招商可转债分级债券型证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014年9月30日

基金管理人：招商基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2014 年 10 月 25 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 2014 年 10 月 22 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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2014 年 7 月 31 日（基金合同生效日）起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商可转债分级债券 B(内简称：转债分级)
基金主代码	161719
交易代码	161719
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年 7 月 31 日
报告期末基金份额总额	629,210,722.63 份
投资目标	在保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产，充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金在合同约定的范围内实施稳健的整体资产配置，并将采取相对稳定的类就动化投资策略；通过对国内外宏观经济状况、证券市场走势、市场利率走势以及市场资金供求情况、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析，预测各类资产在长、中、短期内的风险收益特征，适时进行合理资产配置。 2、可转债投资策略 可转债即可转换公司债券，其投资者可以在约定期限内按照事先确定的价格将该债券转换为公司普通股。 3、利率品种投资策略 本基金主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪，在对普通债券的投资过程中，采用久期控制下的主动性投资策略，主要包括：久期控制、期限结构配置、信用风险控制、跨市场套利和相对价值判断等管理手段，对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测，相机而动，积极调整。 4、信用债投资策略与信用风险管理 本基金将以自上而下的宏观和利率曲线分析和信用利差分析基础上相应实施的投资策略，以及自下而上的个券精选策略，同时采用数量化信用分析模型，对信用债券的信用风险进行有效管理。
业绩比较基准	60%*中信标普可转债指数+40%*中债综合指数
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
下属三级基金的基金简称	招商转债 A 份(内简称：转债优先) / 招商转债 B 份(内简称：转债进取) / 招商可转债分级债券 份(内简称：转债分级)
下属三级基金的交易代码	150188 / 150189 / 161719
报告期末下属三级基金的份额总额	28,784,907.00 份 / 12,336,389.00 份 / 588,089,426.63 份
下属三级基金的风险收益特征	可转债 A 份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。 / 可转债 B 份额将表现出较高风险、收益相对较高的特征。 / 本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种。

§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（2014 年 7 月 31 日 - 2014 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	5,261,878.75
2.本期利润	20,992,972.62
3.加权平均基金份额本期利润	0.0202
4.期末基金资产净值	645,622,986.53
5.期末基金份额净值	1.026

注：1、上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；

2、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。

3、基金合同于 2014 年 7 月 31 日生效，截至本报告期末未满一季度。

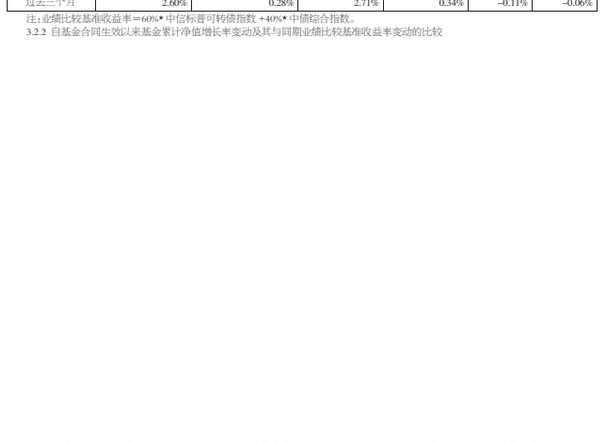
3.2 基金净值表现

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	2.60%	0.28%	2.71%	0.34%	-0.11%	-0.06%

注：业绩比较基准收益率=60%*中信标普可转债指数+40%*中债综合指数。

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：1、根据基金合同的规定：本基金投资于债券的比例不低于基金资产的 80%，其中，投资于可转换债券的比例不低于非现金资产的80%；本基金投资于股票等权益类资产的比例不超过基金资产 20%。同时本基金还应保留不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。本基金于 2014 年 7 月 31 日成立，自基金成立日起 6 个月内为建仓期，截至报告期末建仓期未结束。

2、本基金合同于 2014 年 7 月 31 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年。

§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		
孙海波	本基金的基金经理	2014年 7 月 31 日	-	15	孙海波，男，中国国籍，经济学硕士。曾任职于南开大学计算中心及泰康人寿保险股份有限公司；1999 年加入光大证券股份有限公司，曾任职于投行部、债券投资部及自营部；2004 年起先后任职于万家基金管理有限公司（原天同基金）及中信基金管理有限公司（原华夏基金）的投资管理部，均从事证券投资相关工作；2007 年加入中国中投证券有限责任公司，担任证券投资部副总经理，全面负责公司证券投资业务；2012 年加入招商基金管理有限公司固定收益投资部，曾任招商理财 7 天债券型证券投资基金基金经理，现任投资管理二部副总监兼招商安心收益债券型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商安达保本混合型证券投资基金及招商可转债分级债券型证券投资基金基金经理。
吴伟明	本基金的基金经理	2014年 8 月 26 日	-	4	吴伟明，男，中国国籍，理学硕士。 2010年加入招商基金管理有限公司，任固定收益投资部研究员，从事可转债、宏观经济及新股申购等研究工作，现任招商信用增强债券型证券投资基金、招商可转债分级债券型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施细则的规定以及《招商可转债分级债券型证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人（以下简称“公司”）已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。公司建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。公司的相关研究成果向所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。公司交易部在报告期内，对所有组合的各条指令，均在中央交易员的统一分派下，本着持有人利益最大化的原则执行了公平交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，公司要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情形。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

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

宏观与政策分析：

2014 年 3 季度，经济出现加速下滑，虽然政府接连出台稳增长相关政策，但收效甚微。政府在 7-8 月份出台政策不多，社会融资增速加速下降以及房地产市场风险继续发酵，造成 8 月份各项经济指标全面回落，且回落幅度有所加大。微观行业数据依旧疲软，主要工业品价格持续下跌且跌幅加大，企业盈利由升转降。8 月份数据公布后，政府放松力度加大，先后推出 5000 亿 SLF 和解除限贷等放松措施。

通胀方面小幅下滑，9 月份消费旺季猪肉价格走势依旧偏弱，虽然供给存在较大风险，但淡季阶段价格走势不强暗示猪肉价格难以形成显著的上升趋势。PPI 环比跌幅加大，同比转降，海外大宗工业品价格也普遍转向弱势。

债券市场回顾：

3 季度利率债收益率先上后下，总体呈小幅下行的走势，曲线形态先陡后平。短端收益率大幅波动，但季度走势基本持平，反映较长期限回购利率下降缓慢对短端收益率的支撑作用。7 月初公布的 6 月份贷款和社融数据大幅扩张，市场预期政府将出台刺激措施，经济可能转入回升趋势，同期的经济数据也显示出企稳迹象，长端收益率明显回升。随后经济数据并未出现上升趋势，社融和贷款增量也出现回落，收益率开始逐步下行，8 月份经济指标大幅下降，数据公布后收益率开始快速下降，随后央行启动 5000 亿 SLF 并下调正回购投标利率，利率债收益率再下一域。信用债走势相似，城投债依然受到追捧，收益率跟随利率品小幅下降，而低等级产业和民营企业等债券收益率也从高位开始下降。

可转债市场回顾：

3 季度可转债市场表现较好，由于市场预期政府出台措施，债券收益率下降，加上沪港通预期，投资者风险偏好有所提升，股票市场大幅上涨，中证转债指数上涨了 5.30%。

基金操作回顾：

回顾 2014 年 3 季度的基金操作，我们严格遵照基金合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上，根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.026 元，本报告期份额净值增长率为 2.60%，同期业绩基准增长率为 2.71%，基金业绩低于同期比较基准，幅度为 0.11%。主要是本基金在七月底成立，基金处于建仓期，转债仓位较低所致。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济增长方面，政府稳增长政策可能继续出台，但社会融资增速难有回升，经济企稳回升更多停留在预期层面，实际的好转比较困难。房地产领域虽然刺激政策不断，但房贷利率打折优惠还是受到银行成本抬升的限制，房地产销售乃至投资转入回升趋势年内恐怕较难看到。我们预计经济仍将持续下降趋势，这意味着放松政策仍会不断出台。通胀方面短期仍没有风险，4 季度 CPI 波动平台与 3 季度大体相近。

展望 2014 年 4 季度债券市场，货币政策如何放松将是市场运行的主要线索。M2 增速和社会融资增速持续下降到央行目标之下，可能存在失速风险，央行如何应对值得关注。如果央行延续目前思路，进一步降低正回购利率等方式压低银行间利率，寄希望于银行间利率下行传导至实体利率并刺激借贷需求，这种情况下债券市场将延续牛市。如果央行转变思路，直接调控信用创造刺激广义货币增长，比如定向降低实体部分领域的利率或者给银行松绑等等，那么债券市场将转入震荡甚至小幅调整。货币政策采取何种方式放松将是 4 季度市场的核心变量。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	526,127,010.04	80.80
	其中：债券	526,127,010.04	80.80
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	28,716,014.23	4.41
7	其他资产	96,317,302.86	14.79
8	合计	651,160,327.13	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.3 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明细

本基金本报告期末未持有股票。

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	46,211,340.10	7.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	70,150,678.90	10.87
5	企业短期融资券	40,008,000.00	6.20
6	中期票据	40,020,000.00	6.20
7	可转债	329,736,991.04	51.07
8	其他	-	-
9	合计	526,127,010.04	81.49

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	110023	民生转债	819,650	76,686,454.00	11.88
2	110020	南山转债	629,650	70,841,921.50	10.97
3	110027	东方转债	461,110	55,420,810.90	8.58
4	110018	国电转债	418,360	49,249,339.20	7.63
5	122769	11龙海债	425,990	43,668,234.90	6.76

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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

根据本基金合同中对投资范围的规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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

5.10.2

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	20,853.92
2	应收证券清算款	90,020,148.69
3	应收股利	-
4	应收利息	6,120,181.33
5	应收申购款	116,587.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	39,531.16
8	其他	-
9	合计	96,317,302.86

5.10.4 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	110023	民生转债	76,686,454.00	11.88
2	110020	南山转债	70,841,921.50	10.97
3	110018	国电转债	49,249,339.20	7.63
4	113005	平安转债	37,213,000.00	5.76
5	110015	石化转债	21,806,000.00	3.38
6	110017	中海转债	5,717,304.00	0.89

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

单位：份

项目	招商转债 A（内简称：转债优先）	招商转债 B（内简称：转债进取）	招商可转债分级债券（内简称：转债分级）
基金合同生效日（2014 年 7 月 31 日）基金份额总额	128,442,108.00	55,046,618.00	1,185,684,008.07
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-	-	4,202,091.12
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-	-	744,164,102.56
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-99,657,201.00	-42,710,229.00	142,367,430.00
报告期期末基金份额总额	28,784,907.00	12,336,389.00	588,089,426.63

注：拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额及基金份额折算变动份额。

§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

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；

2、中国证券监督管理委员会批准招商可转债分级债券型证券投资基金设立的文件；

3、《招商可转债分级债券型证券投资基金基金合同》；

4、《招商可转债分级债券型证券投资基金托管协议》；

5、《招商可转债分级债券型证券投资基金招募说明书》；

6、《招商可转债分级债券型证券投资基金 2014 年第 3 季度报告》。

8.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：中国深圳蛇南大道 7088 号招商银行大厦

8.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-887-9555

网址：http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2014 年 10 月 25 日

中邮定期开放债券型证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014年9月30日

基金管理人：中邮创业基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2014 年 10 月 25 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 2014 年 10 月 24 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。

本报告期自 2014 年 07 月 01 日起至 2014 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮定期开放债券
交易代码	000271
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年 11 月 5 日
报告期末基金份额总额	3,223,367,837.83 份
投资目标	本基金投资目标是在追求本金长期安全的基础上，力争为基金份额持有人创造超越业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	本基金在对宏观经济和债券市场综合研判的基础上，通过自上而下的宏观分析和自下而上的个券研究，使用主动管理、数量投资和组合投资的投资手段，追求基金资产长期稳健的增值。 主动管理：我国债券市场运行时间短，市场规模较小，参与主体少，债券市场还处于不断完善和发展的过程中，由于我国债券市场的不完全有效性为基金管理人通过积极的投资策略，实现基金资产的长期稳定增值提供了可能性。本基金管理人将通过增强对宏观、市场利率和债券市场发展的认识程度，合理选择和实时调整投资组合的期限选择和类别选择等方式，在控制投资风险的前提下力争获取超过债券市场平均收益水平的投资业绩。 数量投资：通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性和信用风险等因素，寻找被市场错误定价或产生低估的偏离价值区域的券种，通过科学的计算方法，严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平，研究分析所选定的品种是否符合投资目标，是否具有投资价值，并选择有利时机进行投资决策。 组合投资：债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动，而具有不平衡性，往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出，收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人可根据不同债种的风险收益特征，在不同市场环境下进行不同比例的组合投资，采用骑乘策略、子弹型、杠铃型等方式进行债券组合。 本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在非信用类固定收益资产（国债、央行票据等）、信用类债券或资产支持证券类资产、现金及银行存款和结算备付金之间的配置：①基于对利率走势、经济周期变动规律的分析，预测固定收益品种的投资收益和风险；②对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，考察其固定收益市场信用利差的影响，选择信用利差被高估的固定收益品种；③对转债债券发行公司的成长性和可转债价值的判断。 2、固定收益品种投资策略 (1) 固定收益品种的配置策略 平均久期策略 本基金通过对宏观经济发展(包括国内生产总值、工业增长、货币信贷、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、价格指数和一季度和宏观经济政策的综合预期)的研究，结合资金供求状况，预测市场利率的变化趋势，预测债券市场对上述宏观和政策的反应，并据此积极调整组合的平均久期，在预期利率上升时缩短组合的平均久期，提高债券组合的投资收益。当预期市场利率上升时，本基金将增加债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本基金将拉长债券投资组合久期，以提高组合的获益债券价格上涨带来的价差收益。 期限结构配置策略 结合对宏观经济形势和政策的判断，本基金对债券市场收益率期限结构进行分析，运用统计和数量分析技术，预测收益率期限结构的变化方式，选择合适的期限结构配置策略，配置各期限段固定收益品种的比例，以达到相期投资收益最大化的目的。 类属配置策略 本基金将对信用类期间收益品种的信用风险、利率水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究预测的结果，金融债、企业债、公司债、可转换债券等类属之间的利差变动趋势，确定组合在不同类型债券品种和配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察相应债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的场所进行配置。 (2) 固定收益品种的选择 在债券组合中约占 80%，期限结构和类属配置的基础上，本基金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、税赋、含权等因素进行分析，选择具有良好投资价值的债券进行投资。 a、非信用类固定收益品种(国债、央行票据等)的选择 本基金对国债、央行票据等非信用类固定收益品种的投资，主要根据宏观经济变量和宏观政策的分析，预测未来收益率曲线的变动趋势，综合考虑组合流动性决定投资品种。 本基金将依据信用风险管理的原则，结合内部信用评级体系，对拟投资的信用债券的信用资质进行深入研究，并结合债券的流动性、市场规模、债券收益率曲线形态等因素，综合评估各个券种的投资价值，选择风险调整后收益较高的债券进行投资。 b、资产支持证券投资策略 资产支持证券投资的关键在于对资产池现金流的分析，主要根据宏观经济变量和宏观政策的分析，研究决定资产证券化产品的发展规模，并结合对资产池资产质量的分析，选择合适的资产证券化品种进行投资。 c、可转换债券投资策略 本基金将对可转换债券的纯债价值、转换价值、期权价值、流动性溢价、信用风险等因素进行综合分析，选择具有良好投资价值的债券进行投资。 d、中小企业私募债券投资策略 本基金将对中小企业私募债券的发行人的财务状况、偿债意愿、流动性管理水平等因素进行评估，选择优质发行人的中小企业私募债券进行投资，以获取较高的票息收益。 e、资产支持证券投资策略 本基金将对资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值，选择风险调整后收益较高的资产支持证券进行投资。 (3) 信用类固定收益品种的风险管理 本基金的债券信用风险主要分为：债券种的信用风险和债券组合的信用风险。 ①对债券种的风险管理：对入库债券进行信用风险评估，通过自上而下与自下而上的信用风险研究，使用主动管理、数量投资和组合投资的投资手段，追求基金资产长期稳健的增值。 主动管理：我国债券市场运行时间短，市场规模较小，参与主体少，债券市场还处于不断完善和发展的过程中，由于我国债券市场的不完全有效性为基金管理人通过积极的投资策略，实现基金资产的长期稳定增值提供了可能性。本基金管理人将通过增强对宏观、市场利率和债券市场发展的认识程度，合理选择和实时调整投资组合的期限选择和类别选择等方式，在控制投资风险的前提下力争获取超过债券市场平均收益水平的投资业绩。 数量投资：通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性和信用风险等因素，寻找被市场错误定价或产生低估的偏离价值区域的券种，通过科学的计算方法，严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平，研究分析所选定的品种是否符合投资目标，是否具有投资价值，并选择有利时机进行投资决策。 组合投资：债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动，而具有不平衡性，往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出，收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人可根据不同债种的风险收益特征，在不同市场环境下进行不同比例的组合投资，采用骑乘策略、子弹型、杠铃型等方式进行债券组合。 1、资产配置策略 本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济形势发展和变动趋势，基于对财政政策、货币政策和债券市场的综合研判，在遵守有关投资限制规定的前提下，灵活运用投资策略，配置基金资产，力争在保障基金资产流动性和本金安全的前提下实现较高的投资收益和长期稳定的增值。 本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在非信用类固定收益资产（国债、央行票据等）、信用类债券或资产支持证券类资产、现金及银行存款和结算备付金之间的配置：①基于对利率走势、经济周期变动规律的分析，预测固定收益品种的投资收益和风险；②对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，考察其固定收益市场信用利差的影响，选择信用利差被高估的固定收益品种；③对转债债券发行公司的成长性和可转债价值的判断。 2、固定收益品种投资策略 (1) 固定收益品种的配置策略 平均久期策略 本基金通过对宏观经济发展(包括国内生产总值、工业增长、货币信贷、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、价格指数和一季度和宏观经济政策的综合预期)的研究，结合资金供求状况，预测市场利率的变化趋势，预测债券市场对上述宏观和政策的反应，并据此积极调整组合的平均久期，在预期利率上升时缩短组合的平均久期，提高债券组合的投资收益。当预期市场利率上升时，本基金将增加债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本基金将拉长债券投资组合久期，以提高组合的获益债券价格上涨带来的价差收益。 期限结构配置策略 结合对宏观经济形势和政策的判断，本基金对债券市场收益率期限结构进行分析，运用统计和数量分析技术，预测收益率期限结构的变化方式，选择合适的期限结构配置策略，配置各期限段固定收益品种的比例，以达到相期投资收益最大化的目的。 类属配置策略 本基金将对信用类期间收益品种的信用风险、利率水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究预测的结果，金融债、企业债、公司债、可转换债券等类属之间的利差变动趋势，确定组合在不同类型债券品种和配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察相应债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的场所进行配置。 (2) 固定收益品种的选择 在债券组合中约占 80%，期限结构和类属配置的基础上，本基金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、税赋、含权等因素进行分析，选择具有良好投资价值的债券进行投资。 a、非信用类固定收益品种(国债、央行票据等)的选择 本基金对国债、央行票据等非信用类固定收益品种的投资，主要根据宏观经济变量和宏观政策的分析，预测未来收益率曲线的变动趋势，综合考虑组合流动性决定投资品种。 b、资产支持证券投资策略 本基金将依据信用风险管理的原则，结合内部信用评级体系，对拟投资的信用债券的信用资质进行深入研究，并结合债券的流动性、市场规模、债券收益率曲线形态等因素，综合评估各个券种的投资价值，选择风险调整后收益较高的债券进行投资。 c、可转换债券投资策略 本基金将对可转换债券的纯债价值、转换价值、期权价值、流动性溢价、信用风险等因素进行综合分析，选择具有良好投资价值的债券进行投资。 d、中小企业私募债券投资策略 本基金将对中小企业私募债券的发行人的财务状况、偿债意愿、流动性管理水平等因素进行评估，选择优质发行人的中小企业私募债券进行投资，以获取较高的票息收益。 e、资产支持证券投资策略 本基金将对资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值，选择风险调整后收益较高的资产支持证券进行投资。 (3) 信用类固定收益品种的风险管理 本基金的债券信用风险主要分为：单券种的信用风险和债券组合的信用风险。 ①对债券种的风险管理：对入库债券进行信用风险评估，通过自上而下与自下而上的信用风险研究，使用主动管理、数量投资和组合投资的投资手段，追求基金资产长期稳健的增值。 主动管理：我国债券市场运行时间短，市场规模较小，参与主体少，债券市场还处于不断完善和发展的过程中，由于我国债券市场的不完全有效性为基金管理人通过积极的投资策略，实现基金资产的长期稳定增值提供了可能性。本基金管理人将通过增强对宏观、市场利率和债券市场发展的认识程度，合理选择和实时调整投资组合的期限选择和类别选择等方式，在控制投资风险的前提下力争获取超过债券市场平均收益水平的投资业绩。 数量投资：通过数量化分析债券久期、凸性、利率、流动性和信用风险等因素，寻找被市场错误定价或产生低估的偏离价值区域的券种，通过科学的计算方法，严格测算和比较该项投资的风险与预期投资收益水平，研究分析所选定的品种是否符合投资目标，是否具有投资价值，并选择有利时机进行投资决策。 组合投资：债券收益率曲线的变动并不是整体平行移动，而具有不平衡性，往往收益率曲线的某几个期限段的变动较为突出，收益率曲线变动的不平衡性为基金管理人集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。基金管理人可根据不同债种的风险收益特征，在不同市场环境下进行不同比例的组合投资，采用骑乘策略、子弹型、杠铃型等方式进行债券组合。 1、资产配置策略 本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济形势发展和变动趋势，基于对财政政策、货币政策和债券市场的综合研判，在遵守有关投资限制规定的前提下，灵活运用投资策略，配置基金资产，力争在保障基金资产流动性和本金安全的前提下实现较高的投资收益和长期稳定的增值。 本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在非信用类固定收益资产（国债、央行票据等）、信用类债券或资产支持证券类资产、现金及银行存款和结算备付金之间的配置：①基于对利率走势、经济周期变动规律的分析，预测固定收益品种的投资收益和风险；②对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，考察其固定收益市场信用利差的影响，选择信用利差被高估的固定收益品种；③对转债债券发行公司的成长性和可转债价值的判断。 2、固定收益品种投资策略 (1) 固定收益品种的配置策略 平均久期策略 本基金通过对宏观经济发展(包括国内生产总值、工业增长、货币信贷、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、价格指数和一季度和宏观经济政策的综合预期)的研究，结合资金供求状况，预测市场利率的变化趋势，预测债券市场对上述宏观和政策的反应，并据此积极调整组合的平均久期，在预期利率上升时缩短组合的平均久期，提高债券组合的投资收益。当预期市场利率上升时，本基金将增加债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本基金将拉长债券投资组合久期，以提高组合的获益债券价格上涨带来的价差收益。 期限结构配置策略 结合对宏观经济形势和政策的判断，本基金对债券市场收益率期限结构进行分析，运用统计和数量分析技术，预测收益率期限结构的变化方式，选择合适的期限结构配置策略，配置各期限段固定收益品种的比例，以达到相期投资收益最大化的目的。 类属配置策略 本基金将对信用类期间收益品种的信用风险、利率水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究预测的结果，金融债、企业债、公司债、可转换债券等类属之间的利差变动趋势，确定组合在不同类型债券品种和配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察相应债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的场所进行配置。 (2) 固定收益品种的选择 在债券组合中约占 80%，期限结构和类属配置的基础上，本基金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、税赋、含权等因素进行分析，选择具有良好投资价值的债券进行投资。 a、非信用类固定收益品种(国债、央行票据等)的选择 本基金对国债、央行票据等非信用类固定收益品种的投资，主要根据宏观经济变量和宏观政策的分析，预测未来收益率曲线的变动趋势，综合考虑组合流动性决定投资品种。 本基金将依据信用风险管理的原则，结合内部信用评级体系，对拟投资的信用债券的信用资质进行深入研究，并结合债券的流动性、市场规模、债券收益率曲线形态等因素，综合评估各个券种的投资价值，选择风险调整后收益较高的债券进行投资。 b、资产支持证券投资策略 本基金将对资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值，选择风险调整后收益较高的资产支持证券进行投资。 c、可转换债券投资策略 本基金将对可转换债券的纯债价值、转换价值、期权价值、流动性溢价、信用风险等因素进行综合分析，选择具有良好投资价值的债券进行投资。 d、中小企业私募债券投资策略 本基金将对中小企业私募债券的发行人的财务状况、偿债意愿、流动性管理水平等因素进行评估，选择优质发行人的中小企业私募债券进行投资，以获取较高的票息收益。 e、资产支持证券投资策略 本基金将对资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率