

汇添富成长焦点股票型证券投资基金更新招募说明书摘要

(上接14版)

对所投资的企业进行密切跟踪,保持精密的风险意识,关注发展变化,动态评估企业价值,同时由金融工程小组通过流动性测试、压力测试、情景分析和VaR分析等技术对投资组合进行动态风险评估。

三、债券投资策略
本基金将通过资产配置将一部分基金资产投资于债券,包括国内依法公开发行和上市的国债、金融债、企业债和可转债等。此外,市场未来推出的各类固定收益证券及其衍生品也可成为本基金投资对象。

本基金的债券投资组合综合考虑收益性、风险性和流动性,在深入分析宏观经济、货币政策以及市场结构的基础上,灵活运用各种消极和积极策略。消极债券投资的目标是在满足流动性管理需要的基础上为基金资产提供稳定的收益。本基金主要通过积极投资策略来进行消极债券投资。

积极债券投资的目标是利用市场定价的低效率来获得低风险甚至无风险的超额收益。本基金的积极债券投资主要基于对利率期限结构的研究,本基金也将从债券市场的结构变化中寻求积极投资的机会。国内债券市场正处于发展阶段,交易制度、债券品种体系和投资者结构也在逐步完善,这些结构变化会产生低风险无交易的风险套利机会。

四、权证投资策略
本基金的权证投资将以保值为主要投资策略,充分利用权证来达到控制下跌风险、实现保值和锁定收益的目的;在个层面上,充分发掘可能的套利机会,以达到增值的目的。

本基金可以持有在股权分置改革中被动获得的权证,并可以根据证券交易所的有关规定卖出该部分权证或行权。

本基金将根据权证投资策略主动投资于在股权分置改革中发行的权证。

其他权证资产的投资遵从法律法规或监管部门的相关规定。

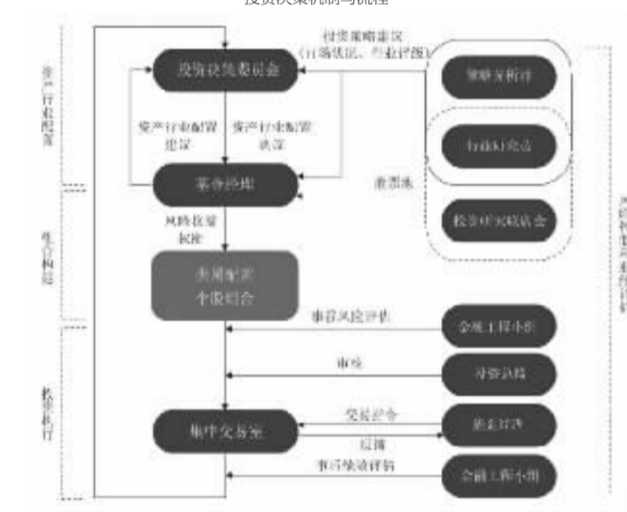
(二)投资决策依据和决策程序

- 1、投资决策依据
(1)国家有关法律、法规和基金合同的有关规定;
(2)国内外宏观经济形势及对中国经济市场的判断;
(3)国家货币、产业政策以及证券市场政策;
(4)行业发展现状及前景;
(5)上市公司基本面及成长前景;
(6)股票、债券等类别资产的预期收益率及风险水平。

2、投资决策机制
本基金实行投资决策团队制,强调团队合作,充分发挥集体智慧。本基金管理人将投资和研究人员整合,设立了投资研究部,策略分析师、行业分析师、金融工程小组和基金经理立足本职工作,充分发挥主观能动性,渗透到投资研究的各环节,群策群力,为基金份额持有人谋取中、长期稳定的较高投资回报。

3、投资决策程序
本基金具体的投资决策机制与流程为:

- (1)策略分析师就宏观、政策、投资主题、市场环境提交策略报告并讨论;行业研究员就行业发展趋势和行业组合的估值比较,会议讨论确定行业评级。
(2)基金经理在策略会议的基础上提出资产配置建议。
(3)投资决策委员会审议基金经理提交的资产配置建议,并确定资产配置比例的范围。
(4)投资研究部提交成交股票票,在此基础上,基金经理、行业研究员决定核心股票名单。
(5)基金经理在考虑资产配置的情况下,经过风险收益的权衡,决定投资组合方案。
(6)投资总监审核投资组合方案后,交由基金经理实施。
(7)集中交易室执行交易指令。
(8)金融工程小组进行全程风险评估和绩效分析。



第九部分、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×80%+上证国债指数收益率×20%。

- 选择该业绩基准,是基于以下因素:
(1)沪深300指数和上证国债指数合理、透明;
(2)指数编制和发布有一定的历史,具有较高的知名度和市场影响力;
(3)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;
(4)有一定市场覆盖率,并且不易被操纵;
(5)基于本基金的股票、债券和现金比例,选用该业绩比较基准能够忠实反映本基金的风险收益特征。

基金管理人可在两种情况下可以修改业绩比较基准:一是在基金合同修改的前提下,基金管理人可根据投资目标和投资策略的变更,对业绩比较基准进行调整,并及时公告;二是当市场出现更合适、更具权威的比较基准时,本基金管理人有权选用新的比较基准,并及时公告。

第十部分、基金的风险收益特征

本基金为主动股票型基金,属于证券投资基金中风险偏上的品种。

第十一部分、基金的投资组合报告

基金管理人、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。基金托管人中国工商银行股份有限公司根据基金合同约定,于2009年1月21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。

本报告组合报告所载数据为截至2008年12月31日报告期末的季报数据,其中所列财务数据未经审计。

1. 报告期末基金资产组合情况

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元), 占基金总资产比例(%). Rows include 权益投资, 其中:股票, 固定收益投资, 其中:债券, 资产支持证券, 买入返售金融资产, 其中:买入返售金融资产, 银行存款和结算备付金合计, 其他资产, 合计.

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table with 4 columns: 代码, 行业名称, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 农林、牧、渔, 采掘业, 制造业, 食品、饮料, 纺织服装、皮毛, 木材、家具, 造纸、印刷, 石油、化学、塑胶、塑料, 电子, 金属、非金属, 机械、设备、仪表, 医药、生物制品, 其他制造业, 电力、煤气及水的生产和供应业, 建筑业, 交通运输、仓储业, 信息技术业, 批发和零售贸易, 金融、保险业, 房地产业, 其他行业, 社会服务业, 传播与文化产业, 综合类, 合计.

3. 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组合

Table with 4 columns: 代码, 股票名称, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 农林、牧、渔, 交通银行, 招商证券, 浦发银行, 民生银行, 光大银行, 中信银行, 兴业银行, 华夏银行, 交通银行, 招商证券, 浦发银行, 民生银行, 光大银行, 中信银行, 兴业银行, 华夏银行, 交通银行, 招商证券, 浦发银行, 民生银行, 光大银行, 中信银行, 兴业银行, 华夏银行.

4. 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债券投资组合

Table with 4 columns: 序号, 债券简称, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 国债, 央行票据, 金融债, 企业债, 可转债, 其他, 合计.

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组合

Table with 4 columns: 序号, 债券简称, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 国债, 央行票据, 金融债, 企业债, 可转债, 其他, 合计.

6. 期末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。

7. 期末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。

8. 投资组合报告附注

(1)报告期内本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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。
(2)基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
(3)基金的其他资产构成

Table with 4 columns: 序号, 单位, 名称, 金额(元). Rows include 存出保证金, 应收证券清算款, 应收股利, 应收利息, 应收申购款, 其他应收款, 其他, 合计.

(4)报告期末本基金持有的处于转股期的可转换债券明细

Table with 4 columns: 单位, 人民币元, 名称, 金额(元). Rows include 存出保证金, 应收证券清算款, 应收股利, 应收利息, 应收申购款, 其他应收款, 其他, 合计.

Table with 4 columns: 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(%). Rows include 贵州茅台, 苏宁电器, 小商品城, 中国建银, 招商银行, 光大银行, 民生银行, 兴业银行, 华夏银行, 交通银行.

4. 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 国债, 央行票据, 金融债, 企业债, 可转债, 其他, 合计.

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

Table with 4 columns: 序号, 债券简称, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 080116, 080192, 080192, 080192, 080192, 080192, 080192, 080192, 080192, 080192.

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

8. 投资组合报告附注

8.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没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、处罚的情形。
8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。
8.3 其他资产构成

Table with 3 columns: 序号, 名称, 金额(元). Rows include 应付债券, 应付证券清算款, 应收股利, 应收利息, 应收申购款, 其他应收款, 其他, 合计.

8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末持有处于转股期的可转换债券。

8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

第十二部分 基金的业绩

本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。基金业绩数据截至2008年12月31日。

Table with 4 columns: 阶段, 净值增长率(①), 业绩比较基准收益率(②), 业绩比较基准超额收益率(③), ①-③, ②-④. Rows include 2007年9月12日至2007年12月31日, 2008年1月1日至2008年12月31日, 自基金合同生效至今.

第十三部分 基金的费用与税收

- (一)基金费用的种类
1.基金管理人的管理费;
2.基金托管人的托管费;
3.销售服务费;
4.基金合同生效后与基金相关的信息披露费用;
5.基金合同生效后与基金相关的会计师事务所审计费;
6.基金份额持有人大会费用;

大成财富管理2020生命周期证券投资基金更新招募说明书摘要

(上接15版)

本基金的资产配置分为两个层次:第一个层次是资产配置策略,即在权益类资产、固定收益证券和货币市场工具之间的配置;第二个层次是权益类证券内部固定收益类证券的配置。

1. 资产配置策略
随着市场的发展,从整体趋势来看,本基金投资于权益类证券的比例持续提高,投资于固定收益类或货币市场工具的比例持续增加,使得整个基金组合的资产配置变得相对更加稳健,从追求资本增值为主转变为追求当期收益为主。

在前期,本基金类似于一只股票型或偏股型基金,风险收益水平相对较高,投资方法相对激进,以获得较高的资本增值回报。以后,逐步演变为一只低风险债券型基金,风险收益水平相对较低,投资方法趋于稳健,以获得稳定的当期收益。这种演变是渐进的,以适应投资者随着年龄增长而逐步减少风险敞口的要求。

2. 权益类证券投资策略
(1)资产配置品种和战略品种
本基金持有有固定收益类资产的技术性品种,也要持有保证未来发展的战略性品种。技术性品种往往是市场已经高度认同、大资金普遍人的热门品种,一般而言,能在短期内产生良好收益。战略性品种往往是被市场遗忘、产生错误定价的冷门品种,通常长期内收益较高,然而长期而言往往产生高额收益。

(2)基金选择在基金投资组合中既能产生当期收益的技术性品种,也能产生产生远期收益的战略性品种,降低基金的当期收益,也可以获得长期收益。

(3)不同行业投资思路
不同行业和个股具有不同的经营特征和模式,本基金将根据不同行业的特点,运用不同的选股方法:
①对于高速增长的行业,特别是新兴产业,本基金采取重点选择的选股策略。
②对于低速成长性行业或处于衰退阶段的行业,此类行业中部分公司经营良好,并且获得持续发展,且其行业地位,而大部分公司无法摆脱竞争劣势被淘汰,因此,本基金选择管理层的经营水平和公司的内在竞争力的上市公司,估值水平视公司的经营业绩而定。

(4)对于周期性行业,波动性和周期性是其主要特征,而在行业低谷期股票会出现大量抛售,导致投资风险较大。对于此类股票,本基金的投资重点在于当市场回调和市场定价发生错误时,进行波段操作,充分获取超额收益。

3. 固定收益类证券投资策略
固定收益类资产的配置策略随着时间的推移逐步增加。本基金将在严格控制组合风险的前提下,进行整体的资产配置。同时,基于收益的要求,在战术资产配置、类资产配置、个股选择和交易执行层面上实施积极的策略,以期在承担有限风险的前提下获得较高的投资收益。战术资产配置上,本基金将通过深入分析宏观经济、政策影响和市场信用利率结构等各种变量并参照市场基础久期,确定出目标久期。策略配置上,将通过各类债券品种的性价比、期限配置以及市场配置实现超额收益。

个股选择和多样化的交易策略将成为本基金日常获取超额收益的重要手段。

(1) 战略资产配置策略
战略资产配置通过宏观经济预测、情景分析判断、预期现金流情况决定。其中,宏观经济预测主要基于定性和定量相结合的研究报告,跟踪宏观经济,跟踪各类资产的现金流状况,确保基金的流动性要求。

(2) 战术资产配置策略
本基金将采取以“目标久期”为中心的债券资产配置方式,通过分析宏观经济、政策影响等各种变量并参照市场基础久期,确定出目标久期。策略配置上,将通过各类债券品种的性价比、期限配置以及市场配置实现超额收益。

宏观及市场分析是债券投资决策目标久期的重要环节,本基金基于对利率率变化的时间、幅度、方向等判断,此外,本基金还将借助久期收益策略曲线进行组合的目标久期决策,通过制定利率变化幅度的判断,分析利率变化的幅度、收益状况,并跟踪债券资产的风险承受能力确定组合的目标久期。因此,本基金还会借助情景分析方法研究收益率曲线变化,考察投资组合在收益率曲线变化的风险-收益特征及久期情况,最终确定组合在某一季度的目标久期区间。

(3) 类属配置
在确定目标久期后,本基金将对债券资产进行类属配置,即在对宏观经济、市场利率、债券供求等分析的基础上,预测各类债券资产预期风险和收益情况,考察债券品种期限和债券市场流动性及收益性现状,确定债券资产组合在国债、金融债、企业债等品种之间的类属分配。在本基金进行类属配置的过程中,将综合考虑模型预测和主动判断相结合的方法。

在确定目标久期、预期风险和资产配置比例后,本基金将对长短、中期债券品种进行期限配置,根据不同情况,决定采用平券、哑铃状或者梯形策略实现不同期限债券品种的投资。

(4) 交易策略
组合构建与调整过程中,本基金将采用一系列主动策略,收益率差策略和回购套利等多种交易策略,以提高组合整体投资收益率水平,控制组合的投资风险。

十、基金的业绩比较基准

Table with 2 columns: 时间, 业绩比较基准. Rows include 基金合同生效日至2010年12月31日, 2011年1月1日至2015年12月31日, 2016年1月1日至2020年12月31日, 2021年1月1日及以后。

在本基金的运作过程中,如果由于外部市场环境无法按法律法规约定的变化而使得调整业绩比较基准更符合基金份额持有人的利益,基金管理人可以对业绩比较基准进行适当调整,并在报中国证监会核准后,提前公告基金份额持有人。

十一、基金的风险收益特征

本基金属于中长期周期基金,2020年12月31日为本基金的目标日期。从建仓期结束起至目标日期止,本基金的风险收益水平将随着时间的流逝而逐步提高,即本基金的风险收益特征将随着目标日期的临近,本基金逐步发展为一只低风险债券型基金。

十二、基金投资组合报告

基金管理人、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。基金托管人中国工商银行股份有限公司根据基金合同约定,于2009年4月3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。

本报告组合报告所载数据取自大成财富管理2020生命周期证券投资基金2008年年度报告,截至2008年12月31日。

1. 报告期末基金资产组合情况

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元), 占基金总资产比例(%). Rows include 权益投资, 其中:股票, 固定收益投资, 其中:债券, 资产支持证券, 买入返售金融资产, 其中:买入返售金融资产, 银行存款和结算备付金合计, 其他资产, 合计.

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table with 4 columns: 代码, 行业名称, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 农林、牧、渔, 采掘业, 制造业, 食品、饮料, 纺织服装、皮毛, 木材、家具, 造纸、印刷, 石油、化学、塑胶、塑料, 电子, 金属、非金属, 机械、设备、仪表, 医药、生物制品, 其他制造业, 电力、煤气及水的生产和供应业, 建筑业, 交通运输、仓储业, 信息技术业, 批发和零售贸易, 金融、保险业, 房地产业, 其他行业, 社会服务业, 传播与文化产业, 综合类, 合计.

3. 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组合

Table with 4 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 贵州茅台, 交通银行, 招商证券, 浦发银行, 民生银行, 光大银行, 中信银行, 兴业银行, 华夏银行, 交通银行.

4. 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债券投资组合

Table with 4 columns: 序号, 债券简称, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 国债, 央行票据, 金融债, 企业债, 可转债, 其他, 合计.

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组合

Table with 4 columns: 序号, 债券简称, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%). Rows include 国债, 央行票据, 金融债, 企业债, 可转债, 其他, 合计.

6. 期末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。

7. 期末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。

8. 投资组合报告附注

(1)报告期内本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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。
(2)基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
(3)基金的其他资产构成

Table with 4 columns: 序号, 单位, 名称, 金额(元). Rows include 存出保证金, 应收证券清算款, 应收股利, 应收利息, 应收申购款, 其他应收款, 其他, 合计.

(4)报告期末本基金持有的处于转股期的可转换债券明细

Table with 4 columns: 单位, 人民币元, 名称, 金额(元). Rows include 存出保证金, 应收证券清算款, 应收股利, 应收利息, 应收申购款, 其他应收款, 其他, 合计.

7.基金的证券交易费用;
8.银行汇划费用;
9.按照国家有关规定和《基金合同》约定,可以在基金财产中列支的其他费用。

本基金《基金合同》终止清算时发生费用,按实际支出从基金财产总值中扣除。

(二)基金费用计提方法、计提标准和支付方式

1.基金管理人的管理费
本基金的管理费按前一日基金资产净值的1.5%年费率计提。管理费的计算方法如下:

H=E×1.5%÷当年天数
H为每日应计提的基金管理费
E为前一日基金资产净值

基金管理费每日计算,逐日累计至每月月末,按月支付,由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划款指令,基金托管人复核后于次月前2个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、公休假等,支付日期顺延。

2.基金托管人的托管费
本基金托管费按前一日基金资产净值的2.5%的年费率计提。托管费的计算方法如下:

H=E×2.5%÷当年天数
H为每日应计提的基金托管费
E为前一日基金资产净值

基金托管费每日计算,逐日累计至每月月末,按月支付,由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划款指令,基金托管人复核后于次月前2个工作日内从基金财产中一次性支取。若遇法定节假日、公休假等,支付日期顺延。

3.销售服务费
销售服务费是指基金管理人根据基金合同的约定及届时有效的相关法律法规的规定,从开放式基金财产中计提的一定比例的费用,用于支付销售机构佣金、基金的营销费用以及基金份额持有人服务费等。

基金管理人以选取适当的时机(但应于中国证监会发布有关开放式证券投资基金销售费用管理规定)开始计提销售服务费,但至少应提前2个工作日在至少一种指定报刊和网站上公告。公告中按规定计提销售服务费的条件、程序、用途和费率标准。基金管理人依据本基金合同及届时有效的有关法律法规公告收取基金销售服务费或酌情降低基金销售服务费的,无须召开基金份额持有人大会。

上述一、基金费用的种类中第4-9项费用,根据有关法规及相应协议规定,按费用实际支出金额列入当期费用,由基金托管人从基金财产中支付。

(三)不列入基金费用的项目
下列费用不列入基金费用:

- 1.基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失;
2.基金管理人和基金托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用;
3.基金合同生效前的相关费用,包括但不限于验资费、会计师和律师费、信息披露费用等费用;
4.其他根据相关法律法规及中国证监会的有关规定不得列入基金费用的项目。

(四)费用调整
基金管理人和基金托管人协商一致,可根据基金发展情况调整基金管理费率或基金销售费率等相关费率。基金托管费率,由基金管理人报中国证监会备案,基金托管人协商一致,经中国证监会核准后公告,此项调整不需要召开基金份额持有人大会。调高基金管理费率、基金托管费率等相关费率须召开基金份额持有人大会审议。基金管理人必须最迟于新的费率实施前2个工作日内至少一家中国证监会指定的媒体公告并报中国证监会备案。

(五)基金税收
本基金运作过程中涉及的各项主体,其纳税义务按国家税收法律、法规执行。

第十四部分、对招募说明书更新部分的说明

一、“重要提示”部分:
1.更新了招募说明书所载更新截止日及有关财务数据和净值表现的截止日。

二、“三、基金管理人”部分:
1.更新了基金管理人个人信息。

2.更新了基金管理人风险管理体系。

三、“四、基金托管人”部分:
1.更新了基金托管人基本情况。

2.更新了主要人员情况。

3.更新了基金托管业务经营情况。

4.更新了基金托管人的内部控制制度。

四、“五、相关服务机构”部分:
1.更新了基金份额发售机构的联系人及客户服务电话。

2.增加了宏信证券股份有限公司、万联证券有限责任公司、天相投资顾问有限公司3家代销机构的相关信息。

3.更新了审计基金财产的会计师事务所相关信息。

五、“六、基金的投资”部分:
更新了基金投资组合报告。

六、“七、基金业绩”部分:
更新了基金业绩表现数据。

七、“八、二、对基金份额持有人的服务”部分:
更新了客户服务中心电话服务、网络在线客服、信息定制服务的内容。

八、“九、其他应披露事项”部分:
更新了2008年9月13日至2009年3月12日期间涉及本基金的相关公告。

汇添富基金管理有限公司
2009年4月25日

大成财富管理2020生命周期证券投资基金更新招募说明书摘要

(上接15版)

本基金的资产配置分为两个层次:第一个层次是资产配置策略,即在权益类资产、固定收益证券和货币市场工具之间的配置;第二个层次是权益类证券内部固定收益类证券的配置。

1. 资产配置策略
随着市场的发展,从整体趋势来看,本基金投资于权益类证券的比例持续提高,投资于固定收益类或货币市场工具的比例持续增加,使得整个基金组合的资产配置变得相对更加稳健,从追求资本增值为主转变为追求当期收益为主。

在前期,本基金类似于一只股票型或偏股型基金,风险收益水平相对较高,投资方法相对激进,以获得较高的资本增值回报。以后,逐步演变为一只低风险债券型基金,风险收益水平相对较低,投资方法趋于稳健,以获得稳定的当期收益。这种演变是渐进的,以适应投资者随着年龄增长而逐步减少风险敞口的要求。

2. 权益类证券投资策略
(1)资产配置品种和战略品种
本基金持有有固定收益类资产的技术性品种,也要持有保证未来发展的战略性品种。技术性品种往往是市场已经高度认同、大资金普遍人的热门品种,一般而言,能在短期内产生良好收益。战略性品种往往是被市场遗忘、产生错误定价的冷门品种,通常长期内收益较高,然而长期而言往往产生高额收益。

(2)基金选择在基金投资组合中既能产生当期收益的技术性品种,也能产生产生远期收益的战略性品种,降低基金的当期收益,也可以获得长期收益。

(3)不同行业投资思路
不同行业和个股具有不同的经营特征和模式,本基金将根据不同行业的特点,运用不同的选股方法:
①对于高速增长的行业,特别是新兴产业,本基金采取重点选择的选股策略。
②对于低速成长性行业或处于衰退阶段的行业,此类行业中部分公司经营良好,并且获得持续发展,且其行业地位,而大部分公司无法摆脱竞争劣势被淘汰,因此,本基金选择管理层的经营水平和公司的内在竞争力的上市公司,估值水平视公司的经营业绩而定。

(4)对于周期性行业,波动性和周期性是其主要特征,而在行业低谷期股票会出现大量抛售,导致投资风险较大。对于此类股票,本基金的投资重点在于当市场回调和市场定价发生错误时,进行波段操作,充分获取超额收益。

3. 固定收益类证券投资策略
固定收益类资产的配置策略随着时间的推移逐步增加。本基金将在严格控制组合风险的前提下,进行整体的资产配置。同时,基于收益的要求,在战术资产配置、类资产配置、个股选择和交易执行层面上实施积极的策略,以期在承担有限风险的前提下获得较高的投资收益。战术资产配置上,本基金将通过深入分析宏观经济、政策影响和市场信用利率结构等各种变量并参照市场基础久期,确定出目标久期。策略配置上,将通过各类债券品种的性价比、期限配置以及市场配置实现超额收益。

个股选择和多样化的交易策略将成为本基金日常获取超额收益的重要手段。

(1) 战略资产配置策略
战略资产配置通过宏观经济预测、情景分析判断、预期现金流情况决定。其中,宏观经济预测主要基于定性和定量相结合的研究报告,跟踪宏观经济,跟踪各类资产的现金流状况,确保基金的流动性要求。

(2) 战术资产配置策略
本基金将采取以“目标久期”为中心的债券资产配置方式,通过分析宏观经济、政策影响等各种变量并参照市场基础久期,确定出目标久期。策略配置上,将通过各类债券品种的性价比、期限配置以及市场配置实现超额收益。

宏观及市场分析是债券投资决策目标久期的重要环节,本基金基于对利率率变化的时间、幅度、方向等判断,此外,本基金还将借助久期收益策略曲线进行组合的目标久期决策,通过制定利率变化幅度的判断,分析利率变化的幅度、收益状况,并跟踪债券资产的风险承受能力确定组合的目标久期。因此,本基金还会借助情景分析方法研究收益率曲线变化,考察投资组合在收益率曲线变化的风险-收益特征及久期情况,最终确定组合在某一季度的目标久期区间。

(3) 类属配置
在确定目标久期后,本基金将对债券资产进行类属配置,即在对宏观经济、市场利率、债券供求等分析的基础上,预测各类债券资产预期风险和收益情况,考察债券品种期限和债券市场流动性及收益性现状,确定债券资产组合在国债、金融债、企业债等品种之间的类属分配。在本基金进行类属配置的过程中,将综合考虑模型预测和主动判断相结合的方法。

在确定目标久期、预期风险和资产配置比例后,本基金将对长短、中期债券品种进行期限配置,根据不同情况,决定采用平券、哑铃状或者梯形策略实现不同期限债券品种的投资。

(4) 交易策略
组合构建与调整过程中,本基金将采用一系列主动策略,收益率差策略和回购套利等多种交易策略,以提高组合整体投资收益率水平,控制组合的投资风险。

十、基金的业绩比较基准

Table with 2 columns: 时间, 业绩比较基准. Rows include 基金合同生效日至2010年12月31日, 2011年1月1日至2015年12月31日, 2016年1月1日至2020年12月31日, 2021年1月1日及以后。

在本基金的运作过程中,如果由于外部市场环境无法按法律法规约定的变化而使得调整业绩比较基准更符合基金份额持有人的利益,基金管理人可以对业绩比较基准进行适当调整,并在报中国证监会核准后,提前公告基金份额持有人。

十一、基金的风险收益特征

本基金属于中长期周期基金