

# 信息披露

## (上接B044版)

后,对报告期内行业发展趋势和发展环境进行分析,判断行业或产品的增长前景;

3)优势行业的发展模式分析;

4)行业的财务状况分析;

(2)确定行业配置比例和行业调整比例:基金经理根据对行业投资时机的判断,结合行业研究报告和行业评估报告及行业配置建议,制定基金股票投资行业的资产配置策略,及行业配置的调整策略,确定基金在一定时期内的行业布局。

3.个股选择策略

本基金遵循“自下而上”的个股选择策略,主要投资于具有相对完善的公司治理结构和良好成长性的优质上市公司股票。除此之外,本基金还将高度重视和跟踪那些过去基本状况良好但在近期有良好转势的上市公司股票,深入分析其基本面发生转变的内在逻辑,同时采用多种价值评估方法多角度地对其进行投资价值分析,筛选出那些基本面已经得到改善,同时具有潜在高盈利增长趋势的个股作为投资对象。

本基金个股选择的步骤如下:

(1)股票所属上市公司的治理结构评估

本基金通过定性分析和定量相结合的方式对股票所属上市公司的治理结构中影响公司价值较大的一系列治理机制进行综合评价,所评估的内容既包括内部治理机制,也包括外部治理机制。

内部治理机制的评估主要考虑以下四个方面:

1)董事会的评估:如董事会中独立董事的比例、公司董事长是否控制了公司的最高管理权(CEO)等相关问题,公司的最高管理者(CEO)是否控制或部分控制了董事会议事;

2)管理层和董事会的薪酬机制:如管理层和董事会的薪酬机制和激励约束机制是否能确保管理层以股东利益最大化为目标;

3)股权结构:如公司主要股东的持股比例如何,股权结构是否过于集中,控股股东持股比例是否过高,是否存在大股东、母公司对公司的干预控制程度与支持力度如何,是否存在控股股东;

4)股东权益保护条款:如公司章程中是否存在规范公司是否发生重大事项须由股东大会通过;是否允许累计投票;是否存在小股东或流通股股东提供渠道等;

5)财务信息披露和透明度:如基金经理是否及时、充分和客观地提供及公开披露公司财务状况、财务状况和内部经营数据等相关信息。

外部治理机制的评估主要考虑以下两个方面:

(1)企业控制权和治理机制:一个活跃的企业控制权的竞争市场对有效配置资源至关重要;

(2)法律基础和小股东权益保护机制:是否有比较严格的监督条例和健全的法律体系使中小投资者的权益得到较好的保护。

为了对上市公司的治理水平从宏观上、综合地进行定性评估,我公司还将编制“利华公司治理研究中心”的“上市公司治理结构综合评价系统”对上市公司的综合管理水平进行评估和排名。

通过对上述定性评估和定量评估,筛选出具有治理水平相对较高的股票,并以此作为个股选择的重要依据。

(2)历史成长性良好的股票

个股是否具有良好的历史成长性是本基金个股选择的重要考虑因素之一。本基金将主要借助对个股的股票历史成长性评估系统对按上述步骤筛选出来的股票的历史成长性进行初步排名,并由此筛选出具有良好历史成长性的股票。其中,历史成长性评估系统由成长性评估和60成长指数两个方面构成:成长性评估由有关成长性排名的方法构建,但成长性评估的指标却是不尽相同的个指标,包括4个价值因子指标和3个成长性指标。价值因子指标分别是净资产与市值比率(B/P)、每股盈利与每股收益(E/P)、年现金流/市值(cashflow-to-price)以及净资产/市值(S/P);成长性指标为红利支付率(红利支付率)和过去2年每股收益复合增长率及过去2年主营业务收入复合增长率。

(3)成长性股票筛选

对按上述步骤筛选出来的股票,行业研究小组会从影响股票所属上市公司未来的成长性和持续盈利增长潜力的各个方面进行综合评价,其中“未来两年的预期主营业务收入复合增长率”以及“未来两年的预期每股收益复合增长率”将是研究评估股票“成长性潜力”的主要考量指标。具体而言,主要包括以下两个方面:

1) 行业因素

①) 主要从企业所处的市场空间、行业景气周期以及行业成长的推动力等方面加以考量,重点考量企业所处行业所处的市场空间巨大、远期增长、消费需求旺盛、增长快;企业所属行业企业处于发展期或成熟期;行业正在从衰退中复苏;企业所属行业企业的成长性和盈利有明显的推动作用(由于企业在市场、产品结构、技术、原料等方面的差异,行业成长对不同行业具有不同的推动力)的上市公司中的股票;

2) 企业因素

①) 主要从以下几个方面加以考虑:

(a)规模:企业规模拥有发展潜力,未来成长空间巨大;

(b)产能:企业可加大投入,不断扩大产能,并有较强的销售能力和市场空间;

(c)创新:包括技术创新、产品创新、制度创新和管理的创新。企业创新能力较大、创新能力较强,新产品、新技术产品占产品收入比例不断提高;

(d)竞争优势:相比竞争对手而言,企业有难以模仿的竞争优势,如在资源、技术、人才、销售网络等方面的优势等,借此优势,企业可不断提高市场占有率;

(e)管理:企业内部具有有效的可控制资产,可通过提高管理水平,降低成本;

(f)并购:企业内部具有潜在在生资源,并购后可通过可能的机会或企业、重组、并购后可极大地提升企业的盈利能力,且并购实现的可能性较大。

(4)股票的质量评估

本基金对按上述步骤筛选出来的股票将进一步地进行价值评估。针对不同的股票其所属行业特点不同,本基金将采用不同的股票估值模型,同时本基金将立足全球视野,综合考虑股票历史、国内的、国外的估值水平的基础上,对企业进行相对价值评估,筛选出价值相对低估的个股作为本基金的投资对象。

4. 债券投资策略

本基金的债券投资采用久期控制下的主动投资策略,本着风险收益匹配最优、期限流动性的原则确定债券各类属资产的资产配置比例。在个券选择上,本基金综合运用利率预期、收益率曲线估值、信用评级分析、流动性评估等方法来评估个券的投资价值。

5. 权证投资策略

本基金将权证作为辅助性投资工具,其投资原则为有利于基金资产增值,有利于加强基金风险控制。

本基金在权证投资中将权证投资的证券的基本面进行研究,同时综合考虑权证定价模型、权证供求关系、权证设计条款和相对权证定价定价,主要运用的投资策略为:杠杆投资策略、对冲组合投资策略、保底套利组合投资策略、买入跨式投资策略、Delta对冲策略等。

6. 投资决策程序

(1)决策依据(a)国家有关法律、法规和基金合同的有关规定;

(b)国家宏观经济环境及其对证券市场的影响;

(c)货币政策的变动;

(d)利率走势与通货膨胀预期;

(e)地区及行业发展状况;

(f)上市公司价值发现;

(g)国内外权威著名研究机构的研究报告。

(2)决策程序

本基金的投资主要按照以下流程进行运作,在有效控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。

(a)行业研究员通过自身研究以及借助外部研究机构的研究成果,形成宏观、策略方面投资建议,为基金资产配置提供决策支持。

(b)投资决策委员会依照基金经理提供的投资组合建议书审议投资决策原则与方

向,即确定股票、债券和现金等各类资产的资产配置比例。

(c)金融工程研究员辅助公司的《上市公司治理结构综合评估系统》定期或不定期地提交上市公司治理结构综合评估的分析报告,同时借助公司的《股票成长性评估系统》定期提交有关股票成长性的量化分析报告,作为决策支持。

(d)行业研究员通过个股研究报告、所处行业的定位分析、市场和宏观经济环境分析等途径,对上市公司成长性和盈利性以及投资价值等多个方面进行综合评价,自下而上地筛选出具有相对完善的公司治理结构和良好成长性的优质上市公司,并以此作为本基金股票投资的备选股票。

(e)本基金的投资配置以行业景气预测为基础,结合对产业政策、行业相关经济指标和财务指标的分析,对行业进行综合评价,行业研究小组将定期提交行业景气预测报告和行业配置建议。

(f)基金经理及助理依据行业研究小组的投资建议报告,再结合自己对市场行情的判断,确定行业配置比例以及个股配置,构建股票投资组合,再通过Barra Aegis风险管理系统的优化分析以及基金经理小组的判断对组合作进一步的调仓优化。

(g)固定收益部与基金经理在充分考虑基金资产的安全性和基金资产的高流动性的前提下,构建债券组合。

(h)交易室按有关交易规则执行交易指令,并将有关信息反馈给基金经理。

(i)金融工程研究员负责编制风险监控报告,进行风险监控、风险评估以及投资业绩报告。

(j)金融工程定期为投资决策委员会、投资总监、基金经理提供基金的投资评估报告,基金经理对于投资决策委员会和风险管理人认为具有较大风险的业绩品种拟定改进方案,并必须在规定的时间内调整投资组合。

(k)监察稽核部对投资组合的合法合规性进行监控。

本基金业绩比较基准:

沪深300指数收益率×75%+中债综合债指数收益率×25%

在合理的市场化利率基准推出等客观因素的影响下,基金经理人可根据投资目标和投资策略,确定变更业绩比较基准,此项变更无须召开基金份额持有人大会,但应及时公告。本公司于2008年12月31日发布了《鹏华基金管理有限公司旗下部分基金基金合同中“业绩比较基准”定义的公告》,自2009年1月1日起,将本基金的业绩比较基准修改为上述基准。

沪深300指数是由上海和深圳证券交易所选取300只A股作为样本编制而成的成份股指数,是沪深证券市场第一次公开发布的反映A股市场整体走势的指数。该指数具有良好的代表性,该指数的编制方法透明,且该指数调整规则清晰,并作为今后金融工具创新和发展的重要参照指数,因此本基金选择沪深300指数作为股票投资部分的业绩比较基准。

中证综合债指数具有以下特征。其一,债券的信用类别覆盖更全面,该指数的样本券涵盖国债、金融债、企业债等,还包括央行票据和短期融资券。其二,债券的期限结构更合理,该指数的样本券对期限结构的覆盖要求为“1年以上”调整为“1年以上”。该指数的久期综合指数有较大幅度下降,同时样本构成也更加匹配投资者的资产构成。因此,中证综合债指数较适用做了做基金债券资产的业绩基准。如果今后法律法规发生变化,或者有更权威、更能为市场普遍接受的业绩比较基准出现,或者市场上出现更合适用于本基金业绩比较基准的指数时,本基金可以按中国证监会基金业绩比较基准调整程序对基金合同进行变更。

本基金属于股票型基金,其预期的风险和收益高于货币型基金、债券基金、混合型基金,为证券投资基金中具有较高风险、较高收益的投资品种。

一、基金的投资组合报告(未经审计)

本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。本基金的托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月17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。

本报告中所有财务数据截至2014年3月31日(未经审计)。

1.截至2014年3月31日基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	2,927,290,990.49	82.36
2	其中:股票	2,927,290,990.49	82.36
3	其中:债券	168,578,428.00	4.74
4	资产支持证券	-	-
5	贵金属投资	-	-
6	其中:贵金属	-	-
7	其中:贵金属	-	-
8	其中:贵金属	-	-
9	其中:贵金属	-	-
10	其中:贵金属	-	-
11	其中:贵金属	-	-
12	其中:贵金属	-	-
13	其中:贵金属	-	-
14	其中:贵金属	-	-
15	其中:贵金属	-	-
16	其中:贵金属	-	-
17	其中:贵金属	-	-
18	其中:贵金属	-	-
19	其中:贵金属	-	-
20	其中:贵金属	-	-
21	其中:贵金属	-	-
22	其中:贵金属	-	-
23	其中:贵金属	-	-
24	其中:贵金属	-	-
25	其中:贵金属	-	-
26	其中:贵金属	-	-
27	其中:贵金属	-	-
28	其中:贵金属	-	-
29	其中:贵金属	-	-
30	其中:贵金属	-	-
31	其中:贵金属	-	-
32	其中:贵金属	-	-
33	其中:贵金属	-	-
34	其中:贵金属	-	-
35	其中:贵金属	-	-
36	其中:贵金属	-	-
37	其中:贵金属	-	-
38	其中:贵金属	-	-
39	其中:贵金属	-	-
40	其中:贵金属	-	-
41	其中:贵金属	-	-
42	其中:贵金属	-	-
43	其中:贵金属	-	-
44	其中:贵金属	-	-
45	其中:贵金属	-	-
46	其中:贵金属	-	-
47	其中:贵金属	-	-
48	其中:贵金属	-	-
49	其中:贵金属	-	-
50	其中:贵金属	-	-
51	其中:贵金属	-	-
52	其中:贵金属	-	-
53	其中:贵金属	-	-
54	其中:贵金属	-	-
55	其中:贵金属	-	-
56	其中:贵金属	-	-
57	其中:贵金属	-	-
58	其中:贵金属	-	-
59	其中:贵金属	-	-
60	其中:贵金属	-	-
61	其中:贵金属	-	-
62	其中:贵金属	-	-
63	其中:贵金属	-	-
64	其中:贵金属	-	-
65	其中:贵金属	-	-
66	其中:贵金属	-	-
67	其中:贵金属	-	-
68	其中:贵金属	-	-
69	其中:贵金属	-	-
70	其中:贵金属	-	-
71	其中:贵金属	-	-
72	其中:贵金属	-	-
73	其中:贵金属	-	-
74	其中:贵金属	-	-
75	其中:贵金属	-	-
76	其中:贵金属	-	-
77	其中:贵金属	-	-
78	其中:贵金属	-	-
79	其中:贵金属	-	-
80	其中:贵金属	-	-
81	其中:贵金属	-	-
82	其中:贵金属	-	-
83	其中:贵金属	-	-
84	其中:贵金属	-	-
85	其中:贵金属	-	-
86	其中:贵金属	-	-
87	其中:贵金属	-	-
88	其中:贵金属	-	-
89	其中:贵金属	-	-
90	其中:贵金属	-	-
91	其中:贵金属	-	-
92	其中:贵金属	-	-
93	其中:贵金属	-	-
94	其中:贵金属	-	-
95	其中:贵金属	-	-
96	其中:贵金属	-	-
97	其中:贵金属	-	-
98	其中:贵金属	-	-
99	其中:贵金属	-	-
100	其中:贵金属	-	-
101	其中:贵金属	-	-
102	其中:贵金属	-	-
103	其中:贵金属	-	-
104	其中:贵金属	-	-
105	其中:贵金属	-	-
106	其中:贵金属	-	-
107	其中:贵金属	-	-
108	其中:贵金属	-	-
109	其中:贵金属	-	-
110	其中:贵金属	-	-
111	其中:贵金属	-	-
112	其中:贵金属	-	-
113	其中:贵金属	-	-
114	其中:贵金属	-	-
115	其中:贵金属	-	-
116	其中:贵金属	-	-
117	其中:贵金属	-	-
118	其中:贵金属	-	-
119	其中:贵金属	-	-
120	其中:贵金属	-	-
121	其中:贵金属	-	-
122	其中:贵金属	-	-
123	其中:贵金属	-	-
124	其中:贵金属	-	-
125	其中:贵金属	-	-
126	其中:贵金属	-	-
127	其中:贵金属	-	-
128	其中:贵金属	-	-
129	其中:贵金属	-	-
130	其中:贵金属	-	-
131	其中:贵金属	-	-
132	其中:贵金属	-	-
133	其中:贵金属	-	-
134	其中:贵金属	-	-
135	其中:贵金属	-	-
136	其中:贵金属	-	-
137	其中:贵金属	-	-
138	其中:贵金属	-	-
139	其中:贵金属	-	-
140	其中:贵金属	-	-
141	其中:贵金属	-	-
142	其中:贵金属	-	-
143	其中:贵金属	-	-
144	其中:贵金属	-	-
145	其中:贵金属	-	-
146	其中:贵金属	-	-
147	其中:贵金属	-	-
148	其中:贵金属	-	-
149	其中:贵金属	-	-
150	其中:贵金属	-	-
151	其中:贵金属	-	-
152	其中:贵金属	-	-
153	其中:贵金属	-	-
154	其中:贵金属	-	-
155	其中:贵金属	-	-
156	其中:贵金属	-	-
157	其中:贵金属	-	-
158	其中:贵金属	-	-
159	其中:贵金属	-	-
160	其中:贵金属	-	-
161	其中:贵金属	-	-
162	其中:贵金属	-	-
163	其中:贵金属	-	-
164	其中:贵金属	-	-
165	其中:贵金属	-	-
166	其中:贵金属	-	-
167	其中:贵金属	-	-
168	其中:贵金属	-	-
169	其中:贵金属	-	-
170	其中:贵金属	-	-
171	其中:贵金属	-	-
172	其中:贵金属	-	-
173	其中:贵金属	-	-
174	其中:贵金属	-	-
175	其中:贵金属	-	-
176	其中:贵金属	-	-
177	其中:贵金属	-	-
178	其中:贵金属	-	-
179	其中:贵金属	-	-
180	其中:贵金属	-	-
181	其中:贵金属	-	-
182	其中:贵金属	-	-
183	其中:贵金属	-	-
184	其中:贵金属	-	-
185	其中:贵金属	-	-
186	其中:贵金属	-	-
187	其中:贵金属	-	-
188	其中:贵金属	-	-
189	其中:贵金属	-	-
190	其中:贵金属	-	-
191	其中:贵金属	-	-
192	其中:贵金属	-	-
193	其中:贵金属	-	-
194	其中:贵金属	-	-
195	其中:贵金属	-	-
196	其中:贵金属	-	-
197	其中:贵金属	-	-
198	其中:贵金属	-	-
199	其中:贵金属	-	-
200	其中:贵金属	-	-
201	其中:贵金属	-	-
202	其中:贵金属	-	-
203	其中:贵金属	-	-
204	其中:贵金属	-	-
205	其中:贵金属	-	-
206	其中:贵金属	-	-
207	其中:贵金属	-	-
208	其中:贵金属	-	-
209	其中:贵金属	-	-
210	其中:贵金属	-	-
211	其中:贵金属	-	-
212	其中:贵金属	-	-
213	其中:贵金属	-	-
214	其中:贵金属	-	-
215	其中:贵金属	-	-
216	其中:贵金属	-	-
217	其中:贵金属	-	-
218	其中:贵金属	-	-
219	其中:贵金属	-	-
220	其中:贵金属	-	-
221	其中:贵金属	-	-
222	其中:贵金属	-	-
223	其中:贵金属	-	-
224	其中:贵金属	-	-
225	其中:贵金属	-	-
226	其中:贵金属	-	-
227	其中:贵金属	-	-
228	其中:贵金属	-	-
229	其中:贵金属	-	-
230	其中:贵金属	-	-
231	其中:贵金属	-	-
232	其中:贵金属	-	-
233	其中:贵金属	-	-
234	其中:贵金属	-	-
235	其中:贵金属	-	-
236	其中:贵金属	-	-
237	其中:贵金属	-	-
238	其中:贵金属	-	-
239	其中:贵金属	-	-
240	其中:贵金属	-	-
241	其中:贵金属	-	-
242	其中:贵金属	-	-
243	其中:贵金属	-	-
244	其中:贵金属	-	-
245	其中:贵金属	-	-
246	其中:贵金属	-	