光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金

2019年第一季度报告

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：二〇一九年四月二十二日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及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责任。

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4月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信产业新动力混合
基金主代码	002772
交易代码	002772
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年9月13日
报告期末基金份额总额	69,273,517.37份
投资目标	本基金将精选受益于产业新动力主题的相关证券，在严格控制风险前提下，力求超越业绩比较基准的投资回报，争取实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1.资产配置策略 本基金将通过对宏观经济基本面及证券市场双层面的数据进行研究，并通过定性定量分析，风险测算及组合优化，最终形成大类资产配置决策。 （1）宏观经济运行的变化和国家的宏观调控政策将对证券市场产生深刻影响。本基金通过综合国内外宏观经济状况、国家财政政策、货币政策、物价水平变化趋势等因素，构建宏观经济分析平台。 （2）运用历史数据并结合基金管理人内部的定性和定量分析模型，确定影响各类资产收益水平的关键指标，将上一步的宏观经济分析结果量化为对无风险利率的影响，进而判断对各类资产收益的影响。 （3）结合上述宏观经济对各类资产未来收益影响的分析结果和本基金投资组合的风险预算管理，确定各类资产的投资比重。 2.股票投资策略 本基金将结合"定量投资"和"定性投资"的各自优势，力争对行业、股票进行多角度、多视野、系统化分析研究，深入挖掘产业新动力主题相关的上市公司，精选个股构建股票组合，在控制风险的前提下实现收益最大化，实现超越市场平均水平的长期投资业绩。 本基金认为当前受益于产业新动力主题的上市公司股票涨及多个行业，本基金将通过自下而上研究人库的方式，对各个行业中受益于该主题的上市公司进行深入研究，并将这些股票组成本基金的核心股票库。未来若出现其他受益于"产业新动力"主题的上市公司，本基金也将在深入研究的基础上，将其纳入核心股票库。本基金将在核心股票库的基础上，从价值和成长等因素对个股进行选择，精选估值合理且成长性良好的上市公司进行投资。 （1）产业新动力主题的投资机会 本基金将主要投资于受益于产业新动力主题的上市公司，所涉及的行业主要包括但不限于以下四个方面： 1）在经济结构调整及经济发展方式转变的过程中，新兴崛起或有巨大发展潜力的行业，例如：多元金融、互联网、生物科技、医疗保健、教育传媒、新能源等； 2）在我国新旧支柱产业进入更替时期，通过整合行业、提高市场集中度及定价权改善市场供需结构，驱动并引领行业发展，为产业创新、发展提供源源动力的行业，例如：新材料、高端装备、石油化工、电源设备、物流系统等； 3）在经济发展过程中，享受国家的宏观经济政策及产业发展政策支持的行业，例如：节能环保、通讯、现代农业等； 4）在社会需求结构和生产要素条件的变化过程中，受益于消费结构调整、消费升级的行业，例如：纺织服装、餐饮旅游、商业服务、房地产、家用电器等。 （2）个股选择 基于以上产业新动力主题的投资机会，本基金将建立产业新动力主题的核心股票库。在核心股票库的基础上，本基金以定性和定量相结合的方式，从价值和成长等因素对个股进行选择，综合考虑上市公司的增长潜力与市场估值水平，精选估值合理且成长性良好的上市公司进行投资。 1）定量分析 本基金将结合盈利增长指标、现金流量指标、负债比率指标、估值指标、盈利质量指标等与上市公司经营有关的重要定量指标，切实挖掘上市公司的价值进行深入挖掘，并对上市公司的盈利能力、财务质量和经营效率进行评析，为个股选择提供依据。 2）定性分析 本基金认为股票价格的合理区间并非完全由其财务数据决定，还必须结合企业学习与创新能力、企业发展战略、技术专利优势、市场机属地位、公司治理结构和管理水平、公司的行业地位和竞争格局等，公司的价值和股票价格不一定与当期的财务状况相吻合，股票价格的变动有时会呈现出较大的波动性。因此，本基金将通过深入研究企业的内在价值，并最终决定股票内部的价格区间，根据上述定性定量分析的结果，本基金进一步从股票市场容量、信用资料和以及流动性之间的相互关系，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造成较大影响，这种政策影响集中在信用债的供给方面和需求方面。本基金将从供给和需求两方面分别评估政策对信用债市场的作用。 本基金将综合外部因素，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 信用债的收益率大小及其变化受大税收上调或下其发行主体自身信用水平。本基金将对不同信用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偿债能力、盈利能力、财务状况和公司治理情况等方面分析和评估单个信用债券的信用水平。 信用债作为发行主体的一种融资行为，发行主体的偿债能力是首先需要考虑的重要因素。本基金将从行业和企业两个层面来衡量发行主体的偿债能力：（1）行业层面：包括行业发展趋势、政策环境和行业竞争状况等方面；（2）企业层面：包括盈利能力分析、资产负债表分析和现金流分析等。 盈利能力为信用债发行的重要组成部分，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。对于盈利能力的考察不能单纯从数字上来看，应结合企业所处的竞争环境、行业发展趋势、政策因素等多方面进行综合考虑。 财务数据是债券信用债发行的重要组成部分，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。对于盈利能力的考察不能单纯从数字上来看，应结合企业所处的竞争环境、行业发展趋势、政策因素等多方面进行综合考虑。 财务数据是债券信用债发行的重要组成部分，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。对于盈利能力的考察不能单纯从数字上来看，应结合企业所处的竞争环境、行业发展趋势、政策因素等多方面进行综合考虑。 （3）结合上述宏观经济对各类资产未来收益影响的分析结果和本基金投资组合的风险预算管理，确定各类资产的投资比重。 2.股票投资策略 本基金将结合"定量投资"和"定性投资"的各自优势，力争对行业、股票进行多角度、多视野、系统化分析研究，深入挖掘产业新动力主题相关的上市公司，精选个股构建股票组合，在控制风险的前提下实现收益最大化，实现超越市场平均水平的长期投资业绩。 本基金认为当前受益于产业新动力主题的上市公司股票涨及多个行业，本基金将通过自下而上研究入库的方式，对各个行业中受益于该主题的上市公司进行深入研究，并将这些股票组成本基金的核心股票库。未来若出现其他受益于"产业新动力"主题的上市公司，本基金也将在深入研究的基础上，将其纳入核心股票库。本基金将在核心股票库的基础上，从价值和成长等因素对个股进行选择，精选估值合理且成长性良好的上市公司进行投资。 （1）产业新动力主题的投资机会 本基金将主要投资于受益于产业新动力主题的上市公司，所涉及的行业主要包括但不限于以下四个方面： 1）在经济结构调整及经济发展方式转变的过程中，新兴崛起或有巨大发展潜力的行业，例如：多元金融、互联网、生物科技、医疗保健、教育传媒、新能源等； 2）在我国新旧支柱产业进入更替时期，通过整合行业、提高市场集中度及定价权改善市场供需结构，驱动并引领行业发展，为产业创新、发展提供源源动力的行业，例如：新材料、高端装备、石油化工、电源设备、物流系统等； 3）在经济发展过程中，享受国家的宏观经济政策及产业发展政策支持的行业，例如：节能环保、通讯、现代农业等； 4）在社会需求结构和生产要素条件的变化过程中，受益于消费结构调整、消费升级的行业，例如：纺织服装、餐饮旅游、商业服务、房地产、家用电器等。 （2）个股选择 基于以上产业新动力主题的投资机会，本基金将建立产业新动力主题的核心股票库。在核心股票库的基础上，本基金以定性和定量相结合的方式，从价值和成长等因素对个股进行选择，综合考虑上市公司的增长潜力与市场估值水平，精选估值合理且成长性良好的上市公司进行投资。 1）定量分析 本基金将结合盈利增长指标、现金流量指标、负债比率指标、估值指标、盈利质量指标等与上市公司经营有关的重要定量指标，切实挖掘上市公司的价值进行深入挖掘，并对上市公司的盈利能力、财务质量和经营效率进行评析，为个股选择提供依据。 2）定性分析 本基金认为股票价格的合理区间并非完全由其财务数据决定，还必须结合企业学习与创新能力、企业发展战略、技术专利优势、市场机属地位、公司治理结构和管理水平、公司的行业地位和竞争格局等，公司的价值和股票价格不一定与当期的财务状况相吻合，股票价格的变动有时会呈现出较大的波动性。因此，本基金将通过深入研究企业的内在价值，并最终决定股票内部的价格区间，根据上述定性定量分析的结果，本基金进一步从股票市场容量、信用资料和以及流动性之间的相互关系，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造成较大影响，这种政策影响集中在信用债的供给方面和需求方面。本基金将从供给和需求两方面分别评估政策对信用债市场的作用。 本基金将综合外部因素，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。
业绩比较基准	50%×沪深300指数收益率+50%×中证全债指数收益率。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金，低于股票型基金和债券型基金。
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2019年1月1日-2019年3月31日）
1.本期已实现收益	13,890,016.64
2.本期利润	20,026,278.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.2395
4.期末基金资产净值	78,624,311.59
5.期末基金份额净值	1.135

注：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）扣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。上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。

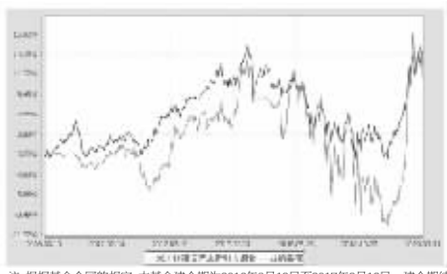
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

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
过去三个月	25.14%	1.58%	14.43%	0.77%	10.71%	0.81%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年9月13日至2019年3月31日)



注：根据基金合同的规定，本基金建仓期为2016年9月13日至2017年3月12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。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王维诚	基金经理	2018-01-09	-	8年	王维诚先生，2005年获得南京大学管理学硕士学位，2010年获得美国华盛顿州立大学金融学博士学位。2010年9月至2011年9月在美英基金任职投资策略助理分析师；2011年9月至2013年9月在中国银河证券任职策略分析师；2013年9月至2015年4月在川财证券任职权观策略部总监；2015年4月加入光大保德信基金管理有限公司，担任策略分析师。现任光大保德信欣鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注：对基金的首任基金经理，其任职日期指基金合同生效日，离任日期指公司做出决定之日；非首任基金经理，其任职日期和离任日期均指公司做出决定之日。

4.2 管理人对投资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 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为充分保护持有人利益，确保本基金管理人旗下各基金在获得投研团队、交易团队支持等各方面得到公平对待，本基金管理人从投研制度设计、组织结构设计、工作流程制定、技术系统建设和完善、公平交易执行效果评估等各方面出发，建设形成了有效的公平交易执行体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.2 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。本基金与其他投资组合未发生交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

2019年1季度A股呈现普涨格局，各大主要指数涨幅皆在20%以上，市场成交量大幅回升，单日成交量回升至1万亿左右的水平，市场情绪较为亢奋，同期偏股公募基金净值也录得了久违的大幅上涨。国内经济层面，虽然静态经济数据仍然处在下行区间，但年初的超预期降准及政府减税降费的举措显著改善了市场的经济预期及盈利预期。另外，中美贸易谈判的逐步推进也稳定了国内外资金对于A股的风险偏好。叠加去年连续四个季度的大幅下跌后A股估值所处的较低位置，导致了场外资金在较快时间内进入A股市场后所造成的大幅快速上涨。

产业新动力基金在年初以中性仓位及较为平衡的结构开局，在较早的时间点观察到了市场运行状态及主导逻辑的变化，并较为快速地对仓位及结构进行了调整，在一季度取得了较为满意的净值上涨，并完全修复了2018年的净值损伤。行业配置上，本基金在券商、金融科技等方向做了重点配置，配置重点在一季度取得了不错的表现。本基金将继续根据宏观环境及政策的变化调整配置的结构，尽最大努力为持有人争取合理的投资收益。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内份额净值增长率25.14%，业绩比较基准收益率为14.43%。

4.5报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	53,142,924.77	66.34
	其中：股票	53,142,924.77	66.34
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
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	26,838,774.57	33.51
7	其他各项资产	121,811.98	0.15
8	合计	80,103,511.32	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	32,471,403.77	41.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	20,033,338.00	25.48
J	金融业	134,343.00	0.17
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	503,840.00	0.64
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	53,142,924.77	67.59

5.2.2报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通股票。

5.3 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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	603019	中科曙光	115,400.00	6,956,312.00	8.85
2	603986	兆易创新	65,800.00	6,684,622.00	8.50
3	600588	用友网络	162,412.00	5,505,766.80	7.00
4	600570	恒生电子	62,417.00	5,465,232.52	6.95
5	000100	TCL集团	1,317,733.00	5,349,995.98	6.80
6	300016	北陆药业	389,650.00	3,947,154.50	5.02
7	300369	绿盟科技	280,098.00	3,798,128.88	4.83
8	300253	卫宁健康	244,200.00	3,565,320.00	4.53
9	002384	东山精密	160,700.00	3,051,693.00	3.88
10	300014	亿纬锂能	103,200.00	2,516,016.00	3.20

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 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

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 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。

5.7 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。

5.8 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。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将在风险可控的前提下，以套期保值为目的，根据对现货和期货市场的分析，充分考虑股指期货的风险收益特征，通过多头或空头的套期保值策略，以改善投资组合的投资效果，实现股票组合的超额收益。

5.10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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1本基金投资的前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.11.2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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	103,236.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,706.53
5	应收申购款	12,869.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	121,811.98

5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6投资组合报告附注的其他文字描述部分

报告期内本基金没有其他需要说明的重要事项。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	90,008,685.46
报告期基金总申购份额	1,744,367.11
减：报告期基金总赎回份额	22,479,535.20
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	69,273,517.37

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本基金本报告期内基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在持有、申购、赎回或买卖本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本基金本报告期不存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情形。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
2、光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同
3、光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
4、光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金托管协议
5、光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金法律意见书
6、基金管理人业务资格批件、营业执照、公司章程
7、基金托管人业务资格批件和营业执照
8、报告期内光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
9、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市黄浦区中山东二路558号外滩金融中心1幢（北区3号楼），6-7层、10层。

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。 客户服务中心电话：4008-202-888，021-80262888。 公司网址：www.epf.com.cn。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一九年四月二十二日

光大保德信超短债债券型证券投资基金

2019年第一季度报告

基金管理人：光大保德信基金管理有限公司
基金托管人：招商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一九年四月二十二日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及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责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年4月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信超短债债券
基金主代码	006992
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年6月13日
报告期末基金份额总额	5,168,585,012.41份
投资目标	本基金在保持基金资产较高流动性的前提下，力争取得超过比较基准的稳定回报。
投资策略	本基金将在有效管理风险、保持资产较高流动性的基础上，实现超过比较基准的稳定回报。本基金的投资策略包括资产配置策略、目标久期策略及个性策略、收益率曲线策略、信用债投资策略、中小企业私募债投资策略、资产支持证券投资策略、法律公司知识产权投资策略、杠杆投资策略和短期资金套利策略。 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，结合加权实际利率政策和财政政策实施情况，市场收益率曲线变动情况，市场收益率波动情况，市场流动性情况，综合分析债券市场的变动趋势，做终端企业基金在债券资产中的投资比重，构建积薄债券投资组合。 2.目标久期策略及个性策略 本基金将投资的超短期金融债余额除不超过20天的债券资产，主要包括国债、地方政府债、央行票据、金融债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、超短期融资券、公开发行的次级债、中小企业私募债、证券公司短期公司债券，以分散交易以转债的流动性分散金融工具。 在组合的久期选择方面，本基金将综合分析宏观经济各个要素，主要包括宏观经济形势走势、货币政策、财政政策动向、市场流动性变动情况等，通过对宏观变量的分析，判断其对市场利率及平均影响方向和程度，从而确定本基金剩定收益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。因短期利率上升时造当期短组合久期，在预期利率下降时造当延长组合久期，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，所以通过六性等策略为久期策略补充，可以更好地分析债券价格对利率风险、凸性越大，利率上行风险的性价比越小，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凸性分析，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跟踪，结合收益率曲线的短合利差动态模拟模型，对未来的收益率曲线移动进行预测分析，从而根据不同期限的收益率变动情况，在期限结构配置上动态调整子弹型、哑铃型或者阶梯型等策略，进一步优化组合的期限结构，增强基金的收益。 4.信用债投资策略 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，因此本基金的信用债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、市场特征和政策因素三方面考量信用利差曲线的整体走势，在经济周期方面，本基金将考虑宏观经济的景气度、通胀水平、利率水平、信贷规模、信贷结构、企业盈利能力、企业资产负债表、企业现金流、企业资产质量、企业现金流、企业资产质量、企业现金流、企业资产质量