

债券基金的四维分析框架

——如何在养老金稳健盈利的目标下选择绩优债券基金

(附录)

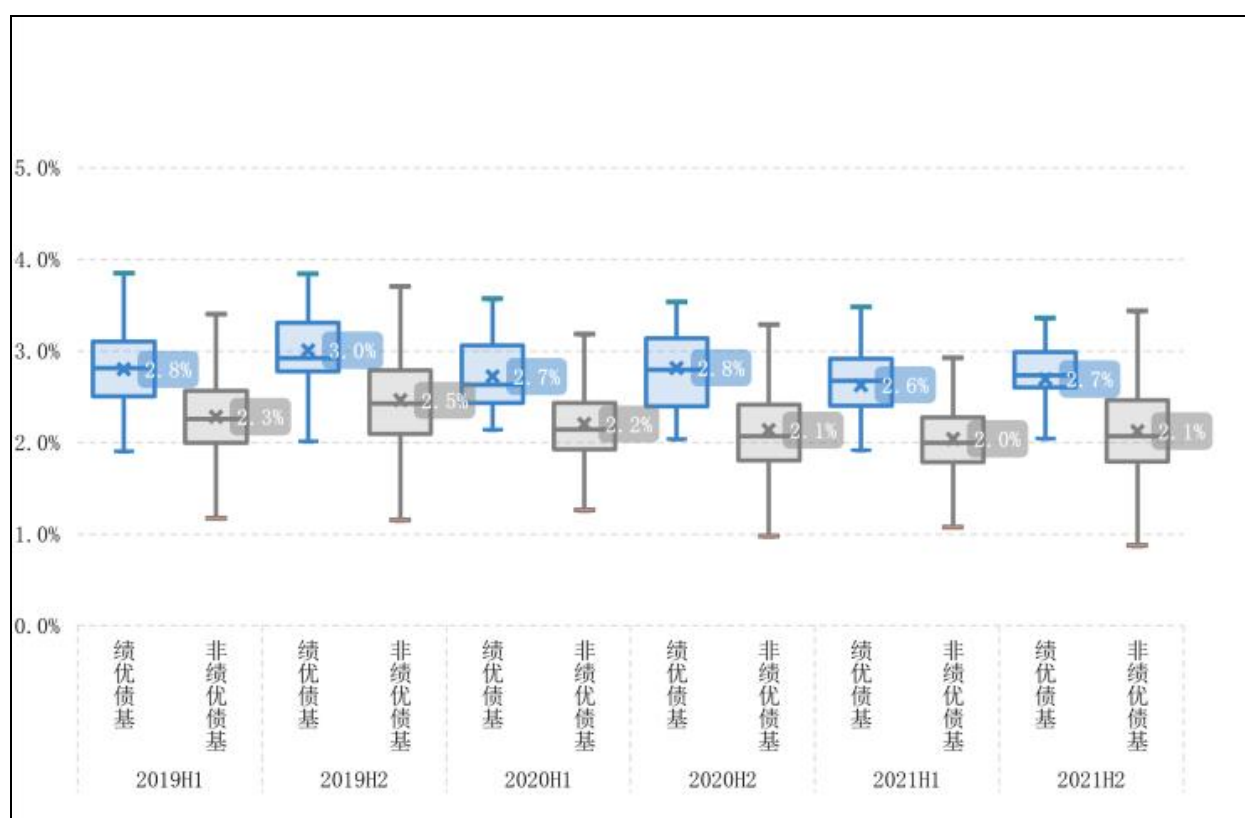
附表 1 信用债风格绩优债基

基金简称	成立时间	2019-2021 规模均值(亿元)	2019-2021 三年年化收益率(%)	CPR 值
鹏华丰禄	2016/10/27	19.65	6.4	4.5
富国强回报 A	2013/1/29	6.07	5.96	4.5
博时裕盈三个月	2015/9/29	19.83	5.94	4.5
融通通裕定期开放	2016/11/2	14.68	5.86	1.8
富国祥利一年期 A	2017/8/30	20.7	5.74	4.5
圆信永丰兴融 A	2015/12/21	18.01	5.68	4.5
鹏华丰康	2017/3/17	18.42	5.67	4.5
万家鑫璟纯债 A	2016/9/18	69.96	5.62	1.8
招商招悦纯债 A	2016/8/24	31.33	5.56	4.5
东方添益	2014/12/15	17.81	5.5	1.8
招商招旭纯债 A	2016/12/15	31.21	5.41	1.8
易方达恒久添利 1 年 A	2014/9/10	13.6	5.38	1.8
永赢荣益 A	2018/9/13	10.66	5.38	4.5
博时裕泰纯债	2015/11/19	11.27	5.37	1.8
兴全祥泰定期开放	2018/3/16	14.27	5.37	4.5
兴全稳益定期开放	2015/9/10	103.36	5.28	4.5
兴银长乐半年定期	2015/6/9	51.06	5.22	4.5
浦银安盛盛元定开 A	2016/7/22	94.95	5.21	4.5
中欧兴利 A	2015/9/25	40.42	5.18	4.5
鹏华永安 18 个月	2017/3/16	3.61	5.17	4.5
兴业添利	2015/6/10	87.03	5.01	4.5
博时安泰 18 个月 A	2016/2/4	3.36	5.01	2.7
鹏华丰享	2017/3/9	9.51	4.98	1.8
博时富祥纯债 A	2016/11/10	5.14	4.96	2.7
博时裕腾	2016/1/18	4.24	4.82	1.2
博时富瑞纯债 A	2017/3/3	70.28	4.82	1.8
中银安心回报半年	2014/10/24	43.08	4.79	2.7
富国信用债 A	2013/6/25	150.66	4.77	1.8
万家安弘 A	2017/8/18	7.72	4.72	10
富国泓利纯债 A	2017/7/25	40.05	4.71	4.5

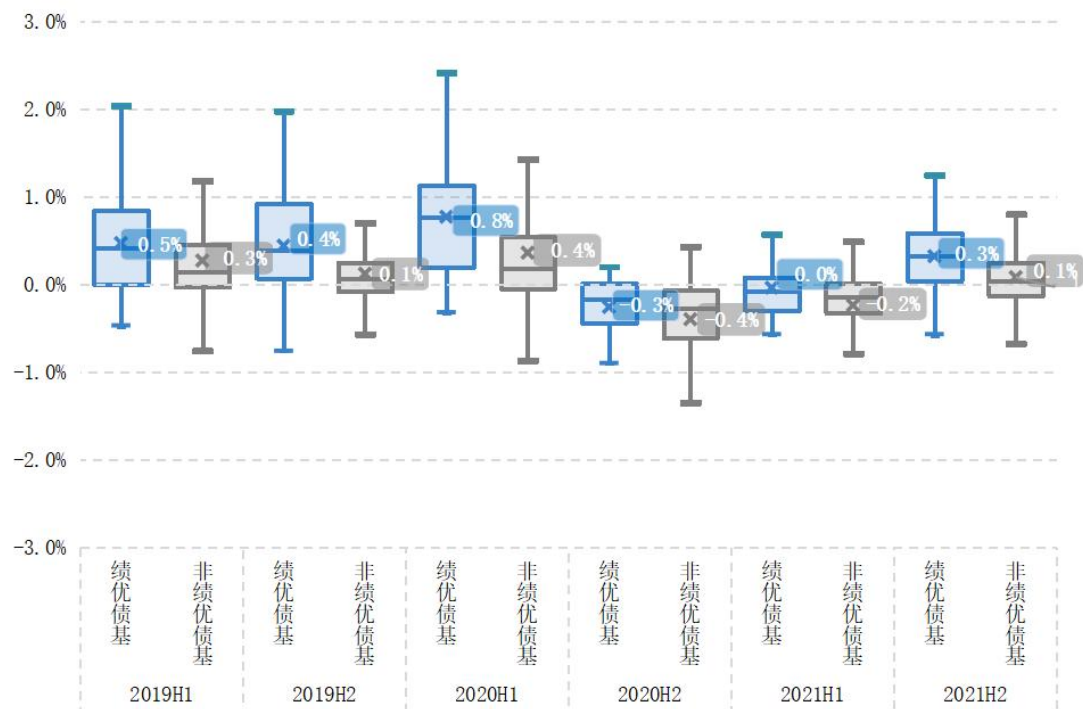
附表 2 利率债风格绩优债基

基金简称	成立时间	2019-2021 规模均值(亿元)	2019-2021 三年年化收益率(%)	CPR 值
万家玖盛 9 个月 A	2017/6/7	14.83	5.05	1.2
申万菱信安泰惠利 A	2018/8/16	26.9	3.94	1.8
中银泰享定期开放	2018/3/21	38	3.93	1.8
鹏扬淳合	2018/6/21	19.21	3.87	1.2

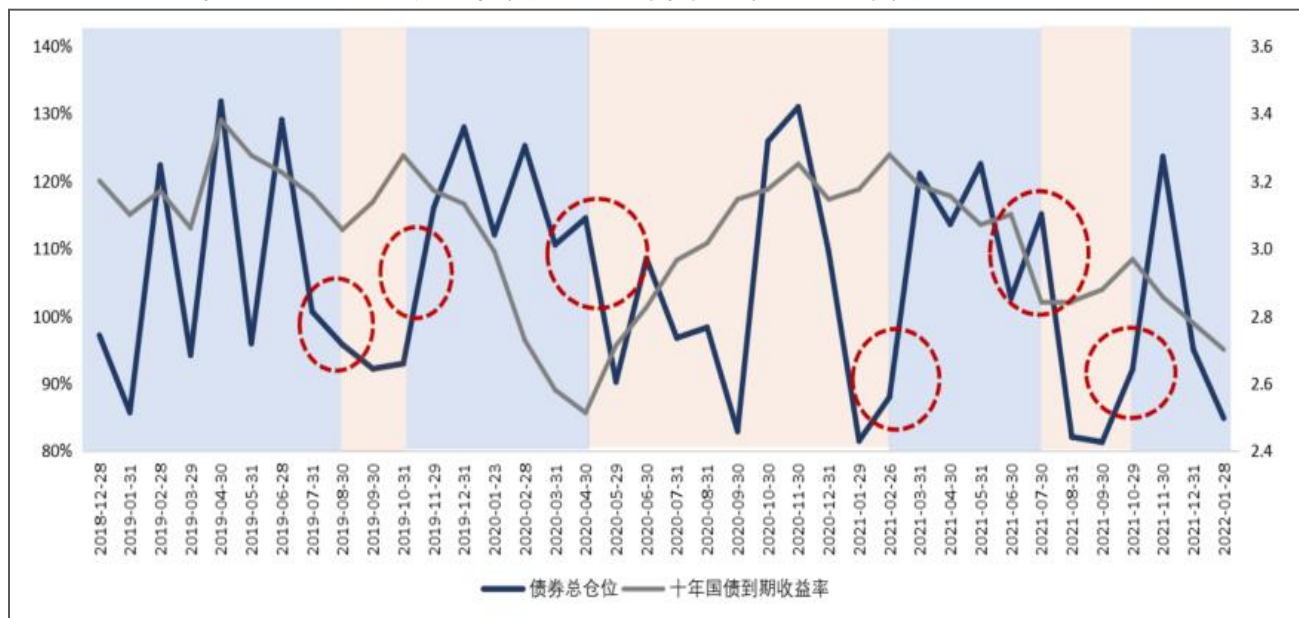
附图 1：信用债风格绩优债基与非绩优债基套息能力对比



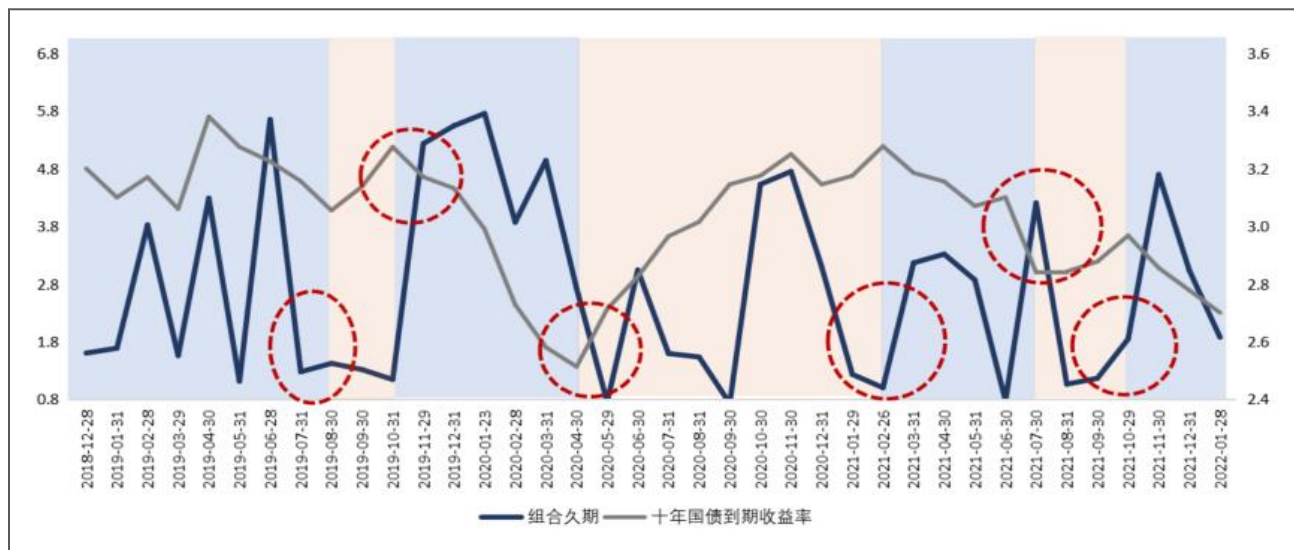
附图 2：绩优债基与非绩优债基波段能力对比



附图 3：A 基金债券仓位变化与十年国债到期收益率变化



附图 4：A 基金组合久期变化与十年国债到期收益率变化



可以在附图 3 看出，在牛转熊的几个关键点位（第一、第三、第五红圈），基金可做到在利率上行中及时降低杠杆率。在熊转牛的几个关键点位（第二、第四、第六红圈），基金在利率下行的过程中及时增加杠杆。总体上，A 基金在 2019 年至 2021 年几个牛熊转换的关键点位杠杆调整较为及时。

同时，四维分析框架据每季末数据测算该产品久期择时胜率为 100%，从 A 基金提供每月末久期和十年国债收益率相比较来看，也可证明产品在牛熊转换的关键点位有较强的准确性及前瞻性。

可以在附图 4 看出，在牛转熊的几个关键点位（第一、第三、第五红圈），基金在前两个牛转熊期都做到了至少提前一个月缩短组合久期，第五个牛转熊期基金在利率小幅上行过程中及时缩短了组合久期。在熊转牛的几个关键点位（第二、第四、第六红圈），基金在利率下行的过程中同步拉长久期。总体看，A 基金在 2019 年至 2021 年六个牛熊转换的关键点位判断精准，并且基金经理对于牛转熊在久期管理上具备前瞻性，熊转牛则较为谨慎。

该附录是所刊论文的组成部分,如研究中使用该内容,辛苦您在研究成果上注明引文和出处。