光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:二〇一九年七月十八日

§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7月17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4月1日起至6月30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	59,619,590.48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、央行货币政策、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行指标,将上一步的宏观经济分析结果量化为对关行指标的影响,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"的各目优势,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,精选个股构建投资组合,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涉及多个行业,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,本基金也应在深入研究的基础上,将其列入核心股票库。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)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、能源设备、物流系统等; 3)经济及发展过程中,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,对目标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、市场拓展能力、公司治理结构和管理水平、公司的行业地位、公司增长的可持续性等定性因素,给予股票一定的折溢价水平,并最终决定股票市值的价格区间。根据上述定性定量分析的结果,本基金进一步从价值和成长两个维度对备选股票进行评估。对于价值被低估且成长性良好的股票,本基金将重点关注;对于价值被高估但成长性良好,或价值被低估但成长性较差的股票,本基金将通过深入的调研和细密的分析,有选择地进行投资;对于价值被高估且成长性较差的股票,本基金不予考虑投资。 3.固定收益类品种投资策略 本基金投资于固定收益类品种的目的是在保证基金资产流动性的基础上,使基金资产得到更加合理有效的利用,从而提高投资组合收益。为此,本基金固定收益类资产的投资将在固定收益的投资范围内,根据国家货币政策和财政政策实施情况、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况来预测债券市场整体利率趋势,同时结合各具体品种的供需情况、流动性、信用状况和利率敏感度等因素进行综合分析,在严格控制风险的前提下,构建和调整债券投资组合。在确定固定收益投资组合的具体品种时,本基金将根据市场对于个券的市场成交情况,对各个目标投资对象进行利差分析,包括信用利差、流动性利差、期权调整利差(OAS),并利用利率模型对利率进行模拟预测,选出定价合理或被低估、到期期限符合组合构建要求的固定收益品种。 4.股指期货投资策略 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.中小企业私募债券投资策略 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,而且受到投资主体资产规模较小、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应采取更为谨慎的投资策略。本基金认为,投资该类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。 6.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,采取包括收益率曲线策略、信用利差曲线策略、期限利率波动率策略等相关主动的投资策略,投资于资产支持证券。 7.权证及其他品种投资策略 本基金在权证投资中将对权证标的证券的基本面进行研究,结合期权定价量化模型估算权证价值,主要考虑运用的策略有:价值挖掘策略、杠杆策略、双向权证策略、获利保护策略和套利策略。 同时,法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,本基金若认为有助于基金进行风险管理和组合优化的,可依据法律法规的规定履行适当程序后,运用金融衍生产品进行投资风险管理。
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,其预期收益及预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金,低于股票型基金。
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4月1日-2019年6月30日)
1.本期已实现收益	-5,567,612.58
2.本期利润	-8,088,495.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1319
4.期末基金资产净值	59,450,555.31
5.期末基金份额净值	0.997

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。

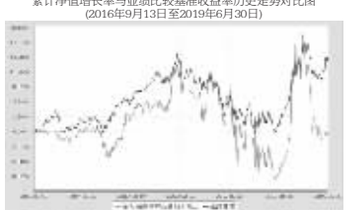
3.2 基金净值表现

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	-12.16%	1.39%	-0.11%	0.75%	-12.05%	0.64%

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6月30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,2006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月在东吴基金任职宏观策略助理分析师;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6月在川财证券任职宏观策略部总监,2015年6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、光大保德信先进服务业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2季度A股除上证50指数外多数指数出现不同程度回调,其中以创业板回调幅度较大。市场整体成交量及交易情绪出现显著降温,同期公募基金净值也出现小幅回撤。国内经济层面,在年初流动性释放及个别月份经济数据有所好转之后,监管层对于维稳经济的态度有所转变,货币政策由松向偏紧方向变化,这种态度的转变直接导致了股市3月份的见顶回落,其后中美贸易谈判再度搁浅则加速了股市后期的回调幅度与力度。

产业新动力基金净值在二季度出现较大幅度回撤,主要原因在于组合配置结构偏向成长,受创业板大幅回撤拖累。出于保护净值的考虑,本基金在6月中旬进行了较大幅度的减仓动作。行业配置上,本基金在六月中旬减仓之后进行了明显的调整,在银行、地产等低估值蓝筹行业进行了布局。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-12.16%,业绩比较基准收益率为-0.11%。

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	10,842,225.69	18.11
	其中:股票	10,842,225.69	18.11
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	48,891,187.53	81.66
7	其他各项资产	138,207.57	0.23
8	合计	59,871,620.79	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	1,138,128.95	1.91
C	制造业	1,503,183.27	2.53
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	183,456.00	0.31
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	31,723.68	0.05
J	金融业	7,264,331.79	12.22
K	房地产业	318,062.00	0.54
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	403,340.00	0.68
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	10,842,225.69	18.24

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	601288	农业银行	817,200.00	2,941,920.00	4.95
2	601988	中国银行	357,600.00	1,337,424.00	2.25
3	601166	兴业银行	72,765.00	1,330,871.85	2.24
4	601398	工商银行	154,200.00	908,238.00	1.53
5	600489	中金黄金	70,415.00	723,162.05	1.22
6	601939	建设银行	95,700.00	712,008.00	1.20
7	603678	火炬电子	22,659.00	456,578.85	0.77
8	000888	峨眉山A	67,000.00	403,340.00	0.68
9	600547	山东黄金	9,200.00	378,764.00	0.64
10	600007	中国国贸	21,800.00	318,062.00	0.54

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交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同,本基金不能投资于国债期货。

5.10.2 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1工商银行(601398)的发行主体于2018年11月23日收到中国保险监督管理委员会北京保监局的行政处罚(京保监罚(2018)28号),具体内容为:

中国工商银行股份有限公司存在电话销售保险过程中欺骗投保人的行为,违反了《中华人民共和国保险法》第一百三十一条的规定,对工商银行予以罚款30万元;

基金管理人按照内部研究工作规范对该股票进行分析后将其列入基金投资对象备选库并跟踪研究。该行政处罚事件发生后,基金管理人密切跟踪相关进展,遵循价值投资的理念进行投资决策。

农业银行(601288)的发行主体于2018年07月30日收到中国人民银行济南分行的行政处罚(济银罚字(2018)第7号),于2018年10月23日收到中国银行业监督管理委员会略什监管分局的行政处罚(喀银监罚决字(2018)1号),具体内容为:

济银罚字(2018)第7号:违反《征信业管理条例》有关规定,对农业银行予以罚款5万元;

喀银监罚决字(2018)1号:在开展流动资金贷款业务过程中存在信贷资金未按约定用途使用等严重违反审慎经营规则行为,对农业银行予以罚款23万元。

基金管理人按照内部研究工作规范对该股票进行分析后将其列入基金投资对象备选库并跟踪研究。该行政处罚事件发生后,基金管理人密切跟踪相关进展,遵循价值投资的理念进行投资决策。

报告期内本基金投资的其他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。

5.11.2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	115,849.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,875.50
5	应收申购款	12,482.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	138,207.57

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	69,273,517.37
报告期基金总申购份额	1,022,972.54
减:报告期基金总赎回份额	10,676,899.43
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	59,619,590.48

§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.epfcom.cn。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一九年七月十八日

光大保德信超短债债券型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:二〇一九年七月十八日

§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7月17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4月1日起至6月30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	3,365,099,932.41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、央行货币政策、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行指标,将上一步的宏观经济分析结果量化为对关行指标的影响,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"的各目优势,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,精选个股构建投资组合,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涉及多个行业,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,本基金也应在深入研究的基础上,将其列入核心股票库。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)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、能源设备、物流系统等; 3)经济及发展过程中,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,对目标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、市场拓展能力、公司治理结构和管理水平、公司的行业地位、公司增长的可持续性等定性因素,给予股票一定的折溢价水平,并最终决定股票市值的价格区间。根据上述定性定量分析的结果,本基金进一步从价值和成长两个维度对备选股票进行评估。对于价值被低估且成长性良好的股票,本基金将重点关注;对于价值被高估但成长性良好,或价值被低估但成长性较差的股票,本基金将通过深入的调研和细密的分析,有选择地进行投资;对于价值被高估且成长性较差的股票,本基金不予考虑投资。 3.固定收益类品种投资策略 本基金投资于固定收益类品种的目的是在保证基金资产流动性的基础上,使基金资产得到更加合理有效的利用,从而提高投资组合收益。为此,本基金固定收益类资产的投资将在固定收益的投资范围内,根据国家货币政策和财政政策实施情况、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况来预测债券市场整体利率趋势,同时结合各具体品种的供需情况、流动性、信用状况和利率敏感度等因素进行综合分析,在严格控制风险的前提下,构建和调整债券投资组合。在确定固定收益投资组合的具体品种时,本基金将根据市场对于个券的市场成交情况,对各个目标投资对象进行利差分析,包括信用利差、流动性利差、期权调整利差(OAS),并利用利率模型对利率进行模拟预测,选出定价合理或被低估、到期期限符合组合构建要求的固定收益品种。 4.股指期货投资策略 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.中小企业私募债券投资策略 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,而且受到投资主体资产规模较小、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应采取更为谨慎的投资策略。本基金认为,投资该类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。 6.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,采取包括收益率曲线策略、信用利差曲线策略、期限利率波动率策略等相关主动的投资策略,投资于资产支持证券。 7.权证及其他品种投资策略 本基金在权证投资中将对权证标的证券的基本面进行研究,结合期权定价量化模型估算权证价值,主要考虑运用的策略有:价值挖掘策略、杠杆策略、双向权证策略、获利保护策略和套利策略。 同时,法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,本基金若认为有助于基金进行风险管理和组合优化的,可依据法律法规的规定履行适当程序后,运用金融衍生产品进行投资风险管理。
业绩比较基准	中债综合财富(1年以下)指数收益率。
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	招商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	光大保德信超短债债券A / 光大保德信超短债债券C
下属分级基金的交易代码	006992 / 006993
报告期末下属分级基金的份额总额	2,631,604,842.57份 / 733,495,089.84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4月1日-2019年6月30日)	
	光大保德信超短债债券A	光大保德信超短债债券C
1.本期已实现收益	22,880,597.59	4,035,917.91
2.本期利润	22,265,640.94	3,781,923.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.0059	0.0048
4.期末基金资产净值	2,680,267,141.53	745,677,305.32
5.期末基金份额净值	1.0185	1.0166

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、光大保德信超短债债券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	0.67%	0.02%	0.76%	0.01%	-0.09%	0.01%

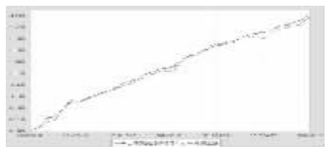
2、光大保德信超短债债券C:

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	0.57%	0.02%	0.76%	0.01%	-0.19%	0.01%

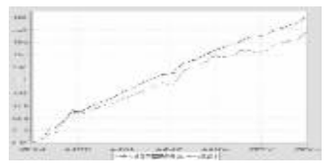
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

光大保德信超短债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
(2018年6月13日至2019年6月30日)

1. 光大保德信超短债债券A:



2. 光大保德信超短债债券C:



注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2018年6月13日至2018年12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		
沈荣	基金经理	2018-06-13	-	7年	沈荣先生,2007年获得上海交通大学工学学士学位,2011年获得上海财经大学金融学硕士学位。2007年7月至2008年9月在上海电器科学研究所(集团)有限公司任职CAD开发工程师;2011年4月至2012年3月在国金证券股份有限公司任职行业研究员;2012年3月至2014年4月在宏源证券股份有限公司任职行业分析师、固定收益分析师;2014年4月至2017年6月在平安养老保险股份有限公司任职债券助理研究经理、投资经理;2017年7月加入光大保德信基金管理有限公司,担任固定收益部基金经理。现任光大保德信货币市场基金、光大保德信鼎盛灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信高天盈月度理财债券型证券投资基金基金经理、光大保德信尊享18个月定期开放债券型证券投资基金基金经理、光大保德信睿益灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信睿享18个月定期开放混合型证券投资基金基金经理、光大保德信睿赢灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信中高等级债券型证券投资基金基金经理、光大保德信尊享18个月定期开放债券型证券投资基金基金经理、光大保德信超短债债券型证券投资基金基金经理、光大保德信瑞利债券型证券投资基金基金经理、光大保德信安泽债券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业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

宏观方面,二季度经济增长有所回落,通货膨胀达到高位,略有类滞涨的特征。一季度政治局会议态度有所收敛,重提房住不炒。二季度的金融数据走弱,社融和信贷都略微低于预期,反映出信用派生的过程逐渐减弱。二季度的经济数据也有所下行,主要是工业增加值同比增速下行比较明显。房地产相关数据也有一定下行,首先是房地产销售趋于回落,同时融资政策有所收紧,房企资金来源边际弱化,但在施工的支撑下房地产投资还是保持了上行。另外,基建投资比较稳定,制造业投资继续下滑,总体投资水平略有走弱。消费也呈现出偏下行的特征。受到基数驱动,CPI二季度达到高位,但后期会有所回落。从中微观数据来看,经济也呈现出略偏走弱的状态,发电耗煤增速不断下行,重卡、挖掘机等工程机械销售增速也有所回落,总体经济下行态势较为明显。

债券市场方面,由于一季度信用扩张较为明显,政策预期有所收缩,利率债收益率有所反弹,信用债收益率则有所震荡。具体而言,短端1年国债和1年国开分别上行21BP和17BP。受到宏观经济暂稳的影响,长端小幅上行,10Y国债和10Y国开分别上行15BP和13BP。信用债表现的略好于利率债,1Y的AAA信用债下行1BP。精长久期的信用债表现稍弱,3Y的AAA信用债上行6BP。信用利差在较低水平上继续压缩,中等评级的表现更好一些,3Y的AA信用债下行23BP。我们认为,二季度的债券行情主要反映三点特征:一是经济一季度改善政策开始预调微调。二是宏观环境尚未完全企稳,后续长债利率仍有机会。三是信用条件放松,信用利差继续压缩。

本报告期内,本基金保持了仓位调整的灵活性,