中邮创新优势灵活配置混合型证券投资基金

2015 第四季度 报告

2015年12月31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:2016年1月22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2016年01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。
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10月01日起至2015年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中邮创新优势混合
交易代码	001275
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年7月23日
报告期末基金份额总额	759,554,799.11份
投资目标	本基金通过方便的动态资产配置,在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,充分挖掘和利用中国科技进步和创新过程中带来的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	(一)大类资产配置策略 本基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济发展变动趋势,判断当前所处的经济周期,结合对未来做出科学预测,在此基础上,结合对流动性及资金流向的分析,综合股市和债市估值及风险分析进行灵活的大类资产配置。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 本基金主要投资于具有创新优势的上市公司,具有创新优势的公司通过提供差异性的甚至具有颠覆性的产品或服务为公司创造出广阔的蓝海市场,或者通过工艺流程的改进甚至变革即显提升性能或降低成本从而为公司带来优势的市场份额或者明显高于行业的盈利能力,因而,在市场表现中,能够为投资者带来较高的回报,这类企业是本基金重点投资对象。 1.创新优势企业的筛选 本基金所指的创新优势,包括技术创新优势和商业创新优势两种类型,技术创新优势是指企业创造和应用新知识和新技术,采用新工艺流程的生产方式,开发生产新产品,提供新的服务,提高产品质量,或降低产品成本,占据市场并实现市场价值的优势,商业创新优势是指企业通过商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等方面的创新,使企业的盈利能力和竞争力得到持续改善的优势。 a 技术创新优势 本基金将重点研究企业技术创新的竞争力及其市场前景,并对企业研发管理体系、研发规划、人才吸引力及激励制度进行分析 1 技术创新的竞争力分析:通过专家访谈,竞争对手调研,产业链上下游公司交流等手段,在对创新企业技术和产品创新的先进程度、被模仿的难易程度,从用有效创新企业技术创新优势的可持续性 2 研发投入与产出分析:公司为保证技术领先地位,动辄将研发资金的规模和持续性,同时,确保人力资源和投入与投资收入水平适当增长,对企业研发投入的评判,所采用的主要量化指标包括:研究开发费用占销售收入的比重,近三年研究开发费用的规模以及增长情况等。 3 研发能力分析:本基金从企业专利申请量、发明专利比重、拥有专利数量、专有技术、新产品推出周期等方面对企业的研发能力进行分析。 2.商业创新优势 本基金以为商业创新活动是一种节约人力和资本的活动,即以更少的人力和资本投入获得更大的增长,本基金将辨识企业是否在商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等商业行为方面有创新优势,本基金将重点分析商业创新优势的持续性,分析企业的商业创新优势在商业模式的可复制性,成本控制收入增长,市场份额增长,成本降低等方面的持续性。 对于纯生产企业上市公司,如果它正在管理制度、营销体系、技术开发和生产体系等方面进行创新,并且商业发展前景和经济效益,也属于本基金的主要投资范围。 2.创新管理能力分析 对具有创新优势的某些企业而言,尽管不断有创新活动,却不能产生利润,究其原因,主要在于创新管理能力欠缺,无法实现创新成果的商业价值,因此,本基金将对企业的创新管理能力进行分析,比如:企业的技术积累能力,企业的技术管理能力,能否具有科学规范的研发管理体系,激励和人才培养机制,企业创新与发展战略的匹配能力,企业的资源整合能力以及企业的市场开拓能力等;通过市场份额增长、成本降低等各项具体指标对企业的创新管理能力进行评价。 3.创新优势企业产业链 本基金认为独立文所述的创新优势企业之外,还可以将产业链中可以受益于创新优势企业成长和发展的上下游优秀的上市公司纳入本基金投资库,这类上市公司虽然分享在创新优势企业的产业链上下游,但能门槛较显于为创新优势企业提供原材料或者应用创新优势企业的新技术新模式获得利润。 (二)股票投资策略 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、税赋、含权等因素进行分析,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。 (三)权证投资策略 本基金将按照相关法律法规通过利用权证及其他金融工具进行套利、避险交易、控制基金组合风险、获取超额收益,本基金进行权证投资时,将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上,结合股价波动率等参数,运用期权定价模型,确定其合理价值,从而建立相应投资组合方案,进行交易或避险交易组合,并实施相应风险控制措施,以期实现增值目的。期权的投资目标是在控制风险的前提下,充分挖掘和利用期权的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。 (四)股指期货投资策略 本基金将在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,遵循有效管理原则经充分论证后适度运用股指期货,通过对股票现货和股指期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型,采用估值价差、动态对冲、跨期套利、跨品种套利等策略,在风险可控的前提下,力求实现稳定的投资收益。 (五)资产支持证券投资策略 本基金将分析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,本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。	
业绩比较基准	本基金业绩比较基准构成为:沪深300指数×60%+上证国债指数×40% 本基金取得投资的业绩比较基准为沪深300指数,债券投资的业绩比较基准为上证国债指数,主要基于以下原因: 沪深300指数是由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成份股指数,覆盖了沪深市场大部分有价证券的市值,具有良好的市场代表性和市场流动性,沪深300指数与市场整体表现具有较高的相关性,且指数历史表现基于市场平均收益水平,具有良好的投资价值,该指数由中证指数公司在于进国际指数编制和管理经验的基础上编制和维护,编制方法的透明度高,具有独立性,上证国债指数编制上海证券交易所上市的所有固定利率国债为样本,按照国债发行量加权构成,上证国债指数编制合理,透明,运用广泛,具有较强的代表性和权威性,能够满足本基金的投资管理需要。 鉴于市场环境的变化,如果上述业绩比较基准不适用本基金或市场推出代表性更强、投资者认同度更高且更能够表征本基金风险收益特征的指数时,本基金管理人可以依照维护基金份额持有人合法权益的原则,根据实际情况对业绩比较基准进行相应调整。调整业绩比较基准应经基金托管人同意,报中国证监会备案,基金管理人应在调整前3个工作日在中国证监会指定的信息披露媒介上刊登公告。	
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10月1日-2015年12月31日)
1.本期已实现收益	129,079,451.65
2.本期利润	196,660,475.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.3814
4.期末基金资产净值	1,057,925,114.87
5.期末基金份额净值	1.393

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	40.14%	2.61%	10.65%	1.01%	29.49%	1.60%

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:本基金合同生效日为2015年7月23日,按照基金合同和招募说明书的约定,本基金自基金合同生效之日起6个月内为建仓期,建仓期结束时使基金的投资组合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	2015年7月22日	-	23年	邓立新先生:曾任中国工商银行北京珠市口分支机构、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团支部书记、华夏证券有限公司北京三环路营业部父母路经理、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、投资研究部投资副总经理、现任公司投资总监兼权益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。
许志海	基金经理	2015年7月22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,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基金经理兼行业研究员,现任中邮核心成长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。

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下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》、《中邮创业基金管理股份有限公司公平交易管理细则》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,我们秉承“长期看好,短期看博弈”的策略;长期看市场处于底部区间,短期看市场仍然以存量博弈为主,市场处于箱体运动状态;我们采用比较灵活的仓位控制策略,深入挖掘、积极布局长期看好的“新经济”类品种,同时比较有效的参与了主题轮动的投资。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年12月31日,本基金份额净值为1.393元,累计净值1.393元。本报告期份额净值增长率为40.14%,同期业绩比较基准增长率为10.65%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

短期来看,增量资金没有显著的持续流入,市场依然处于存量博弈阶段;从中长期来看“松货币宽财政”的大环境将支撑资产价格持续上行,监管层有效应对股灾、积极构建开放有序金融市场的诸多举措将有利于市场的长期健康发展,因此目前市场仍有较强的安全边际。
“新经济”对“非经济”的替代将呈现出持续化、立体化、全面化的趋势,我们预计,无论是政策引导下的云计算、大数据、网络安全、高端制造等领域的结构性弯道超车,还是经济内生催化下在互联网、文化、健康等新兴消费领域进发出的成长性机会,都会成为市场持续关注的热点和主题。基于上述分析,我们认为未来市场格局会是“慢牛震荡+主题轮动+新经济蓄发时间窗”的特点。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	945,607,647.37	84.65
	其中:股票	945,607,647.37	84.65
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	138,323,894.09	12.38
8	其他资产	33,201,073.75	2.97
9	合计	1,117,132,615.21	100.00

注:由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合项金额占基金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

5.2.1 报告期末按行业分类的权益类投资组合

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	254,799,263.69	24.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	479,510,970.12	45.33
J	金融业	-	-
K	房地产业	74,790,000.00	7.07
L	租赁和商务服务业	86,659,413.56	8.19
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	49,888,000.00	4.72
S	综合	-	-
合计		945,607,647.37	89.38

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值比例分项之和与合计可能有尾差。

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

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	300245	天玛科技	2,068,990	86,959,649.70	8.22
2	603300	华铁科技	1,800,154	86,659,413.56	8.19
3	002687	乔治白	4,810,826	83,419,722.84	7.89
4	002439	启明星辰	2,421,848	77,499,136.00	7.33
5	000558	莱茵体育	2,700,000	74,790,000.00	7.07
6	000977	浪潮信息	2,240,027	71,031,256.17	6.71
7	300378	鼎捷软件	1,152,548	67,101,344.56	6.34
8	300253	卫宁软件	1,580,178	66,177,854.64	6.26
9	300300	汉鼎信息	2,000,000	65,420,000.00	6.18
10	300170	汉得信息	2,550,000	50,617,500.00	4.78

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

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

本报告期末本基金未持有债券。

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 报告期末股指期货投资政策

根据基金合同中对投资范围的规定,本基金不参与股指期货的投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的股指期货持仓和揽品明细

本报告期末本基金未持有股指期货。

5.9.3 本期股指期货投资评价

本报告期末本基金未持有股指期货。

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揽品明细

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	105,086.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,013,975.62
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,119,062.55

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期初基金份额总额	448,465,615.60
报告期间基金总申购份额	196,507,624.81
减:报告期间基金总赎回份额	36,211,848.42
报告期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期末基金份额总额	608,761,391.99

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录
(一)中国证监会批准中邮定期开放债券型证券投资基金设立的文件;
(二)《中邮定期开放债券型证券投资基金基金合同》;
(三)《中邮创业基金管理有限公司开放式基金业务规则》;
(四)《中邮定期开放债券型证券投资基金托管协议》;
(五)《中邮定期开放债券型证券投资基金招募说明书》;
(六)《法律意见书》;
(七)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;
(八)基金托管人业务资格批件、营业执照;

8.2 存放地点
基金管理人或基金托管人的住所。

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
2016年1月22日

中邮定期开放债券型证券投资基金

2015 第四季度 报告

2015年12月31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:2016年1月22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2016年01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。
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10月01日起至2015年12月31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	3,397,799,496.11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。 1.动态管理,利用债券市场动平时间短,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和预测,运用市场时机选择、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严重低估的债券种类,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,任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,采用哑铃型、子弹型、梯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安全性的前提下实现投资组合收益的最大化。 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)、信用类固定收益资产(公司债、企业债、可转换债券、可交换债券)、现金资产之间的配置:(1)基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析,根据固定收益资产的投资收益和风险,通过宏观经济、行业前景以及公司财务状况等方面的分析、考察对应固定收益品种的信用风险和利息的影响;(2)宏观经济周期、市场利率水平、债券市场资金供求状况等因素的分析,根据不同债券品种的投资期限及利率、信用风险的特点,在基金将来期限内债券存续期内的利息收益和资本利得收益的判断。
2.固定收益品种投资策略
1)国债投资策略
本基金通过对宏观经济变量(包括国内生产总值、工业增长、货币供给、固定资产投资、消费、通胀率、外贸差额、财政收支、价格指数和汇率等)和宏观经济政策(包括货币政策、财政政策、产业政策、外贸和汇率政策等)将进行定性和定量分析,预测未来的利率变化趋势,判断债券市场对上述变量和政策的反应,并根据长期投资债券组合的平均久期,有效控制基金资产风险,提高债券组合的总投资收益。当期票面利率和市场利率上升时,本基金将缩短债券投资组合久期,以规避债券价格下跌的风险;当期票面利率下降时,本基金将适当延长久期,以更大程度的获取资本利得收益。
期限结构配置策略
结合对宏观经济变量和政策的判断,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,配置各期限固定收益品种的比例,以达到期限利差收益最大化的目的。
类属配置策略
本基金对不同类别固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和收益率,根据不同品种的特点,对配置比例、期限结构等因素进行分析,选择具有良好投资价值的品种进行投资。
(2)债券组合平均久期、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、市场风险、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品种进行投资。
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经济政策的分析,预测未来收益率曲线的变动趋势,综合考虑组合流动性、市场供求、税赋等因素,进行投资决策。
信用类固定收益品种(公司债、企业债)的选择
本基金投资信用类固定收益品种的投资,通过对宏观经济、行业特性和公司财务状况进行研究分析,对固定收益品种的信用风险进行分析,度量发行人的违约风险和违约后的预期回收率,并根据信用风险的变化及相关品种的流动性状况,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。
① 根据宏观经济环境及各行业的发展状况,决定各行业的配置比例;
② 利用内部信用评级体系,对发行人的财务状况、行业发展趋势、行业政策、监管环境、公司背景、盈利能力、竞争地位、治理结构、特殊事件风险等基本面信息,分析企业的经营状况;
③ 运用财务评分模型对债券发行人的资产流动性、盈利能力、偿债能力、现金流水平等方面进行综合评分,度量发行人财务风险;
④ 利用内部信用评级模型,以及资产质量等信息,估算债券发行人的违约来临的概率;
⑤ 综合发行人各方面分析结果,采用敏感性模型,确定信用利差的合理水平,利用市场的相对失衡,选择价格相对低估的品种进行投资。
(3)中小企业私募债投资策略
中小企业私募债是指中小微型企业在中国境内以非公开方式发行和转让,约定在一定期限还本付息的公司债券。与传统的信用债相比,中小企业私募债具有高风险和高收益的显著特点。
目前市场上正在或即将发行的中小企业私募债的期限通常都在三年以下,久期风险较低;其风险点主要集中在信用和流通性,由于发行规模都比较小,这在一定程度上决定了其二级市场的流通性有限,换手率不高,所以本基金在涉及中小企业私募债投资时,会将重点放在一级市场,在有效规避信用风险的同时获取信用利差大的个券,并持有到期。
对单个券种的分析:(1)基于对信用类固定收益品种的方法类别,在信用研究方面,本基金会加强下压上的分析,将机构评级与内部评级相结合,要重通过对行方的财务状况、信用背景、经营能力、行业前景、个体竞争力等方面判断其在期限内的偿付能力,尽可能对发行人进行充分详尽地调研和分析;会倾向于大型高质量的有上市诉求的企业,监下其信用风险;流通性方面,本基金严格防范风险,所有中小企业私募债投资前都必须实地调研,研究报告前研究员双人会签,并对投资比例有严格控制,重大投资决策需上报投资委员会。
(4)资产支持证券投资策略
本基金将分析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,本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。
5)信用类固定收益品种的风险管理
本基金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。
针对债券种发行主体的信用风险,本基金管理人将通过以下三个方面来进行信用风险管理:(1)进行独立的发行主体信用分析,运用信用产品的相关数据和分析工具,对发行主体的财务状况、经营状况、行业状况、宏观经济状况、政策法规等因素进行综合分析,评估发行主体的信用风险;(2)在发行人的公司管理、行业特性、流动性、盈利能力、偿债能力和现金流管理等方面,进行信用风险分析,并提出信用风险的防范措施;(3)在发行人的公司治理、经营管理、财务管理、资本运作、内部控制、信息披露、风险管理等方面,进行信用风险的管理。
6)资产支持证券投资策略
本基金将分析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,本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。
5)信用类固定收益品种的风险管理
本基金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。
针对单个券种发行主体的信用风险,本基金管理人将通过以下三个方面来进行信用风险管理:(1)进行独立的发行主体信用分析,运用信用产品的相关数据和分析工具,对发行主体的财务状况、经营状况、行业状况、宏观经济状况、政策法规等因素进行综合分析,评估发行主体的信用风险;(2)在发行人的公司管理、行业特性、流动性、盈利能力、偿债能力和现金流管理等方面,进行信用风险分析,并提出信用风险的防范措施;(3)在发行人的公司治理、经营管理、财务管理、资本运作、内部控制、信息披露、风险管理等方面,进行信用风险的管理。
6)资产支持证券投资策略
本基金将分析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,本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。
5)信用类固定收益品种的风险管理
本基金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。
针对单个券种发行主体的信用风险,本基金管理人将通过以下三个方面来进行信用风险管理:(1)进行独立的发行主体信用分析,运用信用产品的相关数据和分析工具,对发行主体的财务状况、经营状况、行业状况、宏观经济状况、政策法规等因素进行综合分析,评估发行主体的信用风险;(2)在发行人的公司管理、行业特性、流动性、盈利能力、偿债能力和现金流管理等方面,进行信用风险分析,并提出信用风险的防范措施;(3)在发行人的公司治理、经营管理、财务管理、资本运作、内部控制、信息披露、风险管理等方面,进行信用风险的管理。
6)资产支持证券投资策略
本基金将分析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,本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。
1)短期融资券投资策略
本基金将根据市场利率水平、短期融资券的信用风险、流动性、期限结构、市场供求、市场风险等因素进行分析,选择具有良好投资价值的短期融资券品种进行投资。
2)中期票据投资策略
本基金将根据市场利率水平、中期票据的信用风险、流动性、期限结构、市场供求、市场风险等因素进行分析,选择具有良好投资价值的中期票据品种进行投资。
3)可转换债券投资策略
本基金将根据可转换债券的纯债价值、转换价值和纯债溢价率、转换价值溢价率、到期收益率、久期、凸性、股性、债性、纯债价值变动率、正股价格变动率、转换价值变动率、纯债价值变动率与转换价值变动率之比、纯债价值变动率与正股价格变动率之比、纯债价值变动率与转换价值变动率之和、纯债价值变动率与正股价格变动率之和、纯债价值变动率与转换价值变动率之差、纯债价值变动率与正股价格变动率之差、纯债价值变动率与转换价值变动率之积、纯债价值变动率与正股价格变动率之积、纯债价值变动率与转换价值变动率之商、纯债价值变动率与正股价格变动率之商、纯债价值变动率与转换价值变动率之平方和、纯债价值变动率与正股价格变动率之平方和、纯债价值变动率与转换价值变动率之平方差、纯债价值变动率与正股价格变动率之平方差、纯债价值变动率与转换价值变动率之平方积、纯债价值变动率与正股价格变动率之平方积、纯债价值变动率与转换价值变动率之平方商、纯债价值变动率与正股价格变动率之平方商、纯债价值变动率与转换价值变动率之立方和、纯债价值变动率与正股价格变动率之立方和、纯债价值变动率与转换价值变动率之立方差、纯债价值变动率与正股价格变动率之立方差、纯债价值变动率与转换价值变动率之立方积、纯债价值变动率与正股价格变动率之立方积、纯债价值变动率与转换价值变动率之立方商、纯债价值变动率与正股价格变动率之立方