光大保德信新增长混合型证券投资基金 2018年半年度报告摘要

基金管理人:光大保德信基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年八月二十五日

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。本半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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年8月24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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2018年1月1日起至6月30日止。

2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	光大保德信新增长混合
基金主代码	360006
交易代码	360006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年9月14日
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
报告期末基金份额总额	196,752,700.79份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金通过投资符合国家经济新增长模式且具有长期发展潜力的上市公司,为投资者获取稳定的收益。
投资策略	本基金为主动投资的混合型投资基金,强调投资于符合国家经济新增长模式且具有长期发展潜力的上市公司,追求长期投资回报。
业绩比较基准	75%×沪深300指数+20%×中证全债指数+5%×银行同业存款利率
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中的风险较高的品种,其预期收益和风险高于债券型基金及货币市场基金。

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	招商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	魏丹	张燕
	联系电话	(021)80262888	0755-83199084
	电子邮箱	epfservice@epf.com.cn	yan_zhang@cmbchina.com
客户服务电话		4008-202-888	95555
传真		(021)80262468	0755-83195201

2.4 信息披露方式

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

3 主要财务指标和基金净值表现

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	报告期(2018年1月1日至2018年6月30日)
本期已实现收益	-2,441,140.85
本期利润	-29,871,440.12
加权平均基金份额本期利润	-0.1544
本期基金份额净值增长率	-13.13%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2018年6月30日)
期末可供分配基金份额利润	-0.0295
期末基金资产净值	192,722,877.34
期末基金份额净值	0.9795

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)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。

(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。

3.2 基金净值表现

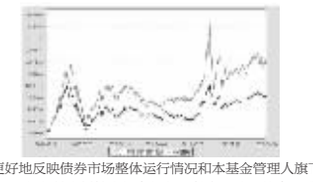
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去一个月	-8.42%	1.83%	-5.64%	0.96%	-2.78%	0.87%
过去三个月	-10.31%	1.39%	-7.08%	0.85%	-3.23%	0.54%
过去六个月	-13.13%	1.35%	-8.91%	0.86%	-4.22%	0.49%
过去一年	-3.09%	1.21%	-2.16%	0.71%	-0.93%	0.50%
过去三年	-17.67%	1.88%	-13.28%	1.12%	-4.39%	0.76%
自基金合同生效起至今	259.18%	1.74%	136.13%	1.36%	123.05%	0.38%

注:为更好地反映债券市场整体运行情况和本基金管理人旗下相关基金投资组合的运作情况,经与基金托管人招商银行股份有限公司协商一致,自2014年4月1日起,将本基金的业绩比较基准由原"75%×富时中国A200成长指数+20%×中证全债指数+5%×银行同业存款利率"变更为"75%×沪深300指数+20%×中证全债指数+5%×银行同业存款利率"。

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

光大保德信新增长混合型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2006年9月14日至2018年6月30日)



注:1、为更好地反映债券市场整体运行情况和本基金管理人旗下相关基金投资组合的运作情况,经与基金托管人招商银行股份有限公司协商一致,自2014年4月1日起,将本基金的业绩比较基准由原"75%×富时中国A200成长指数+20%×中证全债指数+5%×银行同业存款利率"变更为"75%×沪深300指数+20%×中证全债指数+5%×银行同业存款利率"。

2、根据基金合同的规定,本基金建仓期为2006年9月14日至2007年3月13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55%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6月30日,光大保德信旗下管理着44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、光大保德信增利收益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灵活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、光大保德信信用添益债券型证券投资基金、光大保德信行业轮动混合型证券投资基金、光大保德信添天盈月度理财债券型证券投资基金、光大保德信现金宝货币市场基金、光大保德信银发商机主题混合型证券投资基金、光大保德信岁末红利纯债债券型证券投资基金、光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金、光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信一带一路战略主题混合型证券投资基金、光大保德信耀钱包货币市场基金、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、光大保德信尊尚一年定期开放债券型证券投资基金(已清盘)、光大保德信中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信风格轮动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、光大保德信永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、光大保德信恒利纯债债券型证券投资基金、光大保德信铭鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信诚鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信安棋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、光大保德信事件驱动灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信永利纯债债券型证券投资基金、光大保德信安诚债券型证券投资基金、光大保德信多策略智选18个月定期开放混合型证券投资基金、光大保德信尊盈半年定期开放债券型发起式证券投资基金、光大保德信中高等级债券型证券投资基金、光大保德信先进服务业灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信尊富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、光大保德信创业板量化优选股票型证券投资基金、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。

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		
魏晓雪	研究部总监、基金经理	2013-02-28	-	11年	魏晓雪女士,硕士,2003年毕业于浙江大学,获经济学学士学位,2015年获得复旦大学经济学硕士学位。2006年10月至2009年9月曾在鹏远(北京)管理咨询有限公司上海分公司(原凯基管理咨询有限公司)担任研究员;2009年10月加入光大保德信基金管理有限公司担任高级研究员,2012年11月15日起担任光大保德信行业轮动混合型证券投资基金基金经理。现任研究部总监兼光大保德信新增长混合型证券投资基金基金经理。

注:1、"任职日期"和"离任日期"分别为公司决定确定的聘任日期和解聘日期;

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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 管理人对报告期内基金的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年上半年,PMI在高位震荡,发电量增速和螺纹钢价格等数据看起来也还不错,但考虑到正在进行的金融去杠杆,表外融资同表内速度不会如此迅速,全社会融资总额月度下滑较快,我们预判,国内宏观经济处于下行阶段。且考虑中美贸易战发展的不可控性,对外需的边际放缓需要警惕,而2017年强劲的外需正是拉动去年经济向好的重要边际向上力量。2018年政府工作报告在政策层面的三个关键词:"减税"、"缩减赤字"、"控货币",表示了今年紧财政及紧货币的政策方向。综上,我们认为,2018年下半年经济下滑较为确定,不确定的是下滑的速度、斜率以及国内的应对措施。

猪价维持低位运行,7月以前的猪价尚不能达到规模化养猪企业的盈亏平衡线,国内通胀压力较低。由于国内出现经济下滑的拐点,我们判断国内长端利率拐点已现。但考虑美国加息周期的推进,限制了利率下行的底部空间。

2018年一季度股票市场出现了明显的风格转化走势。1月份期间,表现最好的指数为上证50,涨幅接近9%;而由于资管新规整顿等因素,创业板综合指数下跌幅度接近4%。进入2月份后,市场走势出现了大逆转,2-3月份上证50指数下跌了12.7%,而创业板指上涨了9.5%。

从行业分布来看,一季度表现最好的行业为计算机、旅游及医药,单季度分别录得了11.4%、6.8%和6.6%以上的涨幅。跌幅较大的行业为煤炭、非银行金融及农业,其中煤炭行业实现了超过10%以上的跌幅。

二季度股票在上证3100点附近开盘,震荡挣扎数周后开始了漫漫下跌,6月底连破2900整数关。2018年二季度,上证综指下跌了10.15%,沪深300下跌了9.94%,主要指数中,表现最好的为上证50指数,下跌了8.89%,中小板指下跌了12.98%,而创业板指下跌了15.46%。

从行业分布来看,二季度表现最好的行业为食品饮料及餐饮旅游,仅两个行业录得了单季度正收益,分别为9.03%和3.15%以上的涨幅。跌幅较大的行业为通信、电力设备及传媒,其中通信和电力设备实现了超过20%以上的跌幅。

本基金一季度的操作中,季初维持了较为均衡的持仓,以消费、石油石化、机械及金融为主。2月份后逐步减少了金融板块持仓,增加了新能源汽车、计算机、传媒等成长型行业的持仓。二季度的操作中,基本维持在了中性仓位。持仓结构上,季度初,年报及一季报披露后,增加了医药板块的持仓,季度中期止盈了收益率明显的白酒板块,略微增加了白电行业的持仓。整体持仓以"消费+成长"为主的结构。本基金在个股选择上始终坚持综合评估企业的盈利能力、成长性和估值水平。

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为-13.13%,业绩比较基准收益率为-8.91%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

基于前期的分析,我们依然认为2018年下半年经济下滑的趋势较为确定,短期内经济的拐点已现,不确定的是经济下滑的速度及斜率,以及国内政府相应的应对措施。短期流动性宽裕,但由于市场的大幅下跌,及中美贸易战诸多不确定性叠加,风险偏好较低。