光大保德信安和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：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	光大保德信安和债券
基金主代码	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
报告期末基金份额总额	1,027,989,263.66份
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 本基金根据广义德尔菲、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，中国资本市场运行特征，综合分析债券市场的宏观趋势，前瞻确定本基金在债券类资产配置资产之间的投资比率，构建和调整债券投资组合。 2.目标久期策略及方法策略 在组合的久期选择方面，本基金将综合分析宏观面的各个要素，主要包括宏观经济形势处理期、货币财政政策运行、市场供求关系等因素，通过对各个要素变动方向的分析，判断未来市场利率水平的影响方向和程度，从而确定本基金的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，据预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，从而规避债券投资收益。 由于债券价格与收益率之间往往存在明显的非线性关系，所以通过久性修正调整策略为久期策略补充，可以更好地分析债券的利率风险，久性越大，利率上行引起的价格损失越小，反之则损失越大；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调整。 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，结合收益率曲线的动态和静态特征和模型，对未来的收益率曲线形态进行预测分析，结合期个同期限的收益率变动情况，在预期收益率变动情况，在预期收益率曲线变陡时采取子弹型，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。由于影响信用债券起点关键因素是债券市场整体的信用利差水平和信用债日身的信用情况变化，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、货币财政政策周期来三方面考量信用利差曲线的整体走势，在经济周期上护段，企业盈利能力增强，经营现金流改善，则信用利差可能收窄，反之当经济周期不景气，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容量，信用债相对从充动性之间的相应关系，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市场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信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受发大程度上取决于其发行主体日身的信用水平，本基金将对不同信用类债券的信用等级进行评估，纳入控制信用债的投资价值，增强本基金的收益。 本基金主要通过发行主体质债能力、抵押物质量、契约条款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将先能要考虑的重要因素。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。入行业层面，包括行业发展前景、政策环境和行业运营竞争状况；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。 盈利指标作为信用债发行时的重要组成部分，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，对于抵押物质量的考核主要集中在抵押物的现金流生成能力和资产变现能力，抵押物资产价值变动的敏感性越强，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。 契约条款是债券信用债发行定价模型定的，约束和限制发行人行为的条款内容，其体现为承诺性条款和限制性条款两方面，本基金将充分研究用债券中契约条款的合理性和可实施性，随后对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，其信用水平也越高。 对于通过发行债券开展融资活动的企业来说，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持有人结构、股东权益与员工关系、运行透明度和信息披露、董事会结构和效率等。 5.可转换债券投资策略 本基金在分析宏观因素运行特征和证券市场趋势判断的前提下，在综合分析可转换债券的绝性特征、股性特征等因素的基础上，选择其中安全边际较高、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，对成长前景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，而且受到发债主体资产规模较小、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，本基金将通过严谨的投资策略，力争为基金人为，投资本类债券的核心要点是对于各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受市场利率、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，对资产支持证券的交易结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析，选取收益率高低匹配、信用状态稳定、提前偿还风险适中、流动性较好的资产支持证券。 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违约风险及合理的利差水平，对证券公司短期公司债券进行独立客观的价值评估。 基金投资证券公司短期公司债券，基金管理人将根据市场利率环境的变化趋势，制定严格的投资决策流程，风险控制制度，并结合事中监控，以防范信用风险、流动性风险及市场风险。 9.杠杆投资策略 在本基金的日常投资中，还将充分利用组合的可调整杠杆操作，在严格头寸管理的基础上，在资金相对充裕的情况下进行风险可控的杠杆投资策略。 10.国债期货投资策略 基金管理人可运用国债期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在国债期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。 11.股指投资策略 本基金将采取“自下而上”的方式精选个股，本基金将全面考察上市公司所处行业的产业竞争格局、业务发展模式、盈利预长模式，公司治理结构等基本面特征，同时综合利用市盈率（P/E）、市净率（P/B）和折现现金流（DCF）等估值方法分析投资价值进行分析和比较，挖掘具备中长期持续增长的上市公司股票库，以获得较高投资回报。 12.权证投资策略 本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础，配以权证定价模型寻求其合理估值水平，以主动式的科学投资管理为手段，充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，追求基金资产稳定的为期收益。
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率×90%＋沪深300指数收益率×10%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金，但低于股票型基金和混合型基金。
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
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	777,386,766.09份　250,582,497.57份

§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)	
	光大保德信安和债券A	光大保德信安和债券C
1.本期已实现收益	17,658,716.07	4,763,466.08
2.本期利润	25,174,535.16	6,488,289.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0342	0.0227
4.期末基金资产净值	817,918,437.96	273,000,975.86
5.期末基金份额净值	1.0521	1.0477

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

1、光大保德信安和债券A：

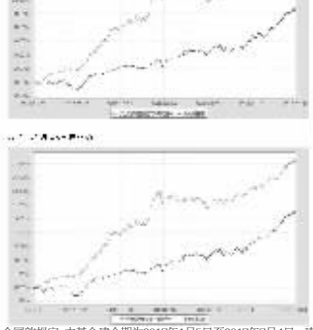
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	3.33%	0.18%	3.69%	0.15%	-0.36%	0.03%

2、光大保德信安和债券C：

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	3.25%	0.17%	3.69%	0.15%	-0.44%	0.02%

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

光大保德信安和债券型证券投资基金
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2019年3月31日)



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。

§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		
董伟炜	基金经理	2017-02-07	-	8年	董伟炜先生，毕业于西南财经大学金融学专业，获得上海财经大学证券投资专业硕士学位。2007年7月加入光大保德信基金管理有限公司。先后担任市场资产品经理助理、产品经理、2010年5月后担任投资研究员，高级研究员。现任光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金基金经理、光大保德信安和债券型证券投资基金基金经理、光大保德信安鑫债券型证券投资基金基金经理、光大保德信红利混合型证券投资基金基金经理、光大保德信行业轮动混合型证券投资基金基金经理、光大保德信安鑫债券型证券投资基金基金经理。
周华	固定收益部投资总监、基金经理	2018-10-27	-	9年	周华先生，香港大学金融学硕士，曾任泰康资产管理有限责任公司第二方投资部固定收益投资总监、景顺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交易员；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。现任光大保德信信用债券型证券投资基金基金经理、光大保德信恒利纯债债券型证券投资基金基金经理、光大保德信永利纯债债券型证券投资基金基金经理、光大保德信欣鑫债券型证券投资基金基金经理、光大保德信安和债券型证券投资基金基金经理、光大保德信鑫安远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 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运作分析

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

宏观方面，一季度表现出宏观经济暂稳的特征。首先，一月的金融数据放量，社融和信贷都达到超预期的水平，反映出信用派生的体系在逐渐修复。二月的经济数据也不弱，房地产相关数据有一定下行，但在施工的支撑下房地产投资还是保持了上行，基建投资比较稳定，制造业投资有所下滑，总体投资水平平稳。消费也呈现出企稳的特征。受到猪瘟驱动，CPI有一定上行压力。从中微观数据来看，经济也呈现出比较稳健的状态，春节后一二线房地产销售比较旺盛，工程机械的销售保持高位，总体而言经济在一季度呈现出暂稳的特征。

债券市场方面，一季度整体震荡向好，短债和信用债收益均有下行，长债震荡较为明显，全季度小幅下行。具体而言，由于受到资金利率进一步回落的影响，短端1年国债和1年国开分别下行16BP和20BP。受到宏观经济暂稳的影响，长端下行幅度较小，10Y国债和10Y国开分别下行6BP和16BP。受益于信用改善，信用债的利率比利率债下行更加明显，1Y的AAA信用债下行38BP。稍长久期的信用债下行幅度略小，3Y的AAA信用债下行19BP。信用利差在较低水平上继续压缩，中等评级的下行幅度更大一些，3Y的AA信用债下行28BP。我们认为，一季度的债券行情主要反映三点特征：一是货币条件仍然宽松，带来短端利率的明显下行。二是宏观环境略有企稳，带来长债利率的震荡。三是信用条件边际改善，带来信用债下行更多，压缩信用利差。

本基金坚持进取型二级债券型基金定位，在本季度内提高了可转债、股票仓位。具体行业、个券选择方面本基金均遵循自上而下的投资理念，灵活调整仓位与品质，致力于为持有人贡献积极收益。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期内光大保德信安和债券A份额净值增长率为3.33%，业绩比较基准收益率为3.69%，光大保德信安和债券C份额净值增长率为3.25%，业绩比较基准收益率为3.69%。

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	127,729,414.89	8.92
	其中：股票	127,729,414.89	8.92
2	固定收益投资	1,172,114,202.06	81.88
	其中：债券	1,172,114,202.06	81.88
	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	100,745,429.00	7.04
7	其他各项资产	30,844,695.25	2.15
8	合计	1,431,433,741.20	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	10,044,000.00	0.92
B	采矿业	-	-
C	制造业	77,054,663.39	7.06
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	536,571.00	0.05
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	5,041,420.00	0.46
J	金融业	13,423,338.00	1.23
K	房地产业	6,234,690.00	0.57
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	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	15,394,732.50	1.41
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	127,729,414.89	11.71

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	600763	通策医疗	218,368.00	15,394,732.50	1.41
2	000915	山大华特	689,067.00	15,343,079.76	1.41
3	601877	正泰电器	523,100.00	14,019,080.00	1.29
4	603611	诺力股份	726,760.00	12,667,426.80	1.16
5	300511	雪榕生物	1,200,000.00	10,044,000.00	0.92
6	000661	长春高新	27,600.00	8,748,924.00	0.80
7	000725	京东方A	2,000,000.00	7,800,000.00	0.71
8	600030	中信证券	300,000.00	7,434,000.00	0.68
9	000069	华侨城A	809,700.00	6,234,690.00	0.57
10	601998	中信银行	952,200.00	5,989,338.00	0.55

5.4 报告期末按债券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	央行票据	-	-
3	金融债券	211,103,693.60	19.35
	其中：政策性金融债	211,103,693.60	19.35
4	企业债券	190,982,320.60	17.51
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	726,284,000.00	66.58
7	可转债（可交换债）	43,744,187.86	4.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,172,114,202.06	107.44

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

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	180211	18国开11	500,000	50,705,000.00	4.65
2	101800830	18义乌国资MTN002	400,000	40,884,000.00	3.75
3	180212	18国开12	400,000	40,584,000.00	3.72
4	101900216	19南建口MTN001	400,000	39,616,000.00	3.63
5	101800370	18河钢集MTN003	300,000	31,149,000.00	2.86

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

报告期内负偏离度的绝对值达到0.25%情况说明

报告期无内负偏离度的绝对值达到0.25%的情况。

报告期内正偏离度的绝对值达到0.5%情况说明

报告期内无正偏离度的绝对值达到0.5%的情况。

5.8报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1基金计价方法说明

（1）.本基金估值采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余存续期内摊销，每日计提损益。（2）.为了避免采用摊余成本法计算的基金资产净值与按市场利率和交易市价计算的基金资产净值发生重大偏离，从而对基金持有人的利益产生稀释和不公平的结果，基金管理人于每一估值日，采用市场利率或交易价格，对基金持有的估值对象进行重新评估，即“影子定价”。当基金资产净值与影子定价的偏离达到或超过基金资产净值的一定幅度时，或基金管理人认为发生了其他的重大偏离时，基金管理人可以与基金托管人商定后进行调整，使基金资产净值更能公允地反映基金资产价值，确保以摊余成本法计算的基金资产净值不会对基金持有人造成实质性的损害。（3）.如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的方法估值。（4）.如有新增事项或变更事项，按国家最新规定估值。

5.9.2报告期内本基金投资的前十名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受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情况。

5.9.3其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	21,911,507.41
5	应收申购款	8,572,916.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	30,844,695.25

5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113515	高能转债	1,961,723.40	0.18
2	128019	久立转2	1,601,187.42	0.15
3	110043	无锡转债	26,352.00	0.00

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

项目	光大保德信安和债券A	光大保德信安和债券C
本报告期期初基金份额总额	622,377,280.55	167,836,360.86
报告期基金总申购份额	425,228,849.16	257,300,689.33
减：报告期基金总赎回份额	270,219,363.62	194,554,562.62
报告期基金份额分类变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	777,386,766.09	260,582,487.57

§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

本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过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安和债券型证券投资基金设立的文件

2、光大保德信安和债券型证券投资基金基金合同

3、光大保德信安和债券型证券投资基金托管协议

4、光大保德信安和债券型证券投资基金招募说明书

5、光大保德信安和债券型证券投资基金法律意见书

6、基金管理人业务资格批件和营业执照

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安和债券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

光大保德信安和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：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	光大保德信安和债券
基金主代码	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
报告期末基金份额总额	1,027,989,263.66份
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 本基金根据广义德尔菲、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，中国资本市场运行特征，综合分析债券市场的宏观趋势，前瞻确定本基金在债券类资产配置资产之间的投资比率，构建和调整债券投资组合。 2.目标久期策略及方法策略 在组合的久期选择方面，本基金将综合分析宏观面的各个要素，主要包括宏观经济形势处理期、货币财政政策运行、市场供求关系等因素，通过对各个要素变动方向的分析，判断未来市场利率水平的影响方向和程度，从而确定本基金的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，据预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，从而规避债券投资收益。 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，结合收益率曲线的动态和静态特征和模型，对未来的收益率曲线形态进行预测分析，结合期个同期限的收益率变动情况，在预期收益率变动情况，在预期收益率曲线变陡时采取子弹型，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。由于影响信用债券起点关键因素是债券市场整体的信用利差水平和信用债日身的信用情况变化，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、货币财政政策周期来三方面考量信用利差曲线的整体走势，在经济周期上护段，企业盈利能力增强，经营现金流改善，则信用利差可能收窄，反之当经济周期不景气，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容量，信用债相对从充动性之间的相应关系，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市场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信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受发大程度上取决于其发行主体日身的信用水平，本基金将对不同信用类债券的信用等级进行评估，纳入控制信用债的投资价值，增强本基金的收益。 本基金主要通过发行主体质债能力、抵押物质量、契约条款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将先能要考虑的重要因素。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。入行业层面，包括行业发展前景、政策环境和行业运营竞争状况；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。 盈利指标作为信用债发行时的重要组成部分，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，对于抵押物质量的考核主要集中在抵押物的现金流生成能力和资产变现能力，抵押物资产价值变动的敏感性越强，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。 契约条款是债券信用债发行定价模型定的，约束和限制发行人行为的条款内容，其体现为承诺性条款和限制性条款两方面，本基金将充分研究用债券中契约条款的合理性和可实施性，随后对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，其信用水平也越高。 对于通过发行债券开展融资活动的企业来说，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持有人结构、股东权益与员工关系、运行透明度和信息披露、董事会结构和效率等。 5.可转换债券投资策略 本基金在分析宏观因素运行特征和证券市场趋势判断的前提下，在综合分析可转换债券的绝性特征、股性特征等因素的基础上，选择其中安全边际较高、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，对成长前景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，而且受到发债主体资产规模较小、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，本基金将通过严谨的投资策略，力争为基金人为，投资本类债券的核心要点是对于各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受市场利率、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，对资产支持证券的交易结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析，选取收益率高低匹配、信用状态稳定、提前偿还风险适中、流动性较好的资产支持证券进行投资。 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违约风险及合理的利差水平，对证券公司短期公司债券进行独立客观的价值评估。 基金投资证券公司短期公司债券，基金管理人将根据市场利率环境的变化趋势，制定严格的投资决策流程，风险控制制度，并结合事中监控，以防范信用风险、流动性风险及市场风险。 9.杠杆投资策略 在本基金的日常投资中，还将充分利用组合的可调整杠杆操作，在严格头寸管理的基础上，在资金相对充裕的情况下进行风险可控的杠杆投资策略。 10.国债期货投资策略 基金管理人可运用国债期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在国债期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。 11.股指投资策略 本基金将采取“自下而上”的方式精选个股，本基金将全面考察上市公司所处行业的产业竞争格局、业务发展模式、盈利预长模式，公司治理结构等基本面特征，同时综合利用市盈率（P/E）、市净率（P/B）和折现现金流（DCF）等估值方法分析投资价值进行分析和比较，挖掘具备中长期持续增长的上市公司股票库，以获得较高投资回报。 12.权证投资策略 本基金的权证投资以权证的市场价值分析为基础，配以权证定价模型寻求其合理估值水平，以主动式的科学投资管理为手段，充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，追求基金资产稳定的为期收益。
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率×90%＋沪深300指数收益率×10%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金，但低于股票型基金和混合型基金。
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
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	777,386,766.09份　250,582,497.57份

§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)	
	光大保德信安和债券A	光大保德信安和债券C
1.本期已实现收益	17,658,716.07	4,763,466.08
2.本期利润	25,174,535.16	6,488,289.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0342	0.0227
4.期末基金资产净值	817,918,437.96	273,000,975.86
5.期末基金份额净值	1.0521	1.0477

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

1、光大保德信安和债券A：

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	3.33%	0.18%	3.69%	0.15%	-0.36%	0.03%

2、光大保德信安和债券C：

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	3.25%	0.17%	3.69%	0.15%	-0.44%	0.02%

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

光大保德信安和债券型证券投资基金
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