

(上接B019版)

债券发行人自身素质的变化,包括公司产权状况、法人治理结构、管理水平、经营状况、财务质量,对风险能力变化的直接影响特别产生影响。发行人信用发生变化后,我们采用变化后债券信用级别所对应的信用利差曲线对发行人企业债定价。

影响信用风险的因素分为行业风险、公司风险、现金流风险、资产负债风险和信用风险等五个方面。对金融债券发行人进行评价时还应结合行业特点,考虑市场风险和操作风险管理,资本充足率、偿付能力等要素。

我们主要依靠内部评级系统分析信用的相对信用水平、违约风险及理论信用利差。基金投资人开发的评级分析模型能够充分分析信用、违约风险的历史变化情况,并且能够统计出信用利差的均值和波动率,从而相对价值较低的债券,以确定债券组内的类属配置和个券配置。

4. 判定价值判断

根据对同类券的相对价值判断,选择合适的交易时机,增持相对低估、价格将上升的债券,减持相对高估、价格将下降的债券。比如判断未来利率曲线走势,比长期限相近的债券的利差水平,选择利差较高的品种,进行价值置换。由于利差水平受流动性和平滑水平的影响,因此该策略也可扩展到新老券置换、流动性和平滑的置换,即同时相收存买入近期发行的债券,或是流动性更好的债券,或是在相同外币信用级别时收益率,买入内部信用级别更高的债券。

5. 优化配置,动态调整

由于仅根据公司基本面的分析,在不同行业、不同权证之间不同行业方向、不同到期期限及不同价格区间内的定价系统通常会考虑其理论价值关系,通过构建各种评价策略来实现对价值关系的判断,从而对组合产生影响的系统的。通过组合测试,能够计算出不同情景下组合的回报,以确定回报最高的模拟组合。

6. 建仓利差策略,获取无风险收益

本基金管理人的组合测试系统主要包括模型和情景分析模型两部分,债券组合分析模型是来实对情况进行预测和组合的系统,情景分析模型是模拟未来市场环境变化(例如升息或买入卖出某些债券)对组合产生的影响的系统。通过组合测试,能够计算出不同情景下组合的回报,以确定回报最高的模拟组合。

7. 我们同时运用风险管理模型对固定收益组合进行事前和事后风险收益测算,动态调整组合,实现组合的最佳风险收益匹配。

8. 可转债投资策略

由于可转债具有债性与股性的特点,该债券基金通过对可转债相对价值的分析,确定不同市场环境下可转债股性与债性的相对价值,把握可转债的价值走向,选择相应券种,从而获得较高投资收益。

9. 可转债相对价值判断

该债券基金通过对可转债的债性价值率和可转债的股性价值率进行判断,从而选择相对价值较高的品种,把握可转债的股性价值。

10. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,属于证券市场中的低风险品种。

11. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,在规避定价风格的判断获取波动率变化带来的超额收益。

12. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债自身的基本面要素进行综合分析,这些基本面要素包括股性特征、债性特征、摊薄率、流动性等。该债券基金还会充分借鉴基金管理人数据分析团队的研究成果,对可转债的基础股的基本面评分和其基础股的基本面评分合在一起,最后确定投资的品种。

13. 基金对投资的投向选择

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的到期收益率越高,债性特征越强,可转债的到期收益率越低,可转债的股性特征越强。在实际投资中,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

14. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的基本面要素进行综合分析,将可转债的基本面评分和其基础股的基本面评分合在一起,最后确定投资的品种。

15. 基金对投资的投向选择

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

16. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

17. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

18. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

19. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

20. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

21. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

22. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

23. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

24. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

25. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

26. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

27. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

28. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

29. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

30. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

31. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

32. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

33. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

34. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

35. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

36. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

37. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

38. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

39. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

40. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

41. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

42. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

43. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

44. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

45. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

46. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

47. 判定价值判断

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性,可转债的底价溢价率小于10%或到期收益率大于2%的可转债可能被价值型回避。

48. 可转债投资策略

该债券基金在保本混合基金中,对可转债的股性特征、债性特征、流动性等。如果认为其为正股上涨带来的超额收益,可以保持组合Delta值小于1.0,享受正股上涨带来的超额收益;如果对正股长期走势判断不正确,可以保持组合Delta值中性