光大保德信安和债券型证券投资基金 2018年年度报告摘要

基金管理人:光大保德信基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年三月三十日

§1 重要提示

1.1 重要提示
基金管理人的董事会、董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。
基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年3月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。
基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。
本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。
本报告中财务数据已经审计,安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)为本基金财务出具了2018年度无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。
本报告期自2018年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	光大保德信安和债券
基金主代码	003109
交易代码	003109
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年1月5日
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	790,213,641.41份
基金合同存续期	不定期

下属分级基金的基金简称	光大保德信安和债券A	光大保德信安和债券C
下属分级基金的交易代码	003109	003110
报告期末下属分级基金的份额总额	622,377,280.55份	167,836,360.86份

2.2 基金产品简介

投资目标	本基金在控制信用风险、遵循投资的前提下,力争在获取持有期收益的同时,实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1.资产配置策略 本基金根据工业增加值、通货膨胀率等宏观经济指标,结合国家货币政策和财政政策实施情况,市场资金面供需变动情况,市场收益情况,综合分析债券市场的变动趋势,最终确定本基金在债券资产和股票资产之间的投资比重,构建和调整债券投资组合。 2.目标久期策略及久性策略 在组合的久期选择方面,本基金将综合分析宏观面的各个因素,主要包括宏观经济所处周期、货币政策政策动向、市场动态变动情况等,通过对各宏观变量的分析,判断其对市场利率水平的影响方向和程度,从而确定本基金的目标久期。久性策略主要通过实现基金投资组合久期的合理范围,并且动态调整本基金的目标久期,即按期利率上升时适当缩短组合久期,在预期利率下降时适当延长组合久期,从而提高债券投资收益。 由于债券价格与收益率之间往往存在明显的非线性关系,所以通过久性管理策略久期策略补充,可以更好地分析债券价格和利率风险。久性越大,利率上行引起的价格损失越小,而利率下降引起的价格上升越大;反之亦然。本基金将通过严格的久性分析,对久期策略做出适当的补充和修正。 3.收益率曲线策略 在确定了组合的整体久期后,组合将基于宏观经济研究和债券市场假设,结合收益率曲线的短中长端久期分析,从而根据不同期限的收益率变动情况,在期限结构配置上适时采取子弹型、哑铃型或者梯型等策略,进一步优化组合的期限结构,增强基金的收益。 4.信用投资策略 信用类债券是本基金的重要投资对象。因此,信用策略是本基金债券投资策略的重要部分。由于影响信用债券利差水平的因素包括市场整体的信用利差水平和信用债自身的信用情况变化,因此本基金的信用投资策略可以具体分为市场整体信用利差曲线策略和单个信用债信用分析策略。 (1)市场整体信用利差曲线策略 本基金将从经济周期、市场资金供需状况、政策因素三方面考量信用利差曲线的整体走势。在经济周期向上阶段,企业盈利能力增强,经营现金流改善,则信用利差可能收窄;反之当经济周期下行,企业的盈利能力减弱,信用利差扩大。同时本基金也将考虑市场资金、信用债供需以及政策导向等因素对信用利差的相互关系,动态研究信用债市场的主要特征,为分析信用利差提供依据。另外,政策因素也会对信用利差的走势产生较大影响,比如政策影响资产的供给方面和需求方面,本基金将从供给和需求两方面分析政策对信用债市场的作用。 本基金将综合各种因素,分析信用利差曲线整体及分行业走势,确定信用债券总的投资比例及分行业的投资比例。 (2)单个信用债信用分析策略 信用债的收益率水平及其变化很大程度上取决于其发行主体自身的信用水平,本基金将对不同信用类债券的信用等级进行评估,深入挖掘信用债的投资价值,增强本基金的收益。 本基金主要通过发行主体财务状况、行业前景、其他债券品种的信用等级等方面分析和评估单个信用债的信用水平。 信用债作为发行主体的一种融资行为,发行主体的经营能力是首先需要考虑的重要因素。本基金将从产业和企业两个层面来衡量发行主体的经营能力。A.行业层面:包括行业发展趋势、政策环境和行业竞争优势状况;B.企业层面:包括盈利指标分析、资产负债表分析和现金流分析等。 抵押物作为信用债发行时的重要担保部分,是债券持有人分析和衡量该债券信用风险的关键因素之一。对于抵押物质量的考察主要围绕抵押物的变现价值、变现力和资产期限等方面。 抵押物产生稳定现金流的能力越强、资产增值的潜力越大,则抵押物的质量越好,从而该信用债的信用水平也越高。 契约条款是指在信用债发行时明确规定的,约束和限制发行人行为的条款内容。具体包含承诺性条款和限制性条款两方面。本基金将在分析信用债券中契约条款的合理性和可实现性,运行范围和可发行人履行条款的情况进行动态跟踪与评估。发行人对契约条款的履行情况越好,则信用水平越高。 对于通过发行债券开展债资活动的企业来说,该发行人的公司治理情况是该债券维持高信用等级的重要因素。本基金关注的公司治理情况包括股东和管理层的状况、股东权益与风工关系、运行流程和信息披露,基本合法性和政策等。 5.可转换债券投资策略 本基金分析宏观经济计划和证券市场趋势判断的前提下,在综合分析可转换债券的债性特征、股性特征等因素的基础上,选择具中安全边际空间、股性活跃并具有较高上涨潜力的品种进行投资。结合行业分析和个券选择,对成长新展较好的行业和上市公司的可转换债券进行重点关注,选择投资价值较高的个券进行投资。 6.中小企业私募债投资策略 与传统的信用债相比,中小企业私募债券采取非公开方式发行和交易,整体流动性相对较差,而且受到较强主体资产规模较小、经营波动性较高、信用基本面稳定性较差的影响,整体的信用风险相对较高。因此,对于中小企业私募债券的投资,本基金将采取更为谨慎的投资策略,本基金从力,投资将债券的核心要点是对个券信用资质进行详尽的分析,并综合考虑发行人的企业性质、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,确定最终的投资决策。 7.资产支持证券投资策略 资产支持证券的定价是市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上,对资产支持证券的发展结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析,采取收益率曲线策略、信用利差曲线策略、提前偿还率曲线策略、利率风险策略等策略等策略,投资于资产支持证券。 8.证券公司短期公司债券投资策略 本基金将通过对证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究,分析证券公司短期公司债券的信用风险及内部约束机制水平,对证券公司短期公司债券进行投资。 9.证券公司次级债投资策略 本基金将通过对证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究,分析证券公司次级债的信用风险和收益。因此,对于证券公司次级债的投资,本基金将采取更为谨慎的投资策略,本基金从力,投资将债券的核心要点是对个券信用资质进行详尽的分析,并综合考虑发行人的企业性质、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,确定最终的投资决策。 7.资产支持证券投资策略 资产支持证券的定价是市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上,对资产支持证券的发展结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析,采取收益率曲线策略、信用利差曲线策略、提前偿还率曲线策略、利率风险策略等策略等策略,投资于资产支持证券。 8.证券公司短期公司债券投资策略 本基金将通过对证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究,分析证券公司短期公司债券的信用风险及内部约束机制水平,对证券公司短期公司债券进行投资。 9.证券公司次级债投资策略 本基金将通过对证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究,分析证券公司次级债的信用风险和收益。因此,对于证券公司次级债的投资,本基金将采取更为谨慎的投资策略,本基金从力,投资将债券的核心要点是对个券信用资质进行详尽的分析,并综合考虑发行人的企业性质、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,确定最终的投资决策。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	光大保德信基金管理有限公司	交通银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名 魏丹	陆志俊
	联系电话 (021)80262888	95559
	电子邮箱 epfservice@epf.com.cn	luzj@bankcomm.com
客户服务电话	4008-202-888	95559
传真	(021)80262468	021-62701216

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.epf.com.cn
基金年度报告备置地点	光大保德信基金管理有限公司、交通银行股份有限公司的办公场所。

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1期间数据和指标	2018年			2017年1月5日(基金合同生效日)至2017年12月31日	
	光大保德信安和债券A	光大保德信安和债券C	光大保德信安和债券A	光大保德信安和债券C	
本期已实现收益	11,027,330.35	1,605,118.27	5,922,027.68	1,963,609.70	
本期利润	13,813,061.56	2,188,140.96	5,918,549.54	1,845,601.18	
加权平均基金份额本期利润	0.0243	0.0295	0.0949	0.0498	
本期基金份额净值增长率	4.62%	4.36%	9.82%	9.48%	
3.1.2期末数据和指标	2018年末		2017年末		
	光大保德信安和债券A	光大保德信安和债券C	光大保德信安和债券A	光大保德信安和债券C	
期末可供分配基金份额利润	0.0042	0.0006	0.0982	0.0948	
期末基金资产净值	633,711,228.06	170,295,741.35	133,765,011.46	37,537,667.35	
期末基金份额净值	1.0182	1.0147	1.0982	1.0948	

注:①本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)求除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。
②所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。
③期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。
④本基金合同于2017年1月5日生效,未满一年。

3.2 基金净值表现
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较
1.光大保德信安和债券A:

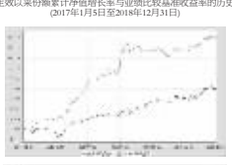
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.19%	0.10%	1.12%	0.16%	0.07%	-0.06%
过去六个月	2.62%	0.13%	2.31%	0.15%	0.31%	-0.02%
过去一年	4.62%	0.18%	4.50%	0.14%	0.12%	0.04%
合同成立至今	14.89%	0.16%	6.77%	0.12%	8.12%	0.04%

2.光大保德信安和债券C:

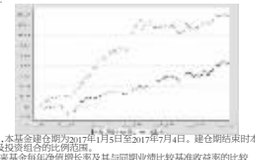
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.12%	0.11%	1.12%	0.16%	0.00%	-0.05%
过去六个月	2.50%	0.13%	2.31%	0.15%	0.19%	-0.02%
过去一年	4.36%	0.18%	4.50%	0.14%	-0.14%	0.04%
合同成立至今	14.25%	0.16%	6.77%	0.12%	7.48%	0.04%

3.2.2自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较
光大保德信安和债券型证券投资基金
自基金合同生效以来份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2017年1月5日至2018年12月31日)

1.光大保德信安和债券A



2.光大保德信安和债券C



注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2017年1月5日至2017年7月4日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

3.2.3 自基金合同生效以来基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较
光大保德信安和债券型证券投资基金
自基金合同生效以来净值增长率与业绩比较基准收益率的柱形对比图

1.光大保德信安和债券A

2.光大保德信安和债券C

注:本基金基金合同于2017年1月5日生效,合同生效当年净值收益率按实际存续期计算,未按整个自然年度折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况
1.光大保德信安和债券A:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	0.339	21,138,413.42	1,709,686.12	22,847,999.54	-
2018	0.440	26,482,196.39	2,575,180.46	29,057,376.85	-
2018	0.300	17,067,383.90	1,914,728.54	18,982,112.44	-
2018	0.208	12,414,383.51	635,779.55	13,050,163.06	-
合计	1.287	77,102,377.22	6,835,274.67	83,937,651.89	-

2.光大保德信安和债券C:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	0.337	2,309,669.05	163,459.97	2,473,129.02	-
2018	0.438	3,336,630.26	260,577.58	3,597,207.84	-
2018	0.300	1,797,857.98	278,084.11	2,075,942.09	-
2018	0.184	2,887,523.13	193,143.12	3,080,666.25	-
合计	1.259	10,331,680.42	895,264.78	11,226,945.20	-

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况
4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验
光大保德信基金管理有限公司(以下简称"光大保德信")成立于2004年4月,由中国光大集团控股的光大证券股份有限公司和美国保德信金融集团旗下的保德信投资管理有限公司共同创建,公司总部设在上海,注册资本为人民币1.6亿元人民币,两家股东分别持有51%和45%的股份。公司主要从事基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务(涉及行政许可的凭许可证经营)。今后,将在法律法规允许的范围内为各类投资者提供更多资产管理服务。
截至2018年12月31日,光大保德信旗下管理着45只开放式基金,即光大保德信量化核心证券投资基金、光大保德信货币市场基金、光大保德信红利混合型证券投资基金、光大保德信新增长混合型证券投资基金、光大保德信优势配置混合型证券投资基金、光大保德信积极回报一年定期开放债券型证券投资基金、光大保德信均衡精选混合型证券投资基金、光大保德信动态优选混合配置混合型证券投资基金、光大保德信中小盘混合型证券投资基金、光大保德信价值精选混合型证券投资基金、光大保德信行业轮动混合型证券投资基金、光大保德信沪深300指数增强型证券投资基金、光大保德信现金宝货币市场基金、光大保德信信诚双利债券型证券投资基金、光大保德信多元利纯债债券型证券投资基金、光大保德信安和债券型证券投资基金、光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信一路成晓主题混合型证券投资基金、光大保德信福瑞灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信福瑞灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信欣鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信睿鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信中证500指数2025灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信风格轮动灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信水鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信吉鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信红利纯债债券型证券投资基金、光大保德信转换鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信鑫鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信中高等级债券型证券投资基金、光大保德信完成服务业灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信尊享18个月定期开放债券型证券投资基金、光大保德信多策略优选一年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信如意配置灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信多策略精选18个月定期开放灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信超短债债券型证券投资基金、光大保德信纯利债券型证券投资基金、光大保德信安泽债券型证券投资基金。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
董伟艳	基金经理	2017-02-07	-	7年	董伟艳先生,毕业于西南财经大学金融学专业,获得上海财经大学经济投资专业硕士学位。2007年7月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任市场部产品经理助理、产品经理、2010年8月担任投资部研究员、高级研究员、现任光大保德信安心改革主题股票型证券投资基金基金经理、光大保德信量化核心证券投资基金、光大保德信优势配置混合型证券投资基金、光大保德信红利混合型证券投资基金、光大保德信新增长混合型证券投资基金、光大保德信安和债券型证券投资基金、光大保德信信诚双利债券型证券投资基金、光大保德信多策略优选一年定期开放债券型证券投资基金、光大保德信尊享18个月定期开放债券型证券投资基金、光大保德信多策略精选18个月定期开放灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信超短债债券型证券投资基金、光大保德信纯利债券型证券投资基金、光大保德信安泽债券型证券投资基金。
周华	固定收益部投资副总监、基金经理	2018-10-27	-	9年	周华先生,香港大学金融学硕士、曾任泰福资产管理有限责任公司第二门投资顾问或投资总监、美联长城基金管理有限公司投资经理、信用研究员、债券交易员、第一创业证券股份有限公司债券投资经理、2018年6月加入光大保德信基金管理有限公司,任职固定收益部投资总监一职。现任光大保德信稳健债券型证券投资基金、光大保德信安和债券型证券投资基金、光大保德信信诚双利债券型证券投资基金、光大保德信尊享18个月定期开放债券型证券投资基金、光大保德信多策略优选一年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信如意配置灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信多策略精选18个月定期开放灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信超短债债券型证券投资基金、光大保德信安泽债券型证券投资基金。

注:①"任职日期"和"离任日期"指本基金基金管理人做出决定后公告的日期。
②证券从业的含义遵守行业协会关于证券从业人员的定义的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明
4.3.1 公平交易制度和控制方法
本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规,制定了《光大保德信基金管理有限公司公平交易制度》,并建立《投资研究管理制度》及细则、《集中交易管理制度》、《异常交易监控与报告制度》。《投资对象备选库建立与维护管理办法》等制度作为公平交易执行的制度保障,在投资管理活动中公平的对待公司管理包括开放式基金、封闭式基金等不同投资管理组合在内的所有组合,范围包括股票、债券等所有投资品种,以及一级市场中的一、二级市场交易等所有投资活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。实行事前控制、事中监控、事后分析的全过程控制,形成有效的公平交易体系。具体的控制方法包括:
事前控制:1.研究人员通过内部晨会、部作和统一的研究报告平台系统发布投资建议,确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策等方面均享有平等机会;2.各个投资主体有明确的职责和权限划分,投资组合经理在权限范围内自主决策,不同投资组合经理之间的持仓和交易等重大非公开投资信息相互隔离;3.建立规范的一级市场股票债券询价申购和配售等审批流程,银行间债券价格公允性审批流程;建立和定期维护二级市场投资对象备选库和银行间市场交易对手库。
事中监控:1.主动管理型基金,严格同一投资组合或不同投资组合在同一交易日进行股票的反向交易,严禁不同投资组合在同一交易日进行债券的反向交易,确有需要进行日内反向交易的,需要进行严格的审批流程;2.交易环节所有指令严格按照"时间优先、价格优先"的原则执行指令,交易所指令均需通过恒生系统公平交易模块进行分发和委托下单。
事后分析:对公平交易的事后分析主要集中在对同一投资组合或不同投资组合临近交易日的反向交易和不同投资组合临近交易日的同向交易,同时在每季度和每年度,对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益率差异进行分析,对连续四个季度期间内、不同时间窗口(如日内、3日内、5日内)公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析,特别的,对同一投资组合经理管理的不同投资组合之间的同向交易和反向交易重点进行分析,若出现异常交易行为,则及时进行核查并在向中国证监会报送的监督稽核季度报告和年度报告中对此做专项说明。
对于公平交易同向交易价差分析,具体的分析方法如下:第一步,在组合买入或者卖出某只证券的当日(T日、3日)内,统计A组合在此期间的买入或者卖出该股票的均价,同时统计B组合在同期,同方向交易同一只证券的均价,然后比较两者的均价差异,其中买入溢价率=(A组合交易均价/A组合交易均价-1),卖出溢价率=(A组合交易均价/A组合交易均价-1);第二步,将发生的所有交易价差汇总进行T检验,置信区间95%。得到交易价差是否趋近于0的判断结果,并计算A组合与组合同向交易中占优次数的比例为占优比例,用溢价率乘以成交量较少方的成交量计算得到B组合对A组合溢价金额大小,将所有同向交易溢价金额求和,除以A组合平均资产净值来计算对A组合净值的影响,称为年化溢价率。判断同向交易价格是否有显著差异有以下四条标准:交易价差不趋向于零,样本数大于30,单位溢价率大于1%,占优比例不在45%-55%之间。

4.3.2 公平交易制度的执行情况
本报告期内,各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行。在同向交易价差分析中,本基金在同日内、3日内、5日内同向成交价格与其他投资组合无显著差异,未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.3 异常交易行为的专项说明
本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金与公司旗下其他投资组合在交易所市场与银行间市场未发生较少单边成交量大于5%的同日反向交易。

4.4 管理人对报告期内基金投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年,本基金权益方向的投资作业遵循"自上而下"的原则,在宏观经济、政策导向、市场资金供需状况、市场收益率曲线变动趋势、市场估值水平等因素的基础上,结合分析债券市场的变动趋势,最终确定本基金在债券资产和股票资产之间的投资比重,构建和调整债券投资组合。
2.目标久期策略及久性策略
在组合的久期选择方面,本基金将综合分析宏观面的各个因素,主要包括宏观经济所处周期、货币政策政策动向、市场动态变动情况等,通过对各宏观变量的分析,判断其对市场利率水平的影响方向和程度,从而确定本基金的目标久期。久性策略主要通过实现基金投资组合久期的合理范围,并且动态调整本基金的目标久期,即按期利率上升时适当缩短组合久期,在预期利率下降时适当延长组合久期,从而提高债券投资收益。
由于债券价格与收益率之间往往存在明显的非线性关系,所以通过久性管理策略久期策略补充,可以更好地分析债券价格和利率风险。久性越大,利率上行引起的价格损失越小,而利率下行带来的价格上升越大;反之亦然。本基金将通过严格的久性分析,对久期策略做出适当的补充和修正。
3.收益率曲线策略
在确定了组合的整体久期后,组合将基于宏观经济研究和债券市场假设,结合收益率曲线的短中长端久期分析,从而根据不同期限的收益率变动情况,在期限结构配置上适时采取子弹型、哑铃型或者梯型等策略,进一步优化组合的期限结构,增强基金的收益。
4.信用投资策略
信用类债券是本基金的重要投资对象。因此,信用策略是本基金债券投资策略的重要部分。由于影响信用债券利差水平的因素包括市场整体的信用利差水平和信用债自身的信用情况变化,因此本基金的信用投资策略可以具体分为市场整体信用利差曲线策略和单个信用债信用分析策略。
(1)市场整体信用利差曲线策略
本基金将从经济周期、市场资金供需状况、政策因素三方面考量信用利差曲线的整体走势。在经济周期向上阶段,企业盈利能力增强,经营现金流改善,则信用利差可能收窄;反之当经济周期下行,企业的盈利能力减弱,信用利差扩大。同时本基金也将考虑市场资金、信用债供需以及政策导向等因素对信用利差的相互关系,动态研究信用债市场的主要特征,为分析信用利差提供依据。另外,政策因素也会对信用利差的走势产生较大影响,比如政策影响资产的供给方面和需求方面,本基金将从供给和需求两方面分析政策对信用债市场的作用。
本基金将综合各种因素,分析信用利差曲线整体及分行业走势,确定信用债券总的投资比例及分行业的投资比例。
(2)单个信用债信用分析策略
信用债的收益率水平及其变化很大程度上取决于其发行主体自身的信用水平,本基金将对不同信用类债券的信用等级进行评估,深入挖掘信用债的投资价值,增强本基金的收益。
本基金主要通过发行主体财务状况、行业前景、其他债券品种的信用等级等方面分析和评估单个信用债的信用水平。
信用债作为发行主体的一种融资行为,发行主体的经营能力是首先需要考虑的重要因素。本基金将从产业和企业两个层面来衡量发行主体的经营能力。A.行业层面:包括行业发展趋势、政策环境和行业竞争优势状况;B.企业层面:包括盈利指标分析、资产负债表分析和现金流分析等。
抵押物作为信用债发行时的重要担保部分,是债券持有人分析和衡量该债券信用风险的关键因素之一。对于抵押物质量的考察主要围绕抵押物的变现价值、变现力和资产期限等方面。
抵押物产生稳定现金流的能力越强、资产增值的潜力越大,则抵押物的质量越好,从而该信用债的信用水平也越高。
契约条款是指在信用债发行时明确规定的,约束和限制发行人行为的条款内容。具体包含承诺性条款和限制性条款两方面。本基金将在分析信用债券中契约条款的合理性和可实现性,运行范围和可发行人履行条款的情况进行动态跟踪与评估。发行人对契约条款的履行情况越好,则信用水平越高。
对于通过发行债券开展债资活动的企业来说,该发行人的公司治理情况是该债券维持高信用等级的重要因素。本基金关注的公司治理情况包括股东和管理层的状况、股东权益与风工关系、运行流程和信息披露,基本合法性和政策等。
5.可转换债券投资策略
本基金分析宏观经济计划和证券市场趋势判断的前提下,在综合分析可转换债券的债性特征、股性特征等因素的基础上,选择具中安全边际空间、股性活跃并具有较高上涨潜力的品种进行投资。结合行业分析和个券选择,对成长新展较好的行业和上市公司的可转换债券进行重点关注,选择投资价值较高的个券进行投资。
6.中小企业私募债投资策略
与传统的信用债相比,中小企业私募债券采取非公开方式发行和交易,整体流动性相对较差,而且受到较强主体资产规模较小、经营波动性较高、信用基本面稳定性较差的影响,整体的信用风险相对较高。因此,对于中小企业私募债券的投资,本基金将采取更为谨慎的投资策略,本基金从力,投资将债券的核心要点是对个券信用资质进行详尽的分析,并综合考虑发行人的企业性质、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,确定最终的投资决策。
7.资产支持证券投资策略
资产支持证券的定价是市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上,对资产支持证券的发展结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析,采取收益率曲线策略、信用利差曲线策略、提前偿还率曲线策略、利率风险策略等策略等策略,投资于资产支持证券。
8.证券公司短期公司债券投资策略
本基金将通过对证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究,分析证券公司短期公司债券的信用风险及内部约束机制水平,对证券公司短期公司债券进行投资。
9.证券公司次级债投资策略
本基金将通过对证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究,分析证券公司次级债的信用风险和收益。因此,对于证券公司次级债的投资,本基金将采取更为谨慎的投资策略,本基金从力,投资将债券的核心要点是对个券信用资质进行详尽的分析,并综合考虑发行人的企业性质、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,确定最终的投资决策。

4.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年,本基金权益方向的投资作业遵循"自上而下"的原则,在宏观经济、政策导向、市场资金供需状况、市场收益率曲线变动趋势、市场估值水平等因素的基础上,结合分析债券市场的变动趋势,最终确定本基金在债券资产和股票资产之间的投资比重,构建和调整债券投资组合。
2018年国内宏观经济呈现稳中有进、稳中有变的特征,一方面,在"稳"的大背景下,国内经济保持了平稳发展的态势,经济增长的内生动力逐步增强,新旧动能转换的趋势明显,高质量发展的步伐加快;另一方面,"变"的因素也在不断增多,国内外经济增长的不确定性有所上升,中美贸易摩擦的不确定性成为影响经济发展的重要因素,国内经济下行压力有所加大。
2018年,国内经济增长的"稳"主要体现在:第一,在组合买入或者卖出某只证券的当日(T日、3日)内,统计A组合在此期间的买入或者卖出该股票的均价,同时统计B组合在同期,同方向交易同一只证券的均价,然后比较两者的均价差异,其中买入溢价率=(A组合交易均价/A组合交易均价-1),卖出溢价率=(A组合交易均价/A组合交易均价-1);第二步,将发生的所有交易价差汇总进行T检验,置信区间95%。得到交易价差是否趋近于0的判断结果,并计算A组合与组合同向交易中占优次数的比例为占优比例,用溢价率乘以成交量较少方的成交量计算得到B组合对A组合溢价金额大小,将所有同向交易溢价金额求和,除以A组合平均资产净值来计算对A组合净值的影响,称为年化溢价率。判断同向交易价格是否有显著差异有以下四条标准:交易价差不趋向于零,样本数大于30,单位溢价率大于1%,占优比例不在45%-55%之间。

4.3.2 公平交易制度的执行情况
本报告期内,各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行。在同向交易价差分析中,本基金在同日内、3日内、5日内同向成交价格与其他投资组合无显著差异,未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.3 异常交易行为的专项说明
本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金与公司旗下其他投资组合在交易所市场与银行间市场未发生较少单边成交量大于5%的同日反向交易。

4.4 管理人对报告期内基金投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年,本基金权益方向的投资作业遵循"自上而下"的原则,在宏观经济、政策导向、市场资金供需状况、市场收益率曲线变动趋势、市场估值水平等因素的基础上,结合分析债券市场的变动趋势,最终确定本基金在债券资产和股票资产之间的投资比重,构建和调整债券投资组合。
2018年国内宏观经济呈现稳中有进、稳中有变的特征,一方面,在"稳"的大背景下,国内经济保持了平稳发展的态势,经济增长的内生动力逐步增强,新旧动能转换的趋势明显,高质量发展的步伐加快;另一方面,"变"的因素也在不断增多,国内外经济增长的不确定性有所上升,中美贸易摩擦的不确定性成为影响经济发展的重要因素,国内经济下行压力有所加大。
2018年,国内经济增长的"稳"主要体现在:第一,在组合买入或者卖出某只证券的当日(T日、3日)内,统计A组合在此期间的买入或者卖出该股票的均价,同时统计B组合在同期,同方向交易同一只证券的均价,然后比较两者的均价差异,其中买入溢价率=(A组合交易均价/A组合交易均价-1),卖出溢价率=(A组合交易均价/A组合交易均价-1);第二步,将发生的所有交易价差汇总进行T检验,置信区间95%。得到交易价差是否趋近于0的判断结果,并计算A组合与组合同向交易中占优次数的比例为占优比例,用溢价率乘以成交量较少方的成交量计算得到B组合对A组合溢价金额大小,将所有同向交易溢价金额求和,除以A组合平均资产净值来计算对A组合净值的影响,称为年化溢价率。判断同向交易价格是否有显著差异有以下四条标准:交易价差不趋向于零,样本数大于30,单位溢价率大于1%,占优比例不在45%-55%之间。

4.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析
本报告期内,各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行。在同向交易价差分析中,本基金在同日内、3日内、5日内同向成交价格与其他投资组合无显著差异,未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.4.3 异常交易行为的专项说明
本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金与公司旗下其他投资组合在交易所市场与银行间市场未发生较少单边成交量大于5%的同日反向交易。

4.4 管理人对报告期内基金投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年,本基金权益方向的投资作业遵循"自上而下"的原则,在宏观经济、政策导向、市场资金供需状况、市场收益率曲线变动趋势、市场估值水平等因素的基础上,结合分析债券市场的变动趋势,最终确定本基金在债券资产和股票资产之间的投资比重,构建和调整债券投资组合。
2018年国内宏观经济呈现稳中有进、稳中有变的特征,一方面,在"稳"的大背景下,国内经济保持了平稳发展的态势,经济增长的内生动力逐步增强,新旧动能转换的趋势明显,高质量发展的步伐加快;另一方面,"变"的因素也在不断增多,国内外经济增长的不确定性有所上升,中美贸易摩擦的不确定性成为影响经济发展的重要因素,国内经济下行压力有所加大。
2018年,国内经济增长的"稳"主要体现在:第一,在组合买入或者卖出某只证券的当日(T日、3日)内,统计A组合在此期间的买入或者卖出该股票的均价,同时统计B组合在同期,同方向交易同一只证券的均价,然后比较两者的均价差异,其中买入溢价率=(A组合交易均价/A组合交易均价-1),卖出溢价率=(A组合交易均价/A组