

# 财通纯债分级债券型证券投资基金更新招募说明书摘要

(2015年第1号)

**基金管理人:财通基金管理有限公司**  
**基金托管人:中国工商银行股份有限公司**

财通纯债分级债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)经2013年12月13日中国证券监督管理委员会行政许可[2013]1560号文准予募集注册。本基金基金合同于2014年1月17日正式生效。基金管理人保证招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会注册,但中国证监会对本基金募集的注册,并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证,也不表明投资于本基金没有风险。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证本基金一定盈利,也不保证最低收益。

投资有风险,投资者认购(或申购)基金时应认真阅读本招募说明书,全面认识本基金产品的风险收益特征,并承担基金投资中出现的各类风险,包括因政治、经济、社会等环境因素对证券价格产生影响而形成的系统性风险,个别证券特有的非系统性风险,由于基金投资者连续大量赎回基金产生的流动性风险,基金管理人及基金财产实施过程中产生的基金管理风险。本基金投资中小企业私募债券,中小企业私募债券是根据相关法律法规由非上市中小企业采用非公开方式发行的债券。由于不能公开交易,一般情况下,交易不活跃,潜在流动性风险较大。当发生流动性风险时,受市场流动性限制,本基金可能无法卖出所持有的中小企业私募债券,由此可能给基金净值带来更大的负面影响和损失,本基金的特有风险详见招募说明书“风险提示”章节等。

本基金为债券型基金,属于证券投资基金中预期收益和预期风险较低的基金品种,其风险收益预期高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。本基金经过基金份额净值归一,纯债A具有低风险、收益相对稳定的特征;纯债B具有较高风险、较高预期收益的特征。

投资者应充分考虑自身的风险承受能力,并对于认购(或申购)基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策。

基金的过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成对本基金业绩表现的保证。基金管理人提醒投资者投资基金的“买者自负”原则,在投资者作出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资者自行承担。

本摘要根据基金合同和基金招募说明书编写,并经中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资者自依基金合同取得基金份额,即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人,其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受,并视同《基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关约定享有权利、承担义务。基金投资者欲了解基金份额持有人的权利和义务,应仔细阅读基金合同。

本招募说明书所载内容截止日为2015年1月17日,有关财务数据和净值表现截止日为2014年12月31日。本招募说明书所载的财务数据未经审计。

**一、基金管理人**

(一)基金管理人简介

名称:财通基金管理有限公司  
 住所:上海市虹口区吴淞路619号505室  
 法定代表人:阮琪  
 设立日期:2011年6月21日  
 批准设立机关及批准设立文号:中国证监会证监基金字[2011]840号  
 组织形式:有限责任公司  
 注册资本:贰亿元人民币  
 存续期间:持续经营  
 联系电话:021-6888 6666  
 股权结构:

股东	出资额	占注册资本的比例
财通证券股份有限公司	6000万	40%
杭州华实投资管理有限公司	6000万	40%
浙江华祥信托股份有限公司	6000万	30%
合计	20,000万	100%

(二)主要人员情况

1. 董事会成员  
 阮琪先生,董事长,工商管理硕士,高级会计师,历任浙江省杭州市财政局综合计划处副处长,处长杭州财政局国际服务部主任,社会保障处处长,现任财通证券股份有限公司副总经理。  
 刘未先生,董事,浙江大学经济学硕士,19年的证券从业经历,历任财通证券经纪有限责任公司营业部总经理,财通证券经纪有限责任公司经纪业务部总经理,原财通证券有限责任公司(现财通证券股份有限公司)基金筹建组负责人,财通基金管理有限公司副总经理、常务副总经理,现任财通基金管理有限公司总经理。  
 骆智翔先生,董事,技术及管理研究生,高级工程师,历任杭州武林实业总公司副总经理,杭州轻工控股(集团)有限公司科技副厂长,原杭州工业资产经营投资集团有限公司(现杭州工业资产集团有限公司)副总经理、总经理。  
 吴梦根先生,董事,EMBA,高级经济师,历任湖州市经济体制改革委员会副主任,升华集团控股有限公司副总经理、总经理,浙江升拜克生物股份有限公司董事长、副董事长,现任升华集团控股有限公司董事、总裁,升华集团德清华源新材料有限公司副董事长。

朱毓女士,独立董事,高级会计师,复旦大学会计专业硕士学位,中国注册会计师协会专家库专家,上海市徐汇区金融办上市专家顾问,上海立信会计学院兼职教授、硕士生导师等,现任立信会计师事务所高级合伙人。  
 姚先国先生,独立董事,经济学硕士,历任浙江大学对外经济贸易学院、经济学院教授、常务所长,浙江大学公共管理学院教授,院长,浙江大学公共政策研究院院长。

朱兆祺先生,独立董事,法律硕士,历任上海市第一律师事务所律师,上海联合律师事务所主任,上海仲裁委员会委员、仲裁员,中华全国律师协会会员。

2. 职工监事  
 杨铁军先生,职工监事,监察稽核部总监、法学硕士,执业律师,历任金元比联基金管理有限公司监察稽核部副总监,财通基金管理有限公司监察稽核部副总监,现任财通基金管理有限公司监察稽核部总监。  
 3. 经营管理层  
 刘未先生,总经理。(简历请参见上述董事会成员介绍)  
 王家俊先生,副总经理,市场营销部总监,中山大学高级工商管理硕士,14年的金融、证券、基金从业经历,历任东方证券资产管理部市场部经理,汇添富基金南方地区经理及券商渠道负责人,南方分公司总经理,全国渠道销售总监兼华东分公司总经理,现任财通基金管理有限公司副总经理兼市场营销部总监。

4. 督察长  
 黄惠女士,督察长,工商管理硕士,EMBA,历任张家界旅游股份有限公司董事会秘书,方正证券有限责任公司北京代表处主任,中国证券投资者保护基金有限公司高级经理,现任财通基金管理有限公司督察长、工会委员会主席。

5. 基金投资部  
 邵波 固定收益部总监、本基金基金经理  
 厦门方先生,10年证券从业经验。曾任职于海通证券股份有限公司,历任发行承销经理、投资部经理等职务,具备丰富的研究与投资经验。2013年8月加入财通基金管理有限公司,现就职于固定收益部,任部门副总监、基金经理。

6. 投资决策委员会成员:  
 刘未先生,总经理;  
 吴成勇先生,投资总监兼专户投资部总监;  
 邵波先生,固定收益部总监;  
 赵晓申先生,基金投资部总监;  
 向禹先生,研究部副总监。

7. 上述人员之间不存在近亲属关系。

**(二) 基金托管人**

名称:中国工商银行股份有限公司  
 注册地址:北京市西城区复兴门内大街65号  
 成立时间:1984年1月1日  
 法定代表人:姜建清  
 注册资本:人民币39,018,545,822元  
 联系电话:010-61601679

(二) 主要人员情况  
 截至2014年12月末,中国工商银行资产托管部共有员工207人,平均年龄30岁,96%以上员工拥有大学本科以上学历,高管人员均拥有研究生以上学历或高级技术职称。

(三) 基金托管业务经营情况  
 作为中国大陆托管服务的先行者,中国工商银行自1998年在国内首家提供托管服务以来,秉承“诚实信用、勤勉尽责”的宗旨,依靠严密科学的风险管理和内部控制体系、规范的管理模式、先进的营运系统和专业的服务团队,严格履行资产托管人职责,为境内外的机构投资者、金融资产管理机构和全球客户提供安全、高效、专业的托管服务,展现优异的市场形象和影响力。建立了国内托管银行中最丰富、最成熟的产品线,拥有包括证券投资基金、信托资产、保险资产、社会保障基金、安心账户资金、企业年金基金、QDII资产、股权投资基金、证券公司集合资产管理计划、证券投资基金资产管理计划、商业银行信贷资产证券化、基金公司特定客户资产管理、QDII专户资产、ESCROW等门类齐全的托管产品体系,同时在国内率先开展绩效评估、风险管理等增值服务,可以为各类客户提供个性化的托管服务。截至2014年12月,中国工商银行共托管证券投资基金407只。自2003年以来,本行连续十年获得普华永道《亚洲货币》、美国《全球托管人》、香港《财资》、美国《环境金融》、内地《证券时报》、《上海证券报》等海内外权威财经媒体评选的46项最佳托管银行大奖,是获得奖项最多的国内托管银行,优良的服务品质获得国内外金融领域的持续认可和广泛好评。

**三、相关服务机构**

(一) 基金份额发售机构  
 1. 直销机构  
 名称:财通基金管理有限公司  
 住所:上海市虹口区吴淞路619号505室  
 办公地址:上海市银城中路68号时代金融中心41楼  
 法定代表人:阮琪  
 电话:021-6888 6666  
 传真:021-6888 8321  
 联系人:刘杰  
 客户服务电话:4008 209 888  
 公司网址:www.ctfund.com  
 淘宝旗舰店:http://ctfund.taobao.com/  
 网上交易网址:https://cc.tfund.com

2. 销售机构  
 (1) 财通证券股份有限公司  
 注册地址:杭州市杭大路15号嘉华国际商务中心  
 办公地址:杭州市杭大路15号嘉华国际商务中心  
 法定代表人:沈卫群  
 联系人:徐洪青  
 电话:0571-87822280  
 传真:0571-87811329  
 客服电话:96336(浙江)、40086-96336(全国)  
 公司网址:www.ctsec.com

(2) 蚂蚁数米基金销售有限公司  
 注册地址:杭州市余杭区仓前街道海曙路62号  
 办公地址:浙江省杭州市滨江区江南大道3688号恒生大厦12楼  
 联系人:周斌  
 电话:0571-28829790,021-60897869  
 传真:0571-26889533  
 客服电话:4000-766-123  
 公司网址:www.fund123.cn

基金管理人可根据有关法律法规的要求,选择符合要求的机构代理销售本基金,并及时公告。  
 (三) 登记机构  
 名称:财通基金管理有限公司  
 住所:上海市虹口区吴淞路619号505室  
 办公地址:上海市银城中路68号时代金融中心41楼  
 法定代表人:阮琪  
 电话:021-6888 6666  
 传真:021-6888 8321  
 联系人:程辉

(三) 出具法律意见书的律师事务所  
 名称:上海市通力律师事务所  
 住所:上海市银城中路68号时代金融中心19楼  
 办公地址:上海市银城中路68号时代金融中心19楼  
 负责人:姚凯  
 电话:021 31358666  
 传真:021 31358600  
 经办律师:黎明、孙春

联系人:孙春

(四) 审计基金财产的会计师事务所  
 名称:安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)  
 执行事务合伙人:吴港平  
 住所:北京市东城区东长安街1号东方广场东塔楼A座16层  
 办公地址:上海市世纪大道100号环球金融中心50楼  
 公司电话:(021) 2228 8888  
 公司传真:(021) 2228 0000  
 签字会计师:徐艳、蒋燕华  
 业务联系人:蒋燕华

**四、基金名称**

本基金在分级运作期内,基金名称为“财通纯债分级债券型证券投资基金”;分级运作期届满,本基金转换为不分级的开放式债券型基金,基金名称为“财通纯债债券型证券投资基金”。

**五、基金的投资**

**六、基金的投资目标**

本基金在分级运作期内,本基金的基金份额划分为纯债A、纯债B 两级份额,所募集的基金资产合并运作。

(一) 基金份额配比  
 纯债A、纯债B 的份额配比原则上不超过7:3。

本基金分级运作期内,纯债A自基金合同生效之日起每满3个月开放一次(纯债A第八次开放时,只开放赎回,不开放申购),纯债B封闭运作,且不上市交易。在纯债A的每次开放日,基金管理人将对纯债A 进行基金份额折算,纯债A 的基金份额净值调整为1.000元,基金份额持有人持有的纯债A 份额按折价比例相应增减。因此,在纯债A 的单个开放日,如果纯债A 未发生赎回或者发生的净赎回份额较小,纯债A、纯债B 在按开放日后的份额配比可能出现大于7:3 的情形;如纯债A 发生的净赎回份额较大,纯债A、纯债B 在按开放日后的份额配比可能会出现小于7:3 的情形。

(二) 纯债A 的运作

1. 约定收益率  
 在基金分级运作期内,纯债A 根据基金合同的规定获取约定收益,其约定年基准收益率将在每个开放日重新设定一次并按照《信息披露办法》有关规定及基金合同的约定进行相关公告。计算公式为:  
 纯债A的约定年基准收益率=一年期银行定期存款利率+2.5%

其中,一年期银行定期存款利率指基金合同生效之日纯债A的每个开放日中国人民银行公布并执行的金融机构人民币一年期定期存款基准利率。在基金合同生效当日,基金管理人将根据届时中国人民银行执行的金融机构人民币一年期银行定期存款基准利率设定纯债A的首次年基准收益率,该收益率即为纯债A基金合同生效后最初3个月的年收益率,适用于基金合同生效日(含)到第一个开放日(含)的时间;如纯债A的每个开放日(第八个开放日除外),基金管理人将根据该日中国人民银行执行的金融机构人民币一年期银行定期存款基准利率重新设定纯债A的年基准收益率,该收益率为纯债A接下来3个月的年收益率,适用于该开放日(含)到下一个开放日(含)的时间。

基金管理人并不承诺或保证纯债A的本金安全或约定收益,在极端亏损的情况下,纯债A的持有人可能面临无法赎回或赎回收益低于本金损失的风险。

2. 开放日  
 纯债A 的第一次开放日为基金合同生效之日起满3个月的对应日,如该日为非工作日或该公历年不存在对应日,则顺延至下一个工作日;第二次开放日为基金合同生效之日起满6个月的对应日,如该日为非工作日或该公历年不存在对应日,则顺延至下一个工作日;以此类推。例如:基金合同于2013年11月11日生效,基金合同生效之日起满3个月、6个月、9个月的对应日分别为2014年2月11日、2014年5月11日、2014年8月11日,以此类推。截至2014年5月11日为工作日,则下一个工作日为2014年5月12日,则第二次开放日为2014年5月12日,其他各个开放日的计算类推。

3. 规模限制  
 本基金在分级运作期内,纯债A 的份额余额原则上不得超过7/3 倍纯债B 的份额余额。具体规模限制及其控制措施见招募说明书,基金份额发售公告以及基金管理人发布的其他相关公告。

4. 基金份额折算  
 本基金合同生效之日起满3个月的对应日,如该日为非工作日或该公历年不存在对应日,则顺延至下一个工作日,即与纯债A的开放日为同一个工作日,基金管理人将对纯债A基金份额折算,纯债A的基金份额净值调整为1.000元,基金份额持有人持有的纯债A基金份额按折价比例相应增减。

具体折算方法见基金合同第八部分“基金份额折算”。

(三) 纯债B的运作

1. 本基金在分级运作期内,纯债B封闭运作,封闭期内不接受申购和赎回申请,且不上市交易。

纯债B的封闭期为自基金合同生效之日起至第二个开放日(含)止,如该日为非工作日或该公历年不存在对应日,则顺延至下一个工作日。

2. 本基金在扣除纯债B的本金及应计收益后的全部剩余收益归纯债B享有,亏损以纯债B的资产净值为限由纯B承担。

(四) 纯债B的净值计算  
 T日基金份额净值 = T日闭市后的基金资产净值 ÷ T日本基金基金份额的总数  
 本基金作为分级基金,T日本基金基金份额的总数为纯债A份额和纯债B份额之和。

纯债A基金份额净值的计算,保留到小数点后3位,小数点后第4位四舍五入,由此产生的误差计入基金财产。  
 T日的基金份额净值在当天收市后计算,并在T+1日公告。如遇特殊情况,经中国证监会同意,可以适当延迟计算或公告。

(五) 纯债A和纯债B的基金份额净值计算  
 本基金在分级运作期内,在纯债A的开放日计算纯债A的基金份额净值,在分级运作期届满日分别计算纯债A和纯债B的基金份额净值。

$$NAV_A = \frac{NAV_{A+B} - NAV_B \times \frac{A}{A+B}}{\frac{A}{A+B}}$$

其中:  
 min(a, b) 为最小值函数,这里是指数a与b之间的最小值  
 S为纯债A的总份额数  
 S'为纯债B的总份额数

NAV<sub>A</sub>、为自基金合同生效之日起第T个自然日的本基金基金份额净值  
 T'为纯债A上一个开放日(纯债A尚未开放的,则为基金合同生效之日)起的自然日的天数  
 NAV<sub>A+B</sub>、为自基金合同生效之日起第T个自然日的纯债A基金份额净值  
 NAV<sub>B</sub>、为自基金合同生效之日起第T个自然日的纯债B基金份额净值  
 R为纯债A的约定年基准收益率

纯债A、纯债B的基金份额净值的计算,保留到小数点后3位,小数点后第4位四舍五入,由此产生的误差计入基金财产。

T'日的纯债A和纯债B的基金份额净值在当天收市后计算,并在T+1日内公告。如遇特殊情况,经中国证监会同意,可以适当延迟计算或公告。

(六) 纯债A和纯债B的基金份额参考净值计算  
 本基金分级运作期届满前,基金管理人将在计算基金资产净值的基础上,采用“虚拟清算”原则分别计算并公告纯债A和纯债B的基金份额参考净值,其中,纯债A的基金份额参考净值计算日不包括纯债A的开放日。基金份额参考净值是对两级基金份额的一个估算,并不代表基金份额持有人可获得的实际价值。

$$NAV_{A+B} = \frac{NAV_A \times \frac{A}{A+B} + NAV_B \times \frac{B}{A+B}}{\frac{A+B}{A+B}}$$

其中:  
 min(a, b) 为最小值函数,这里是指数a与b之间的最小值  
 S为纯债A的总份额数  
 S'为纯债B的总份额数

NAV<sub>A+B</sub>、为自基金合同生效之日起第T个自然日的本基金基金份额净值  
 T'为纯债A上一个开放日(纯债A尚未开放的,则为基金合同生效之日)起的自然日的天数  
 NAV<sub>A</sub>、为自基金合同生效之日起第T个自然日的纯债A基金份额净值  
 NAV<sub>B</sub>、为自基金合同生效之日起第T个自然日的纯债B基金份额净值  
 R为纯债A的约定年基准收益率

纯债A、纯债B的基金份额参考净值的计算,保留到小数点后3位,小数点后第4位四舍五入,由此产生的误差计入基金财产。

T'日的纯债A和纯债B的基金份额参考净值在当天收市后计算,并在T+1日内公告。如遇特殊情况,经中国证监会同意,可以适当延迟计算或公告。

(七) 基金份额折算  
 本基金在分级运作期内,纯债A将按以下规则进行基金份额折算。

(一) 折算基础日  
 纯债A的基金份额折算基准日为基金合同生效之日起每满3个月的对应日,如该日为非工作日或该公历年不存在对应日,则顺延至下一个工作日,即与纯债A的开放日为同一个工作日。基金份额折算基准日的具体计算见基金合同第四部分中“纯债A的运作”的相关内容。但是,本基金分级运作期届满时,纯债A不进行份额折算。

(二) 折算对象  
 基金份额折算基准日登记在册的纯债A所有份额。

(三) 折算频率  
 自基金合同生效之日起每满3个月折算一次。

(四) 折算方式  
 折算基准日当日,纯债A的基金份额净值调整为1.000元,折算后,基金份额持有人持有的纯债A的份额按照折算比例相应增减。纯债A的基金份额折算公式如下:

纯债A的折算比例 = 折算基准日折算前纯债A的基金份额净值 ÷ 1.000  
 纯债A经折算后的份额数 = 折算前纯债A的份额数 × 纯债A的折算比例  
 纯债A经折算后的份额数保留到小数点后两位,小数点两位以后的部分舍去,舍去部分所代表的资产归基金所有,计算的结果以登记机构的记录为准。

在实施基金份额折算时,折算基准日折算前纯债A的基金份额净值、纯债A的折算比例的具体计算见基金管理人届时发布的相关公告。

(五) 基金份额折算的公告  
 1. 基金份额折算方案须最迟于实施日前3日在指定媒体和基金管理人网站公告,并报中国证监会备案。

2. 基金份额折算结束后,基金管理人应在2日内在指定媒体和基金管理人网站。  
 本基金已于基金合同生效日(2014年1月17日)每满3个月的对应日(如该日为非工作日或该公历年不存在对应日,则顺延至下一个工作日)对财通纯债分级债券A进行基金份额折算,基金份额折算结果请查阅基金管理人发布的相关公告。

八、分级运作期届满后的基金份额转换

(一) 基金存续形式

本基金分级运作期届满,根据法律法规及业务规则要求,在满足基金合同约定的存续条件下,本基金无需召开基金份额持有人大会,自动转换为不分级的开放式债券型基金,基金名称变更为“财通纯债债券型证券投资基金”。在份额转换基准日当日,以份额转换后1.000元的基金份额净值为基准,纯债A 和纯债B 将以其各自的基金份额净值为基础转换为不分级的开放式债券型基金,并在自份额转换基准日起的30日内,开始办理基金份额的申购与赎回业务。

(二) 基金份额转换前纯债A 的处理方式  
 本基金分级运作期内,纯债A 的最后一个开放日,基金份额持有人可将其持有的纯债A赎回,基金份额持有人若不赎回,其持有的纯债A 将在份额转换基准日被赎回。在“财通纯债债券型证券投资基金”份额转换前,基金管理人将按接受赎回A 赎回申请的时间等相关规定进行公告。

(三) 基金份额转换的规则

1. 份额转换基准日  
 份额转换基准日为分级运作期届满日的下一个工作日。

2. 份额转换方式  
 在份额转换基准日,本基金转换为不分级的开放式债券型基金后的基金份额净值为1.000元。

份额转换计算公式如下:  
 纯债A(或纯债B)的转换比例 = 份额转换基准日纯债A(或纯债B)的基金份额净值/1.000  
 纯债A(或纯债B)的基金份额持有人持有的转换后开放式债券型基金份额 = 基金份额持有人持有的转换前纯债A(或纯债B)的份额数 × 纯债A(或纯债B)的转换比例

在实施基金份额转换时,纯债A(或纯债B)的转换比例、纯债A(或纯债B)基金份额持有人持有的转换后开放式债券型基金份额的具体计算见基金管理人届时发布的相关公告。

3. 份额转换后的基金运作  
 执行事务合伙人:吴港平  
 住所:北京市东城区东长安街1号东方广场东塔楼A座16层  
 办公地址:上海市世纪大道100号环球金融中心50楼  
 公司电话:(021) 2228 8888  
 公司传真:(021) 2228 0000  
 签字会计师:徐艳、蒋燕华  
 业务联系人:蒋燕华

4. 份额转换的公告  
 (1) 分级运作期届满时,本基金将转换为不分级的开放式债券型基金,基金管理人将依照相关法律法规的规定就本基金进行基金份额转换的相关事宜进行公告,并报中国证监会备案;

(2) 在分级运作期届满前30个工作日,基金管理人将就本基金进行基金份额转换的相关事宜进行提示性公告。

(3) 纯债A 和纯债B 进行份额转换结束后,基金管理人应在2日内在指定媒体公告,并报中国证监会备案。

5. 基金转型后基金的投资管理  
 基金分级运作期届满,本基金转换为不分级的开放式债券型基金后,本基金的投资目标、投资范围、投资品种等将保持不变。

9. 基金的投资目标  
 在追求本金安全、保持资产流动性以及有效控制风险的基础上,通过积极主动的投资管理,力争持续稳定地实现超越业绩比较基准的组合收益。

**十、投资范围**  
 本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的债券以及法律法规和中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会相关规定)。

本基金主要投资于国债、地方政府债、央行票据、金融债、次级债、企业债、公司债、短期融资券、中期票据、中小企业私募债、资产支持证券、债券回购、通知存款、银行存款、协议存款等固定收益类资产。

在本基金的分级运作期内,本基金的资产配置比例为:债券资产的比例不低于基金资产的80%,但在纯债A份额的每个开放日的到期前10个工作日和自10个工作日及开放日不受前述投资组合比例的限制。本基金在分级运作期内持有现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不受限制,但在纯债A份额的每个开放日本基金持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,其它金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。

在本基金转换为不分级的开放式债券型基金后,本基金的投资组合比例为:债券资产的比例不低于基金资产的80%;现金或到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

本基金不直接从事二级市场买入股票、权证、可转换债券等,也不参与一级市场的申购、可转换债券申购或增发新股。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

**十一、投资策略**

本基金通过对宏观经济增长、通货膨胀、利率走势和货币政策四个方面的分析和预测,确定经济变量的变动对不同种收益资产、信用风险和风险的潜在影响,在封闭期内,主要以久期匹配、精选个券、适度分散、买入持有等为本基金投资策略,获取长期、稳定的收益;辅以杠杆操作,资产支持证券等其他资产的投资为增强类策略,力争为投资者获取超额收益。

分级运作期结束后,将更加注重组合的流动性,将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上,自上而下确定大类资产配置和信用债券类属配置,动态调整组合久期和信用债券的结构,依然坚持自下而上精选个券的策略,在获得持有期收益的基础上,优化组合的流动性。

1. 久期匹配  
 为合理控制本基金在分级运作期届满转换为不分级的开放式债券型基金的流动性风险,满足转换后的流动性需求,本基金在分级运作期将采用适当的期限匹配策略,以降低利率波动对组合收益率的影响。

2. 精选个券  
 本基金将利用公司内部信用评级分析系统,针对发行主体和具体债券项目的信用情况进行深入研究并及跟踪。主要内容包括:公司管理水平和公司财务状况、债券发行人所处行业的市场地位及竞争情况,并结合债券担保条款、抵押物估值、选择权条款及债券其他要素,对债券发行人信用风险和债券的信用评级进行细致研判,并做出综合评价,着重挑选信用评级被低估以及公司未来发展良好,信用评级有可能被上调的券种。

3. 分散投资  
 分散化行业选择和个券配置的集中度,以降低个别券种的信用事件给组合带来的冲击。

4. 买入持有策略  
 在精选个券的基础上,以买入持有策略为主,获取债券的持有期收益。

5. 杠杆策略  
 在综合考虑债券品种的票息收入和融资成本后,在控制组合整体风险的基础上,当回购利率低于债券收益率时,买入收益率高于回购成本的债券,通过正回购融资操作来赚取超额收益,从而获得杠杆放大收益。

6. 资产支持证券投资策略  
 本基金将深入分析资产支持证券的市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和资产支持证券等基本因素,估计资产违约风险和提前偿付风险,并根据资产证券化收益结构安排,模拟资产支持证券的本金偿还和利息收益的现金流过程,辅助采用数量化定价模型,评估其内在价值。

分级运作期结束后的投资策略如下:

1. 久期调整策略  
 围绕转换为不分级的开放式债券型基金后,本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势,判断债券市场未来的走势,并形成对未来市场利率变动方向的预期,动态调整组合的久期。当预期收益率曲线下降时,适当提高组合久期,以分享债券市场上涨的收益;当预期收益率曲线上移时,适当降低组合久期,以规避债券市场下跌的风险。

2. 收益曲线配置策略  
 本基金除了考虑系统性的利率风险对收益率曲线斜率的影响之外,还将考虑债券市场微观因素对收益率曲线的影响,如季节性结构、回购及质押融资等,形成一定期限的收益率曲线形状变动趋势的预测,据此调整债券投资组合。当预期收益率曲线变陡时,本基金将采用子弹型策略;当预期收益率曲线变平时,将采用哑铃型策略。

3. 信用债选择策略  
 在投资信用债选择层面,本基金将在控制市场风险与流动性风险的前提下,根据交易所市场和银行间市场信用债券到期收益率相对变化、流动性情况和市场规模等,相机调整不同市场的信用债券所占的投资比例。

在品种选择层面,本基金将基于各品种信用债券金融工具信用利差水平的变化特征,宏观经济预期分析和信用债券供求关系分析等,综合考虑流动性、绝对收益率等因素,采取定量化分析和定性分析相结合的方法,在各种不同信用级别的信用债券之间进行优化配置。

4. 精选个券  
 本基金将利用公司内部信用评级分析系统,针对发行主体和具体债券项目的信用情况进行深入研究并及跟踪。主要内容包括:公司管理水平和公司财务状况、债券发行人所处行业的市场地位及竞争情况,并结合债券担保条款、抵押物估值、选择权条款及债券其他要素,对债券发行人信用风险和债券的信用评级进行细致研判,并做出综合评价,着重挑选信用评级被低估以及公司未来发展良好,信用评级有可能被上调的券种。

5. 杠杆策略  
 在综合考虑债券品种的票息收入和融资成本后,在控制组合整体风险的基础上,当回购利率低于债券收益率时,买入收益率高于回购成本的债券,通过正回购融资操作来赚取超额收益,从而获得杠杆放大收益。

6. 资产支持证券投资策略  
 本基金将深入分析资产支持证券的市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和资产支持证券等基本因素,估计资产违约风险和提前偿付风险,并根据资产证券化收益结构安排,模拟资产支持证券的本金偿还和利息收益的现金流过程,辅助采用数量化定价模型,评估其内在价值。

分级运作期结束后的投资策略如下:

1. 久期调整策略  
 围绕转换为不分级的开放式债券型基金后,本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势,判断债券市场未来的走势,并形成对未来市场利率变动方向的预期,动态调整组合的久期。当预期收益率曲线下降时,适当提高组合久期,以分享债券市场上涨的收益;当预期收益率曲线上移时,适当降低组合久期,以规避债券市场下跌的风险。

2. 收益曲线配置策略  
 本基金除了考虑系统性的利率风险对收益率曲线斜率的影响之外,还将考虑债券市场微观因素对收益率曲线的影响,如季节性结构、回购及质押融资等,形成一定期限的收益率曲线形状变动趋势的预测,据此调整债券投资组合。当预期收益率曲线变陡时,本基金将采用子弹型策略;当预期收益率曲线变平时,将采用哑铃型策略。

3. 信用债选择策略  
 在投资信用债选择层面,本基金将在控制市场风险与流动性风险的前提下,根据交易所市场和银行间市场信用债券到期收益率相对变化、流动性情况和市场规模等,相机调整不同市场的信用债券所占的投资比例。

在品种选择层面,本基金将基于各品种信用债券金融工具信用利差水平的变化特征,宏观经济预期分析和信用债券供求关系分析等,综合考虑流动性、绝对收益率等因素,采取定量化分析和定性分析相结合的方法,在各种不同信用级别的信用债券之间进行优化配置。

4. 精选个券