

(上接B004版)

其市价不得超过本基金资产净值的10%;本基金每个交易日均在扣除股指期货合约缴纳的交易保证金后,现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。

七、基金的投资策略

本基金采用自上而下的大类资产配置与自下而上的个股选择相结合的投资策略。

图一投资策略示意图



资料来源:东方财富

1. 大类资产配置

本基金从国际化视野审视中国经济和资本市场, 全面分析影响股票市场和债券市场走势的各种因素, 深入详细地评估股票市场和债券市场的运行趋势, 根据影响证券市场运行的各种因素的变化趋势, 及时调整大类资产的配置比例, 控制系统性风险。在大类资产配置过程中, 本基金主要应用MVP模型, 即综合考虑宏观经济因素、市场估值因素、政策因素、市场情绪等因素的影响来进行大类资产配置。各因素考虑的指标见表一-1。

表一-1大类资产配置模型指标

因素	指标
更优经济因素	GDP增长及其构成、工业增加值、CPI、PPI水平及其变化趋势、市场化水平及其变化趋势(M1/M2增速及其变化等)
市场价格因素	横向比较股票市场的整体估值水平, 横向比较股票、债券之间的相对收益水平, 上市公司盈余质量及其变化趋势, 以及资金的需求变化等
政策因素	与证券市场紧密相关的各种宏观政策, 包括企业改革发展政策、区域发展政策、货币政策、财政政策、房地产调控政策等
市场情绪因素	新开户数、股票换手率、市场成交量、开放式基金持股比例变化等

资料来源:东方财富

2. 股票投资策略

在个股的选择上, 本基金主要采用“自下而上”的方法, 挖掘具有持续发展能力、符合经济转型下产业结构调整方向的新兴产业的股票, 分别具有安全边际的股票作为权益类资产的主要投资对象。

(1) 遵循股票池的构建原则

本基金管理人员结合案头分析与上市公司实地调研, 对列入研究范畴的股票进行全面系统地分析和评价, 建立本基金的备选股票库。定量分析指标见表一-2。

表一-2备选股票库筛选指标

成长能力	主营业务收入增长率
盈利能力	净利润增长率
增长潜力	经营活动现金流量增长率
估值水平	市盈率
股东回报	市净率

资料来源:东方财富

① 成长能力权重

本基金认为, 企业往年的经营能力能够在一定程度上反映企业未来的增长潜力, 因此, 本基金将主要业务收入增长率、净利润增长率、经营性现金流增长率等作为公司历史性的分析, 作为判断企业未来增长潜力的依据。

主营业务收入增长率是公司成长性最重要的指标, 主营业务收入的增长所隐含的往往是企业市场份额的扩大, 体现了企业未来增长潜力的高低, 公司未来持续成长能力的提升。本基金主要考察上市公司最新报告期的主营业务收入与上年同期的比较, 并与行业相比较。

经营性现金流量反映的是公司的营运能力, 体现了公司的偿债能力和抗风险能力。本基金主要考察上市公司最新报告期的经营性现金流量/净利润指标与上年同期的比较, 并与同行业相比较。

② 盈利质量权重

本基金利用资产负债率、净资产收益率、净利润率/经营性现金净流量/净利润指标来考量公司的盈利能力和质量。净资产收益率是反映企业资产综合利用效果的核心指标, 也是衡量企业总资产盈利能力的重要指标; 净资产收益率越高, 利润率越大, 一般说明公司盈利能力就越高。本基金考察上市公司过去两年的盈利能力和质量, 并与同行业平均水平进行比较。

此外, 本基金还将关注上市公司盈利的构成, 盈利的主要来源等, 全面分析其盈利能力的质量。

③ 增长潜力权重

本基金通过对股票的定期跟踪, 在选股的风险的前提下, 寻找年内高增长潜力的个股。本基金将集中于行业发展的大势下, 一种行业大势, 通过挖掘组合中的持仓债券进行正向增持, 将增持资金购买债券, 该类债券的票息和利率的差别, 从而提高组合收益水平。影响回撤放大的策略的关键因素有三个: 一是企业的盈利能力, 二是企业的负债率与债券的收益率的关系, 只有当债券收益率高于资金成本时, 放大策略才能取得正向回报, 其二是资金的成本使得, 所持债券的在操作过程中出现上涨, 则可以获取价差收益。在债券牛市中, 放大策略则可获得利润率下降的市场情况下, 在防范流动性风险的基础上, 适当运用回撤放大策略, 可以为基金持有人带来更多的收益。

④ 估值水平权重

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑤ 投资风格权重

本基金在投资风格上坚持价值投资的原则, 通过信用评级分析、公司运营管理分析等策略研究, 分析该类的风险即合理的信用风险水平, 对信用债券进行评级, 选择适合公司和行业特点的债券, 本基金管理人将根据不同的信用评级, 选择对应的债券, 从而提高组合收益水平。影响回撤放大的策略的关键因素有三个: 一是企业的盈利能力, 二是企业的负债率与债券的收益率的关系, 只有当债券收益率高于资金成本时, 放大策略才能取得正向回报, 其二是资金的成本使得, 所持债券的在操作过程中出现上涨, 则可以获取价差收益。在债券牛市中, 放大策略则可获得利润率下降的市场情况下, 在防范流动性风险的基础上, 适当运用回撤放大策略, 可以为基金持有人带来更多的收益。

⑥ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑦ 附录部分的投资策略

本基金在投资风格上坚持价值投资的原则, 通过信用评级分析、公司运营管理分析等策略研究, 分析该类的风险即合理的信用风险水平, 对信用债券进行评级, 选择适合公司和行业特点的债券, 本基金管理人将根据不同的信用评级, 选择对应的债券, 从而提高组合收益水平。影响回撤放大的策略的关键因素有三个: 一是企业的盈利能力, 二是企业的负债率与债券的收益率的关系, 只有当债券收益率高于资金成本时, 放大策略才能取得正向回报, 其二是资金的成本使得, 所持债券的在操作过程中出现上涨, 则可以获取价差收益。在债券牛市中, 放大策略则可获得利润率下降的市场情况下, 在防范流动性风险的基础上, 适当运用回撤放大策略, 可以为基金持有人带来更多的收益。

⑧ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑨ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑩ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑪ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑫ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑬ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑭ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑮ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑯ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑰ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑱ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑲ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

⑳ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

㉑ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

㉒ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

㉓ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

㉔ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为投资者选择合适的债券提供了三个层次。在各类资产配置基础上, 本基金将根据国内外宏观经济情况, 有计划地在不同资产类别内进行动态配置, 采取积极的投资策略, 确保实现资产的最优配置比例。

㉕ 附录部分的投资策略

本基金在综合分析可转换债券的特征性特征、安全性特征的基础上, 利用RS公式或二叉树定价模型等量化工具对可转换债券的信用评级、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等, 信用债券(含公司债券、企业债券、非银行金融机构债、短期融资券、地方政府债、资产支持证券等), 含有可转换公司债券、分离交易式公司债券、含回购条款的债券等, 为