3

1

1 21

1 1 2

仟

办 们

办

办 伶

办

仟

办

办

仟

伶 冲

仟

3 2

3

伶

伶

卿

0

1

2

3 口

口

2

1 2

0 2 3

0 3 3

0 +

1

们 办

2 伶

3 伶

们

伶

伶

0

1 们 办

厦

2

3

仲

仲

口

0 P

1 P j P j 办 P j

2

3

冲

冲

冲

0

0

0

0

00 口

01

02

03

仲

0

0

1

1 全

1

1

10

11

厦			
	2		
	2		
	W Y2		
	亦		
	1		
	)2		
	)2		
	伶		
	厦		
		3 1	00 11
		1 0 1	
		1 1	1 1
		31	0 11
		30	

因			

厦			
反			
因			

厦			
决			AI =

			EI Ejraopkno Cnkql Bej]j e]h Oanre ao k Hp HKB
因 3 3			

0

厦			
		2	

			2 1
因 3 3			

1

厦	
	HKB
	1
	HKB

	BKB HKB HKB
	HKB HKB
因 3 3 3 0 3	

伶

0

1 减 口

2 减 口

3 口

厦　　优

减减

低

0 们

减减 冲

冲 减减

冲 减减

冲

减 减减

减

0 冲

1 减 冲

减

2 冲

减

减

3 冲 减 减减

冲 减减 减

冲

减 减

冲 减减

减

冲 减 们 优 减

减们

们 办

减

减

减 减

减 减减

减

减减

减 减

减 减减

减

减

0 减减

减 口

优

1 减

们 减 冲

减

减

0 减减 们

减 减减 们 减

们 减

减 减 伶

减 冲 减

减 办 减减 减

减 减 减 减 减

减 减 减 减

冲 冲

减

冲 们

减

减 减

1 们

办

们办

0

1

2

3

2 减

减 减

减 减 减

减 减

减

减　　减　优

0　　口　　减
优

口　　优

全

1

2　优　　减

减　　全

3　　减

3　　减

减

减

厦

11

0

1(20（2 1 3

)22 13

3 2 因

1 因

伶

减们

办

MBEE M@EE

M@EE AO NKS

们

3 2

301

们 10

减减

减

减 减

1 3 0

减 0=03 3

1 2 因 EO=A 0 0=03

减 口

减 (

减

EO=A 0

减

冲

减 们

减

减

减

减

减

减 伶

优

们 减

减 冲

冲 减

冲

减 减

冲

冲

减

0 冲

1 冲 减

2 冲

减 减

减 减

0 减

减

减 减

减

减 口

减 减

减 减

减 减

优

减

0 减 减 减

减

1

减 减

2 减

仲

3 减

优

1 减

伶

们

减减

减 们

减 减

减

减 减

减 减

减减 办

减 减

减 减

0 减

减们

减

口

口

)1 12 222	)13 2
112	sss i ki j
2	
311) 22	311) 1 0
11)	]jg lejc]j ki
3	
3)213	3) 10
113 0))	sss 113 ki
1	
1	
	反
311) 31	311) 1 310
1 1	sss benop]lep]h ki j
反	
1	
1	
1)2 1	1)211
0 2 111	sss svm ki j
1	
1	
) 2	) 2 0

13 3	
13 3	
1) 3 2	1) 3 2
2 2 1	sss dbvm ki j
1	
1	
) 22 13) 22 1	) 22 2
1	sss cfvm ki j
2	
2	
11	) 23 222
0 222	sss cpf] ki
0	
1	
11)1 2 222	11)1 2 2
21 0)) 21	sss d]vm ki
1	

13

12	
12	
厦	
01) 2 2	01) 3
0)222)	sss fdvm ki j
2	= 0
2	= 0
3) 232 2	3) 233 3
0) 22)123	sss]re oa ki
1 0	
311) 2 2	311) 0 2
11	sss opk g lejc]j ki
2	
2	
1)2 11	1)2 31
11	sss mhvm ki j
2	
2	
)1 1	)1 1
0) 2 1	sss 2 1 ki
01	
0	
)	) 0
11 0 11	sss osduo ki

6

仲

22 0	
6	
) 1 1	)21 2
0))	sss o ki

仲	
2	
13) 30 0	0)322)
0)322)	sss bqj j
2	
1 2	
23	
) 2	) 2 2
0))	sss ane dbqj ki
3	
321 1	
2	
) 2 33	) 1 333
0))1	sss jk]d)bqj ki
2 1 3 0 00	
) 2	
)1 3	)2 1 2 2
0 3 221	sss adks qu ki
	反
)2 0	) 133
0))	sss he]ega ki
0	
1 3	
)101	)20 1
0))	bqj a]opikjau ki
0	
1	

OKDK	
	决
)1 113	) 1 0 1
0 2 0	sss uetejbqj ki
0	
3	
入	反
13)	13) 2 0
0)33)33	sss 1ebqj ki
0	
先	
))12	)
0	sss dej]ljn ki
00	
0	
0	
) 221 1	) 2221
0	sss hqbqj o ki
01	
1	0 =1 2
2 1	
) 23 0	) 2
0)) 22	sss pbknpqja ki
02	
33	

1

3 2	
) 1 3	) 0
0 2	sss bqj d]euej ki
0	
321 2) 1	
0	
) 21	)2 1
0 20	sss ropkjasa]hpd ki
0	
1031	
2	
2))1 1 1	2))1 1 2
0))3311	dppl 6++] ha] bqj ki j+
1	
2 1) 0	
)	
) 2	) 2
) 2 22	sss uejcie j
1	
决	国
)12 0	)2 2 3
0)2) 1	sss d fefej ki
1	
厦 2 3 2	
) 222	) 2211
0 31222	sss]i bknpqja ki
1	
11	

2	
) 1 12 0	
0 112	sss dt)o]hao ki
10	
=	
=	
反	
) 33)	)
0)) 122	sss uehq]ebq ki
厦 dppl 6++sss ooa ki j	

口

厦			
	3	12 0 1	
	3	12 0 1	22 1
	)1 3 12	)1 1	)
	)1 3 3	)1 1	)2

伶

1 1

21

1 0 1 1 0

12 ((1 11 (2

1

1　2

1　口

2　口

卿

办

全 口

们 卿 口

们

仟

口

仟

伶 口

们

口

们

口

1 1

冲

冲

冲

0 冲

1 冲

冲

冲 伶 口

们

仲 冲

P 3 办

减 冲

伶

口

P P

P P 办

券

冲

券

优 优

冲

口

减

冲

减

0

全

仲

冲

1

2 减

3

减 伶

口

们

I	
I	
I	1
I 1	
1 I	

I

全 们

1 仲

0

伶

口

1

减

仲

因

办

9 +

9)

9 +

1

1 冲

91 (+ 90 (2 3

91 (0 (2 39 2

0 (2 3+ 1

903(1

03(1 仲

1

1 冲 03(1

03(1

0

+ 冲

冲

((

(9

((

冲 (

1

÷

0 1

P 口

口

0

1 优

2

1 2

口

0

1

2

1 2

0

口

仲

仲

减

仟 口

口

口

口 口

口

口

仟

伶

口 口

0

口 口

伶

口 口

1 23

= = 1 1

1 3 1 1

1

1

= = 1 1 = =

1

= = 1 21

1

3 2

口

3 3 0

W Y

0 冲 们

冲

）

减

们　　伶

们　　减　　伶

减

们　冲　　卿

口

伶

卿

减　　冲

减

减

办 伶

办

仟

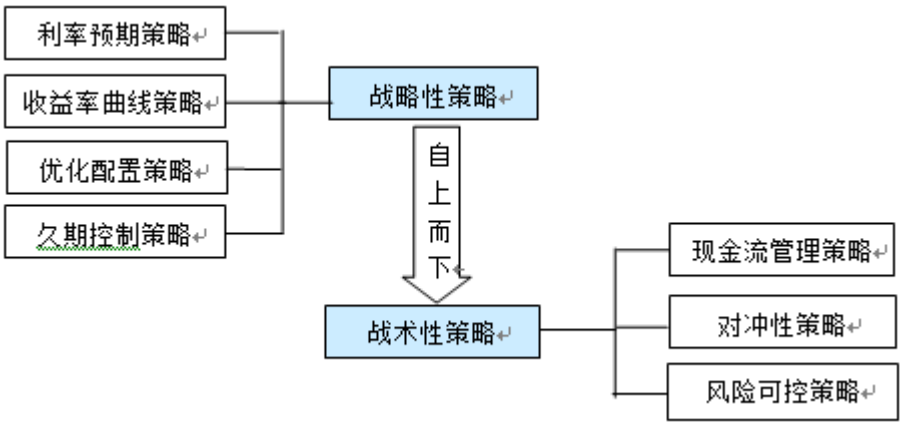
办

办

仟

1

们


利率预期策略
收益率曲线策略
优化配置策略
久期控制策略
战略性策略
自上而下
战术性策略
现金流管理策略
对冲性策略
风险可控策略

们

=

冲

冲

办

@ 减

减

全

减

A

减

优

B

优

们 减 减

C 克

伶

减

办

办

卿

仲

L+A AR+A EP Bn]j deoa L+A

卿

0

减

减

减

口

0 0

1 仲

0

2

2 0

3

减

F

KBDD(69XKbP R D (

减　仟　　口

0

1

2　伶

减

冲　　克　　减　　减

冲

减

1

口

优 冲

优

0

口

口

3

口 口

口 3 3

口

口

		3（301(2	3
		3（301(2	3
		）	）
		33（ 22(0	33 0
		33（ 22(0	33 0
		）	）
0		）	）
1		）	）
2		）	）
		）	）
3		(1 1(0	2
		(112(1	2
		(0(13 10	

口 减

口

口

=		）	）

		)	)
	减	33(0 (	0
@		)	)
A		)	)
B		)	)
C		)	)
D		)	)
E		0(2 (23	
F		)	)
G		)	)
H		)	)
I		)	)
J		)	)

K

3	2		0 (	1((3	33
	2 2		(2	0(1 3(2	3
			1 (	(3 (	0
	2		2 (	((	

口

		0(2 (	
		)	)
		(1 (	
		(1 (	
0		0 (3 (02	0
1		1 (2(	1 0
2		)	)
3		3(0 (1 20	2
		)	)
		)	)
		33 (22(0	1

口 厦

		厦			
	3 1	3 1	3 (	3 ((	
	3	3	1 (	0 (1(	1
	1 0	1	0 (	0 ((	0 3
0	3		(	(32 (	0 20
1			(	3(13 (	0

口 厦

口

口 厦

口

口 厦

口

口

口

口

口

口

口

口 厦 们 2

口 2 2

W 2Y 0

办

券

伶

口

们

们

减

口　　厦　　仲　厦　　们

口　减

厦

	厦	
		01(2 1 0
		1(030(3
		)
0		0(0(2
1		(0
2		)
3		)
		)
		(112(1

0　口

口

1　口　　厦

口　　厦

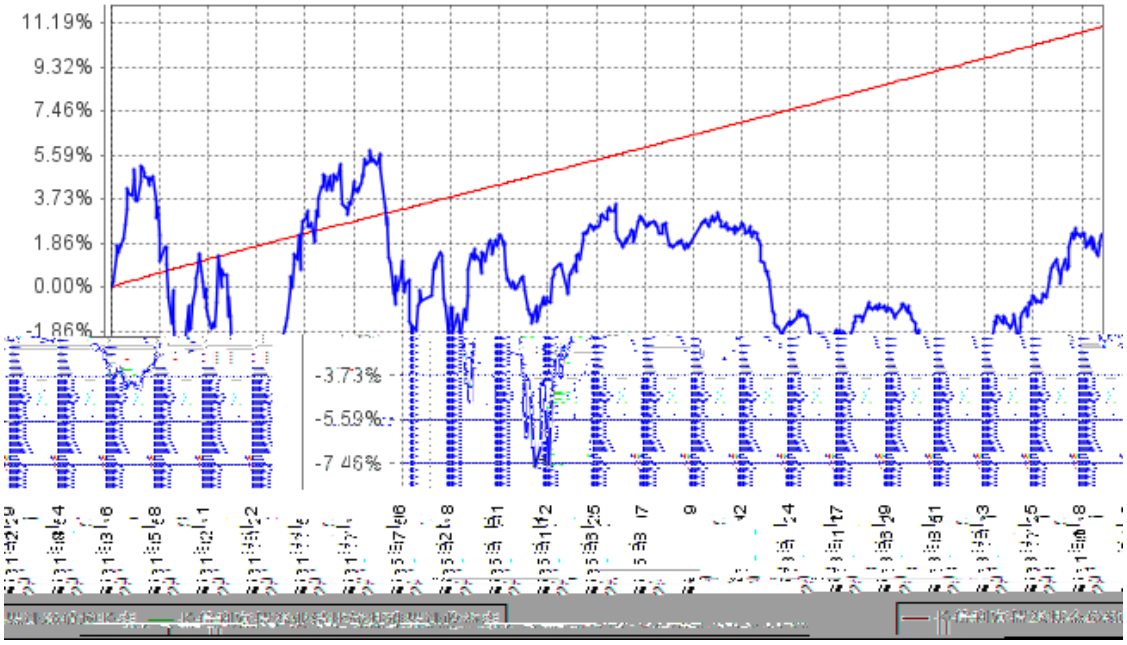
2　　口

伶 冲

仟

口

					)	)
1 1 2) 1	1 1		3			
2) 2	)2	03	0 0		) 10	02
3) 3 2			0		) 0	
3 3) 3	10				02	



1 1 2 3

2

全

优

伶

伶 伶 伶 口

办

bmhH

0

们

1

0

优

1

2

们

3

减

仲 1 卿

口

仟

0 0

冲

办 仟

冲

仟

冲

仟

冲

冲

0

1

冲

冲

0

0

1

1

口

卿

优

2

仟

仟 全

0

1

2

3

3

D 3

D

A

优

D

D

A

优

0

们

伶

口

仲　　全　　仲

冲

全

0

1　　卿

口

口

1

伶　　冲

长信基金
Chang Xin Asset Management

办

减

0

1

2

办

冲　　们

2

01

口　　1

D

1

减

2 口 办 口 口 口

减 口

口 口 口

口

2 减 口

口 口

1 减

口 口

减 口

口 口

口

口

3 口

减 口

口

0

1 厦

2

3

0

1

2

3

0

1

2

3

口

口

伶 口

们

厦

口 口 口 口

口

口

口

厦

减

冲

减

口

伶

仟

口

减

减

口

减

优

0

1

们

减

们

办

减

办

0

1

2

全　　优

全　　仟

3

办

减

EP

冲　　优

0

1

减

口

口

2

0

伶

0

0 减 口

1 口

口

2 口 口

3 仲

1 2

仲

仲

伶 仲

口

口 口

口

口 口 1

口

1

伶

办　仟

仲

伶

0

1

优

2　　减

3

伶

办　仟

优

0

1

2

3

办

仟

伶

伶

0

1

2 伶

3 厦

伶

伶 优

优

伶

0 厦 优

1

2 减

冲

3

办

仟

伶

冲

0

1 减 减

2 伶

3 伶

优

口

减 口

减 口

口

卿

0

1 伶

伶

2

1

3

（

伶 伶 口 口

厦 优

0

1

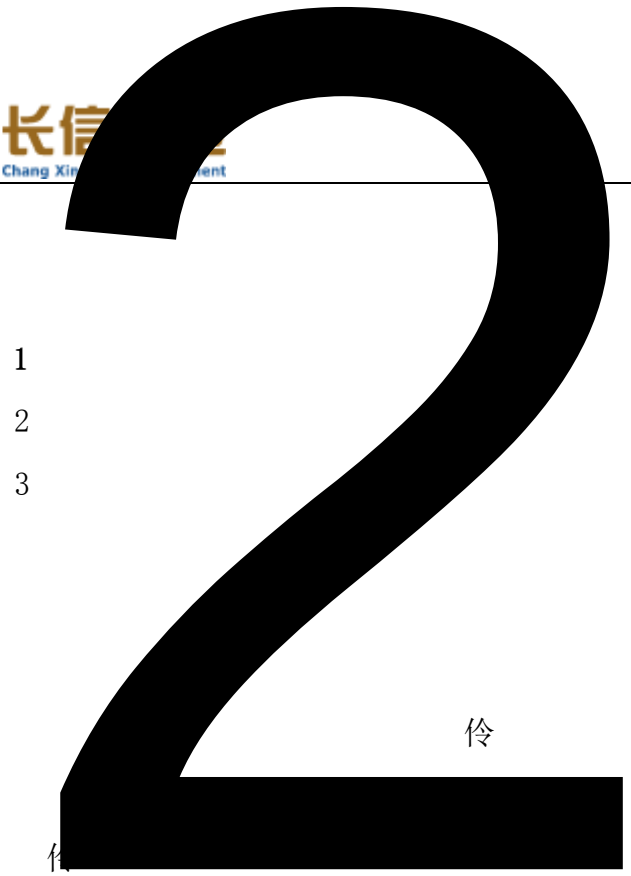
2

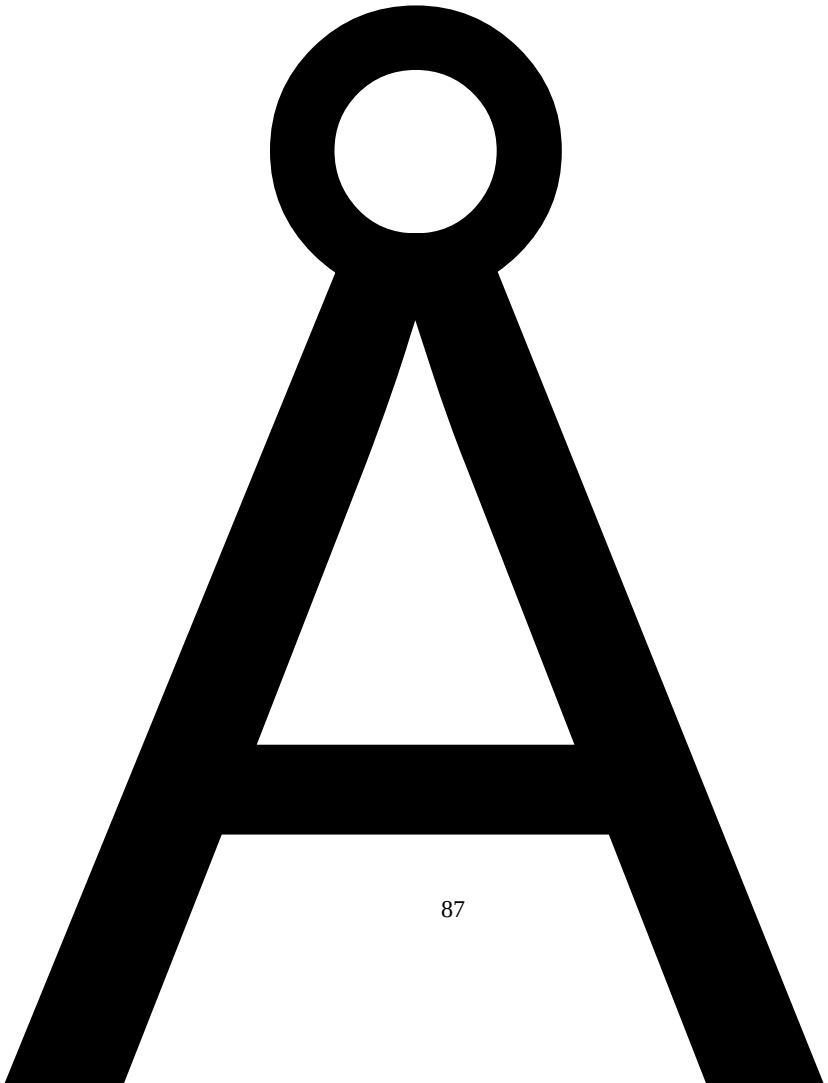
3

办

仟

伶





0 伶

1

2

3 卿

口 口

1

厦

减

0 伶

1 伶

伶

2

3

伶 伶 口 口

冲

仟 卿

0 仟 卿

1 仟

卿

2

3 仟 卿

仟 卿

仟 卿

0

1

2

冲

3

卿

口

2

2 口

0

口

2

口

2

1

伶

2

口

0 办 仟

1 厦

2

3

们

卿

冲 卿

冲 卿

1 1

口

口

口

冲

冲

1 1

0

1

口

0 克

们

1

们

口

口

因 冲

1 1 厦

减 厦 厦 厦

厦

厦 厦

1 1

卿

厦

冲

厦

冲

口

1

口

口

厦 口

们

因

冲

冲

口

冲

仲 全 仲

冲

全

0

1 卿

口

口

1

伶 冲

0

1

2

3

3

D A 3

D

A

优

D A

D

A

优

0

们

伶

口

减

办 伶

办

仟

办

办

仟

1

减

减

减

1

0

1

2

3

1

口

0 0

1 仲

0

2

2 0

3

减

优

卿

2 优

减

减 冲

减 仟 口

0

1

2 伶

减

冲 克 减 减

冲

减

口

办

全

全

0

0

1

2

们

3 减

仲 1 卿

口

仟

冲

仟

冲

仟

冲

冲

0

1

冲

冲

0

0

1

1

口

卿

优

2

仟

仟 全

口

口

2

0

伶

0

0 减 口

1 口

口

2 口 口

3 仲

1 2

仲

仲

伶 仲

口

口 口

口

口 口 1

口

1

冲

减

厦

2

1

W Y2

1

)2

)2

厦

11

22 13

22 13

0

0 ((101(3

优

W Y 02

优

办 伶

办

仟

办

办

仟

1

减

]

1

a

b

c

1

d

e

c

g

h

口

i

j 0

k 仲

0

l

2 0

m

2 优

减

减 冲

减 仟 口

优

卿

0

0

冲

减

0 伶

减

厦 厦

厦

厦 厦

厦

厦

口

冲

口

1 伶

减

厦 减 冲 厦

厦 厦

厦 厦

全

厦

厦 厦 凭

仟

厦

口

减

厦

厦 减

厦 厦

冲

2

办

厦

厦 厦

冲

厦

减

3

办

(办

减

减

办　仟

减

0

办　仟　　们

1

口　　冲

口

冲

口

优

伶

口

伶

口

口

减

口

优

口 口

办 仟

口

口

办 仟

优

口 口

冲

0

1

仟

口

口　　厦　　厦

厦

因　　优

厦

优

厦

+

厦

+

优

优

厦

厦

优

冲优

+

减

减

卿

1

1

全

0 1

冲

口

减

办

全

全

0

1

2

们

3 减

0 0

口

卿

仟

仟 全

2

冲

口

口 减

减

减 1

01

1 口 减 口

2 口 减 口

口 减 口

1 口 口 口

口

3

口 口 口

3

口 口

01 口 口

口 01

口

口

减 口

口 口 口

口

优

厦

厦 办

2 厦 厦

办 厦

厦

减 冲

厦 1 卿

卿

厦

2 厦 厦

办 厦

厦

厦

厦

1 厦

厦

冲 因

克

伶

伶

0

			P 1 减
			+ + 减
			P + 办
			们 厦
			sss tbqj ki j 们 冲

			3 0 1 (减
			0)3)1122 sss tbqj ki j oanre a tbqj ki j)2 21 减
		减	减 办
			优 卿
			伶 伶
			办 0)3)1122

			sss tbqj ki j
			口 办 口
			办
			0 3 1122) 6) 36
			)2 21
			dppl 6++sss tbqj ki j
			oanre a tbqj ki j

	口		
1	口		2017/5/12
2	口		2017/5/24
3	口		2017/5/26
4	2017 1		2017/6/19
5	口		2017/6/30
6	口		2017/7/1
7	口		2017/7/5
8	口		2017/7/8
9	2017 2 口		2017/7/19
10	口		2017/7/28
11	口		2017/8/14

12	口		2017/8/15
13	口		2017/8/18
14	2017 口		2017/8/24
15	口		2017/9/5
16	口		2017/9/8
17	口		2017/10/13
18	2017 3 口		2017/10/27
3 2			

减

口

办