中邮核心成长混合型证券投资基金

【2015】第三季度报告

2015年第3季度报告
2015年9月30日

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2015年10月24日

§1 重要提示

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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年10月23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。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

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。

本季度报告的财务资料未经审计。

本报告期自2015年7月1日起至2015年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮核心成长混合
交易代码	590002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年8月17日
报告期末基金份额总额	10,539,328,821.53份
投资目标	以追求长期资本增值为目的,通过投资于具有核心竞争力且能保持持续增长的企业,在充分控制风险的前提下,分享中国经济快速增长的成果和实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金在投资策略上充分体现“核心”与“成长”相结合的主线。 “核心”体现在通过自上而下的研究,寻找促进宏观经济及产业政策、行业及市场演化的核心驱动因素,把握上述方面未来变化的趋势;从公司治理、公司战略、比较优势等方面来把握公司核心竞争优势。 “成长”主要是指通过建立成长性估值模型来分析评价公司的成长价值,并进行横向比较来发现具有持续成长优势的公司,从而达到精选个股的目的。 1.资产配置策略 本基金在构建和管理投资组合的过程中,主要采取“自上而下”为主的投资方法,做出资产配置及投资组合的构建,并根据宏观、产业景气、市场变化及时调整资产配置比例。 本基金采用战略性资产配置为主、战术性资产配置为辅的配置策略:战略性资产配置首先要确定各类资产的预期回报率和波动率,然后再按照要求对满足风险收益目标的资产进行混合;战术性资产配置增加了对市场短期趋势判断的甄视,把握时机进行仓位调整和波段操作,一般用于短期的资产配置。 2.股票投资策略 (1)行业配置策略 本基金行业配置在资产配置的基础上,遵循自上而下方式。具体方法是: ? 基于全球视野下的产业周期的分析和判断 ? 基于行业生命周期的分析 ? 基于行业内产业竞争结构的分析 (2)个股选择策略 在选定的行业中,选择那些具有明显竞争优势、持续成长能力强且质量出色的企业。股票的选择和组合构建通过以下几个方面进行: ? 企业在行业中的地位和核心竞争力 根据迈克尔?波特的竞争理论,本基金重点投资那些拥有特定垄断资源或不可替代性技术或资源优势,具有较高进入壁垒或者较强定价能力,具有核心竞争力的行业。 ? 高成长性 对每一个行业,分析其所处的生命周期阶段。本基金将重点投资处于成长期阶段的行业,对这些行业给予相对较高估值。 ? 企业的质量 本基金认为,只有注重企业成长的质量和综合治理能力才能准确发掘公司的内在价值,降低投资风险。 本基金认为,通过上面核心竞争力、成长性和企业质量三个方面的综合评价而选择出的企业将会充分反映本基金“核心成长”的投资理念,同时再辅以科学、全面的风险控制,可以有效保障本基金实现长期稳定增值的投资目标。 3.债券投资策略 (1) 久期管理 久期管理是债券组合管理的核心环节,是提高收益、控制风险的有效手段。 (2) 期限结构配置 本基金将在确定组合久期后,结合收益率曲线变化的预测,进行期限结构的配置。主要的配置方式有:梯形组合、哑铃组合、子弹组合。 (3) 确定类属配置 类属配置主要体现在对不同类型债券的选择,实现债券组合收益的优化。 (4) 个债选择 本基金在综合考虑上述配置原则基础上,通过对个体券种的价值分析,重点考察各券种的收益率、流动性、信用等级,选择相应的最优投资对象。 4.权证投资策略 本基金将因为上市公司进行股权分置改革、或增发、配售等原因被动获得权证,或者在进行套利交易、避险交易等情形下主动投资权证。本基金进行权证投资时,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易或避险交易组合。
业绩比较基准	本基金股票投资部分的业绩比较基准是沪深300指数,债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。 本基金的整体业绩比较基准采用: 沪深300指数×80%+中国债券总指数×20% 沪深300指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映A股市场整体走势的指数,由中证指数公司编制和维护,是在上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的,指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值,具有良好的市场代表性。沪深300指数引进国际指数编制和管理的经验,编制方法清晰透明,具有独立性和良好的市场流动性;与市场整体表现具有较高的相关度,且指数历史表现强于市场平均收益水平。因此,本基金认为,该指数能够满足本基金的投资管理需要。
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期风险与预期收益率高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金,属于证券投资基金中的中等风险品种
基金管理人	中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2015年7月1日 - 2015年9月30日)
1.本期已实现收益	-870,910,882.97
2.本期利润	-3,625,253,883.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3452
4.期末基金资产净值	7,491,468,707.25
5.期末基金份额净值	0.7108

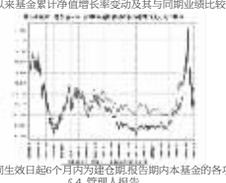
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-32.66%	4.60%	-22.66%	2.68%	-10.00%	1.92%

3.2.2 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



注:按相关法规规定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期,报告期内本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
邓立新	基金经理	2011年5月21日	-	23年	邓立新先生:曾任中国工商银行北京珠市口办事处交换员、中国工商银行北京信托投资公司白塔寺证券营业部副经理兼班支部书记、华夏证券有限公司北京三里河营业部交易部经理、首创证券有限责任公司投资部职员、中邮创业基金管理股份有限公司基金交易部总经理、投资研究部投资部总经理,现任公司投资总监兼邓立新投资工作室总负责人。中邮核心成长混合型证券投资基金基金经理、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理、中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
许忠海	基金经理	2013年4月19日	-	7年	理学硕士,曾任职于Brady中国区研发中心、方正证券股份有限公司,现任中邮创业基金管理股份有限公司中邮核心成长混合型证券投资基金、中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注:基金经理的任职日期及离任日期均依据基金成立日期或中国证券投资基金业协会*发的基金经理注册或变更等通知的日期。

证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定,各基金在研究、投资、交易等各方面受到公平对待,确保各基金获得公平交易的机会。

报告期内,本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求;交易行为合法合规,未出现异常交易、操纵市场的现象;未发生内幕交易的情况;相关的信息披露真实、完整、准确、及时;基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行,未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司制定了《中邮基金公平交易管理制度》、《中邮基金投资管理制度》、《交易席管理制度》、《交易席申购业务管理细则》等一系列与公平交易相关制度体系,制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节,形成了有效的公平交易执行体系。

公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度,以科学规范的投资决策体系,采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制,通过工作制度、流程和信息系统控制等手段保证公平交易原则得以实现;在确保各投资组合相对独立性的同时在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过信息系统对公平交易行为进行定期分析评估,发现异常情况,要求投资经理做出合理解释,并根据发现情况进一步完善公司相关公平交易制度,避免类似情况再次发生,最后妥善保存分析报告备查。从而确保整个业务环节对公平交易过程和结果控制的有效性。

本报告期内,本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内,所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,市场延续调整态势,期间上证综指跌幅28.63%,深成指跌幅30.34%,创业板指跌幅24.52%。

投资策略方面,报告期内在市场剧烈调整的背景之下产品净值有所回撤,但是在过程之中我们也适当的调整了仓位,有效的应对了流动性风险。在市场被错杀的背景之下,我们加强了行业研究和调研跟踪,以中长期价值投资的角度来研究挖掘成长类标的,在择机提高此类标的配置比例的同时也注重防范中期期的业绩风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年9月30日,本基金份额净值为0.7108元,累计净值0.7108元。本报告期份额净值增长率为-32.66%,同期业绩比较基准增长率为-22.66%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

长期来看市场向好的逻辑依然没有破坏,因此我们继续看好未来市场;短期来看,我们判断市场依然会在底部箱体运行。

经济降速、利率长期期下行,增量资金持续流入二级市场。改革和经济转型已经开始支持新经济快速增长,新经济依然是未来的主角。基于以上判断,我们将采取灵活的仓位控制策略,精选优质成长股、文化体育、军工、互联网和医药等新兴行业的成长性标的。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金持有人数或基金资产净值无预警的说明。

§5 投资组合报告

5.1 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	6,998,480,518.95	92.57
	其中:股票	6,998,480,518.95	92.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	15,405,233.00	0.20
	其中:债券	15,405,233.00	0.20
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	533,468,458.04	7.06
8	其他资产	12,733,294.12	0.17
9	合计	7,560,087,504.11	100.00

注:由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差

5.2 报告期末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、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	3,852,725,461.14	51.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	49,681,506.96	0.66
F	批发和零售业	334,984,907.05	4.47
G	交通运输、仓储和邮政业	224,780,000.00	3.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,356,385,154.45	18.11
J	金融业	-	-
K	房地产业	120,419,120.87	1.61
L	租赁和商务服务业	276,171,710.70	3.69
M	科学研究和技术服务业	136,555,848.20	1.82
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	646,776,809.58	8.63
S	综合	-	-
	合计	6,998,480,518.95	93.42

注:由于四舍五入的原因报告期末按行业分类的股票投资组合市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

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	600771	广誉远	11,299,924	278,543,126.60	3.72
2	002210	飞马国际	12,803,510	276,171,710.70	3.69
3	300467	迅游科技	6,669,600	246,174,936.00	3.29
4	002414	高德红外	10,000,000	235,100,000.00	3.14
5	300456	耐威科技	2,946,849	233,626,188.72	3.12
6	002188	新 嘉 联	7,788,234	227,727,962.16	3.04
7	002699	美盛文化	7,509,695	225,516,140.85	3.01
8	000626	如意集团	6,384,958	224,048,176.22	2.99
9	300379	东方通	3,510,573	210,107,794.05	2.80
10	600818	中路股份	3,900,053	206,468,805.82	2.76

5.4 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(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	15,219,000.00	0.20
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	186,233.00	0.00
8	其他	-	-
9	合计	15,405,233.00	0.20

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.5 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明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1280275	12合肥中小债	150,000	15,219,000.00	0.20
2	113008	电气转债	1,420	186,233.00	0.00

5.6 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

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

5.7 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贵金属投资明细

本报告期末本基金未持有贵金属。

5.8 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

本报告期末本基金未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本报告期末本基金未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同中对投资范围的规定,本基金不参与股指期货的投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据基金合同中对投资范围的规定,本基金不参与国债期货的投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期末本基金未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查,无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.11.2

基金投资的前十名股票,均为基金合同规定备选股票库之内股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	6,791,281.71
2	应收证券清算款	3,575,431.96
3	应收股利	-
4	应收利息	310,851.65
5	应收申购款	2,055,728.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,733,294.12

5.11.4 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	113008	电气转债	186,233.00	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002210	飞马国际	276,171,710.70	3.69	重大事项
2	300467	迅游科技	246,174,936.00	3.29	重大事项
3	300456	耐威科技	233,626,188.72	3.12	重大事项
4	002699	美盛文化	225,516,140.85	3.01	重大事项
5	000626	如意集团	224,048,176.22	2.99	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	10,518,906,743.57
报告期期间基金总申购份额	1,035,017,158.23
减:报告期期间基金总赎回份额	1,014,595,080.27
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-
报告期期末基金份额总额	10,539,328,821.53

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	2,137,475.38
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,137,475.38
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.02

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申购	2015年7月8日	2,137,475.38	1,700,000.00	1.20%
合计			2,137,475.38	1,700,000.00	

注:2015年07月07日为基金申购日,2015年07月08日为基金份额确认日。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准中邮核心成长混合型证券投资基金募集的文件
2.《中邮核心成长混合型证券投资基金基金合同》
3.《中邮核心成长混合型证券投资基金托管协议》
4.《中邮核心成长混合型证券投资基金招募说明书》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 基金托管人业务资格批件、营业执照
7. 报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

8.3 查阅方式

投资者可于营业时间查阅,或登陆基金管理人网站查阅。

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后,在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询基金管理人中邮创业基金管理股份有限公司。

客户服务中心电话:010-58511618 400-880-1618

基金管理人网址:www.postfund.com.cn

中邮创业基金管理股份有限公司
2015年10月24日

中邮信息产业灵活配置混合型证券投资基金

【2015】第三季度报告

基金管理人:中邮创业基金管理股份有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2015年10月24日

§1 重要提示

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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年10月23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。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

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。

本季度报告的财务资料未经审计。

本报告期自2015年07月01日起至2015年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮信息产业灵活配置混合
交易代码	001227
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月14日
报告期末基金份额总额	9,934,825,776.28份
投资目标	本基金重点关注国家信息产业发展过程中带来的投资机会,在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的大类资产配置策略和“自下而上”的股票投资策略相结合的方法进行投资。 (一)大类资产配置策略 本基金结合宏观经济、政策、市场和行业发展阶段判定当前所处的经济周期,进而科学地指导大类资产配置。通过对各类资产的市场趋势和预期风险收益特征的判定,来确定相合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例,规避系统性风险。本基金采用的分析因素有: 1.宏观经济指标:通过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,研究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:年度及季度GDP增长率、居民消费价格指数(CPI)、生产者价格指数(PPI)、货币供应量M0、M1、M2、进出口数据、工业用电量等; 2.政策层面因素:通过对国家政策的前瞻性分析,研究不同政策发布对不同类别资产的影响。分析的主要指标包括:货币政策、财政政策、产业政策的变化趋势、税收、政府购买支出量以及转移支付水平等财政政策、利率水平、货币净投放等货币政策等; 3.市场层面因素:包括资金供求变化、估值水位高水平相对于历史均值的偏离度、不同主题或行业的市场轮动情况等; 4.行业层面因素:包括产业发展政策、行业生命周期、国际比较、产业投资情况等。 本基金将综合运用定量和定性分析手段,从宏观、中观、微观等多个角度,综合考虑整体资产组合的风险、收益、流动性及各类资产相对投资价值的变化趋势等因素,对大类资产配置比例进行灵活优化,精选具有内在价值和成长潜力的股票和流动性好、到期收益率与信用质量相对较高的债券等资产构建投资组合。 此外,本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控,适时地做出相应的调整。 (二)股票投资策略 本基金采用主题投资策略,通过对国家信息产业发展状况持续跟踪,分析信息产业的变化趋势和新技术的发展方向,选择具有较强技术势、创新能力及增长潜力的好的上市公司进行投资,不断挖掘属于信息产业的投资主题及相关股票,分享这类企业带来的较高回报。 1.信息产业的界定 信息产业是利用现代经济活动中,为经济发展和公共社会需求,从事信息资源的研究、开发与利用,以信息及其设备、设施等产品为主要产出,生产信息产品和提供信息服务的各个行业的集合。 本基金对信息产业主题范围的投资范围界定为: (1)属于传统信息产业的行业:主要包含通信(电信运营、动力设备、通信终端及配件、网络覆盖优化与运维、网络规配及塔设、系统设备、线缆、终端服务等领域),传媒(平面媒介、广播电视、电影动画、数字营销、互联网等领域),电子元器件(半导体、电子设备及其他元器件等领域),计算机(计算机硬件、PC及服务器硬件、专用计算机设备、基础软件及套装软件、行业应用软件、IT外包服务、系统集成及IT咨询等领域)等领域; (2)受益于信息化进程的行业:包括过信息化手段提升效率、降低成本和控制风险的相关行业,包括但不限于金融、医疗、教育、军工、汽车、零售、物流等受益于信息化进程的行业或相关主题。 (3)为能非主营业务提供产品或服务赢属于信息产业,且未来这些产品或服务有望成为主要利润来源的行业。 本基金投资于信息产业主题的证券不低于非现金资产的80%,若未来由于技术进步或政策变化导致本基金信息产业主题相关行业和公司相关业务的覆盖范围发生变动,基金管理人有权适时对上述定义进行补充和修订。 2.信息产业的投资主题挖掘 在确定了信息产业的范围之后,本基金将进行主题挖掘和主题配置,通过深入分析宏观经济指标和不同行业自身的周期变化特征以及在国际经济中所处的位置,确定在当前宏观背景下适宜投资的重点行业。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面特征打自配置进行持续动态调整。 基金管理人定期召开投资决策委员会会议,由宏观经济研究员、策略研究员、行业研究员和基金经理对主题进行评估,综合考虑主题发展阶段、主题催化因素、主题市场容量、主题估值水平等因素,确定每个主题的配置权重范围,从而进行主题配置。 3.个股选择 第一步,通过主题相关度筛选,构建信息产业股票池。 根据基金合同中对投资范围的规定,基金管理人每年年末根据股票“主题相关度”指标打分情况,确定信息产业相关股票。在此期间对于未被纳入最近一次调选范围的股票如新股上市等,如果其“主题相关度”问题呈标准,也将为信息产业相关股票。 本基金主要根据公司战略定位、公司营业收入和利润能够受惠于投资主题的程度来确定“主题相关度”。具体来说,就是由研究员根据主题投资的特点,结合其主营业务收入、主营业务利润等财务指标的影响程度开打分,作为企业和投资主题的相关度标准,打分的依据主要有以下几个方面: (1)公司战略定位; (2)公司所处行业受宏观经济环境和国家产业政策的影响程度; (3)公司主营业务收入和利润变化主题驱动的变动幅度; (4)公司的盈利模式; (5)公司竞争力分析,包括管理者素质、市场营销能力、技术创新能力、专有技术、特许权、品牌、重要客户等; (6)公司财务状况及财务管理能力,包括财务安全性指标、运营效率指标、成本控制能力、资本结构、现金流状况和市场环境等不断发生变化,基金将实时跟踪上市公司风险因素和成长性因素的变动,对分析指标及其权重设置进行动态调整。 第三步,个股定性分析,构建股票精选库。 在股票备选库的基础上,本基金从公司的质地、公司经营运行等方面对个股进行定性分析,构建股票精选库。 精选股票在公司质地方面需满足以下标准: (1)主要股东资信良好,持股结构相对稳定,注重中小股东利益,无重大诚信记录; (2)公司主营业务突出,发展战略明晰,具有较好的信息渠道和较强的核心竞争力,信息披露透明; (3)管理规范,企业家素质突出,具有合理的管理层薪酬与约束机制,建立科学的管理与组织架构。 精选股票在公司经营运行方面需满足以下标准: (1)具有持续的成长能力,资产负债率合理,具有持续的成长能力,通过对公司商业模式的全方位分析判断公司成长动力来源和持续性; (2)主营业务稳定运行,收入及利润保持合理增长,资产盈利能力较高; (3)净资产收益率处在领先水平; (4)财务管理能力较强,现金流充足稳有序; (5)公司拥有创新能力,专有技术、特许权、品牌、渠道优势,重要客户等。 (三)债券投资策略 在债券投资部分,本基金在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,对影响个别债券定价的主要因素,包括流动性、市场供求、信用风险、票息及付息频率、利隐、含权等因素进行分析,并结合对未来信息产业主题及相关行业的基本面判断,选择具有较投资价值的债券品种进行投资,确定债券的投资组合。 1.久期策略 根据国际外的宏观经济形势、经济周期、国家的货币政策、汇率政策等经济因素,对未来利率走势做出准确预测,并确定本基金投资组合久期的长短。考虑到收益率变动对久期的影响,若预期利率将持续下行,则增加较长期限组合的久期;相反,则缩短组合久期。 2.市场层面因素:包括资金供求变化、估值水位高水平相对于历史均值的偏离度、不同主题或行业的市场轮动情况等; 4.行业层面因素:包括产业发展政策、行业生命周期、国际比较、产业投资情况等。 本基金将综合运用定量和定性分析手段,从宏观、中观、微观等多个角度,综合考虑整体资产组合的风险、收益、流动性及各类资产相对投资价值的变化趋势等因素,对大类资产配置比例进行灵活优化,精选具有内在价值和成长潜力的股票和流动性好、到期收益率与信用质量相对较高的债券等资产构建投资组合。 (二)股票投资策略 本基金采用主题投资策略,通过对国家信息产业发展状况持续跟踪,分析信息产业的变化趋势和新技术的发展方向,选择具有较强技术势、创新能力及增长潜力的好的上市公司进行投资,不断挖掘属于信息产业的投资主题及相关股票,分享这类企业带来的较高回报。 1.信息产业的界定 信息产业是利用现代经济活动中,为经济发展和公共社会需求,从事信息资源的研究、开发与利用,以信息及其设备、设施等产品为主要产出,生产信息产品和提供信息服务的各个行业的集合。 本基金对信息产业主题范围的投资范围界定为: (1)属于传统信息产业的行业:主要包含通信(电信运营、动力设备、通信终端及配件、网络覆盖优化与运维、网络规配及塔设、系统设备、线缆、终端服务等领域),传媒(平面媒介、广播电视、电影动画、数字营销、互联网等领域),电子元器件(半导体、电子设备及其他元器件等领域),计算机(计算机硬件、PC及服务器硬件、专用计算机设备、基础软件及套装软件、行业应用软件、IT外包服务、系统集成及IT咨询等领域)等领域; (2)受益于信息化进程的行业:包括过信息化手段提升效率、降低成本和控制风险的相关行业,包括但不限于金融、医疗、教育、军工、汽车、零售、物流等受益于信息化进程的行业或相关主题。 (3)为能非主营业务提供产品或服务赢属于信息产业,且未来这些产品或服务有望成为主要利润来源的行业。 本基金投资于信息产业主题的证券不低于非现金资产的80%,若未来由于技术进步或政策变化导致本基金信息产业主题相关行业和公司相关业务的覆盖范围发生变动,基金管理人有权适时对上述定义进行补充和修订。 2.信息产业的投资主题挖掘 在确定了信息产业的范围之后,本基金将进行主题挖掘和主题配置,通过深入分析宏观经济指标和不同行业自身的周期变化特征以及在国际经济中所处的位置,确定在当前宏观背景下适宜投资的重点行业。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面特征打自配置进行持续动态调整。 基金管理人定期召开投资决策委员会会议,由宏观经济研究员、策略研究员、行业研究员和基金经理对主题进行评估,综合考虑主题发展阶段、主题催化因素、主题市场容量、主题估值水平等因素,确定每个主题的配置权重范围,从而进行主题配置。 3.个股选择 第一步,通过主题相关度筛选,构建信息产业股票池。 根据基金合同中对投资范围的规定,基金管理人每年年末根据股票“主题相关度”指标打分情况,确定信息产业相关股票。在此期间对于未被纳入最近一次调选范围的股票如新股上市等,如果其“主题相关度”问题呈标准,也将为信息产业相关股票。 本基金主要根据公司战略定位、公司营业收入和利润能够受惠于投资主题的程度来确定“主题相关度”。具体来说,就是由研究员根据主题投资的特点,结合其主营业务收入、主营业务利润等财务指标的影响程度开打分,作为企业和投资主题的相关度标准,打分的依据主要有以下几个方面: (1)公司战略定位; (2)公司所处行业受宏观经济环境和国家产业政策的影响程度; (3)公司主营业务收入和利润变化主题驱动的变动幅度; (4)公司的盈利模式; (5)公司竞争力分析,包括管理者素质、市场营销能力、技术创新能力、专有技术、特许权、品牌、重要客户等; (6)公司财务状况及财务管理能力,包括财务安全性指标、运营效率指标、成本控制能力、资本结构、现金流状况和市场环境等不断发生变化,基金将实时跟踪上市公司风险因素和成长性因素的变动,对分析指标及其权重设置进行动态调整。 第三步,个股定性分析,构建股票精选库。 在股票备选库的基础上,本基金从公司的质地、公司经营运行等方面对个股进行定性分析,构建股票精选库。 精选股票在公司质地方面需满足以下标准: (1)主要股东资信良好,持股结构相对稳定,注重中小股东利益,无重大诚信记录; (2)公司主营业务突出,发展战略明晰,具有较好的信息渠道和较强的核心竞争力,信息披露透明; (3)管理规范,企业家素质突出,具有合理的管理层薪酬与约束机制,建立科学的管理与组织架构。 精选股票在公司经营运行方面需满足以下标准: (1)具有持续的成长能力,资产负债率合理,具有持续的成长能力,通过对公司商业模式的全方位分析判断公司成长动力来源和持续性; (2)主营业务稳定运行,收入及利润保持合理增长,资产盈利能力较高; (3)净资产收益率处在领先水平; (4)财务管理能力较强,现金流充足稳有序; (5)公司拥有创新能力,专有技术、特许权、品牌、渠道优势,重要客户等。 (三)债券投资策略 在债券投资部分,本基金在债券组合平均久期、期限结构和类属配置的基础上,对影响个别债券定价的主要因素,包括流动性、市场供求、信用风险、票息及付息频率、利隐、含权等因素进行分析,并结合对未来信息产业主题及相关行业的基本面判断,选择具有较投资价值的债券品种进行投资,确定债券的投资组合。 1.久期策略 根据国际外的宏观经济形势、经济周期、国家的货币政策、汇率政策等经济因素,对未来利率走势做出准确预测,并确定本基金投资组合久期的长短。考虑到收益率变动对久期的影响,若预期利率将持续下行,则增加较长期限组合的久期;相反,则缩短组合久期。 2.期限结构策略 本基金根据国际国内经济形势、国家的货币政策、汇率政策、货币市场的供需关系、投资者对未来利率的预期等因素,对收益率曲线的变动趋势及变动幅度做出预测,收益率曲线的趋势线有:向上平行移动、曲线趋陡峭、曲线趋平坦、曲线上翘式移动和曲线反翘式移动等。本基金根据宏观趋势及变动幅度预测来决定组合投资产品组合的期限结构,然后选择采取相应期限结构的策略:子弹策略、杠铃策略或梯式策略。子弹策略:曲线趋平行移动,且期限较大,若采用杠铃策略:若幅度较小,宜采用子弹策略;若预测收益曲线趋陡峭,宜采用杠铃策略;若预测收益曲线趋缓峭转平,且幅度较大,应采用杠铃策略;若幅度较小,宜采