

海富通双利分级债券型证券投资基金更新招募说明书摘要

(2014年修订)

基金管理人：海富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

重要提示

海富通双利分级债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)经2013年8月16日中国证券监督管理委员会证监许可【2013】1084号文注册募集。本基金的基金合同于2013年12月4日正式生效,本基金类型为契约型。

本招募说明书经中国证监会注册,并在中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利义务关系的基本法律文件。基金投资者认购基金份额,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,并按照《基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、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。

基金管理人恪尽职守,诚实守信、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。当投资者赎回时,所得会高于或低于投资者先前所支付的金额。

投资有风险,投资者在认购(或申购)本基金时应认真阅读本基金的招募说明书和基金合同。

本招募说明书不预示其未来表现。

本招募说明书所载截止日为2014年6月4日,有关财务数据和净值表现截止日为2014年3月31日。

本招募说明书所载的财务数据未经审计。

客户服务热线:95659
 网址:www.bank.com.cn
 (3)海富通证券股份有限公司
 地址:上海市广东路689号海富通证券大厦
 法定代表人:李琦
 客户服务热线:021-95653或4008888001
 联系人:李奕璐
 网址:www.htsec.com
 (4)国泰君安证券股份有限公司
 地址:上海市浦东新区商城路618号
 法定代表人:万建华
 客户服务热线:95621
 联系人:李敏敏、吴博
 网址:www.gtja.com
 (5)银华国际证券股份有限公司
 地址:上海市常熟路171号
 法定代表人:陈颖明
 客户服务热线:95623,4008895523
 联系人:朱文娟
 网址:www.syyw.com
 (6)中信建投证券股份有限公司
 地址:北京市朝内大街188号
 法定代表人:王常青
 客户服务热线:400-8888-108
 联系人:张健
 网址:www.citic168.com
 (7)国信证券股份有限公司
 地址:深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16层到26层
 法定代表人:何如
 客户服务热线:95536
 联系人:齐晓燕
 网址:www.guosen.com.cn
 (8)长江证券股份有限公司
 地址:武汉市新华路特8号长江证券大厦
 法定代表人:杨红菊
 客户服务热线:95579
 联系人:李梅
 长江证券客户服务热线:www.95579.com
 (9)平安证券股份有限公司
 地址:深圳市福田区金田路4018号国际交易广场6楼
 法定代表人:谢永林
 客户服务热线:95511转8
 联系人:郝靖
 网址:stock.pingan.com
 (10)中信万通证券股份有限公司
 地址:山东省青岛市市南区苗岭路29号澳柯玛大厦15层
 法定代表人:杨宝林
 客户服务热线:95548
 联系人:史惠超
 网址:www.zxwt.com.cn
 (11)天相证券顾问有限公司
 地址:北京市西城区金融街19号富凯大厦B座701
 法定代表人:李爽
 客户服务热线:010-66045678
 联系人:尹静
 网址:www.txsec.com
 (12)中证证券股份有限公司
 地址:广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座
 法定代表人:王明海
 电话:010-59378835
 联系人:陈强
 网址:www.zscitic.com
 (13)中投证券(浙江)有限责任公司
 地址:浙江省杭州市滨江区江南大道588号恒鑫大厦主楼19、20层
 法定代表人:沈强
 客户服务热线:95548
 联系人:戴婧
 网址:www.hjzq.com.cn
 (14)齐商银行股份有限公司
 地址:山东省济宁市经二路98号
 法定代表人:李彬
 客户服务热线:95638
 联系人:孙蒙志
 网址:www.zlq.com.cn
 (15)中国中投证券有限责任公司
 地址:深圳市福田区福源路6003号卓越商务中心A栋第18层至21层
 法定代表人:龙涛
 客户服务热线:95632,400-800-8008
 联系人:刘娟
 网址:http://www.china-invs.cn/
 (16)中国民族证券有限责任公司
 地址:北京朝阳区北三环中路27号盘古大观A座40F-43F
 法定代表人:赵永华
 客户服务热线:400-889-6618
 联系人:李微
 网址:www.95618.com
 (17)江信证券有限公司
 办公地址:黑龙江省哈尔滨市香坊区水塔街56号
 法定代表人:孙岩峰
 联系人:张青白
 客服电话:400-666-2288
 公司网站:www.jxzq.com.cn
 (18)上海证券有限责任公司
 地址:上海市四川中路9号上海证券大厦9009号新世界中心29层
 法定代表人:吴永良
 客户服务热线:4001022011
 联系人:李强
 网址:www.saszq.com.cn
 (19)汇通证券股份有限公司
 地址:云南省昆明市北京路156号第一号红塔大厦A楼
 法定代表人:倪洪川
 客户服务热线:4008718880
 联系人:刘晓明
 网址:www.htzq.com.cn
 (20)国金证券股份有限公司
 地址:四川省成都市青羊区东城根上街50号成证大厦16楼
 法定代表人:冉云
 客户服务热线:4006600109
 联系人:金磊
 网址:www.guozq.com.cn
 (21)广证证券有限责任公司
 地址:广州市越秀区先烈中路69号东山广场主楼17楼
 法定代表人:刘东
 客服电话:020-9613003
 联系人:林浩波
 网址:www.gzs.com.cn
 (22)长城证券股份有限公司
 地址:深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦14、16、17层
 法定代表人:黄华华
 客户服务热线:4006666888
 联系人:高峰
 网址:www.cgws.com
 (23)财信证券有限责任公司
 地址:长沙市芙蓉中路二段80号顺天国际财富中心26-28层
 法定代表人:蔡一兵
 电话:0731-8440360
 传真:0731-8440360
 联系人:李强
 网址:www.cfzq.com
 (24)华西证券有限责任公司
 地址:四川省成都市高新区天府二街168号
 法定代表人:杨炯

地址:四川省成都市青羊区陕西路239号
 法定代表人:杨炯
 客户服务热线:400-888-8818 95654
 联系人:李慧灵
 网址:www.hx168.com.cn
 (25)招商局基金销售有限公司
 地址:浙江省杭州市滨江区江南大道568号大厦25楼J、L单元
 法定代表人:蔡峰
 客户服务热线:4006-788-887
 联系人:童彩平
 网址:www.zqfund.cn & www.jimw.com
 (27)杭州数米基金销售有限公司
 地址:浙江省杭州市滨江区江南大道3588号恒生大厦12楼
 法定代表人:陈杭
 客户服务热线:4000-766-123
 联系人:张静
 网址:www.fund123.com
 (28)上海好买基金销售有限公司
 地址:上海市虹口区场中路685弄37号4号楼449室
 法定代表人:杨文英
 客户服务热线:400-700-9666
 联系人:卢迪
 网址:www.ehowbuy.com
 (29)上海天天基金销售有限公司
 注册地址:上海市浦东新区高泾路506号220室
 办公地址:上海市浦东新区浦东南路256号裕瑞国际B座10楼
 法定代表人:张俊
 联系人:周道
 网址:www.1234567.com
 (30)上海天天基金销售有限公司
 7?? 地址:徐汇区龙田路190号2层2楼
 法定代表人:其实
 客户服务热线:400-1818-188
 联系人:胡小丹
 网址:www.1234567.com
 (31)和讯信息科技有限公司
 地址:上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦25楼B区
 法定代表人:王莉
 客户服务热线:400-920-0022
 联系人:于洋
 网址:www.hexun.com
 (32)北京展恒基金销售有限公司
 地址:北京朝阳区后沙峪镇安福街6号
 法定代表人:闫振杰
 客户服务热线:400-888-6661
 联系人:李丽君
 网址:www.fundfund.com
 (33)浙江同花顺基金销售有限公司
 地址:浙江省杭州市翠柏路7号杭州电子商务产业园2楼
 法定代表人:凌顺平
 客户服务热线:0571-88920897,4008-773-772
 联系人:李芳
 网址:www.5ifund.com
 基金管理人可以根据需要,增加其他符合要求的机构销售本基金,并按照相关规范及公告。

(2)基于信用信用变化策略
 本基金主要依据内部信用评级系统分析信用债的信用水平变化、违约风险及理论信用利差等。本基金信用评级体系将通过定性定量相结合,着力分析信用债的实际信用风险,并寻求足够的收益补偿。另外,评级体系将对动态的角度,分析发行人的资产负债状况、盈利能力、现金流、经营稳定性等关键因素,进行预测信用水平的变化趋势,决定投资策略。

与传统的信用评级相比,中小企业私募债由于以非公开方式发行和转让,普遍具有高风险和高收益的显著特点。本基金对中小企业私募债的投资将着力分析个券的实际信用风险,并寻求足够的收益补偿,增加基金收益。本基金管理人将对个券投资价值进行详尽的分析,从动态的角度分析发行人的企业性质、所处行业、资产负债状况、盈利能力、现金流、经营稳定性等关键因素,进而预测信用水平的变化趋势,决定投资策略。在流动性风险控制,本基金将重点放在一级市场,并根据中小企业私募债整体的流动性情况来调整持仓规模,严格防范流动性风险。

5. 杠杆策略
 杠杆放大操作即以组合现有债券为基础,利用回购等方式融入低成本资金,并购买具有较高收益的债券,以期获取超额收益的操作方式。本基金将对回购利率与债券收益率、存款利率等进行比较,判断是否存在利率套利空间,从而确定是否进行杠杆操作。进行杠杆放大操作时,基金管理人将严格控制信用风险及流动性风险。

6. 可转换债券投资策略
 由于可转换债券兼具债性和股性,本基金将着重对可转换债券对应的基础股票进行分析与研究,对于可转换债券的投资将主要从三个方面的分析:数量为主的估值分析,债性分析和公司基本面分析。通过以上分析,力求选择投资价值有一定支撑、安全性和高成长性较好,并且发行人成长性良好的品种进行投资。

7. 新股申购策略
 参与新股申购和增发是增强收益的良好渠道。因此,本基金将根据股票市场价格、估值水平,估计新股上市交易的合理价格,同时参考一级市场资金供求关系,制定相应的新股申购策略。根据其市场价格相对于其合理内在价值的高低,确定继续持有或卖出。

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。
 11.5 报告期末前十名股票不存在流通受限情况的说明
 本基金本报告期末未持有股票。

第十二节 基金的业绩

基金业绩截止日为2014年3月31日。
 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,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资者有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

(一) 本基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2013年12月4日(基金合同生效日)至2013年12月31日	0.20%	0.06%	-0.28%	0.08%	0.48%	-0.02%
2013年12月4日(基金合同生效日)至2014年3月31日	2.10%	0.07%	2.38%	0.08%	-0.28%	-0.01%

(二) 本基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图:
 (2013年12月4日至2014年3月31日)

1. 基金费用的种类
 1. 基金管理人的管理费;
 2. 基金托管人的托管费;
 3. 双利A的销售服务费;
 4. 《基金合同》生效后与基金相关的信息披露费用;
 5. 《基金合同》生效后与基金相关的会计师事务所、律师费和诉讼费;
 6. 基金份额持有人大会费用;
 7. 基金的各项交易费用;
 8. 基金的银行汇划费用;
 9. 按照国家有关规定和《基金合同》约定,可以在基金财产中列支的其他费用。

2. 基金费用计提方法、计提标准和支付方式
 1. 基金管理人的管理费
 本基金的管理费按前一日基金资产净值0.7%年费率计提。管理费的计算方法如下:
 H = E × 0.7% ÷ 当年天数
 H为每日应计提的管理费
 E为前一日基金资产净值
 基金管理费每日计提,逐日累计至每月月末,按月支付,由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划款指令,基金托管人复核后于次月5个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、公休假等,支付日期顺延。

2. 基金托管人的托管费
 本基金的托管费按前一日基金资产净值的0.2%的年费率计提。托管费的计算方法如下:
 H = E × 0.2% ÷ 当年天数
 H为每日应计提的基金托管费
 E为前一日基金资产净值
 基金托管费每日计提,逐日累计至每月月末,按月支付,由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划款指令,基金托管人复核后于次月5个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、公休假等,支付日期顺延。

3. 双利A的销售服务费
 双利A的年销售服务率为0.50%,双利B不收取销售服务费。
 销售服务费用于支付销售机构佣金、基金的营销费用以及基金份额持有人服务费等。
 在销售费用下,双利A的销售服务费按前一日双利A的基金资产净值的年销售服务费率计提。计算方法如下:
 H = E × 年销售服务费率 ÷ 当年天数
 H为每日应计提的基金销售服务费
 E为前一日双利A的基金资产净值
 销售服务费每日计提,按月支付。由基金管理人向基金托管人发送销售服务费划付指令,经基金管理人及基金托管人核对一致后,由基金托管人于次月首日起5个工作日内从基金财产中一次性支付给登记机构,由登记机构代付给销售机构。若遇法定节假日、公休日等,支付日期顺延。

上述“基金费用”中第4-8项费用,根据有关法规及相应协议规定,按费用实际支出金额列入当期费用,由基金托管人从基金财产中支付。

三、下列项目基金费用的项目
 1. 基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失;
 2. 基金管理人及基金托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用;
 3. 《基金合同》生效前的相关费用;
 4. 其他根据相关法律法规规定及中国证监会的有关规定不得列入基金费用的项目。

四、基金税收
 本基金运作过程中涉及的各项纳税主体,其纳税义务按国家税收法律、法规执行。

第十三节 基金的费用和税收

11. E × 0.7% ÷ 当年天数
 H为每日应计提的管理费
 E为前一日基金资产净值
 基金管理费每日计提,逐日累计至每月月末,按月支付,由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划款指令,基金托管人复核后于次月5个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、公休假等,支付日期顺延。

2. 基金托管人的托管费
 本基金的托管费按前一日基金资产净值的0.2%的年费率计提。托管费的计算方法如下:
 H = E × 0.2% ÷ 当年天数
 H为每日应计提的基金托管费
 E为前一日基金资产净值
 基金托管费每日计提,逐日累计至每月月末,按月支付,由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划款指令,基金托管人复核后于次月5个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、公休日等,支付日期顺延。

3. 双利A的销售服务费
 双利A的年销售服务率为0.50%,双利B不收取销售服务费。
 销售服务费用于支付销售机构佣金、基金的营销费用以及基金份额持有人服务费等。
 在销售费用下,双利A的销售服务费按前一日双利A的基金资产净值的年销售服务费率计提。计算方法如下:
 H = E × 年销售服务费率 ÷ 当年天数
 H为每日应计提的基金销售服务费
 E为前一日双利A的基金资产净值
 销售服务费每日计提,按月支付。由基金管理人向基金托管人发送销售服务费划付指令,经基金管理人及基金托管人核对一致后,由基金托管人于次月首日起5个工作日内从基金财产中一次性支付给登记机构,由登记机构代付给销售机构。若遇法定节假日、公休日等,支付日期顺延。

上述“基金费用”中第4-8项费用,根据有关法规及相应协议规定,按费用实际支出金额列入当期费用,由基金托管人从基金财产中支付。

三、下列项目基金费用的项目
 1. 基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失;
 2. 基金管理人及基金托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用;
 3. 《基金合同》生效前的相关费用;
 4. 其他根据相关法律法规规定及中国证监会的有关规定不得列入基金费用的项目。

第十四节 对招募说明书更新部分的说明
 海富通双利分级债券型证券投资基金更新招募说明书依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规的要求,结合本基金管理人对本基金实施的跟踪投资活动,对本基金招募说明书进行了更新,主要更新的内容如下:
 一、“第二节 基金管理人”部分:
 1. 更新了基金管理人基本信息。
 2. 更新了郑瑞汉先生的简历。
 3. 删除了王明权先生、陈海先生的简历。
 4. 删除了位健先生的简历并新增了赵超群先生的简历。
 5. 更新了投资决策委员会成员的相关信息。
 二、“第四节 基金托管人”部分,对基金托管人的主要人员情况、基金托管业务经营情况、基金托管人的内部控制制度等相关信息进行了更新。
 三、“第五节 相关服务机构”部分:
 1. 更新了销售机构;
 2. 新增了除中国工商银行以外的其他销售机构的相关信息。
 2. 更新了审计基金资产的会计师事务所的相关信息。
 四、“第七节 基金的投资”部分,更新了认购结束后募集的信息。
 五、“第八节 基金合同的生效”部分,更新了基金合同生效的信息。
 六、“第九节 基金份额的申购与赎回”部分,更新了“(五) 申购和赎回的数据”部分的信息。
 七、“第十节 基金的投资”和“第十二节 基金的业绩”部分,根据2014年第一季度报告,新增了基金投资组合报告和基金业绩的内容,相关数据截止为2014年3月31日。
 八、“第十二节 基金托管协议的内容摘要”部分,更新了基金管理人及联系人信息。
 九、“第二十四节 对基金份额持有人的服务”部分,新增了“(七) 网上开户与交易服务”部分的内容。

第十五节 基金投资组合报告

一、报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	权益投资	-	-
其中:股票	-	-	-
2	固定收益投资	1,049,402,414.60	70.90
其中:债券	1,049,402,414.60	70.90	
资产支持证券	-	-	
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-	
6	银行存款和结算备付金合计	306,949,824.21	26.82
7	其他资产	33,779,302.27	2.28
8	合计	1,480,091,541.08	100.00

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合
 本基金本报告期末未持有股票。

3. 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
 本基金本报告期末未持有股票。

4. 报告期末按品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	中期票据	-	-
3	地方政府债	-	-
4	企业债券	960,515,414.60	65.67
5	金融债(含政策性金融债)	9,999,000.00	0.67
6	可转债	79,352,000.00	5.38
7	可分离债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,049,402,414.60	100.20

5. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	122904	10年期城投	500,000	47,780,000.00	4.75
2	122911	10年期城投	480,000	47,658,000.00	4.73
3	122028	09年国债	450,000	45,283,500.00	4.32
4	118247	11年天MTN1	400,000	39,636,000.00	3.78
5	122848	10年期债	349,000	34,990,000.00	3.34

6. 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资产支持证券投资明细
 本基金本报告期末未持有资产支持证券。

7. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细
 本基金本报告期末未持有贵金属。

8. 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细
 本基金本报告期末未持有权证。

9. 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明
 9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细
 本基金本报告期末未持有股指期货合约。
 9.2 本基金投资股指期货的投资策略
 根据本基金合同,本基金不参与股指期货交易。

10. 本基金投资国债期货的投资策略
 根据本基金合同,本基金不参与国债期货交易。

10.1 本基金投资国债期货的投资策略
 根据本基金合同,本基金不参与国债期货交易。

10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细
 本基金本报告期末未持有国债期货。

10.3 本基金投资国债期货的投资策略
 根据本基金合同,本基金不参与国债期货交易。

11. 投资组合报告附注
 11.1 报告期内本基金投资于前十大证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。
 11.2 报告期内本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。
 11.3 其他各项资产构成

一、资产配置策略
 本基金通过对宏观经济趋势、金融货币政策、供求因素、估值因素、市场行为等因素进行分析,对固定收益类资产和货币资产等的预期收益进行动态跟踪,从而决定资产配置比例。固定收益类资产中,本基金将采取久期管理、收益率曲线策略、类属配置等积极投资策略,在不同券种之间进行配置。

2. 债券投资组合策略
 在债券组合的具体构造和调整上,本基金综合运用久期调整、收益率曲线策略、类属配置等组合管理手段进行日常管理。
 (1) 久期管理策略:根据对宏观经济环境、利率水平等因素,确定组合的总体久期,有效控制组合利率风险。当预期利率上升时,适当缩短投资组合的目标久期,预期利率下降时,适当延长投资组合的目标久期。
 (2) 收益率曲线策略:确定在确定组合久期后,根据收益率曲线的不同特征进行利率期限结构管理,指定组合期限结构分布方式,合理配置不同期限品种的资产配置比例。通过合理期限安排,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,在保持组合一定流动性的同时,可以从长、中、短期债券的价格变化中获利。
 (3) 类属配置策略:不同类属固定收益品种之间的配置。在确定组合久期和期限结构的基础上,根据各品种的流动性、收益性以及信用风险等因素确定各子类资产的配置权重,即确定债券、存款、回购以及衍生品等比例。类属配置主要根据各部分的对价价值确定,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,借以取得较高的总回报。

3. 信用类债券投资策略
 信用评级收益率可以分解为与其具有相同期限的无风险收益率加上反映信用风险的信用利差之和。信用利差收益主要来自两方面:一是该债券的对应信用利差曲线;二是该信用债券本身的信用变化影响,因此本基金分别采用基于信用评级变化和基于本身信用变化的策略。
 (1) 基于信用评级变化策略
 信用评级曲线的变化受宏观经济周期及市场供求两方面的影响较大,因此本基金主要通过分析经济周期及相关市场的变化,判断信用评级曲线的变化,另一方面通过分析债券市场的市场情绪、市场形成预期、流动性等因素对信用评级曲线的影响,综合各种因素确定信用评级收益率的比例及行业投资比例。

一、资产配置策略
 本基金通过对宏观经济趋势、金融货币政策、供求因素、估值因素、市场行为等因素进行分析,对固定收益类资产和货币资产等的预期收益进行动态跟踪,从而决定资产配置比例。固定收益类资产中,本基金将采取久期管理、收益率曲线策略、类属配置等积极投资策略,在不同券种之间进行配置。

2. 债券投资组合策略
 在债券组合的具体构造和调整上,本基金综合运用久期调整、收益率曲线策略、类属配置等组合管理手段进行日常管理。
 (1) 久期管理策略:根据对宏观经济环境、利率水平等因素,确定组合的总体久期,有效控制组合利率风险。当预期利率上升时,适当缩短投资组合的目标久期,预期利率下降时,适当延长投资组合的目标久期。
 (2) 收益率曲线策略:确定在确定组合久期后,根据收益率曲线的不同特征进行利率期限结构管理,指定组合期限结构分布方式,合理配置不同期限品种的资产配置比例。通过合理期限安排,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,在保持组合一定流动性的同时,可以从长、中、短期债券的价格变化中获利。
 (3) 类属配置策略:不同类属固定收益品种之间的配置。在确定组合久期和期限结构的基础上,根据各品种的流动性、收益性以及信用风险等因素确定各子类资产的配置权重,即确定债券、存款、回购以及衍生品等比例。类属配置主要根据各部分的对价价值确定,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,借以取得较高的总回报。

3. 信用类债券投资策略
 信用评级收益率可以分解为与其具有相同期限的无风险收益率加上反映信用风险的信用利差之和。信用利差收益主要来自两方面:一是该债券的对应信用利差曲线;二是该信用债券本身的信用变化影响,因此本基金分别采用基于信用评级变化和基于本身信用变化的策略。
 (1) 基于信用评级变化策略
 信用评级曲线的变化受宏观经济周期及市场供求两方面的影响较大,因此本基金主要通过分析经济周期及相关市场的变化,判断信用评级曲线的变化,另一方面通过分析债券市场的市场情绪、市场形成预期、流动性等因素对信用评级曲线的影响,综合各种因素确定信用评级收益率的比例及行业投资比例。

一、资产配置策略
 本基金通过对宏观经济趋势、金融货币政策、供求因素、估值因素、市场行为等因素进行分析,对固定收益类资产和货币资产等的预期收益进行动态跟踪,从而决定资产配置比例。固定收益类资产中,本基金将采取久期管理、收益率曲线策略、类属配置等积极投资策略,在不同券种之间进行配置。

2. 债券投资组合策略
 在债券组合的具体构造和调整上,本基金综合运用久期调整、收益率曲线策略、类属配置等组合管理手段进行日常管理。
 (1) 久期管理策略:根据对宏观经济环境、利率水平等因素,确定组合的总体久期,有效控制组合利率风险。当预期利率上升时,适当缩短投资组合的目标久期,预期利率下降时,适当延长投资组合的目标久期。
 (2) 收益率曲线策略:确定在确定组合久期后,根据收益率曲线的不同特征进行利率期限结构管理,指定组合期限结构分布方式,合理配置不同期限品种的资产配置比例。通过合理期限安排,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,在保持组合一定流动性的同时,可以从长、中、短期债券的价格变化中获利。
 (3) 类属配置策略:不同类属固定收益品种之间的配置。在确定组合久期和期限结构的基础上,根据各品种的流动性、收益性以及信用风险等因素确定各子类资产的配置权重,即确定债券、存款、回购以及衍生品等比例。类属配置主要根据各部分的对价价值确定,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,借以取得较高的总回报。

3. 信用类债券投资策略
 信用评级收益率可以分解为与其具有相同期限的无风险收益率加上反映信用风险的信用利差之和。信用利差收益主要来自两方面:一是该债券的对应信用利差曲线;二是该信用债券本身的信用变化影响,因此本基金分别采用基于信用评级变化和基于本身信用变化的策略。
 (1) 基于信用评级变化策略
 信用评级曲线的变化受宏观经济周期及市场供求两方面的影响较大,因此本基金主要通过分析经济周期及相关市场的变化,判断信用评级曲线的变化,另一方面通过分析债券市场的市场情绪、市场形成预期、流动性等因素对信用评级曲线的影响,综合各种因素确定信用评级收益率的比例及行业投资比例。

一、资产配置策略
 本基金通过对宏观经济趋势、金融货币政策、供求因素、估值因素、市场行为等因素进行分析,对固定收益类资产和货币资产等的预期收益进行动态跟踪,从而决定资产配置比例。固定收益类资产中,本基金将采取久期管理、收益率曲线策略、类属配置等积极投资策略,在不同券种之间进行配置。

2. 债券投资组合策略
 在债券组合的具体构造和调整上,本基金综合运用久期调整、收益率曲线策略、类属配置等组合管理手段进行日常管理。
 (1) 久期管理策略:根据对宏观经济环境、利率水平等因素,确定组合的总体久期,有效控制组合利率风险。当预期利率上升时,适当缩短投资组合的目标久期,预期利率下降时,适当延长投资组合的目标久期。
 (2) 收益率曲线策略:确定在确定组合久期后,根据收益率曲线的不同特征进行利率期限结构管理,指定组合期限结构分布方式,合理配置不同期限品种的资产配置比例。通过合理期限安排,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,在保持组合一定流动性的同时,可以从长、中、短期债券的价格变化中获利。
 (3) 类属配置策略:不同类属固定收益品种之间的配置。在确定组合久期和期限结构的基础上,根据各品种的流动性、收益性以及信用风险等因素确定各子类资产的配置权重,即确定债券、存款、回购以及衍生品等比例。类属配置主要根据各部分的对价价值确定,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,借以取得较高的总回报。

3. 信用类债券投资策略
 信用评级收益率可以分解为与其具有相同期限的无风险收益率加上反映信用风险的信用利差之和。信用利差收益主要来自两方面:一是该债券的对应信用利差曲线;二是该信用债券本身的信用变化影响,因此本基金分别采用基于信用评级变化和基于本身信用变化的策略。
 (1) 基于信用评级变化策略
 信用评级曲线的变化受宏观经济周期及市场供求两方面的影响较大,因此本基金主要通过分析经济周期及相关市场的变化,判断信用评级曲线的变化,另一方面通过分析债券市场的市场情绪、市场形成预期、流动性等因素对信用评级曲线的影响,综合各种因素确定信用评级收益率的比例及行业投资比例。

一、资产配置策略
 本基金通过对宏观经济趋势、金融货币政策、供求因素、估值因素、市场行为等因素进行分析,对固定收益类资产和货币资产等的预期收益进行动态跟踪,从而决定资产配置比例。固定收益类资产中,本基金将采取久期管理、收益率曲线策略、类属配置等积极投资策略,在不同券种之间进行配置。

2. 债券投资组合策略
 在债券组合的具体构造和调整上,本基金综合运用久期调整、收益率曲线策略、类属配置等组合管理手段进行日常管理。
 (1) 久期管理策略:根据对宏观经济环境、利率水平等因素,确定组合的总体久期,有效控制组合利率风险。当预期利率上升时,适当缩短投资组合的目标久期,预期利率下降时,适当延长投资组合的目标久期。
 (2) 收益率曲线策略:确定在确定组合久期后,根据收益率曲线的不同特征进行利率期限结构管理,指定组合期限结构分布方式,合理配置不同期限品种的资产配置比例。通过合理期限安排,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,在保持组合一定流动性的同时,可以从长、中、短期债券的价格变化中获利。
 (3) 类属配置策略:不同类属固定收益品种之间的配置。在确定组合久期和期限结构的基础上,根据各品种的流动性、收益性以及信用风险等因素确定各子类资产的配置权重,即确定债券、存款、回购以及衍生品等比例。类属配置主要根据各部分的对价价值确定,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,借以取得较高的总回报。

3. 信用类债券投资策略
 信用评级收益率可以分解为与其具有相同期限的无风险收益率加上反映信用风险的信用利差之和。信用利差收益主要来自两方面:一是该债券的对应信用利差曲线;二是该信用债券本身的信用变化影响,因此本基金分别采用基于信用评级变化和基于本身信用变化的策略。
 (1) 基于信用评级变化策略
 信用评级曲线的变化受宏观经济周期及市场供求两方面的影响较大,因此本基金主要通过分析经济周期及相关市场的变化,判断信用评级曲线的变化,另一方面通过分析债券市场的市场情绪、市场形成预期、流动性等因素对信用评级曲线的影响,综合各种因素确定信用评级收益率的比例及行业投资比例。

一、资产配置策略
 本基金通过对宏观经济趋势、金融货币政策、供求因素、估值因素、市场行为等因素进行分析,对固定收益类资产和货币资产等的预期收益进行动态跟踪,从而决定资产配置比例。固定收益类资产中,本基金将采取久期管理、收益率曲线策略、类属配置等积极投资策略,在不同券种之间进行配置。

2. 债券投资组合策略
 在债券组合的具体构造和调整上,本基金综合运用久期调整、收益率曲线策略、类属配置等组合管理手段进行日常管理。
 (1) 久期管理策略:根据对宏观经济环境、利率水平等因素,确定组合的总体久期,有效控制组合利率风险。当预期利率上升时,适当缩短投资组合的目标久期,预期利率下降时,适当延长投资组合的目标久期。
 (2) 收益率曲线策略:确定在确定组合久期后,根据收益率曲线的不同特征进行利率期限结构管理,指定组合期限结构分布方式,合理配置不同期限品种的资产配置比例。通过合理期限安排,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,在保持组合一定流动性的同时,可以从长、中、短期债券的价格变化中获利。
 (3) 类属配置策略:不同类属固定收益品种之间的配置。在确定组合久期和期限结构的基础上,根据各品种的流动性、收益性以及信用风险等因素确定各子类资产的配置权重,即确定债券、存款、回购以及衍生品等比例。类属配置主要根据各部分的对价价值确定,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,借以取得较高的总回报。

3. 信用类债券投资策略
 信用评级收益率可以分解为与其具有相同期限的无风险收益率加上反映信用风险的信用利差之和。信用利差收益主要来自两方面:一是该债券的对应信用利差曲线;二是该信用债券本身的信用变化影响,因此本基金分别采用基于信用评级变化和基于本身信用变化的策略。
 (1) 基于信用评级变化策略
 信用评级曲线的变化受宏观经济周期及市场供求两方面的影响较大,因此本基金主要通过分析经济周期及相关市场的变化,判断信用评级曲线的变化,另一方面通过分析债券市场的市场情绪、市场形成预期、流动性等因素对信用评级曲线的影响,综合各种因素确定信用评级收益率的比例及行业投资比例。

一、资产配置策略
 本基金通过对宏观经济趋势、金融货币政策、供求因素、估值因素、市场行为等因素进行分析,对固定收益类资产和货币资产等的预期收益进行动态跟踪,从而决定资产配置比例。固定收益类资产中,本基金将采取久期管理、收益率曲线策略、类属配置等积极投资策略,在不同券种之间进行配置。

2. 债券投资组合策略
 在债券组合的具体构造和调整上,本基金综合运用久期调整、收益率曲线策略、类属配置等组合管理手段进行日常管理。
 (1) 久期管理策略:根据对宏观经济环境、利率水平等因素,确定组合的总体久期,有效控制组合利率风险。当预期利率上升时,适当缩短投资组合的目标久期,预期利率下降时,适当延长投资组合的目标久期。
 (2) 收益率曲线策略:确定在确定组合久期后,根据收益率曲线的不同特征进行利率期限结构管理,指定组合期限结构分布方式,合理配置不同期限品种的资产配置比例。通过合理期限安排,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,在保持组合一定流动性的同时,可以从长、中、短期债券的价格变化中获利。
 (3) 类属配置策略:不同类属固定收益品种之间的配置。在确定组合久期和期限结构的基础上,根据各品种的流动性、收益性以及信用风险等因素确定各子类资产的配置权重,即确定债券、存款、回购以及衍生品等比例。类属配置主要根据各部分的对价价值确定,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,借以取得较高的总回报。

3. 信用类债券投资策略
 信用评级收益率可以分解为与其具有相同期限的无风险收益率加上反映信用风险的信用利差之和。信用利差收益主要来自两方面:一是该债券的对应信用利差曲线;二是该信用债券本身的信用变化影响,因此本基金分别采用基于信用评级变化和基于本身信用变化的策略。
 (1)