

# 华安信用增强债券型证券投资基金更新的招募说明书

( 2 0 1 3 年 第 1 号 )

本基金根据对宏观经济运行周期的研究,综合分析公司债、企业债、短期融资券等发行人所处行业的未来发展前景和状况,发行人所处的市场地位、财务状况、管理水平等因素后,结合具体发行契约,对发行人信用评级进行,在此基础上,建立信用类债券池;在目标久期确定的基础上,积极发挥信用风险评级差具有相对投资机会的个券进行投资。在控制风险的基础上,基金管理人可以通过利率曲线研究和经济周期的判断主动采用相对利差投资策略。

1) 宏观研究  
宏观经济的前瞻性研究,有利于判断经济发展的大方向,把握经济周期、分析经济政策的导向,以及对证券市场的影响,从而为投资决策提供支撑、准确的战略思路和对策。宏观经济研究对债券投资的影响表现在资产配置策略、债券组合构建、债券类属配置策略和个券选择等诸多方面。债券市场的宏观研究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。

2) 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,比如在国家产业政策中的地位、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都会直接影响公司的经营状况和发展空间。

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、管理水平和治理层素质,未来发展战略,投资计划,股东或地方政府的实力以及支持力度等。根据对宏观经济运行周期的研究,综合分析公司债、企业债、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、管理水平、财务状况等因素后,结合具体发行契约,对发行人信用评级进行。内外评级差的差别与经济周期的变化、信用等级的升降都会造成利差的改变。此外,内部通过对发行人财务报表的持续跟踪和迁移分析寻找引起信用水平变化的主要因素。对于可能调整评级的债券密切关注,可以通过内外评级、利率曲线研究和经济周期的判断主动采用相对利差投资策略。

4) 其他债券投资策略  
1) 目标久期策略  
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形成,确定投资组合平均剩余期限。如果预期未来利率将上升,则可以通过缩短组合平均剩余期限的办法规避利率风险。相反,如果预期未来利率下降,则延长组合平均剩余期限,赚取利率下降带来的超额回报。较远的目标投资久期是基金获得收益增长的重要来源。在正常的市场情况下,本基金将优先配置于久期较长、收益较高的券种以提高投资组合的收益水平。

2) 利率空仓策略  
利率空仓策略主要是指利用负债和资产之间收益率水平之利差,实行主动骑行的策略。只要收益率曲线处于正常形态下,长期利率总要高高于短期利率。由于基金所持有的债券资产期限通常要长于国债剩余期限,因此可以采用长期债券和短期国债相结合,获取债券票息和回购操作成本之间的差额。在制度允许的情况下,还可以对回购进行滚动操作,较长期的维持回购融入的负债杠杆,持续获得利差收益。回购融入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动态调整,保持利率水平维持在合理的范围,并控制杠杆放大风险。正常情况下,本基金回购融入余额不低于基金资产净值的20%,同时,本基金由于特殊的债券投资策略设计使基金资产可以较少受到申赎的影响,使基金管理人通过使用较高的融资杠杆增强投资收益。

3) 可转债投资策略  
在目标久期确定的基础上,通过对债券市场收益率曲线形状变化的合理预期,调整组合期限结构策略(在要保持债券久期策略、哑铃策略和梯式策略);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中获取收益。其中,于利率策略调整使投资组合中债券的到期期限集中于收益率曲线的一点,哑铃策略是将组合中债券的到期期限集中于两极,而梯式策略则是将债券到期期限进行均匀分布。

4) 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、交易所与银行间市场利率差等。如果预计利差将缩小,可以卖出收益率较低的债券或通过买入式回购套空收益率较高的债券,买入收益率较高的债券,反之亦然。

5) 骑乘策略  
通过对分析收益率曲线各期限段的利差情况,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,随着债券剩余期限的缩短,到期收益率将迅速下降,基金可获得较高的资本利得收入。

6) 可转换债券投资策略  
可转换债券具有债券、股票和期权的特性,结合了股票的中长期增长价值和债券的相对安全、收益稳定的优势,并有利于从资产配置上分散利率风险并增加收益水平。本基金重点从可转债的内在债券价值(票面利率、利息补偿及无条件回售权)、保护条款的适用范围、期权价值的大小、基础债券的质地和成长性、基础债券的流动性等方面进行研究,在公司自行开发的可转债定价分析系统的支持下,充分发掘投资价值,并积极寻找各种套利机会,以获取较高的投资收益。

7) 资产支持证券投资策略  
本基金投资资产支持证券将综合考虑久期管理、收益率曲线、个券选择和定价等诸多因素并积极策略,在严格遵循法律法规和基金合同的基础上,通过信用研究和流动性管理,选择经风险调整后相对价值较高的品种进行投资,以期获得长期稳定收益。

8) 中小企业私募债投资策略  
中小企业私募债具有票息收益高、信用风险高、流动性差、规模小等特点。短期内,中小企业私募债对本金的贡献有限,但本基金将在市场条件允许的情况下进行择优投资。由于中小企业私募债的发行主体多为非上市民营企业,个体差异性明显,信息且透明度较低,因此在投资过程中主要采用实地调研的方式(Case-by-case),通过尽职调查进行独立评估,信用分析以经营风险、财务风险和回收率(Recovery rate)等指标为重点。

9) 权益类资产投资策略  
3) 股票投资策略  
本基金将采用自上而下和自下而上相结合的方法审慎进行股票投资,并以此公司开发的数量分析模型为支持,以有效地增厚收益。

1) 行业配置  
本基金将深入分析行业自身的长期变化和在国民经济中所处的位置,确定重点投资的行业。在此过程中,基金将利用分类行业模型和公司有关相关部门的分析结果提供决策支持,动态地建立起一个包含所有自身的系统,量化地分析各行业与整体经济动态的相关性以及各行业自身的周期性、增速和预期利润的相对价值以及不同行业之间的估值水平差异。具体来说,本基金将重点关注增长率不低于同期国内GDP增长率的行业,具有较大市值的个股、价值低估的行业,具有持续分红的行业等,同时适当配置受经济周期敏感性行业的行业。

2) 个股选择  
行业配置确定后,基金将对股票池中个股进行分类和筛选,对上市公司的预期收益和风险做出评级,对重点公司建立财务模型,预测其未来几年的经营情况和财务状况,在此基础上对公司股票进行估值,以决定是否纳入本基金的投资组合。

3) 风险控制  
在个股选择过程中,本基金将充分利用华安开发的各类股票估值模型和公司有关研究部门分析结果作为决策支持,对影响市场整体估值变化和变动的主要因素进行考察,获取预期内在价值的参考参数,动态地建立个股分析体系,对个股风险特征、预期收益、预期分红、与行业整体构建市场相关性进行了分析,判断股票的内生价值。

4) 权证投资策略  
基金管理人将以价值分析为基础,在采用权证定价模型分析其合理定价的基础上,充分考量与权证品种的收益、流动性及风险收益特征,通过资产配置、品种与权重选择,力求规避投资风险,追求稳定的超额收益。

九、基金的业绩比较基准  
本基金业绩比较基准:中央国债登记结算有限责任公司编制的中国债券总回报指数。中国债券总回报指数由中国人民银行编制,反映我国债券市场全企业债的实体价格和市值回报情况的指数。该指数具有我国市场的代表性,能够反映我国企业债市场的总体走势。

如果今后法律法规发生变化,或者有更权威、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,或者市场上出现更加适合用于本基金业绩比较基准的指数时,基金管理人可以根据本基金的投资范围和投资策略,确定变更基金的比较基准或其权重构成。业绩比较基准的变更须经基金管理人与托管人协商一致并报中国证监会备案并及时公告,并在更新的招募说明书中列示,而无需召开基金份额持有人大会。

十、基金的风险收益特征  
本基金为债券型基金,属于证券投资基金中较低风险的品种,其预期的风险收益水平低于股票基金和混合基金,高于货币市场基金。

十一、基金投资组合报告  
基金管理人及董事会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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2013年4月17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。

本投资组合报告所载数据截至2013年3月31日。  
1 本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  
无。

2 本报告期末按债券品种分类的债券投资组合  
无。

3 本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  
无。

4 本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债券投资明细  
无。

5 本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权证投资明细  
无。

6 本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权证投资明细  
无。

7 本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权证投资明细  
无。

8 本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权证投资明细  
无。

9 本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权证投资明细  
无。

10 本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权证投资明细  
无。

11 本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权证投资明细  
无。

12 本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权证投资明细  
无。

13 本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权证投资明细  
无。

14 本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权证投资明细  
无。

15 本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权证投资明细  
无。

16 本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权证投资明细  
无。

17 本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权证投资明细  
无。

18 本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权证投资明细  
无。

19 本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权证投资明细  
无。

20 本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权证投资明细  
无。

21 本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权证投资明细  
无。

22 本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权证投资明细  
无。

23 本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权证投资明细  
无。

24 本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权证投资明细  
无。

25 本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权证投资明细  
无。

26 本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权证投资明细  
无。

27 本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权证投资明细  
无。

28 本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权证投资明细  
无。

29 本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权证投资明细  
无。

30 本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权证投资明细  
无。

31 本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权证投资明细  
无。

32 本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权证投资明细  
无。

33 本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权证投资明细  
无。

34 本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权证投资明细  
无。

35 本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权证投资明细  
无。

36 本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权证投资明细  
无。

37 本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权证投资明细  
无。

38 本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权证投资明细  
无。

39 本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权证投资明细  
无。

40 本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权证投资明细  
无。

41 本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权证投资明细  
无。

42 本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权证投资明细  
无。

43 本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权证投资明细  
无。

44 本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权证投资明细  
无。

45 本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权证投资明细  
无。

46 本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权证投资明细  
无。

47 本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权证投资明细  
无。

48 本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权证投资明细  
无。

49 本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权证投资明细  
无。

50 本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权证投资明细  
无。

51 本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权证投资明细  
无。

52 本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权证投资明细  
无。

53 本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权证投资明细  
无。

54 本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权证投资明细  
无。

55 本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权证投资明细  
无。

56 本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权证投资明细  
无。

57 本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权证投资明细  
无。

58 本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权证投资明细  
无。

59 本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权证投资明细  
无。

60 本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权证投资明细  
无。

61 本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权证投资明细  
无。

62 本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权证投资明细  
无。

63 本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权证投资明细  
无。

64 本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权证投资明细  
无。

65 本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权证投资明细  
无。

66 本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权证投资明细  
无。

67 本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权证投资明细  
无。

68 本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权证投资明细  
无。

69 本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权证投资明细  
无。

70 本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权证投资明细  
无。

71 本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权证投资明细  
无。

72 本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权证投资明细  
无。

73 本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权证投资明细  
无。

74 本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权证投资明细  
无。

75 本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权证投资明细  
无。

76 本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权证投资明细  
无。

77 本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权证投资明细  
无。

78 本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权证投资明细  
无。

79 本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权证投资明细  
无。

80 本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权证投资明细  
无。

81 本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权证投资明细  
无。

82 本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权证投资明细  
无。

83 本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权证投资明细  
无。

84 本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权证投资明细  
无。

85 本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权证投资明细  
无。

86 本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权证投资明细  
无。

87 本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权证投资明细  
无。

88 本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权证投资明细  
无。

89 本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权证投资明细  
无。

90 本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权证投资明细  
无。

91 本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权证投资明细  
无。

92 本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权证投资明细  
无。

93 本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权证投资明细  
无。

94 本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权证投资明细  
无。

95 本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权证投资明细  
无。

96 本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权证投资明细  
无。

97 本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权证投资明细  
无。

98 本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权证投资明细  
无。

99 本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权证投资明细  
无。

100 本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权证投资明细  
无。

101 本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权证投资明细  
无。

102 本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权证投资明细  
无。

103 本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权证投资明细  
无。

104 本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权证投资明细  
无。

105 本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权证投资明细  
无。

106 本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权证投资明细  
无。

107 本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权证投资明细  
无。

108 本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权证投资明细  
无。

109 本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权证投资明细  
无。

110 本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权证投资明细  
无。

111 本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权证投资明细  
无。

112 本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权证投资明细  
无。

113 本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权证投资明细  
无。

114 本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权证投资明细  
无。

115 本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权证投资明细  
无。

116 本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权证投资明细  
无。

117 本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权证投资明细  
无。

118 本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权证投资明细  
无。

119 本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权证投资明细  
无。

120 本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权证投资明细  
无。

121 本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权证投资明细  
无。

122 本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权证投资明细  
无。

123 本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权证投资明细  
无。

124 本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权证投资明细  
无。

125 本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权证投资明细  
无。

126 本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权证投资明细  
无。

127 本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权证投资明细  
无。

128 本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权证投资明细  
无。

129 本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权证投资明细  
无。

130 本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权证投资明细  
无。

131 本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权证投资明细  
无。

132 本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权证投资明细  
无。

133 本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权证投资明细  
无。

134 本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权证投资明细  
无。

135 本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权证投资明细  
无。

136 本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权证投资明细  
无。

137 本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权证投资明细  
无。

138 本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权证投资明细  
无。

139 本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权证投资明细  
无。

140 本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权证投资明细  
无。

141 本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权证投资明细  
无。

142 本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权证投资明细  
无。

143 本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权证投资明细  
无。

144 本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权证投资明细  
无。

145 本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权证投资明细  
无。

146 本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权证投资明细  
无。

147 本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权证投资明细  
无。

148 本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权证投资明细  
无。

149 本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权证投资明细  
无。

150 本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权证投资明细  
无。

151 本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权证投资明细  
无。

152 本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权证投资明细  
无。