%；

除（2）、（12）、（19）、（20）项以外，因证券、期货市场波动、证券发行人合并、基金规模变动等基金管理人之外因素致使基金投资组合不符合上述投资比例限制的，基金管理人应当在10个交易日内进行合规处理，但中国证监会规定的特殊情形除外。法律法规另有规定的，从其规定。

基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。在上述期间内，本基金的投资范围、投资策略等应符合基金合同的约定。基金托管人对基金的投资的监督与检查自基金合同生效之日起开始。

法律法规或监管部门取消或调整上述限制，如适用于本基金，在履行适当程序后，基金管理人可按照取消或调整后的规定修改基金合同，但须提前公告。

2.禁止行为
为维护基金份额持有人的合法权益，基金财产不得用于下列投资或者活动：

（1）承销证券；
（2）违反规定向他人贷款或提供担保；
（3）从事承担无限责任的投资；
（4）买卖其他基金份额，但是法律法规或中国证监会另有规定的除外；
（5）向其他基金管理人、基金托管人投资；
（6）从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动；
（7）法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他活动。

基金管理人运用基金财产买卖基金管理人、基金托管人及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行的证券或者承销期内承销的证券，或者从事其他重大关联交易的，应当符合基金的投资目标和投资策略，遵循基金份额持有人利益优先的原则，防范利益冲突，建立健全内部审批机制和评估机制，按照市场公平合理价格执行。相关交易必须事先得到基金托管人的同意，并按法律法规予以披露。重大关联交易应提交基金管理人董事会审议，并经过三分之二以上的独立董事同意。上述禁止性规定应至少每半年对关联交易事项进行审查。

法律、行政法规或监管部门取消或变更上述禁止性规定，如适用于本基金，基金管理人在履行适当程序后，则本基金投资不再受相关限制或按变更后的规定执行。

（五）业绩比较基准
1.基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率×50%＋中债综合全价指数收益率×50%。

2.沪深300指数是中证指数有限公司依据国际指数编制标准并结合中国市场的实际情况编制的沪深两市第一指数，科学地反映了我国证券市场的整体业绩表现，具有一定的权威性和市场代表性，业内也普遍采用。因此，沪深300指数收益率是衡量本基金股票投资业绩的理想基准。中债综合全价指数由中央国债登记结算有限责任公司编制，该指数旨在综合反映债券市场整体价格水平和投资回报情况。该指数覆盖了银行间市场和交易所