光大保德信一带一路战略主题混合型证券投资基金

【2015】第四季度报告

§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2016年1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2015年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信一带一路混合
基金主代码	001463
交易代码	001463
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月26日
报告期末基金份额总额	1,057,816,083.94份
投资目标	本基金将精选受益于一带一路战略主题的相关证券，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。 （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先行指标，将上一步的宏观经济分析结果量化为对先行指标的影响，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 本基金将通过自下而上研究入库的方式，对各个行业及区域中受益于一带一路战略主题的上市公司进行深入研究，挖掘企业的投资价值，分享一带一路战略进程中带来的投资机会，并将这些股票组成本基金的核心股票库。 （1）一带一路战略主题的行业界定 一带一路战略规划作为我国新时期的战略将助力我国走出去，为世界经济尤其是亚洲经济发展发挥更大作用，一带一路战略还有助于解决我国产能过剩，需求不足的矛盾，为我国经济增长寻找新的增长动力，一带一路将依托沿线基础设施的互通互联，对沿线资源和生产要素进行优化配置，从而促进区域一体化发展。我国与沿线其他新兴市场国家和部分发达国家在技术上的优势互补和错位竞争，将制造区域向基础设施投入与建设，包括边海口岸设施和中心城市市政基础建设，跨境铁路/管网改造、口岸高速公路等互通互联项目建设。本基金认为当前受益于一带一路战略的上市公司股票涉及多个行业，按照申万行业分类标准，本基金对一带一路战略主题所涉及的行业界定包括：交通运输、机械设备、钢铁、银行、非银金融、建筑材料、建筑装饰、电气设备等。 未来若出现其他受益于一带一路战略主题的行业，本基金也应在深入研究的基础上，将其列入核心股票库。 （2）一带一路战略主题的区域界定 一带一路战略的发展主要着眼于向西部开放以及未来我国建设海洋强国的战略目标，将印时平衡东西两道发展战略，推动中西部地区开放，推动东部地区升级，一带一路战略主题所覆盖的省份与节点城市范围极广，同时实际受益程度呈现出差异化，本基金将通过自下而上研究入库的方式，对我国各个区域中受益于一带一路战略发展的上市公司进行深入研究，并将其列入核心股票库。 （3）个股选择 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，综合考虑上市公司在一带一路战略中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。同时，本基金关注一带一路相关政策、事件可能对上市公司的当前或未来价值产生的重大影响，本基金将在深入挖掘这类政策、事件的基础上，对行业进行优化配置和动态调整。 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 A.价值和成长性 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，并最终决定股票合理的价格区间。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甄别分析，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。 B.事件性因素分析 本基金所涉及的行业受政策扶持、产业升级、行业内重大事件以及一带一路沿线其他新兴市场国家的影响比较明显，往往会对整个行业内个股的估值水平有大范围的影响，具体包括重大行业政策变化、行业限制的放松或收紧等。 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，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 本基金能在风险可控的前提下，以套期保值为目的，根据对现和期货市场的分析，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、预期利率波动率策略等系统主动的投资策略，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、获利保护策略和搭利策略等。 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	沪深300指数×70%＋中证全债指数×30%
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型基金，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10月1日-2015年12月31日)
1.本期已实现收益	-19,784,013.80
2.本期利润	161,696,194.69
3.加权平均基金份额本期利润	0.1457
4.期末基金资产净值	973,408,615.60
5.期末基金份额净值	0.920

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

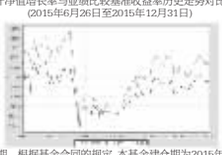
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	17.95%	1.91%	12.39%	1.17%	5.56%	0.74%

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

光大保德信一带一路战略主题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

(2015年6月26日至2015年12月31日)



注：本基金合同未满一年，尚处于建仓期。根据基金合同的规定，本基金建仓期为2015年6月26日至2015年12月25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。本基金合同生效日是2015年6月26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		
黄兴亮	基金经理	2015-06-26	-	7年	黄兴亮先生，清华大学博士。2002年毕业于清华大学电机系电气工程及自动化专业，2007年获得清华大学计算机系计算机应用技术专业博士学位。黄兴亮先生于2007年8月至2011年5月在交银施罗德基金管理有限公司，担任高级研究员，2011年6月加入光大保德信基金管理有限公司，担任高级研究员。现任光大保德信行业轮动混合型证券投资基金基金经理、光大保德信一带一路战略主题混合型证券投资基金基金经理、光大保德信中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

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。

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年四季度在人民币汇率稳定、流动性继续宽松、风险偏好回升的背景下，市场出现明显反弹，截至12月31日，四季度沪深300指数上涨16.40%，创业板指数上涨30.32%,四季度计算机、化工、地产行业的涨幅较大，而钢铁、银行、交运的涨幅最后。

本基金在四季度操作中，股票仓位相比三季度有所提升，行业配置上前期降低了防御性行业的配置，提升了对成长股的权重；后期则在结构上趋于均衡，提升了蓝筹股的配置比例。

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28.65%，业绩比较基准收益率为13.07%。

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2016年，经济基本面和政策面的刺激因素在边际上趋于弱化，而供给侧改革对实体经济和资本市场的影响仍是未知数；同时美联储连续加息将制约国内货币政策的宽松空间，注册制真正落地后的影响仍需谨慎观察。面对多个重要不确定因素的情况下，预计市场整体波动将加大，对个股的收益率预期不宜过高。市场是否会超预期上行需观察改革能否超预期，而向下的风险则需关注美联储的加息节奏和人民币汇率的波动、国内信用风险的传导。

行业配置方面，本基金将继续聚焦于人口老龄化相关的行业，在仓位和结构上保持一定的灵活性，重点关注估值相对合理的大消费行业，以及处于高速成长期的新兴消费产业，选股方面会更关注业绩或预期兑现的确定性；同时择机寻找各类结构性机会。

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)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	323,704,567.41	86.00
	其中：股票	323,704,567.41	86.00
2	固定收益投资	20,042,000.00	5.32
	其中：债券	20,042,000.00	5.32
	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	10,000,000.00	2.66
	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	14,164,935.07	3.76
7	其他各项资产	8,472,054.02	2.25
8	合计	376,383,556.50	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	116,713,580.43	32.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,226,000.00	1.45
E	建筑业	2,988,800.00	0.83
F	批发和零售业	22,189,107.20	6.14
G	交通运输、仓储和邮政业	1,848,000.00	0.51
H	住宿和餐饮业	1,559,728.00	0.43
I	信息传输、软件和信息技术服务业	66,372,780.91	18.38
J	金融业	50,802,013.09	14.07
K	房地产业	11,347,377.51	3.14
L	租赁和商务服务业	10,144,141.80	2.81
M	科学研究和技术服务业	14,203,184.00	3.93
N	水利、环境和公共设施管理业	3,478,496.94	0.96
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,086,200.00	0.58
R	文化、体育和娱乐业	14,745,157.53	4.08
S	综合	-	-
	合计	323,704,567.41	89.63

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	601688	华泰证券	789,928	15,577,380.16	4.31
2	300012	华测检测	577,600	14,203,184.00	3.93
3	600410	华胜天成	416,700	11,046,717.00	3.06
4	002308	威创股份	446,800	11,013,620.00	3.05
5	600978	宜华木业	499,953	10,653,998.43	2.95
6	600570	恒生电子	167,600	10,218,572.00	2.83
7	600837	海通证券	614,650	9,723,763.00	2.69
8	600030	中信证券	500,000	9,675,000.00	2.68
9	300124	汇川技术	190,000	8,968,000.00	2.48
10	000681	视觉中国	233,453	8,873,548.53	2.46

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	20,042,000.00	5.55
	其中：政策性金融债	20,042,000.00	5.55
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	20,042,000.00	5.55

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	150307	15进出07	100,000	10,033,000.00	2.78
2	150301	15进出01	100,000	10,009,000.00	2.77

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

本基金本报告期内未投资贵金属。

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

本基金本报告期内未投资权证。

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 报告期末基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金报告期末未投资股指期货。

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

本基金报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期末未投资国债期货。

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中，中信证券（600030）的发行主体中信证券股份有限公司于2015年11月27日发布公告称，于2015年11月26日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）调查通知书（稽查总队调查通字153121号），其中提及：因公司涉嫌违反《证券公司监督管理条例》相关规定，中国证监会决定对公司进行立案调查。其后，中信证券（600030）的发行主体中信证券股份有限公司于2015年11月29日发布公告称：经核实，本次调查的范围是本公司在融资融券业务开展过程中，存在违反《证券公司监督管理条例》第八十四条“未按照规定与客户签订业务合同”规定之嫌，被中国证监会立案调查。

报告期内本基金投资的前十名证券中，海通证券（600837）的发行主体海通证券股份有限公司于2015年11月27日发布公告称，于2015年11月26日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《调查通知书》（稽查总队调查通字153122号），其中提及：因公司涉嫌违反《证券公司监督管理条例》相关规定，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司进行立案调查。其后，海通证券（600837）的发行主体海通证券股份有限公司于2015年11月29日发布公告称，公司对此调查高度重视，立即在公司内部对相关业务进行了紧急核查，并严格按照上市公司信息披露的有关规定，于2015年11月27日晚间发布《海通证券股份有限公司关于收到中国证券监督管理委员会立案调查通知书的公告》（临2015-077）。之后，公司围绕此次调查，继续对公司的相关业务进行了进一步核查。2015年11月28日，经多方了解核实，公司本次因在融资融券业务中涉嫌违反《证券公司监督管理条例》第八十四条“未按规定与客户签订业务合同”的规定，被中国证监会立案调查。

报告期内本基金投资的前十名证券中，华泰证券（601688）的发行主体华泰证券股份有限公司于2015年9月12日发布公告称，于2015年9月10日收到中国证券监督管理委员会《行政处罚事先告知书》（处罚字[2015]72号），主要内容如下：

华泰证券未按照规定对客户的身份信息进行审查和了解，违反了《证券公司监督管理条例》。在2015年7月12日中国证券监督管理委员会发布《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》之后，仍未采取有效措施严格审查客户身份的真实性，未切实防范客户借用证券交易通道违规从事交易活动，新增下挂子账户102个，性质恶劣、情节严重。因此，中国证券监督管理委员会拟决定：对华泰证券责令改正，给予警告，没收违法所得18,235,275.00元，并处以54,705,825.00元罚款。

对该股票投资决策程序的说明：投资研究部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，在此基础上本基金的基金经理根据具体市场情况独立作出投资决策。该行政处罚事件发生后，本基金管理人对该股票的发行主体进行了进一步了解与分析，认为此事件未对该股票投资价值判断产生重大的实质性影响。本基金投资于该股票的投资决策过程符合制度规定的投资权限范围与投资决策程序。

报告期内本基金投资的前十名证券中，恒生电子（600570）的发行主体恒生电子股份有限公司于2015年9月7日发布公告称，于2015年9月7日，恒生电子股份有限公司收到公司控股子公司杭州恒生网络技术服务有限公司（以下简称“恒生网络”）的通知，恒生网络明知客户经营方式，仍向不具有经营证券资质的客户销售该系统、提供相关服务，并获取收益的行为违反了《证券法》第一百二十二条的规定，构成《证券法》第一百九十七条所述非法经营证券业务的行为。时任恒生网络董事长刘晓峰与总经理于2015年9月7日收到中国证券监督管理委员会行政处罚事先告知书（处罚字[2015]68号）。

对该股票投资决策程序的说明：投资研究部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，在此基础上本基金的基金经理根据具体市场情况独立作出投资决策。该行政处罚事件发生后，本基金管理人对该股票的发行主体进行了进一步了解与分析，认为此事件未对该股票投资价值判断产生重大的实质性影响。本基金投资于该股票的投资决策过程符合制度规定的投资权限范围与投资决策程序。

本公司对以上证券的投资决策程序符合法律法规及公司制度的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。除此之外，本基金投资的其他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其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	718,146.65
2	应收证券清算款	7,022,551.24
3	应收股利	-
4	应收利息	636,696.80
5	应收申购款	94,659.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,472,054.02

5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金报告期末未投资可转换债券。

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	002308	威创股份	11,013,620.00	3.05	非公开发行股票
2	600978	宜华木业	10,653,998.43	2.95	重大资产重组

§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	251,064,919.11
本报告期基金总申购份额	25,200,497.38
减：本报告期基金总赎回份额	53,466,236.75
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	222,799,179.74

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,705,924.34
本报告期买入/申购总份额	-
本报告期卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,705,924.34
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.81

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

经公司管理层批准及八届十九次董事会审议通过，自2015年11月11日起，公司副总经理兼首席市场总监张弛正式离职。

§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银发商机主题股票型证券投资基金设立的文件

2、光大保德信银发商机主题混合型证券投资基金基金合同

3、光大保德信银发商机主题混合型证券投资基金招募说明书

4、光大保德信银发商机主题混合型证券投资基金托管协议

5、光大保德信银发商机主题股票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银发商机主题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

上海市延安东路222号外滩中心大厦46层基金管理人办公地址。

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

光大保德信基金管理有限公司

二〇一六年一月二十日

光大保德信银发商机主题混合型证券投资基金

【2015】第四季度报告

§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2016年1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2015年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信银发商机混合
基金主代码	000589
交易代码	000589
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年4月29日
报告期末基金份额总额	222,799,179.74份
投资目标	本基金通过对中国人口结构趋势的研究分析，力争把握中国人口老龄化过程中相关受益上市公司的发展机会，并分享由相关优势上市公司带来的资本增值回报。
投资策略	本基金认为当前受益于人口老龄化进程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老龄化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老龄化进程的上市公司，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。
业绩比较基准	75%×沪深300指数收益率+25%×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。
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10月1日-2015年12月31日)
1.本期已实现收益	78,275,906.81
2.本期利润	91,337,407.09
3.加权平均基金份额本期利润	0.3760
4.期末基金资产净值	361,169,638.41
5.期末基金份额净值	1.621

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

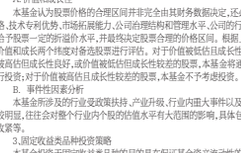
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	28.65%	2.06%	13.07%	1.25%	15.58%	0.81%

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

光大保德信银发商机主题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

(2014年4月29日至2015年12月31日)



注：本基金于2014年4月29日成立，根据基金合同的规定，本基金建仓期为2014年4月29日至2014年10月29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		
王健	权益投资副总监、基金经理	2014-04-29	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月任巨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、权益投资副总监，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。
陈栋	基金经理	2015-04-14	-	6年	陈栋先生毕业于复旦大学预防医学专业，获复旦大学卫生经济管理学硕士学位，2009年至2010年在国信证券经济研究所担任研究员；2011年在中信证券交易与衍生产品业务总部担任研究员；2012年2月加入光大保德信基金管理有限公司，担任投资研究部研究员、高级研究员，并于2014年6月起担任光大保德信银发商机主题股票型证券投资基金的基金经理助理。现任光大保德信银发商机主题股票型证券投资基金基金经理。

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

八月下旬市场见到本轮调整低点之后展开反弹，其中成长股在反弹中取得明显超额收益。四季度前半段，市场延续上涨，十一月中旬之后总体进入横盘震荡阶段。美联储宣布加息前后市场曾有反复，但总体维持弱势。尽管财政支出发力，但宏观经济四季度依旧乏善可陈，美联储未来加息节奏及大小非减持成为资本市场关注焦点。

本基金在四季度操作中，十月初在资产配置层面积极增加了股票仓位；行业配置层面适当降低了地产、汽车等低估值但景气下行的行业配置比例，继续增持了新能源汽车和工业4.0等制造业相关标的；四季度中期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，逐步减持了股价大幅反弹并再度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，对于转型相关个股尤其注重精挑细选。

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25.12%，业绩比较基准收益率为13.07%。

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，当前地产行业中长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，叠加地方财政收入放缓，基建托底之后上行趋势也难以维系。此外，制造业总体产能过剩，政府要大力推动供给侧改革，制造业投资增速也将继续放缓。

未来一段时间，消费仍将面临经济增长放缓所带来的压力，叠加对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。在美国持续复苏联储加息无元中长期升值的背景下，考虑到人民币汇率的贬值倾向，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，猪周期将维持高位，但总需求较弱，CPI读数预计大体维持稳定，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。在美国可能连续加息的大背景下，大宗商品价格暂无上涨压力，叠加原油价格大跌，输入性通缩压力较大。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，但压力减缓。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将构成一定下行压力。

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，成长股估值高企，估值的结构性扭曲有待修正。预计货币政策宽松格局仍将延续，但实质性宽松在边际上几无空间。无风险利率可为市场估值提供一定支撑，但估值扩张则需要投资者信心恢复。2016年，在寻找投资机会的同时也应更加关注风险。创新、改革、转型相关方向仍将成为市场中期挖掘的重点，但经历年内暴涨暴跌，市场各方尤其是监管当局应更重视制度建设，推动爆