

(上接B045版)  
债券、股票(含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票)、权证、股指期货、货币市场工具及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合证监会规定的相关期限)。

本基金的投资对象分为两类:保本资产和风险资产。保本资产主要包括国债、金融债、央行票据、企业债、公司债、中期票据、可转换债券(仅限于交易可转债)、短期融资券、资产支持证券、债券回购、银行存款和约定收益产品。风险资产主要包括股票、权证以及股指期货等权益类资产。风险资产主要通过程序化交易将其纳入投资组合。

本基金持有的保本资产占基金资产的比例不低于60%。本基金持有的风险资产占基金资产的比例不高于40%,其中基金持有的部分权证的市值不超过基金资产净值的5%。

## 十一、基金的投资策略

(一) 投资策略  
本基金通过CPPI(Constant Proportion Portfolio Insurance)恒定比例投资组合保险策略,辅之以TIPP(Time Invariant Portfolio Protection)策略。同时本基金通过积极稳健的风险资产投资策略,在一定程度上使本基金基金持有人享受资产上涨的红利,力争使基金资产实现更高的增值回报。

本基金还将根据各类资产的预期风险与收益情况动态调整保本资产和收益资产比例(相对的放大倍数),综上,基于CPPI策略并结合TIPP策略,本基金对保本资产和风险资产的具体动态配置如下:

第一,在初期,根据保本资产到期收益率和风险系数等确定风险资产的投资比例。同时,本基金通过积极稳健的风险资产投资策略,在一定程度上使本基金基金持有人享受资产上涨的红利,力争使基金资产实现更高的增值回报。

第二,在基金合同期后每一年为一个考察期。在每个考察期最后一天交易日,基金管理人可以按照精算假设调整保本资产的预期收益率以及对市场未来的预测数据,重新计算保本资产的投资比例,并动态调整资产组合。

第三,在保本期的任意时间,如果保本资产的预期收益率相对于保本资产到期收益率和保本资产已发生的损失,计算并调整资产组合。

(二) 保本投资策略  
1. 上市要约  
持有相对应的基金份额与保本期限相匹配的债券,主要按买入并持有方式进

行投资以保证组合收益的稳定性,同时兼顾收益率和流动性,尽可能地控制利率、收益率波动率等各种风险。

综合考虑收益性、流动性和风险性,进行积极投资。主要包括根据利率预测调整组合久期,通过低估值债券进行投资,严格控制风险,增强盈利性,以争取获得适当的超额收益,提高整体组合收益率。

2. 债券组合构建  
本基金坚持在较长周期与封闭期适当匹配的原则下灵活应用流动性管理策

略,利率策略、债券投资策略、息差策略,可转换投资策略,在合理管理并控制风

险的前提下,最大化组合收益。

3. 动态风险管理  
为合理控制基金开放期的流动性风险,并满足每次开放期的流动性需求,本

基金将根据宏观经济、政策、市场环境、企业盈利预期以及市场定价原则,评估股

票的内在价值,评估股市下跌风险和刚刚到期的收益。

第四,根据组合的完全性和风险和收益比选择权益类资产的投资比例,并将主要

关注全持仓的保本金额规模投资于风险资产,以创造最低目标价值的收益,其余

资产投资于保本资产上。

第五,动态调整保本资产和风险资产的投资比例。本基金将根据数量分析,市

场波动对风险资产与保本资产的比例进行动态调整,确保风险资产实际投

资比例不超过风险资产投资上限。

根据CPPI投资策略:

假设期初投入40亿元股票和债券,投资期限为三年,放大倍数为2,债券三

年预期收益率为10%。

根据股票资产投资金额计算公式:

计算得出期初投入股票资产的金额为:6,667亿元(保留至小数点后3位)。

因此,投资于债券的金额为:40-6,667=33,333亿元。

①运作一段时期后,在T时刻,假设股票资产上涨10%,而债券资产在此期间的

投资收益为1%,预期保本到期时的收益率为9%。

则T时刻的总预期收益率为:

②假设期初投入40亿元股票和债券,投资期限为三年,放大倍数为2,债券三

年预期收益率为10%。

根据股票资产投资金额计算公式:

计算得出期初投入股票资产的金额为:7,949亿元。

可投资于债券资产的金额为:41,000-7,949=33,051亿元。

故在T时刻投入7,949亿元投资于股票,将33,051亿元投资于债券,由于此时基金

拥有的股票市值为33,666元(33,333×1+1%)=33,666),基金经理人买入该

6,015亿元股票(33,666-33,051=0,615),同时卖出A0,615亿元股票。

②继续运作一段时间后,在T时刻,假设股票资产下跌10%,而债券资产在此期间的

投资收益为1%,预期保本到期时的收益率为8%。

则T时刻的总预期收益率为:

③评估股票资产的预期收益率:

可投资于债券资产的金额为:40,933-7,949=33,678亿元。

故在T时刻投入25,658亿元投资于股票,将33,678亿元投资于债券,由于此时基金

拥有的股票市值为7,949元(7,949×1-1%)=7,592),基金经理人买入该

6,015亿元股票(7,592-7,949=0,297),同时卖出A0,297亿元股票。

④继续运作一段时间后,基金经理人将择机提高价值底线,而将持有的股票资产

从股票资产投资金额中扣除,从而降低股票资产的预期收益率。

因此如果股票上涨,那么投资组合净值上涨,安全垫增大,更多的资金从债券

转到股票;如果股票下跌,那么投资组合净值下跌,安全垫缩小,更多的资金从股票

转到债券。投资组合净值最终取决于股票资产下跌的幅度,即安全垫的大小。

因此如果