

(上接B561版)

一是分析经济周期和相关市场变化对信用利差曲线的影响,若宏观经济变好,企业盈利能力增强,经营现金流改善,则信用利差可能收窄;二是分析信用债市容量、信用债券结构、流动性变化趋势对信用利差曲线的影响,比如信用债发行利率提高,相对于贷款的成本优势减弱,企业的发行可能减少,同时国债的信用变化可能对信用债的投资者对信用债的需求变化,这些因素都可能影响利差的需求关系。本基金将综合各因素,分析信用利差曲线整体及分行业走势,确定信用债的投向比例及分行业的投资比例。

2)基于信用债本息信用变化的资产策略:

债券发行人自身的资质变化,包括公司状况、法人治理结构、管理水平、经营状况、财务状况、抗风险能力等的变动将对信用产生影响,发行人因发生变化,我们将采用变化后信用级别所对应的信用利差曲线对公债、企业债定价。

影响信用债投资的因素分为行业风险、公司风险、现金流风险、资产负债风险和其他风险等五个方面,对信用债投资进行评估后还应结合行业特点,考虑市场风险和操作风险

管理,资金充足率等要素。

我们主要在信用评级系统中分析信用债的相对信用水平,违约风险及理论信用利差,基金管理人员的信用评级系统分析模型能分析信用债的信用情况,不同债券的信用利差情况,并能够统计出历史信用利差和波动度,变化相对价值被低估的债券,以确定债券组合的配置比例和个券配置。

3)相对价值判断

根据对不同债券的相对价值判断,选择合适的交易时机,增持相对低价、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,比较期限相同的债券的利差水平,选择利差较高的品种,进行价值判断,由于利率水平受流动性及信用水平的影响,因此该策略也可扩展至债券资产配置。

4)组合管理

根据信用债投资的因素分为行业风险、公司风险、现金流风险、资产负债风险和其他风险等五个方面,对信用债投资进行评估后还应结合行业特点,考虑市场风险和操作风险

管理,资金充足率等要素。

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

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五名贵金属投资明细

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

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

9)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

10)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

11)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

12)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

13)其他资产构成情况

14)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

15)报告期末未向一名投资者持有的存续期限最长的债券的说明

16)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

17)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

18)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

19)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

20)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

21)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

22)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

23)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

24)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

25)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

26)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

27)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

28)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

29)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

30)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

31)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

32)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

33)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

34)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

35)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

36)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

37)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

38)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

39)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

40)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

41)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

42)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

43)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

44)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

45)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

46)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

47)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

48)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

49)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

50)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

51)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

52)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

53)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

54)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

55)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

56)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

57)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

58)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

59)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

60)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

61)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

62)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

63)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

64)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

65)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

66)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

67)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

68)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

69)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

70)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

71)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

72)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

73)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

74)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

75)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

76)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

77)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

78)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

79)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

80)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

81)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

82)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

83)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

84)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

85)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

86)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

87)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

88)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

89)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

90)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

91)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

92)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

93)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

94)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

95)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

96)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

97)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

98)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

99)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

100)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

101)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

102)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

103)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

104)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

105)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

106)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

107)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

108)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

109)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

110)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

111)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

112)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

113)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

114)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

115)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

116)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

117)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

118)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

119)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

120)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

121)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

122)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

123)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

124)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

125)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

126)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

127)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

128)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

129)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

130)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

131)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

132)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

133)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

134)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

135)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

136)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

137)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

138)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

139)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

140)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

141)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细