光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金

【2015】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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年七月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年7月20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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信动态优选混合
基金主代码	360011
交易代码	360011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年10月28日
报告期末基金份额总额	1,135,937,630.56份
投资目标	本基金将通过对宏观经济形势、大类资产预期收益率变化及证券估值三个层面的系统、深入地研究分析,制定科学合理的大类资产配置策略及股票、债券分类投资策略,以期实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将通过对宏观经济形势、大类资产收益率变化及证券估值三个层面的系统、深入地研究分析,制定科学合理的大类资产配置策略及股票、债券分类策略,以期实现基金资产的长期稳健增值。本基金强调充分发挥研究团队研究能力,深入挖掘集体智慧。基金经理在充分考虑资产配置小组、分管行业研究员及固定收益小组的投资建议后构建最终投资组合,以求获取超额回报。
业绩比较基准	55%×沪深300指数收益率+45%×中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中风险中高的品种,其预期收益和风险高于货币市场基金及债券基金,但低于股票型基金。
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	982,768,442.04
2.本期利润	686,197,684.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.3937
4.期末基金资产净值	2,136,474,922.78
5.期末基金份额净值	1.881

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

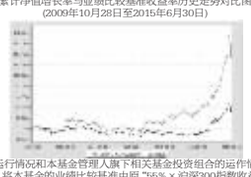
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	20.50%	2.27%	7.21%	1.44%	13.29%	0.83%

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,经与基金托管人中国建设银行股份有限公司协商一致,自2014年1月1日起,将本基金的业绩比较基准由原"55%×沪深300指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率"变更为"55%×沪深300指数收益率+45%×中证全债指数收益率"。

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

光大保德信动态优选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
(2009年10月28日至2015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,经与基金托管人中国建设银行股份有限公司协商一致,自2014年1月1日起,将本基金的业绩比较基准由原"55%×沪深300指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率"变更为"55%×沪深300指数收益率+45%×中证全债指数收益率"。

2.根据基金合同的规定,本基金建仓期为2009年10月28日至2010年4月27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		
戴奇雷	权益投资部总监、基金经理	2015-05-20	-	12年	戴奇雷先生,华中理工大学理学硕士、中欧国际工商学院工商管理硕士。1995年毕业于华中理工大学生物医学工程专业,1998年获得华中理工大学生物技术专业硕士学位,2002年获得中欧国际工商学院工商管理专业硕士学位。2002年11月至2004年4月在上海融昌资产管理有限公司先后担任行业研究员、研究总监助理;2004年3月至2006年5月在广州金骏资产管理有限公司先后担任研究副总监、研究总监;2006年6月至2010年4月在诺德基金管理有限公司先后担任行业研究员、基金经理助理、投资研究部经理、基金经理;2010年5月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任研究副总监、研究总监。现任权益投资部总监、光大保德信中小盘股票型证券投资基金基金经理、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金基金经理、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
王健	权益投资部总监、基金经理	2009-10-28	2015-05-30	11年	王健女士,毕业于浙江大学,获生物物理学硕士学位。2001年7月至2002年1月任上海转基因研究中心项目经理;2002年2月至2003年3月任上海联科科技投资公司项目经理;2003年7月至2007年8月任红塔证券研究中心医药研究员;2007年8月加盟光大保德信基金管理有限公司,历任投资部高级研究员,光大保德信特定客户资产管理部投资经理,权益投资部总监,光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理,光大保德信银发商机主题股票型证券投资基金基金经理,光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金基金经理。
于华	基金经理	2015-05-20	-	5年	于华先生,复旦大学管理学会计专业学士学位,麦考瑞大学商学会计专业要管学士学位,麦考瑞大学会计专业硕士学位。2004年至2005年在上海有普电脑软件有限公司担任成本及计划助理;2008年至2010年在西太平洋银行任职管理培训生;2010年6月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任投资部研究员、高级研究员、研究总监助理、光大保德信优势配置股票型证券投资基金的基金经理助理。现任光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注:本基金于2015年5月20日增聘戴奇雷先生、于华先生为基金经理,与王健女士共同管理本基金。两位简历如下:

戴奇雷先生,1996年毕业于华中理工大学生物医学工程专业,1998年获得华中理工大学生物技术专业硕士学位,2002年获得中欧国际工商学院工商管理专业硕士学位。2002年11月至2004年4月在上海融昌资产管理有限公司先后担任行业研究员、研究总监助理;2004年5月至2006年5月在广州金骏资产管理有限公司先后担任研究副总监、研究总监;2006年6月至2010年4月在诺德基金管理有限公司先后担任行业研究员、基金经理助理、投资研究部经理、基金经理;2010年5月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任研究副总监、研究总监。现任权益投资部总监、光大保德信中小盘股票型证券投资基金基金经理、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金基金经理、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

于华先生,2004年至2005年在上海有普电脑软件有限公司担任成本及计划助理;2008年至2010年在西太平洋银行任职管理培训生;2010年6月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任投资部研究员、高级研究员、研究总监助理、光大保德信优势配置股票型证券投资基金的基金经理助理。现任光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

本基金于2015年5月30日解聘基金经理王健女士。

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

2015年二季度前半段在国内宽松货币政策刺激以及地产政策进一步松动等积极因素影响下市场延续了一季度的上涨行情,但是从六月中旬起由于受到流动性紧缩市场开始大幅回调,就整个二季度而言,行业涨幅不一,其中轻工制造、国防军工和交通运输等板块涨幅居前,而有色金属、银行、非银等板块涨幅居后。

在二季度操作中,股票仓位基本维持不变,在行业配置上以均衡配置为主,综合考虑企业盈利以及估值水平,在行业结构上相对增加了计算机、医药生物以及银行等行业配置,降低了机械、汽车和传媒等行业的配置。

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20.50%,业绩比较基准收益率为7.21%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,发端于2008年的全球经济危机行程过半,而本轮库存周期的尾部风险在2季度末3季度初也得到很大程度的释放。对于中国经济而言,经过长达八年的"下台阶",我们预计中国经济的实际增速在新常态的格局下大体实现了软着陆,尽管未来依然会有波折和反复,但对经济增速的线性外推显然是一种平面思维模式。

就A股市场自身而言,过去一个月的快速调整反映了通过杠杆资金表露无遗的人性导致灵魂和肉体的过度背离。但是,在经济新常态下,驱动市场的主要因素并没有发生改变,"改革、转型和成长"依然构成市场行情的主线,市场的快速调整也极大地缓解了整体性估值水平过高的压力,展望下半年,投资者由于过去一个月市场快速调整带来的过度悲观情绪将逐渐得到缓解,市场也有望逐渐得到恢复。

基于上述判断,本基金将从以下几个方面积极把握投资机会,自下而上精选个股,期望通过动态的调整结构来获得超越市场平均的收益。一是继续对国企改革、税制改革等相关政策方面进行相关标的的研究与布局;二是基本面良好,股价遭到市场错杀的传统行业低估值优质龙头;三是价值已经被严重低估的新兴行业中具有良好成长前景的个股。

4.6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	1,668,399,171.20	75.82
	其中:股票	1,668,399,171.20	75.82
2	固定收益投资	467,407,206.00	21.24
	其中:债券	467,407,206.00	21.24
	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	30,159,133.80	1.37
7	其他各项资产	34,601,103.00	1.57
8	合计	2,200,566,614.00	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	113,297,712.00	5.30
B	采矿业	-	-
C	制造业	676,172,895.01	31.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	66,562,146.79	3.12
F	批发和零售业	165,099,907.42	7.73
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	101,765,144.75	4.76
J	金融业	265,178,953.13	12.41
K	房地产业	122,572,637.88	5.74
L	租赁和商务服务业	51,674,154.66	2.42
M	科学研究和技术服务业	67,202,520.00	3.15
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	498,448.00	0.02
R	文化、体育和娱乐业	38,374,651.56	1.80
S	综合	-	-
	合计	1,668,399,171.20	78.09

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	600872	中炬高新	7,800,000	180,648,000.00	8.46
2	600521	华海药业	3,795,126	118,597,687.50	5.55
3	002714	牧原股份	1,928,800	113,297,712.00	5.30
4	601588	北辰实业	14,024,400	107,987,880.00	5.05
5	600000	浦发银行	6,269,200	106,325,632.00	4.98
6	600511	国药股份	1,890,500	95,262,295.00	4.46
7	600690	青岛海尔	2,931,100	88,900,263.00	4.16
8	300012	华测检测	2,181,900	67,202,520.00	3.15
9	000961	中南建设	3,333,107	66,562,146.79	3.12
10	600873	梅花生物	6,026,200	62,913,528.00	2.94

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	92,740,686.00	4.34
2	央行票据	-	-
3	金融债券	150,932,000.00	7.06
	其中:政策性金融债	150,932,000.00	7.06
4	企业债券	132,872,520.00	6.22
5	企业短期融资券	90,862,000.00	4.25
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	467,407,206.00	21.88

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	010303	03国债(3)	755,620	75,788,686.00	3.55
2	122070	11海航01	664,420	67,770,840.00	3.17
3	122214	12大秦债	645,850	65,101,680.00	3.05
4	150301	15进出01	500,000	50,290,000.00	2.35
5	140230	14国开30	400,000	40,192,000.00	1.88

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投资资产支持证券。

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金基金合同,本基金不能投资于股指期货。

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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11投资组合报告附注

5.11.1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内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情形。

5.11.2本基金未投资超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	925,199.03
2	应收证券清算款	22,659,628.30
3	应收股利	-
4	应收利息	7,784,964.84
5	应收申购款	3,231,310.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	34,601,103.00

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600872	中炬高新	180,648,000.00	8.46	重大资产重组
2	300012	华测检测	67,202,520.00	3.15	筹划重大事项

§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	2,342,230,775.19
本报告期基金总申购份额	516,293,046.56
减:本报告期基金总赎回份额	1,722,586,191.19
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,135,937,630.56

§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备查文件目录

8.1备查文件目录

1、中国证监会批准光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

2、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同

3、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书

4、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金托管协议

5、光大保德信动态优选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动态优选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

8.2 存放地点

上海市延安东路222号外滩中心大厦46层本基金管理人办公地址。

8.3 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:4008-202-888,021-53524620。 公司网址:www.epf.com.cn。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一五年七月二十一日

光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金

【2015】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:二〇一五年七月二十一日

§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2015年7月20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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信国企改革股票
基金主代码	001047
交易代码	001047
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年3月25日
报告期末基金份额总额	2,376,774,954.91份
投资目标	本基金将精选受益于国企制度改革的相关证券,在有效控制风险前提下,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。在确立上述宏观经济指标和证券市场指标对各类资产预期收益率的影响模式后,再结合对上述宏观指标的分析预测,最终确定各大类资产的配置比例。 2.股票投资策略 本基金认为当前受益于国企改革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人库的方式,对各个行业中受益于国企改革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。对国企改革主题的上市公司界定如下: I.受益于制度改革的国有企业,包括通过国资监管体制改革、产权制度改革(如兼并重组、整合上市、混合所有制改革等)以及国企管理制度改革(如经营机制、激励机制改革等)等多种方式,提高运营效率和竞争力的国有上市公司; II.通过国企改革,一些行业的垄断格局被打破,因此激发出更多活力的部分民营上市公司。 未来若出现其他受益于国企改革进程的上市公司,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,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,精选估值合理且成长性良好的上市公司进行投资。 3.固定收益类品种投资策略 本基金固定收益类资产的投资将在限定的投资范围内,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,在严格控制风险的前提下,构建和调整债券投资组合。 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 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.权证及其他品种投资策略 本基金在权证投资中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等。 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	中证国有企业改革指数×80%+中证全债指数×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金,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混合型基金、债券型基金及货币市场基金。
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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	431,168,171.86
2.本期利润	312,723,598.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.1190
4.期末基金资产净值	2,717,432,659.88
5.期末基金份额净值	1.143

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。

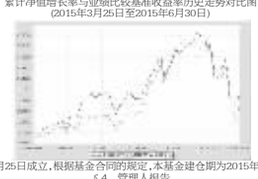
3.2 基金净值表现

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	13.28%	2.53%	16.95%	2.28%	-3.67%	0.25%

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

光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2015年3月25日至2015年6月30日)



注:本基金于2015年3月25日成立,根据基金合同的规定,本基金建仓期为2015年3月25日至2015年9月25日。

§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	2015-05-20	-	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,先后担任市场部产品经理助理、产品经理,2010年5月后担任投资部研究员、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。
魏晓雪	研究部副总监,基金经理	2015-05-20	-	11年	魏晓雪女士2003年毕业于浙江大学,获经济学学士学位,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股票型证券投资基金基金经理。现任研究部副总监、光大保德信新增长股票型证券投资基金基金经理、光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金基金经理。
王健	权益投资部总监、基金经理	2015-03-25	2015-05-30	11年	王健女士,毕业于浙江大学,获生物物理学硕士学位。2001年7月至2002年1月任上海转基因研究中心项目经理;2002年2月至2003年3月任上海联科科技投资公司项目经理;2003年7月至2007年8月任红塔证券研发中心医药研究员;2007年8月加盟光大保德信基金管理有限公司,历任投资部高级研究员,光大保德信特定客户资产管理部投资经理,权益投资部总监,光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理,光大保德信银发商机主题股票型证券投资基金基金经理,光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金基金经理。

注:本基金于2015年5月20日增聘魏晓雪女士、董伟炜先生为基金经理,与王健女士共同管理本基金。两位简历如下:

魏晓雪女士,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股票型证券投资基金基金经理。现任研究部副总监、光大保德信新增长股票型证券投资基金基金经理、光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金基金经理。

董伟炜先生,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5月后担任投资部研究员、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。

本基金于2015年5月30日解聘基金经理王健女士。

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

宏观经济二季度继续弱势下行,经济层面乏善可陈,新股上市连续涨停带动市场人气高涨,"互联网+"相关概念受到各路资本追捧,市场在六月中旬之前一直在"狼来了"的恐惧中高歌猛进,泡沫不断膨胀,以计算机、互联网为代表的成长性行业表现颇丰,创业板指数和中证500指数大幅跑赢沪深300指数,六月下半段市场快速下跌,个股连续跌停,究其原因既与成长股估值泡沫化,场内资金浮盈过高有关,更与高杠杆资金大量入市有关,一旦趋势逆转,踩踏不可避免。下跌期间,市场结构再度分化,以上证50为代表的低估值行业及个股防御性较强。

本基金在操作中,二季度中期以后在资产配置层面适度降低了股票仓位;行业配置层面增加了银行、保险、地产、汽车、家电等低估值行业的配置比例,同时增持了医药、食品饮料等估值合理的稳定增长类行业,逐步减持了股价已然透支未来业绩增长的成长性行业;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,对于转型相关个股才其注重精挑细选。

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11.96%,业绩比较基准收益率为15.15%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

正如我们过去几年以来所坚持的观点,基建和地产投资下行导致需求不达预期的压力将在较长时间内持续存在。实际运行中,但伴随经济的走弱,政府试图再次通过刺激投资来托住经济下行趋势,从地方到中央,各种托底措施纷纷出台。我们认为,当前地产行业中期需求见顶的判断已经成为一致预期,叠加库存高企,地产商行为普遍趋于谨慎,即使出台政策支持,未来新开工面积或仍将持续弱势,地产投资增速短暂企稳之后将继续下行。基建投资的效益问题仍然没有改善,同时在政府淡化GDP考核和防范债务危机的背景下,中央正对地方政府投资施加更多约束,叠加反腐自上而下逐级落实,基建托底之后上行趋势也难以维系。此外,在制造业产能过剩的背景下,制造业投资增速也将继续放缓。

未来一段时间,反腐整风对消费的负面拖累在减弱,但消费仍将面临经济增长放缓带来的压力,叠加刘易斯拐点之后劳动者报酬的逐渐提高,预计增速能够保持基本稳定。在美国持续复苏美元中长期升值的背景下,考虑到人民币汇率形成机制尚未与美元脱钩,出口可勉强维持,但难有惊喜。中期之内,经济转型的本质在于推进社会收入分配体制改革,伴随居民收入增长,消费增长的持续性将得以强化,同时消费将在未来政府保增长举措中占有越来越重要的地位。

通胀方面,猪周期确认见底向上,但总需求较弱,读数将大体维持稳定,PPI维持弱势。未来通货膨胀面临的上升压力主要来自国内劳动力成本的刚性上涨以及国内资源价格改革可能带来的投入成本上升。在美国逐步退出量化宽松的大背景下,大宗商品价格上涨压力不再,叠加原油价格大跌,输入性通缩压力增大。中期来看,在宏观经济结构性问题的解决方式上,无论我们选择主动去杠杆还是被动去杠杆,经济增速都将下降,生产资料价格端持续面临通缩压力。值得注意的是,互联网在改善物流效率方面正在发挥越来越重要的作用,这将压缩传统渠道层级,拉低商品价格,同时进口物美价廉的商品也变得更加便利,这对于CPI也构成一定下行压力。

总体而言,我们认为在当前固定资产投资增速仍有下降压力的情况下,经济增长继续缓慢回落的概率较大,但可以确认已进入回落中后期,市场层面,成长股大幅回调,估值的结构性扭曲有所缓解,但估值依然较高,2009年前车之鉴,政策不会选择大幅放松,房地产投资总器,政策亦不会选择大幅紧缩出清,预计货币政策宽松格局仍将延续,但美国加息在即,利率下行空间有限,市场估值暂难扩张。通过加快直接融资来助力社会融资成本下行,通过股市结构性泡沫来推动经济结构转型,改革、转型相关方向仍将成为市场中期挖掘的重点,但经历此次大跌,市场各方尤其是监管当局应更重视制度建设,推动慢牛,防止民众财富负效应的体现。

行业配置方面,充分关注低估值蓝筹和盈利增长确定且具有可持续性的相关行业投资机会,中期内持续看好结构调整和消费升级所带来的消费类行业的增长机会,同时在供应增加、估值承压的背景下持续增持在细分领域具有核心竞争力的优势成长股,成长股估值或有大幅波动,但真成长将在分化之后再次崛起。另外,在"互联网+"的大趋势下,传统行业纷纷谋求转型,其中不乏个股精选的机会。

我们之前一直强调,对于2009年以来市场在大部分时间所呈现的成长型风格,既是微观企业利润增长的反映,也是宏观经济结构转型的印证,更是市场参与者对经济转型美好期待在股票市场的映射,但每当投资者的乐观预期已经透支了转型的实际进程,调整与分化也就在所难免。当前成长股估值显著收敛,蓝筹股估值尚属合理,展望未来,A股机值体系与国际接轨将是必然趋势,A股成长股估值分化同样不可避免,我们笃信坚守具有核心竞争力的优势企业才会在长期为投资人创造持续收益!

4.6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	2,525,253,037.10	85.16
	其中:股票	2,525,253,037.10	85.16
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	382,215,588.86	12.89
7	其他各项资产	57,827,452.74	1.95
8	合计	2,965,296,078.70	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	65,545,832.16	2.41
B	采矿业	84,412,955.02	3.11
C	制造业	1,373,819,723.92	50.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	101,318,847.