（上接D14版）

本基金不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产，但可以参与一级市场新股申购或增发新股，并可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票所派发的权证及因投资可分离债券而产生的权证等非固定收益类品种。

基金的投资组合比例为：投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%，投资于非固定收益类资产的比例不高于基金资产的20%，持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

如出现法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

（5）投资策略

本基金A、B两级品种分别采取买入和申购、赎回，但两级资金将融合一起来进行投资管理。

本基金根据对宏观经济、宏观调控政策走向以及各类资产市场风险收益特征及其满变趋势的综合分析，比较，首先采用类属配置策略进行大类资产的配置，在此基础上，再根据对各类资产风险收益特征的进一步分析预测，制定各目策略。

1、类属资产配置策略

本基金根据对宏观经济、货币、财政政策走向以及各类资产的风险来源、收益来水平、利息税务处理和市场流动性等因素的综合分析，将市场细分为普通债券（含国债、金融债、央行票据、企业债、公司债、短期融资券等）、附权债券（含可转换公司债、各类附权债券等）、资产证券化产品、新股申购四个子市场，采取积极投资策略，定期对投资组合类属资产进行最优化配置和调整，确定类属资产的最优权数，力求在较低风险下获得较高组合收益。

2、普通债券投资策略

本基金根据日上而下和自下而上的分析方法对宏观经济和债券市场的走势做出分析。

自上而下：通过对基本面和资金面的分析对债券市场走势做出判断，以作为确定组合久期大小的依据，主要根据中长期的宏观经济走势和经济周期性特征，对收益率的未来变化趋势做出判断，从而对组合久期进行动态调整，以获取稳健的超越市场的投资收益。当中长期经济高速增长，通货膨胀压力浮现，央行政策趋于紧缩时，我们将根据组合久期，以本金安全为主要策略；反之，在经济增长趋于回落，通货膨胀压力下降，甚至通货紧缩出现时，我们将增加组合久期，以获取更高的票息和价差收益。

自下而上：通过对个券的分析来选择投资品种，主要根据各品种的收益率、流动性和信用风险等指标，挑选被市场低估的品种，在严控风险的前提下，获取稳定的收益。在确定债券组合久期之后，本金管理人将结合对不同信用类别债券的收益率基差分析，结合利差差异、信用风险分析、期权定价分析、利差分析以及交易所流动性分析，判断个券的投资价值，以挑选风险收益相匹配的券种，建立具体的个券组合。

本基金具体的普通债券投资策略主要有骑乘策略、息差策略及利差策略等。

① 骑乘策略

骑乘策略是指当收益率曲线比较陡峭时，也即相邻期限利差较大时，可以买入期限位于收益率曲线陡峭处的债券，也即收益率水平处于相对高位的债券，随着持有期的延长，债券的剩余期限将会缩短，从而此时债券的收益率水平将会较投资期初有所下降，通过债券的收益率的下滑，进而获得资本利得收益。骑乘策略的关键影响因素是收益率曲线的陡峭程度。若收益率曲线较为陡峭，则随着债券剩余期限的缩短，债券的收益率水平将会有较大下滑，进而获得较高的资本利得。

② 息差策略

息差策略是指利用回购利率低于债券收益率的情形，通过正回购将所获得资金投资于债券的策略。息差策略实际上也就是杠杆放大策略，进行放大策略时，必须考虑回购资金成本与债券收益率之间的关系，只有当债券收益率高于回购资金成本（即回购利率）时，息差策略才能取得正收益。

③ 利差策略

利差策略是指对两个期限相近的债券的利差进行分析，从而对利差水平的未来走势做出判断，进而相应地进行债券置换。影响两期限相近债券的利差水平的因素主要有息票因素、流动性因素及信用评级因素等。当期限利差水平缩小时，可以买入收益率高的债券同时卖出收益率低的债券，通过两债券利差的缩小获得投资收益；当期限利差水平扩大时，可以买入收益率低的债券同时卖出收益率高的债券，通过两债券利差的扩大获得投资收益。

3、附权债券投资策略

① 可转换公司债券投资策略

可转换债券是介于股票和债券之间的投资品种，兼具股性和债性的双重特征。本基金利用宏观经济变化和上市公司的盈利变化，判断市场的变化趋势，选择不同的行业，再根据可转换债券的特性选择个行业不同的转债券种。本基金利用可转换债券的债券底价和到期收益率来判断转换的债性，增强本金投资的安全性；本基金利用可转换债券溢价率来判断转债的股性，在市场出现投资机会时，优先选择股性强的品种，获取超额收益。

在选择可转换债券品种时，本基金将与本公司的股票投研团队积极合作，深入研究，力求选择被市场低估的品种，来构建本基金可转换债券的投资组合。

② 其它附权债券投资策略

分离交易可转换公司债券，是认股权证和公司债券的组合产品，该种产品中的公司债券和认股权证可在上市后分别交易，即发行时是组合在一起的，而上市后则自动拆分成公司债券和认股权证，一方面，本基金因认购分离交易可转换公司债券所获得的认股权证可以择时卖出或行使新股认购权；另一方面，分离交易可转换公司债券上市后分离出的公司债券的投资按照普通债券投资策略进行管理。

4、中小企业私募债券投资策略

中小企业私募债券，是未上市中小微型企业以非公开方式发行的债券，其实际备案制发行，对于发行人没有净资产和盈利能力的门槛要求，是完全市场化的信用债品种。

从国内债券市场发展来看，普遍投资策略绝大部分都是建立在对利率风险的判断基础上；中小企业私募债券由于单只规模较小、收益率接近10%的水平、期限在1-3年内等特征，提供了非固定的收益率曲线，持有到期的投资组合，本基金在精select券投资组合时将降低对利率风险的关注度，通过个券精选、分散化配置，加强对信用风险的控制和管理，即以控制信用风险，持有到期为主的投资策略。

5、资产证券化产品投资策略

资产证券化产品的定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上，对资产证券化产品的交易结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析，采取包括收益率曲线策略、信用利差曲线策略、预期利率波动率策略等积极主动的投资策略，投资于资产证券化产品。

6、新股申购策略

本基金将在申购期限到下参与一级市场新股与增发新股的申购，通过研究首次发行股票及增发新股的上市公司基本面因素，分析新股内在价值，市场溢价率、市盈率和申购机会成本等综合评估申购收益率，从而制定相应的申购策略以及择时卖出策略。

（6）证券借贷业务

① 本基金将在基金合同规定的范围内，在不影响基金日常流动性的前提下，为了提高基金资产的收益率，在不改变本基金投资目标、投资策略、风险收益特征的前提下，本基金管理人可以根据相关法律法规的规定，在与具有证券借贷业务资格的机构开展证券借贷业务时，将本基金所持有的证券进行出借，并收取证券借贷业务的收益。

② 本基金证券借贷业务的开展，将遵循以下原则：

1、本基金证券借贷业务的开展，有利于本基金的资产保值增值，有利于提高本基金的投资收益，有利于维持本基金的投资策略的连续性，有利于本基金的稳定运作，有利于保护基金持有人的利益；

2、本基金证券借贷业务的开展，有利于证券市场的稳定发展，有利于证券市场的长期投资理念的培育，有利于证券市场的风险管理，有利于证券市场的监管；

3、本基金证券借贷业务的开展，将在充分考虑证券借贷业务的风险特征的基础上，在有效控制证券借贷业务风险的前提下，谨慎地从事证券借贷业务，以期在风险可控的前提下，为基金持有人谋求更高的投资回报。

③ 本基金证券借贷业务的开展，将遵循市场化原则，以证券借贷业务的收益最大化为目标，在与证券借贷业务资格的机构开展证券借贷业务时，本基金管理人将与其进行充分的协商，在对证券借贷业务的收益、成本、风险进行全面的评估和测算的基础上，与其确定出合理的证券借贷业务费率水平。

④ 本基金证券借贷业务的开展，将遵循分散风险的原则，在与单一证券借贷业务资格的机构开展的证券借贷业务的规模上，本基金管理人将对其进行合理的控制，以期将因单一证券借贷业务的违约而导致本基金资产遭受较大损失的可能性降低到最小。

⑤ 本基金证券借贷业务的开展，将遵循公平、公正、公开的原则，在与证券借贷业务资格的机构开展证券借贷业务时，本基金管理人将对其进行公平、公正、公开的选择，并将对其的资格、资信、财务状况、业务能力、内部管理、风控水平、履约能力、信用等级、证券借贷业务的经验、证券借贷业务的成交量、证券借贷业务的违约记录、证券借贷业务的成本、证券借贷业务的风险管理水平、证券借贷业务的内部控制、证券借贷业务的信息披露、证券借贷业务的法律合规性、证券借贷业务的市场声誉、证券借贷业务的市场口碑、证券借贷业务的市场份额、证券借贷业务的市场地位、证券借贷业务的市场影响力、证券借贷业务的市场形象、证券借贷业务的市场信