

国投瑞银新动力灵活配置混合型证券投资基金招募说明书摘要

(2016年3月更新)

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人：渤海银行股份有限公司
【重要提示】

本基金经中国证监会2015年1月13日证监许可[2015]79号文注册募集。本基金基金合同于2015年2月4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作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

投资有风险，投资者认购（或申购）基金份额时应认真阅读本招募说明书，全面认识本基金产品的风险收益特征，充分考虑投资者自身的风险承受能力，并对认购（或申购）基金的意愿、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，但同时也需承担相应的投资风险。投资本基金可能遇到的风险包括：市场风险、信用风险、流动性风险、基金管理人操作风险、其他风险、等等。其中，本基金的投资范围包括中小企业私募债券，该券种具有较高的流动性风险和信用风险，可能增加本基金整体风险水平。基金管理人提醒投资者注意基金投资的“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化导致的投资风险，由投资者自行承担。

本基金为混合型基金，股票资产占基金资产的比例范围为0%-96%。权证投资比例不高于基金资产净值的3%。本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金投资短期融资券之外的单个债券的公允价值不超过3年，信用等级需在AA+级或以上。本基金属于中高风险、中高收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。

基金管理人管理的其他基金的投资业绩不构成对本基金业绩表现的保证。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。

本招募说明书摘要所载内容截止日为2016年2月4日，其中投资组合投资与基金业绩截止日为2015年12月31日。有关财务数据未经审计。

本基金托管人渤海银行股份有限公司于2016年3月1日对本招募说明书摘要（2016年3月更新）进行了复核。

一、基金管理人

(一) 基金管理人概况
名称：国投瑞银基金管理有限公司
英文名称：UBS SDIC FUND MANAGEMENT CO., LTD
住所：上海市虹口区东大名路638号7层
办公地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层
法定代表人：叶柏寿
设立日期：2002年6月13日
批准设立文号：中国证监会证监基金字【2002】25号
组织形式：有限责任公司
注册资本：壹亿元人民币
存续期限：持续经营
联系人：杨熹
客服电话：400-880-6868
传 真：(0755) 82904048
网址：www.ubsdic.com

(二) 主要人员情况

姓名	职务	持股比例
叶柏寿先生	董事长	51%
周士琦先生	副董事长	49%
合计		100%

(三) 基金管理人董事、监事、高级管理人员情况
叶柏寿先生，董事长，中国籍，经济学学士，现任国家开发投资公司副总经理，国投资本控股有限公司董事长（法定代表人），国投泰康信托有限公司董事长（法定代表人），国投证券有限公司董事长，国投电力控股有限公司监事会主席，国投融资租赁有限公司董事长。曾任国家计划经济研究所干部、研究室副主任，国家开发投资公司财务会计部干部、处长、副主任、主任，国投资本控股有限公司副董事长。

陈新源先生，董事，中国籍，硕士，高级经济师。现任瑞银银行（香港）环球资产管理公司董事总经理，中国区主席。曾任华夏基金管理有限公司董事长，北京证券有限公司董事长，华夏证券有限公司执行副总裁，中国信托投资集团有限公司总裁助理，中国冶金进出口总公司总裁助理，北京国际信托投资公司业务部副经理。

王彬女士，总经理，董事，中国籍，香港中文大学工商管理硕士，高级经济师。兼任国投瑞银基金管理有限公司董事长及国投瑞银资产管理（香港）有限公司董事。曾任国投泰康信托有限公司副总经理兼董事兼秘书，国投瑞银基金管理有限公司副总经理兼董事兼秘书，国投泰康信托有限公司资产管理部经理兼董事兼秘书，北京国际信托投资公司资产管理部主管，北京国际信托投资公司资产管理部主管，北京国际信托投资公司资产管理部主管。

董日成先生，董事，中国香港籍，英国Sheffield大学学士，现任瑞银环球资产管理公司中国区董事总经理，兼任国投瑞银资产管理（香港）有限公司董事。曾任瑞银环球资产管理公司中国区业务经理、执行董事，瑞银环球资产管理对冲基金亚太区首席运营官，瑞银环球资产管理台湾区总经理，香港瑞银财富管理部门主管，国投瑞银基金管理有限公司总裁助理和首席运营官，美林投资管理有限公司亚太区首席运营官，美国国际信托亚太地区的金融及营运领域担任多个重要职务等。

刘纯亮先生，董事，中国籍，经济学学士，中国注册会计师协会和特许公认会计师公会（ACCA）会员。曾任北京建工集团总会计师，柏德豪（BDO）大黄陈方国际会计师事务所会计师，中国证券监督管理委员会稽查科科员，博时基金管理有限公司监察法律部负责人，督察长，国投瑞银基金管理有限公司副总经理、总经理，国投瑞银基金管理有限公司董事长，国投瑞银资产管理（香港）有限公司董事长。

李哲平先生，独立董事，中国籍，金融学硕士，现任当代金融家杂志主笔、中信银行独立董事、中航证券有限公司独立董事。曾任统信资产评估公司董事长、中国证券业协会法律部主笔、中国金融培训中心助教。史忠通先生，独立董事，董事，法学学士，现任北京泰康律师事务所高级合伙人、律师，主要从事公司经常性业务及IPO、上市公司再融资及重大重组、证券投资决策及并购基金设立、投资等业务；兼任中国农工银行有限公司（香港主板上市）独立董事，昆山金利材料应用科技股份有限公司（中小板上市）独立董事，北京公共交通控股（集团）有限公司外部董事（北京国资委委任）。曾任职于山东隆控律师事务所、北京市京都律师事务所。

龙海先生，独立董事，中国籍，硕士。现任北京海问投资有限公司董事长，中央财经大学会计系副教授，担任庆铃汽车股份有限公司和北京爱迪股份有限公司独立董事。曾任华夏基金管理有限公司独立董事，曾在毕马威国际会计师事务所担任审计和财务分析工作。

2. 监事会成员
卢永桑先生，监事会主席，中国香港籍，工商管理硕士，现任瑞银环球资产管理公司中国区财务部和瑞银环球资产管理(中国)有限公司监事。曾任瑞银环球资产管理公司中国区财务部主管。以往在金融服务业及电信行业担任多个财务和管理职位。

展飞先生，监事，中国籍，硕士，现任国投泰康信托有限公司有业总部负责人。曾任国家开发投资公司战略发展部一级项目经理助理，国投信托有限公司信托资产运营部和信托资产管理部项目经理。

王明辉先生，监事，中国籍，经济学硕士，特许金融分析师协会会员、全球风险协会会员，拥有特许金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM）、国际注册内部审计师（CIA）资格。现任国投瑞银基金管理有限公司监察稽核部总监。曾任国投瑞银基金管理有限公司监察稽核部副总监、国泰君安证券股份有限公司稽核审计部副总监。

冯伟女士，监事，中国籍，经济学硕士，高级会计师。现任国投瑞银基金管理有限公司总经理助理。曾任联融基金管理有限公司清算主管，深圳投信资产管理有限公司投研人员。

3. 公司高级管理人员及督察长
王彬女士，总经理，董事，中国籍，香港中文大学工商管理硕士，高级经济师。兼任国投瑞银基金管理有限公司董事长及国投瑞银资产管理（香港）有限公司董事。曾任国投泰康信托有限公司副总经理兼董事兼秘书，国投瑞银基金管理有限公司副总经理兼董事兼秘书，国投泰康信托有限公司资产管理部经理兼董事兼秘书，北京国际信托投资公司资产管理部主管，北京国际信托投资公司资产管理部主管，北京国际信托投资公司资产管理部主管。

王书鹏先生，副总经理，中国籍，北京航空航天大学工程硕士，兼任国投瑞银基金管理有限公司总经理助理。曾任联融基金管理有限公司设计部，内蒙古自治区交通征费稽查局帮盟分局，北京拓普交通设施有限公司财务经理，利安达信诚会计师事务所项目经理，国投信托有限公司财务、信托资产运营管理部经理。

张南森先生，副总经理，中国籍，北京大学高级管理人员工商管理硕士。曾任湘财证券有限公司资产管理部总经理助理，银华基金管理有限公司市场营销部执行主管，中国创业投资管理有限公司机构管理部副总监，国投瑞银基金管理有限公司机构服务部总监、总经理助理。

袁晖先生，副总经理，中国籍，复旦大学工商管理硕士，兼任国投瑞银基金管理有限公司副总经理。曾任深圳投资基金管理有限公司基金经理、国投资券基金招商部投资经理，国投瑞银基金管理有限公司基金经理、基金投资总监、招商基金管理有限公司总经理助理。

刘凯先生，督察长，中国籍，复旦大学工商管理学硕士，兼任国投瑞银基金管理有限公司董事。曾任尊民集团证券投资项目经理，君安证券广东（南湾）营业部总经理，平安证券蛇口营业部投资顾问，招商基金管理有限公司客户服务部总监，国投瑞银基金管理有限公司市场部总监、总经理助理。

4. 本基金基金经理
桑俊先生，中国籍，武汉大学经济学博士，8年证券从业经历。曾任国海证券研究所分析师。2012年5月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部。2013年4月2日至2013年8月4日任国投瑞银核心企业股票型证券投资

陈小姐女士：基金投资部副总监，基金经理
杨冬冬先生：基金投资部副总监，基金经理
(3) 总经理和督察长列席投资决策委员会会议。
6、上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人
(一) 基本情况
名称：渤海银行股份有限公司（简称“渤海银行”）
住所：天津市河西区马场道201-205号
办公地址：天津市河西区马场道201-206号
法定代表人：李伏安
成立时间：2005年12月30日
组织形式：股份有限公司
注册资本：人民币捌拾伍亿元整
存续期间：持续经营
基金托管资格批文及文号：中国证监会证监许可[2010]893号
联系人：阮劲松
联系电话：010-66270109

发展概况：渤海银行是1996年经国务院批准新设立的唯一一家全国性股份制商业银行，是第一家在发起设立阶段就引进境外战略投资者的中资商业银行，是第一家总部设在天津的全国性股份制商业银行。

渤海银行由天津泰达投资控股有限公司、渣打银行（香港）有限公司、中国远洋运输集团(总公司)、国家开发投资公司、宝钢集团有限公司、天津银行有限责任公司和天津商汇(投资)控股有限公司等7家股东发起设立。2005年12月30日成立，2006年2月正式对外营业。

渤海银行在发展规划中将建设公司治理完善、依法合规经营、业务特色鲜明、经营业绩优良的现代银行作为长期愿景。明确提出要将渤海银行建设成为能够为股东持续创造价值的银行，成为能够为客户提供“卓越体验”服务的银行，成为能够为员工提供最佳发展机会的银行，成为能够以创新领先同业发展的银行。自成立以来，不断发挥后发优势、国际化优势和先行先试的政策优势，各项成长性指标领先于同业，呈现出持续、健康发展的良好态势。

截至2014年末，渤海银行资产总额突破6500亿元。到2015年7月末，已在内地设立了19家一级分行、16家二级分行、38家支行，下辖分支机构网点总数达到134家，网点布局覆盖环渤海、长三角、珠三角及中西部地区的重点城市，并在香港设立了代表处。

在英国《银行家》杂志公布的“全球银行1000强”和《亚洲银行家》杂志公布的“亚洲银行500强”排名中，渤海银行综合排名逐年大幅提升，分别以2009年的603位和1199位，提升至2015年的211位和2014年的63位。在2014年亚洲银行竞争力排名中，我行跻身第32位，较2013年提升4位。2014年，在全国银行业组织的一系列评选活动中，渤海银行先后获得“最具成长性全国商业银行奖”、“年度最佳信贷精英银行奖”、“年度最佳金融创新银行奖”、“年度优秀金融品牌奖”等多项殊荣。

(二) 主要人员情况
付钢先生，渤海银行行长。曾任辽宁省锦州市财办财务处长、辽宁宁省锦州经济技术开发区工委委员、副主任，交通银行锦州分行副行长，交通银行营口分行党委书记、行长，交通银行福州分行党委书记、行长，交通银行天津分行党委书记、行长。2015年2月起任渤海银行股份有限公司党委副经理、行长。

王锦虹先生，渤海银行副行长，分管托管业务。曾任深圳发展银行天津分行行长助理、副行长；历任本行国有和大型企业集团经理，天津分行行长兼滨海新区分行书记、行长，总行行长助理兼天津分行、滨海新区分行党委书记、行长。2014年2月起任渤海银行副行长。

赵亚萍女士，渤海银行托管业务部总经理，29年金融从业经历，具有丰富的托管业务管理经验。曾任中国银行业信托托管公司信贷员、部门副经理、部门经理，中国银行业信托托管公司清算处、核算处、资产处副处长，天弘基金管理有限公司副总经理，2007年起任渤海银行托管业务部总经理。

渤海银行总行设托管业务部，下设市场营销、托管运作、稽核监督、需求与运维四大团队，配备员工41人。部门全体人员均具备本科以上学历和基金从业资格，高级管理人员和团队负责人均具备研究生以上学历。

(三) 基金托管业务经营情况
2015年6月29日获得中国证监会、银监会核准开办证券投资基金托管业务，2011年5月31日获得中国证监会核准开办保险资金托管业务。渤海银行始终秉承“诚实信用、勤勉尽责”的宗旨，严格履行托管人职责，为投资者和基金管理人提供安全、高效、专业的托管服务，并依据不同客户的需求，提供个性化的托管服务和增值服务，获得了合作伙伴一致好评。

目前，渤海银行托管业务已涵盖信托计划托管、商业银行理财产品托管、证券投资基金托管、基金管理人特定资产管理计划托管、证券公司客户资产管理计划托管、股权投资基金托管、保险资金托管、客户资金托管等业务品种。

三、相关服务机构
(一) 基金销售机构
1. 直销机构：国投瑞银基金管理有限公司直销中心
办公地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层
法定代表人：叶柏寿
电话：(0755) 83575993 83575995
传真：(0755) 82904048 82904047
联系人：贾翔、曹丽雨
客服电话：400-880-6868
网站：www.ubsdic.com

2. 代销机构：
(1) 渤海银行股份有限公司
住所：天津市河西区马场道201-205号
办公地址：天津市河西区马场道201-206号
法定代表人：李伏安
联系人：王宏
电话：022-5831 6666
传真：022-5831 6669
客服电话：95641
公司网站：www.cbhbb.com.cn

(2) 上海好买基金销售有限公司
住所：上海市虹口区欧阳路196号26号楼2楼41号
办公地址：上海市浦东新区浦东南路1118号鄂尔多斯国际大厦
903-906室
上海市虹口区欧阳路196号（兰浦创意园）26号楼2楼
法定代表人：陈斌
电话：021-20613999
传真：021-68506916
联系人：张茹
客户服务电话：400-700-9665
网站：www.ehowbuy.com

(3) 深圳众禄基金销售有限公司
住所：深圳罗湖区梨园路物资控股置地大厦8楼
办公地址：深圳罗湖区梨园路物资控股置地大厦8楼
法定代表人：薛峰
电话：0755-33227950
传真：0755-33227951
联系人：章彩平
客户服务电话：4006-788-887
网站：www.zlfund.cn及www.jmmw.com

(4) 杭州数米基金销售有限公司
住所：杭州市余杭区仓前街道文一西路1218号1幢202室
办公地址：浙江省杭州市西湖区万塘路18号黄龙时代广场B座F
法定代表人：陈柏青
联系人：韩菱莉
客服电话：4000-766-123
网站：www.d123.cn

(5) 上海天天基金销售有限公司
注册地址：上海市徐汇区龙山路190号2号楼2层
办公地址：上海浦东新区浦东南路116号30楼7楼
法定代表人：其实
电话：021-54509998
传真：021-64385308
客服电话：400-1818-188
公司网站：www.1234567.com.cn

基金管理人可根据有关法律法规的要求，选择其他符合要求的机构代理销售本基金，并及时公告。

(二) 注册登记机构
名称：国投瑞银基金管理有限公司
住所：上海市虹口区东大名路638号7层
办公地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层
法定代表人：叶柏寿
电话：021-61510298
传真：(021) 61150398
经办律师：廖海、刘佳
联系人：刘佳

(四) 会计师事务所和经审计会计师事务所
名称：安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)
住所：北京市东城区东长安街1号东方广场E座15层
办公地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E座15层
执行事务合伙人：Ng Albert Kong Ping 吴景峰
电话：(010) 58153000、(0755) 25028288
传真：(010) 58188298、(0755) 25026188
签字注册会计师：吕华、高鹤

联系人：吕华
四、基金的名称
本基金名称：国投瑞银新动力灵活配置混合型证券投资基金
基金类型：混合型基金
基金运作方式：契约型、开放式
六、基金的投资目标
在严格控制风险的基础上，通过对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。

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，包括国内依法上市

允许基金投资的其它金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。
基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例范围为0%-96%。权证投资比例不高于基金资产净值的3%。本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金投资短期融资券之外的单个债券的公允价值不超过3年，信用等级需在AA+级或以上。

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。

八、基金的投资策略
本基金将采取主动的类别资产配置策略，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。

本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益的比较判断，对股票、债券及货币市场工具等类别资产的比例进行动态调整，以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。

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、市场投资估值、资金供求因素、证券市场运行内在动力等方面进行，采取定性与定量相结合的分析方法，对证券市场投资机会与风险全面综合研判。

(1) 宏观经济环境。主要是对证券市场基本产生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，社会消费品零售总额的增长速度，重点行业生产能力利用率等。

(2) 政策因素。进行政策的前瞻性分析，研究不同政策发布对不同类别资产的影响。分析内容包括：规范与发展资本市场市场的政策与举措，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；

(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，保证金规模，市场换手率水平；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；

(5) 投资价值。包括内在价值——市场整体或行业盈利状况（收入、利润、现金流等）变化，市场价值——市场或行业P/E、P/B及P/CF等的估值水平的变化以及流动性比较；

(6) 市场运行内在动力。指证券市场自身在运行过程中与日俱增的（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，投资者基于上市公司投资价值认可程度的市场信心，市场投资主题，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价值的整体评估，作为资产配置的重要依据。基金管理人将根据股市、债市等的相对风险收益预期，调整股票、债券和货币市场工具等资产的配置比例。

此外，本基金还将利用基金管理人在长期投资管理过程中所积累的经验，根据市场突发事件、市场非有效例外效应等所形成的市场波动做战术性资产配置调整。

二、股票投资管理
(1) 行业投资策略
本基金管理人在进行行业配置时，将采用自上而下与自下而上相结合的方式确定行业权重。在投资组合构建过程中，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调整。

自下而上的行业配置策略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。对该行业的具体分析主要包括以下方面：
(1) 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跟踪。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。

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、经营现金流状况、债务结构等等。
(2) 估值分析
结合上述分析，本基金管理人将根据各行业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，来确定该行业的合理估值水平，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战术性调整，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分析、筛选优选企业，运用现金流贴现模型等估值方法，分析股票内在价值；结合估值分析，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的价值程度、成长能力、盈利趋势、价格动量等量化指标对个股进行初选。为克服模型量化策略的缺点，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筛选，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) 股票基本分析
本基金将遵循“价格内在价值”的投资理念。虽然证券的市场价格波动不定，但随着时间的推移，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、现金流预测和行业竞争趋势评估等。基本面分析的目的是从定性和定量两个方面考量行业竞争趋势、短期和长期内公司盈利增长的主要驱动因素、业务发展的关键点等，从而明确财务预测（包括现金流贴现模型输入变量）的重要假设条件，并对这些假设的可靠性加以评估。

(3) 价值评估。分析师根据一系列历史和预期的财务指标，结合定性方法，分析公司盈利稳定性、相对投资价值、主要指标包括：EV/EBITDA、EV/Sales、P/E、P/B、P/RNAV、股息率、ROE、经营利润率等指标。

(4) 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。

(5) 现金流预测。通过对影响公司现金流各因素的前瞻性地估计，得到公司未来自由现金流总量。

(6) 行业所处阶段及其发展前景的评估。沿着典型的技术生命周期，产业的发展一般经历初创期、增长繁荣期、震荡期、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是投资黄金期。

3) 现金流贴现模型
用现金流贴现模型方法对股票估值是基本分析中的重要内容。本基金采用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被分成四个阶段。

①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。外部因素包括总体经济状况和其他因素，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，比如债务削减和资本回购。

②正常阶段：在初始阶段结束后，我们假设公司处于一个正常的经济环境中，既非繁荣亦非衰退，公司达到了可持续的长期增长水平。现在，公司现金流的增长速度与所在行业的增长速度基本一致。

③变现阶段：在这个阶段，公司资本支出比率、权益回报、盈利增长和EBITDA值都将向市场平均水平靠拢。这是市场竞争的长期结果，因为高利润会吸引新的进入者，竞争越来越激烈，新进入者不断挤压利润空间，直到整个行业利润率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。

④终极阶段：在最终阶段，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内在本价值，即四阶段现金流折现的总值。市场价值与内在价值的差额是基金买入或卖出股票的依据。市场价值低于内在价值的，表明股票的吸引力大。本基金在使用现金流贴现模型方法的同时，还将考虑市场股票市场特点和某些行业或公司的具体情况。在实践，我们使用贴现模型可能有应用效果不理想的情形，为此，我们不排除采用其它合适的估值方法，如P/E、P/B、EV/EBITDA、P/E/G、P/RNAV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程度的可靠性，买入估值最具吸引力的股票，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。

(5) 权证投资管理
①考量标的股票合理价值、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和无风险收益率等要素，估计权证投资价值。

②根据权证合理价值与其市场价格的差额即“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。

三、债券投资管理
本基金采取“自上而下”的债券分析方式，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 Yield Curves）。均衡收益率曲线是指，当所有相关的风险都得到补偿时，收益率曲线的合理位置。风险补偿包括五方面：资金的时间价值（补偿）、通货膨胀补偿、期限风险、流动性补偿及信用风险补偿。通过对这五个部分风险补偿的合理估计，得到均衡收益率曲线及其期限变化。

市场收益率曲线与均衡收益率曲线的差异是估算各剩余期限的个券及组合预期超额收益的基础。
(2) 债券收益率曲线估计，计算不同资产类别、不同剩余期限配置的预期超额回报，并对预期超额回报进行排序，得到投资评级。在此基础上，卖出内部收益率低于均衡收益率的股票，买入内部收益率高于均衡收益率的股票。

(2) 债券投资策略
债券投资策略主要包括：久期策略、收益曲线策略、类别选择策略和个券选择策略。在不同时期，采用以上策略对组合收益和风险贡献不足时，具体使用何种策略取决于债券组合允许的风险程度。久期策略是指，根据基本价值评估、经济环境和市场风险偏好，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。
收益曲线策略是指，首先评估均衡收益率水平，以及均衡收益率曲线形态。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，根据风险调整后预期收益率大小进行配置。

类别选择策略是指在国债、金融债、企业债和次级债等债券类别间的配置。债券类别间估值比较基于类别债券市场基本因素的数量化分析（包括利差波动、信用转变概率、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，鉴别出价值被市场误估的债券，择机投资低估值债券，抛出高估值债券。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、流动性和个券的特定增值措施等因素，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。

(3) 组合构建及调整
本公司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程度是否可容，据此构建债券投资组合。
债券策略每周两召开会讨论投资组合组合，买入低估值债券，卖出高估值债券。同时从风险管理的角度，评估调整对组合久期、类别权重等的影响。

九、基金的业绩比较基准
本基金的业绩比较基准为：沪深300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%。
沪深300 指数是上海证券交易所和深圳证券交易所共同推出的沪深两个市场第一个统一指数，该指数编制合理、透明，有一定市场覆盖率，抗操纵性强，并且具有较高的知名度和市场影响力。中债综合指数由中央国债登记结算有限责任公司编制，样本债券涵盖的范围全面，具有广泛的市场代表性，涵盖主要交易市场、不同发行主体和期限，能够很好地反映中国债券市场总体价格水平和变动趋势。综合考虑基金资产配置与市场上基金的代表性等因素，本基金选用沪深300指数和中债综合指数作为本基金的业绩评价基准。

本基金在运作过程中，在对不对份持有人利益产生实质性不利影响的情况下，如果法律法规发生变化或出现更有代表性、更权威、更为市场普遍接受的业绩比较基准，则基金管理人可与基金托管人协商一致，并报中国证监会备案后公告，对业绩比较基准进行变更，而无需召开基金份额持有人大会。

十、基金的风险收益特征
本基金为混合型基金，属于中高风险、中高收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。

十一、基金的投资组合报告
本基金投资组合报告所载数据截至2015年12月31日，本报告中所列财务数据未经审计。

1、基金资产组合情况
金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	76,912,884.15	2.46
2	其中：股票	76,912,884.15	2.46
3	基金投资	-	-
4	固定收益投资	1,472,465,967.13	46.64
5	其中：债券	1,472,465,967.13	46.64
6	资产支持证券	-	-
7	金融衍生品投资	-	-
8	买入返售金融资产	799,893,119.04	24.79
9	其中：质押式回购的买入返售金融资产	-	-
10	银行存款和结算备付金合计	844,734,912.26	26.18
11	其他资产	30,315,186.09	0.94
12	合计	3,226,392,060.57	100.00

注：本基金本报告期末未持有通过沪港通交易机制投资的港股。
2、按行业分类的股票投资组合
金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农林、牧、渔	-	-
B	采矿业	6,261,202.08	0.19
C	制造业	69,047,773.28	2.14
D	电力、热力、燃气及生产和供应业	-	-
E	建筑业	794,362.95	0.02
F	批发和零售业	222,304.44	0.01
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	2,517,862.18	0.08
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	109,392.21	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	教育、文体、娱乐和休闲业	-	-
P	国防军工	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	合计	76,912,884.15	2.46

3、按公允价值占基金资产净值比例大小排序