

## (上接A18版)

用数量方法对利率期限结构变化趋势和债券市场供求关系变化进行分析和预测，深入分析利率品种的收益和风险，调整券种组合的平均久期。在确定组合平均久期后，本基金对债券的期限结构进行分析，运用统计和量化分析技术，选择合适的期限结构配置策略，在合理控制风险的前提下，综合考虑流动性、决定投资品种。具体的利率品种投资策略如下：

## (1) 重点长期策略

基于对宏观经济环境的深入研究，预期未来市场利率的变化趋势，结合基金未来现金流的分析，确定债券组合平均剩余期限。如果预测未来利率将上升，则可以通过短组合平均剩余期限的办法规避利率风险；相反，如果预测未来利率下降，则延长组合平均剩余期限，赚取利率下降带来的超额回报。

## (2) 收益率曲线策略

在目标久期策略的基础上，通过对债券市场价格收益率曲线形状变化的合理预测，调整组合期限结构策略。主要包括子弹式策略、两极策略和梯式策略，在短期、中期、长期债券间进行配置，从短、中、长期债券的相对价格变化获取收益。其中，子弹式策略是使资金组合持有的债券的到期期限集中于一个收益率曲线的点；两极策略则是将债券按期限进行均匀分布。

## (3) 相对价值策略

相对价值策略包括研究国债与金融债之间的信用利差、交易与银行间的市场利差等。如果预计利率将缩小，可以卖出收益率较低的债券或通过买断式回购卖空收益率较低的债券，买入收益率较高的债券，反之亦然。

## (4) 骑乘策略

通过分析收益率曲线各期限的利差情况，买入收益率曲线最陡峭处所对应的期限债券，持有一定时间后，随着收益率曲线的缩短，到期收益率将迅速下降，基金可获得较高的资本利得收入。

## (5) 利差套利策略

利差套利策略主要是指利用负债和资产之间收益率水平之间差异，实行滚动套利的策略。只要收益率曲线正常形态下，长期利率总要高于短期利率。由于基金经理持有的债券资产期限通常要长于负债的期限，因此可以采用长期负债和短期负债相结合，获取债券利息和回收利息率之间的差额。

在制定具体的计划时，可以通过对利率进行滚动操作，较长期的持有回购购买的负债杠杆，持续获得利息收益，回购购买的杠杆比例根据市场利率水平、收益率曲线的形态以及对利率期限结构的预期进行调整，保持利差水平维持在合理的范围内，并控制杠杆放大的风险。

## 3. 信用债投资策略

本基金根据对宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、短期融资券等发行人所处行业的发展前景和状况、发行人所处的市场地位、财务状况、管理水平等因素后，结合具体发行特性，对债券进行信用评级，在此基础上，建立信用类债券池，在目标久期的基础上，根据信用级别和信用利差将相应的投资机会划分为三个部分：信用评级较高的债券、信用评级中等的债券和信用评级较低的债券。

对于评价的主要标准包括：行业竞争力、行业供求和影响需求的长期趋势、行业发展阶段、交易环境、法律与监管框架、行业重构、行业结构、技术变化、财务指标和对宏观经济环境和政策的敏感程度。

## (3) 公司研究

公司的研究主要包括经营历史、行业地位、竞争实力、管理水平和管理层素质、未来发展战略、投资计划、股东或地方政府的影响力以及支持力度等。根据宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、债权、股权、股票等资产的配置策略、债券组合配置策略和个券选择等方面，债券市场的宏观动态重点在于对利率政策、货币政策和财政政策的研究，同时市场供求关系的研究也是债券市场宏观研究的重要内容。

## (4) 行业研究

不同行业的企业所处的周期和行业竞争态势存在差异，通过对行业进行研究，进行行业配置，分散行业风险。行业基本特征，比如在国家产业中的地位、行业发展周期、上下游行业相关性、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

对行业评价的主要标准包括：行业竞争力、行业供求和影响需求的长期趋势、行业发展阶段、交易环境、法律与监管框架、行业重构、行业结构、技术变化、财务指标和对宏观经济环境和政策的敏感程度。

## (3) 公司研究

公司的研究主要包括经营历史、行业地位、竞争实力、管理水平和管理层素质、未来发展战略、投资计划、股东或地方政府的影响力以及支持力度等。根据宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、债权、股权、股票等资产的配置策略、债券组合配置策略和个券选择等方面，债券市场的宏观动态重点在于对利率政策、货币政策和财政政策的研究，同时市场供求关系的研究也是债券市场宏观研究的重要内容。

本公司的行业研究将综合考虑宏观经济运行周期、行业地位、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

## (4) 行业研究

不同行业的企业所处的周期和行业竞争态势存在差异，通过对行业进行研究，进行行业配置，分散行业风险。行业基本特征，比如在国家产业中的地位、行业发展周期、上下游行业相关性、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

对行业评价的主要标准包括：行业竞争力、行业供求和影响需求的长期趋势、行业发展阶段、交易环境、法律与监管框架、行业重构、行业结构、技术变化、财务指标和对宏观经济环境和政策的敏感程度。

## (3) 公司研究

公司的研究主要包括经营历史、行业地位、竞争实力、管理水平和管理层素质、未来发展战略、投资计划、股东或地方政府的影响力以及支持力度等。根据宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、债权、股权、股票等资产的配置策略、债券组合配置策略和个券选择等方面，债券市场的宏观动态重点在于对利率政策、货币政策和财政政策的研究，同时市场供求关系的研究也是债券市场宏观研究的重要内容。

本公司的行业研究将综合考虑宏观经济运行周期、行业地位、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

## (4) 行业研究

不同行业的企业所处的周期和行业竞争态势存在差异，通过对行业进行研究，进行行业配置，分散行业风险。行业基本特征，比如在国家产业中的地位、行业发展周期、上下游行业相关性、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

对行业评价的主要标准包括：行业竞争力、行业供求和影响需求的长期趋势、行业发展阶段、交易环境、法律与监管框架、行业重构、行业结构、技术变化、财务指标和对宏观经济环境和政策的敏感程度。

## (3) 公司研究

公司的研究主要包括经营历史、行业地位、竞争实力、管理水平和管理层素质、未来发展战略、投资计划、股东或地方政府的影响力以及支持力度等。根据宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、债权、股权、股票等资产的配置策略、债券组合配置策略和个券选择等方面，债券市场的宏观动态重点在于对利率政策、货币政策和财政政策的研究，同时市场供求关系的研究也是债券市场宏观研究的重要内容。

本公司的行业研究将综合考虑宏观经济运行周期、行业地位、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

## (4) 行业研究

不同行业的企业所处的周期和行业竞争态势存在差异，通过对行业进行研究，进行行业配置，分散行业风险。行业基本特征，比如在国家产业中的地位、行业发展周期、上下游行业相关性、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

对行业评价的主要标准包括：行业竞争力、行业供求和影响需求的长期趋势、行业发展阶段、交易环境、法律与监管框架、行业重构、行业结构、技术变化、财务指标和对宏观经济环境和政策的敏感程度。

## (3) 公司研究

公司的研究主要包括经营历史、行业地位、竞争实力、管理水平和管理层素质、未来发展战略、投资计划、股东或地方政府的影响力以及支持力度等。根据宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、债权、股权、股票等资产的配置策略、债券组合配置策略和个券选择等方面，债券市场的宏观动态重点在于对利率政策、货币政策和财政政策的研究，同时市场供求关系的研究也是债券市场宏观研究的重要内容。

本公司的行业研究将综合考虑宏观经济运行周期、行业地位、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

## (4) 行业研究

不同行业的企业所处的周期和行业竞争态势存在差异，通过对行业进行研究，进行行业配置，分散行业风险。行业基本特征，比如在国家产业中的地位、行业发展周期、上下游行业相关性、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

对行业评价的主要标准包括：行业竞争力、行业供求和影响需求的长期趋势、行业发展阶段、交易环境、法律与监管框架、行业重构、行业结构、技术变化、财务指标和对宏观经济环境和政策的敏感程度。

## (3) 公司研究

公司的研究主要包括经营历史、行业地位、竞争实力、管理水平和管理层素质、未来发展战略、投资计划、股东或地方政府的影响力以及支持力度等。根据宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、债权、股权、股票等资产的配置策略、债券组合配置策略和个券选择等方面，债券市场的宏观动态重点在于对利率政策、货币政策和财政政策的研究，同时市场供求关系的研究也是债券市场宏观研究的重要内容。

本公司的行业研究将综合考虑宏观经济运行周期、行业地位、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

## (4) 行业研究

不同行业的企业所处的周期和行业竞争态势存在差异，通过对行业进行研究，进行行业配置，分散行业风险。行业基本特征，比如在国家产业中的地位、行业发展周期、上下游行业相关性、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

对行业评价的主要标准包括：行业竞争力、行业供求和影响需求的长期趋势、行业发展阶段、交易环境、法律与监管框架、行业重构、行业结构、技术变化、财务指标和对宏观经济环境和政策的敏感程度。

## (3) 公司研究

公司的研究主要包括经营历史、行业地位、竞争实力、管理水平和管理层素质、未来发展战略、投资计划、股东或地方政府的影响力以及支持力度等。根据宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、债权、股权、股票等资产的配置策略、债券组合配置策略和个券选择等方面，债券市场的宏观动态重点在于对利率政策、货币政策和财政政策的研究，同时市场供求关系的研究也是债券市场宏观研究的重要内容。

本公司的行业研究将综合考虑宏观经济运行周期、行业地位、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

## (4) 行业研究

不同行业的企业所处的周期和行业竞争态势存在差异，通过对行业进行研究，进行行业配置，分散行业风险。行业基本特征，比如在国家产业中的地位、行业发展周期、上下游行业相关性、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

对行业评价的主要标准包括：行业竞争力、行业供求和影响需求的长期趋势、行业发展阶段、交易环境、法律与监管框架、行业重构、行业结构、技术变化、财务指标和对宏观经济环境和政策的敏感程度。

## (3) 公司研究

公司的研究主要包括经营历史、行业地位、竞争实力、管理水平和管理层素质、未来发展战略、投资计划、股东或地方政府的影响力以及支持力度等。根据宏观经济运行周期的研究，综合分析公司、企业、债权、股权、股票等资产的配置策略、债券组合配置策略和个券选择等方面，债券市场的宏观动态重点在于对利率政策、货币政策和财政政策的研究，同时市场供求关系的研究也是债券市场宏观研究的重要内容。

本公司的行业研究将综合考虑宏观经济运行周期、行业地位、行业集中度、竞争程度、进入壁垒、产业政策以及发展趋势等将直接影响公司的经营状况和发展空间。

(1) 评估利率

本基金的估值日为本基金相关的证券交易场所的交易日以及国家法律法规规定需要对外披露基金净值的交易日。

(2) 评估对象

本基金所拥有的债券和银行存款本息、应收款项、其他投资资产及负债。

(3) 评估方法

本基金以下方式进行估值：

1. 证券交易所上市的有价证券的估值

(1) 交易所发行并实行净价交易的债券按估值日第三方估值机构提供的相应品种当日的估值全价减去估值全价中包含的债券收盘利息得的净价进行估值；估值日没有交易的，最近交易日后经重新估值的，采用估值技术确定公允价值。

(2) 交易所发行的可转换债券按估值日收盘价减去债券的应计利息得到的净价进行估值；如最近交易日后经重新估值发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价或重大变化因素，调整最近交易市价的公允价值。

(3) 交易所发行的无涨跌幅限制的债券，采用估值技术确定公允价值。

(4) 交易所发行的其他债券按估值日收盘价减去债券的应计利息得到的净价进行估值；最近交易日后经重新估值发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价或重大变化因素，调整最近交易市价的公允价值。

(5) 评估方法

本基金以下方式进行估值：

1. 证券交易所上市的有价证券的估值

(1) 交易所发行并实行净价交易的债券按估值日第三方估值机构提供的相应品种当日的估值全价减去估值全价中包含的债券收盘利息得的净价进行估值；估值日没有交易的，最近交易日后经重新估值的，采用估值技术确定公允价值。

(2) 交易所发行的可转换债券按估值日收盘价减去债券的应计利息得到的净价进行估值；如最近交易日后经重新估值发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价或重大变化因素，调整最近交易市价的公允价值。

(3) 交易所发行的无涨跌幅限制的债券，采用估值技术确定公允价值。

(4) 评估方法

本基金以下方式进行估值：

1. 证券交易所上市的有价证券的估值

(1) 交易所发行并实行净价交易的债券按估值日第三方估值机构提供的相应品种当日的估值全价减去估值全价中包含的债券收盘利息得的净价进行估值；估值日没有交易的，最近交易日后经重新估值的，采用估值技术确定公允价值。

(2) 交易所发行的可转换债券按估值日收盘价减去债券的应计利息得到的净价进行估值；如最近交易日后经重新估值发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价或重大变化因素，调整最近交易市价的公允价值。

(3) 交易所发行的无涨跌幅限制的债券，采用估值技术确定公允价值。

(4) 评估方法

本基金以下方式进行估值：

1. 证券交易所上市的有价证券的估值

(1) 交易所发行并实行净价交易的债券按估值日第三方估值机构提供的相应品种当日的估值全价减去估值全价中包含的债券收盘利息得的净价进行估值；估值日没有交易的，最近交易日后经重新估值的，采用估值技术确定公允价值。

(2) 交易所发行的可转换债券按估值日收盘价减去债券的应计利息得到的净价进行估值；如最近交易日后经重新估值发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价或重大变化因素，调整最近交易市价的公允价值。

(3) 交易所发行的无涨跌幅限制的债券，采用估值技术确定公允价值。

(4) 评估方法

本基金以下方式进行估值：

1. 证券交易所上市的有价证券的估值

(1) 交易所发行并实行净价交易的债券按估值日第三方估值机构提供的相应品种当日的估值全价减去估值全价中包含的债券收盘利息得的净价进行估值；估值日没有交易的，最近交易日后经重新估值的，采用估值技术确定公允价值。

(2) 交易所发行的可转换债券按估值日收盘价减去债券的应计利息得到的净价进行估值；如最近交易日后经重新估值发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价或重大变化因素，调整最近交易市价的公允价值。

(3) 交易所发行的无涨跌幅限制的债券，采用估值技术确定公允价值。

(4) 评估方法

本基金以下方式进行估值：

1. 证券交易所上市的有价证券的估值

(1) 交易所发行并实行净价交易的债券按估值日第三方估值机构提供的相应品种当日的估值全价减去估值全价中包含的债券收盘利息得的净价进行估值；估值日没有交易的，最近交易日后经重新估值的，采用估值技术确定公允价值。

(2) 交易所发行的可转换债券按估值日收盘价减去债券的应计利息得到的净价进行估值；如最近交易日后经重新估值发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价或重大变化因素，调整最近交易市价的公允价值。

(3) 交易所发行的无涨跌幅限制的债券，采用估值技术确定公允价值。

(4) 评估方法

本基金以下方式进行估值：

1. 证券交易所上市的有价证券的估值

(1) 交易所发行并实行净价交易的债券按估值日第三方估值机构提供的相应品种当日的估值全价减去估值全价中包含的债券收盘利息得的净价进行估值；估值日没有交易的，最近交易日后经重新估值的，采用估值技术确定公允价值。

(2) 交易所发行的可转换债券按估值日收盘价减去债券的应计利息得到的净价进行估值；如最近交易日后经重新估值发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价或重大变化因素，调整最近交易市价的公允价值。

(3) 交易所发行的无涨跌幅限制的债券，采用估值技术确定公允价值。

(4) 评估方法

本基金以下方式进行估值：

1. 证券交易所上市的有价证券的估值

(1) 交易所发行并实行净价交易的债券按估值日第三方估值机构提供的相应品种当日的估值全价减去估值全价中包含的债券收盘利息得的净价进行估值