

**(上海B025版)**

电话: 0755-33227960  
 客服电话: 4006-788-888  
 网址: www.zfund.com; www.jinm.com  
 (26)北京同财基金销售有限公司  
 注册地址:北京市东城区南礼士路66号建威大厦1208室  
 办公地址:北京市西城区南礼士路66号建威大厦1208室  
 法定代表人:王静波  
 联系人:赵燕  
 联系电话:010-67000988  
 客服电话:400-001-8811  
 网址: www.zcvc.com.cn  
 (27)诺亚正行(上海)基金销售有限公司  
 注册地址:上海市虹口区飞虹路360弄9号3724室  
 办公地址:上海市杨浦区秦皇岛路32号东码头园区C栋  
 法定代表人:汪静波  
 联系人:王健翔  
 联系电话:021-3850 9612  
 客服电话:400-821-5399  
 网址: www.noah-fund.com

金,并及时归入。  
 (二)登记机构  
 名称:国金通用基金管理有限公司  
 注册地址:北京市怀柔区府前街三号楼3-6  
 办公地址:北京市海淀区西三环北路87号国际中心D座14层  
 法定代表人:尹庆军  
 联系人:赵海  
 联系电话:010-88005874  
 传真:010-88005876  
 (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  
 负责人:俞卫锋  
 电话:021-31358666  
 传真:021-31358600  
 经办律师:吕俊、黎明  
 联系人:黎明  
 名称:安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)  
 注册地址:中国北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼16层  
 办公地址:中国北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼16层  
 法定代表人:吴建超  
 经注册会计师:王珊珊、李瑞民  
 联系电话:010-58121545  
 传真:010-58114646

本基金名称:国金通用鑫弘灵活配置混合型发起式证券投资基金。  
**五、基金的类型**  
 本基金类型:混合型基金。  
**六、基金的投资目标**  
 本基金通过合理的资产配置和积极的证券选择,追求在严格控制风险的前提下实现资本的长期稳健增值。

**七、基金的投资方向**  
 本基金的投资范围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(含中小板股票、创业板股票,以及其他经中国证监会核准上市)、权证、债券、可转换债券(含分离交易可转债)、资产支持证券、银行存款、货币市场工具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。  
 基金的投资组合比例为:本基金股票投资占基金资产的30%-80%,权证投资占基金资产净值的比例0%-3%,债券及其他金融工具投资占基金资产的20%-70%,其中现金或者到期日在一年以内的政府债券占比例不低于基金资产净值的5%。

**八、基金的投资策略**  
 本基金将根据对宏观经济周期和市场运行阶段的判断来确定投资组合中各大类资产的投资。在权益类资产配置方面,本基金将综合运用定量分析和定性分析方法,精选出具有内在价值和成长潜力的股票来构建股票投资组合。在固定收益类资产配置方面,本基金将深入研究分析宏观经济和利率趋势,选择流动性好,到期收益率与信用质量相对较高的债券品种进行投资。

本基金的大类资产配置策略,主要是根据对宏观经济周期和市场运行阶段的综合研判结果予以决策。通过对大类资产的相对价值、流动性及市场情绪等因素来判断经济周期所处阶段以及未来发展方向,动态调整股票、债券、现金之间的比例。具体宏观和市场环境划分如下:

具体分类	周期	复苏	繁荣	衰退	萧条
宏观	经济周期	上行		下行	
	经济周期	复苏	繁荣	衰退	萧条
市场	市场情绪	小	大	大	小
	市场情绪	低迷	高涨	高涨	低迷

表1 宏观经济周期和市场运行阶段  
 数据来源:国金通用基金管理有限公司  
 (2)个股投资策略  
 在对宏观经济环境有初步判断的基础上,综合考虑整体投资组合的风险、收益、流动性及各类资产相关性等因素,应用量化工具对上述资产配置比例进行优化,在规避风险的前提下,为本基金的投资资产配置提供支持。  
 (2)股票投资策略  
 本基金采用“自上而下”的“行权配置”与“自下而上”精选个股相结合的投资策略,主要投资于估值合理、具有长期增值潜力的行业及上市公司。

**1) 行业配置策略**  
 本基金运用行业基本面、市场估值等指标,选择在不同经济周期阶段中具有较高成长性且景气优势的行业,并选择其中估值合理的行业进行重点投资。  
 对行业配置权重的确定或调整从以下几个方面考虑:  
 ①行业基本面的比较。行业比较包括两个层面,行业生命周期和行业景气。行业生命周期由行业自身发展规律决定,主要受产业周期、行业竞争结构等因素影响;行业景气受宏观经济环境影响而表现不同,主要分析指标包括收入、利润、价格、产量、产能利用率、销量及增速等。  
 ②行业估值比较。估值体现市场预期,行业间估值排序、行业自身估值水平都影响行业在市场的表现。因此,运用行业估值模型分析行业投资机会是行之有效的手段,具体指标包括行业间估值比较、行业估值水平、行业的盈利调整等。  
 ③在上述初步筛选的基础上,结合产业政策,从全球产业格局变化、国内经济增长速度等角度,寻求符合国际经济发展趋势和国内经济结构转型主题、估值合理的优势标的。

(2)个股投资策略  
 本基金将采用定量分析和定性分析相结合的方法来选择股票资产。首先,运用流动性、盈利能力、估值水平等指标对所有个股进行初步筛选,构建股票备选库。其次,在此基础上通过对上市公司基本面进行深入的分析和定性分析,进一步发掘符合本基金投资管理、且估值合理的优质个股构建股票库。  
 ①定量筛选  
 本基金管理人将通过以下两步对上市公司股票进行筛选,建立本基金的股票备选库。  
 A、在市场所有个股中,剔除ST、\*ST及公司认为的其他高风险品种股票。

B、在一步的基础上,重点考察盈利能力、估值等指标,并根据这些指标综合排序、筛选,形成股票备选库。  
 盈利能力指标:盈利能力是指企业获取利润的能力,利润是经营者经营业绩和管理效能的集中体现。企业的盈利能力指标是本基金管理人在投资运作过程中重点关注因素,本基金采取净资产收益率(ROE)、总资产报酬率(ROA)、主营业务收入同比增长率、主营业务利润同比增长率等指标作为衡量指标。

估值指标:企业的估值水平在一定程度上反映了其未来成长性以及当前投资的安全性。估值合理将是本基金选股的一个重要条件。本基金采用市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市盈率相对盈利增长比例(P/E)等估值指标,并参考国际估值分析方法,结合国内市场特征对入选的上市公司股票进行综合评价入选,选取估值合理的个股。  
 ②定性分析  
 从以下几个方面对股票备选库中的股票进行定性分析:  
 行业发展前景及地位:公司所在行业发展趋势良好,具有良好的行业成长性;公司在行业中处于领先地位,或者在生产、技术、市场等多个方面具有行业内领先地位,并在短时间内难以被行业内的其他竞争对手超越,在未来的发展中,其在行业或细分市场中的地位预期会有较大上升。  
 治理结构:公司治理结构良好,管理规范,已建立起市场化经营机制,决策效率高,对市场变化反应灵敏并可控有力。主要考核指标:财务信息质量,所有权结构,独立董事制度、信息披露制度等等。  
 营运状况:公司经营状况良好,股东和管理层结构稳定;各项财务指标状况良好;核心竞争力:公司主营业务可持续发展能力强,在行业中处于领先地位,具备核心竞争力优势,如专利技术、资源独占、销售网络垄断、独特的市场形象、较高的品牌知名度等。

风险因素考察:公司在技术、营销、内部控制等方面不存在较大风险,同时公司具备与规模扩张相匹配较强的管理能力。  
 ③构建投资组合  
 在对上市公司股票进行定量筛选和定性分析的基础上,基金经理结合研究员对行业和个股的分析结论,精选优质企业,形成股票风格库,构建股票投资组合。  
 (3)新股申购策略  
 本基金将研究首次发行股票及增发新股的上市公司基本面因素,根据股票市场价格整体水平,估计新股上市交易的合理价格,同时参考一级市场资金供求关系,制定最终的新股申购策略,力求获取超额收益。

(3)债券投资策略  
 在保持组合高度流动性的前提下,结合国内外宏观经济基本面、金融市场运行趋势,并考虑全面评估及市场供求,确定收益率水平,期限利差及信用评级差等方面因素,制定组合动态调整策略的基础上,合理配置基金组合中债券投资品种的久期及期限结构,结合内部研究和信用评级积极优选个股进行投资。具体投资策略包括:  
 1)久期及期限结构管理  
 L 租赁和商务服务业  
 M 科学研究和技术服务业  
 N 水利、环境和公共设施管理业  
 O 医药生物、医药和其他  
 P 教育  
 Q 卫生和社工作  
 R 文化、体育和娱乐业  
 S 综合  
 合计

本基金将根据对宏观经济周期和市场运行阶段的判断来确定投资组合中各大类资产的投资。在权益类资产配置方面,本基金将综合运用定量分析和定性分析方法,精选出具有内在价值和成长潜力的股票来构建股票投资组合。在固定收益类资产配置方面,本基金将深入研究分析宏观经济和利率趋势,选择流动性好,到期收益率与信用质量相对较高的债券品种进行投资。

本基金的大类资产配置策略,主要是根据对宏观经济周期和市场运行阶段的综合研判结果予以决策。通过对大类资产的相对价值、流动性及市场情绪等因素来判断经济周期所处阶段以及未来发展方向,动态调整股票、债券、现金之间的比例。具体宏观和市场环境划分如下:

具体分类	周期	复苏	繁荣	衰退	萧条
宏观	经济周期	上行		下行	
	经济周期	复苏	繁荣	衰退	萧条
市场	市场情绪	小	大	大	小
	市场情绪	低迷	高涨	高涨	低迷

表1 宏观经济周期和市场运行阶段  
 数据来源:国金通用基金管理有限公司  
 (2)个股投资策略  
 在对宏观经济环境有初步判断的基础上,综合考虑整体投资组合的风险、收益、流动性及各类资产相关性等因素,应用量化工具对上述资产配置比例进行优化,在规避风险的前提下,为本基金的投资资产配置提供支持。  
 (2)股票投资策略  
 本基金采用“自上而下”的“行权配置”与“自下而上”精选个股相结合的投资策略,主要投资于估值合理、具有长期增值潜力的行业及上市公司。

**1) 行业配置策略**  
 本基金运用行业基本面、市场估值等指标,选择在不同经济周期阶段中具有较高成长性且景气优势的行业,并选择其中估值合理的行业进行重点投资。  
 对行业配置权重的确定或调整从以下几个方面考虑:  
 ①行业基本面的比较。行业比较包括两个层面,行业生命周期和行业景气。行业生命周期由行业自身发展规律决定,主要受产业周期、行业竞争结构等因素影响;行业景气受宏观经济环境影响而表现不同,主要分析指标包括收入、利润、价格、产量、产能利用率、销量及增速等。  
 ②行业估值比较。估值体现市场预期,行业间估值排序、行业自身估值水平都影响行业在市场的表现。因此,运用行业估值模型分析行业投资机会是行之有效的手段,具体指标包括行业间估值比较、行业估值水平、行业的盈利调整等。  
 ③在上述初步筛选的基础上,结合产业政策,从全球产业格局变化、国内经济增长速度等角度,寻求符合国际经济发展趋势和国内经济结构转型主题、估值合理的优势标的。

(2)个股投资策略  
 本基金将采用定量分析和定性分析相结合的方法来选择股票资产。首先,运用流动性、盈利能力、估值水平等指标对所有个股进行初步筛选,构建股票备选库。其次,在此基础上通过对上市公司基本面进行深入的分析和定性分析,进一步发掘符合本基金投资管理、且估值合理的优质个股构建股票库。  
 ①定量筛选  
 本基金管理人将通过以下两步对上市公司股票进行筛选,建立本基金的股票备选库。  
 A、在市场所有个股中,剔除ST、\*ST及公司认为的其他高风险品种股票。

B、在一步的基础上,重点考察盈利能力、估值等指标,并根据这些指标综合排序、筛选,形成股票备选库。  
 盈利能力指标:盈利能力是指企业获取利润的能力,利润是经营者经营业绩和管理效能的集中体现。企业的盈利能力指标是本基金管理人在投资运作过程中重点关注因素,本基金采取净资产收益率(ROE)、总资产报酬率(ROA)、主营业务收入同比增长率、主营业务利润同比增长率等指标作为衡量指标。  
 估值指标:企业的估值水平在一定程度上反映了其未来成长性以及当前投资的安全性。估值合理将是本基金选股的一个重要条件。本基金采用市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市盈率相对盈利增长比例(P/E)等估值指标,并参考国际估值分析方法,结合国内市场特征对入选的上市公司股票进行综合评价入选,选取估值合理的个股。  
 ②定性分析  
 从以下几个方面对股票备选库中的股票进行定性分析:  
 行业发展前景及地位:公司所在行业发展趋势良好,具有良好的行业成长性;公司在行业中处于领先地位,或者在生产、技术、市场等多个方面具有行业内领先地位,并在短时间内难以被行业内的其他竞争对手超越,在未来的发展中,其在行业或细分市场中的地位预期会有较大上升。  
 治理结构:公司治理结构良好,管理规范,已建立起市场化经营机制,决策效率高,对市场变化反应灵敏并可控有力。主要考核指标:财务信息质量,所有权结构,独立董事制度、信息披露制度等等。  
 营运状况:公司经营状况良好,股东和管理层结构稳定;各项财务指标状况良好;核心竞争力:公司主营业务可持续发展能力强,在行业中处于领先地位,具备核心竞争力优势,如专利技术、资源独占、销售网络垄断、独特的市场形象、较高的品牌知名度等。

风险因素考察:公司在技术、营销、内部控制等方面不存在较大风险,同时公司具备与规模扩张相匹配较强的管理能力。  
 ③构建投资组合  
 在对上市公司股票进行定量筛选和定性分析的基础上,基金经理结合研究员对行业和个股的分析结论,精选优质企业,形成股票风格库,构建股票投资组合。  
 (3)新股申购策略  
 本基金将研究首次发行股票及增发新股的上市公司基本面因素,根据股票市场价格整体水平,估计新股上市交易的合理价格,同时参考一级市场资金供求关系,制定最终的新股申购策略,力求获取超额收益。

(3)债券投资策略  
 在保持组合高度流动性的前提下,结合国内外宏观经济基本面、金融市场运行趋势,并考虑全面评估及市场供求,确定收益率水平,期限利差及信用评级差等方面因素,制定组合动态调整策略的基础上,合理配置基金组合中债券投资品种的久期及期限结构,结合内部研究和信用评级积极优选个股进行投资。具体投资策略包括:  
 1)久期及期限结构管理  
 L 租赁和商务服务业  
 M 科学研究和技术服务业  
 N 水利、环境和公共设施管理业  
 O 医药生物、医药和其他  
 P 教育  
 Q 卫生和社工作  
 R 文化、体育和娱乐业  
 S 综合  
 合计

注:以上行业分类以2014年12月31日的中国证监会行业分类标准为依据。  
 2.报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合  
 注:本基金本报告期末未持有分级类股票投资。  
 (三)报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	000024	招商地产	250,667	6,613,518.73	7.86
2	000669	侨城集团	783,968	6,467,736.00	7.69
3	600000	浦发银行	402,933	6,322,018.77	7.52
4	601318	中国平安	83,044	6,204,217.24	7.38
5	600376	普华永道	451,300	4,549,104.00	5.41
6	601377	兴业证券	262,813	3,973,732.56	4.72
7	601668	中国铁建	528,300	3,846,024.00	4.57
8	000042	金  融  街	305,800	3,770,510.00	4.48
9	601601	中国广核	116,100	3,750,030.00	4.46
10	601336	新华保险	74,100	3,672,396.00	4.37

(四)报告期末按债券品种分类的债券投资组合  

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国债债券	1,925,988.00	2.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
4	其中,政策性金融债	-	-
5	企业债券	-	-
6	企业短期融资券	-	-
7	可转债	14,925,648.28	17.74
8	其他	1,951,876.20	2.32
9	合计	18,803,560.28	22.35

(五)报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资  

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	20,000	2,698,400.00	3.21
2	110027	华电转债	15,000	2,568,150.00	3.05
3	110029	浙能转债	18,000	2,519,280.00	2.99
4	110028	宣城转债	15,000	2,210,100.00	2.63
5	018001	国开1301	19,000	1,951,876.20	2.32

出现更加适合于本基金业绩基准的指数时,基金管理人可以依据维护基金份额持有人合法权益的原则,根据实际情况对业绩比较基准进行相应调整。调整业绩比较基准经基金托管人同意,报中国证监会备案,并及时按照《信息披露办法》的规定公告。  
**十、基金的风险收益特征**  
 本基金为混合型基金,其预期收益及预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金,低于股票型基金,属于中高风险收益和预期风险水平的投资品种。  
**十一、基金的投资组合报告**  
 (一)、报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	63,656,878.66	66.85
	其中:股票	63,656,878.66	66.85
2	固定收益投资	18,803,560.28	19.75
	其中:债券	18,803,560.28	19.75
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	其他金融资产	390,601.87	0.41
7	其他资产	2,376,209.86	2.50
8	合计	95,227,195.87	100.00

(二)、报告期末按行业分类的股票投资组合  
 1.报告期末指数投资按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农林牧渔	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	7,838,860.72	9.32
D	电力、热力、燃气及生产供水供应	-	-
E	建筑业	3,846,024.00	4.57
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	27,282,276.75	32.43
K	房地产业	18,221,981.19	21.66
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	6,467,736.00	7.69
O	医药生物、医药和其他	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		63,656,878.66	75.68

注:以上行业分类以2014年12月31日的中国证监会行业分类标准为依据。  
 2.报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合  
 注:本基金本报告期末未持有分级类股票投资。  
 (三) 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	000024	招商地产	250,667	6,613,518.73	7.86
2	000669	侨城集团	783,968	6,467,736.00	7.69
3	600000	浦发银行	402,933	6,322,018.77	7.52
4	601318	中国平安	83,044	6,204,217.24	7.38
5	600376	普华永道	451,300	4,549,104.00	5.41
6	601377	兴业证券	262,813	3,973,732.56	4.72
7	601668	中国铁建	528,300	3,846,024.00	4.57
8	000042	金  融  街	305,800	3,770,510.00	4.48
9	601601	中国广核	116,100	3,750,030.00	4.46
10	601336	新华保险	74,100	3,672,396.00	4.37

(四)报告期末按债券品种分类的债券投资组合  

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国债债券	1,925,988.00	2.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
4	其中,政策性金融债	-	-
5	企业债券	-	-
6	企业短期融资券	-	-
7	可转债	14,925,648.28	17.74
8	其他	1,951,876.20	2.32
9	合计	18,803,560.28	22.35

(五)报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资  

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	20,000	2,698,400.00	3.21
2	110027	华电转债	15,000	2,568,150.00	3.05
3	110029	浙能转债	18,000	2,519,280.00	2.99
4	110028	宣城转债	15,000	2,210,100.00	2.63
5	018001	国开1301	19,000	1,951,876.20	2.32

(六) 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细  
 本基金本报告期末未持有资产支持证券。  
 (七) 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细  
 本基金本报告期末未持有权证。  
 (八) 投资组合报告附注  
 1.本期基金投资组合前十名证券的发行主体中,未有被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。  
 2.本期基金投资组合前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。  
 3.期末其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	卖出回购金融资产款	93,076.17
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	-
4	应收股利	183,760.24
5	应收申购款	113,764.65
6	其他应收款	-
7	预收款项	-
8	其他	-
9	合计	390,601.06

4.报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细  

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	2,698,400.00	3.21
2	110020	华电转债	1,936,100.00	1.66
3	110023	民生转债	1,382,700.00	1.64
4	110017	中南转债	1,358,640.00	1.62
5	127002	齐河转债	536,418.00	0.64
6	128005	秀山转债	97,311.00	0.12

(5) 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明  
 本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。  
**十二、基金的业绩**  
 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。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。  
 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。  
 (一) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较:

阶段	净值增长率	业绩比较基准收益率	超额收益	①-②	③-④
过去三个月	31.95%	1.88%	25.54%	0.99%	6.41%

(二) 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较:  
