光大保德信中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金

【2016】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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一六年四月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年4月21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2016年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信中国制造混合
基金主代码	001740
交易代码	001740
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年12月23日
报告期末基金份额总额	289,736,719.64份
投资目标	本基金将精选受益于“中国制造2025”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)运用历史数据开展各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最化方式充行指标的影响,进而判断大类资产收益的影响; (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人库的方式,对各个行业及区域中受益于中国制造2025主题的上市公司进行深入研究,挖掘企业的投资价值,分享“中国制造2025”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)“中国制造2025”的投资主题主要包括涉及以下十个领域的上市公司: 新一代信息技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械、农业机械装备。 具体到行业分类上,“中国制造2025”所涉及的行业包括了计算机、通信、家用电器、汽车、电子、电气设备、国防军工、机械设备、交通运输等行业。 未来,由于经济增长方式转变、产业结构升级等因素,“中国制造2025”主题的外延将会逐渐扩大,本基金将视实际情况调整上述对行业的识别及认定。若出现其他受益于“中国制造2025”主题的行业,本基金也应在深入研究的基础上,将其纳入核心股票库。 (2)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“中国制造2025”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“中国制造2025”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、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、市场机属能力、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跟踪的分析,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。 B.事件性因素分析 本基金除了从价值、成长的角度分析个股,还将从事件的影响比较明显,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收益率、久期、凸度、利差等因素进行分析,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,以管理保值为目的,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积极主动的投资策略,投资于资产支持证券。 7.参与融资业务的投资策略 本基金参与融资业务时将根据风险管理的原则,主要选择流动性好、交易活跃的个股。本基金力争利用融资业务的杠杆作用,降低股票仓位频繁调整的交易成本,从而更好的实现本基金的投资目标。 8.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:价差投资策略、杠杆策略、双向权证策略、获利保护策略和提利策略等。 同时,法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,本基金将以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应当程序后,运用金融衍生产品进行投资风险管理。
业绩比较基准	50%×中证上业4.0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,属于中高预期收益和预期风险水平的投资品种。
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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(2016年1月1日-2016年3月31日)	上期金额
1.本期已实现收益	-22,494,532.86	-87,179.34
2.本期利润	-19,920,074.36	-567,684.46
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0690	-0.0013
4.期末基金资产净值	286,562,231.55	421,679,639.49
5.期末基金份额净值	0.966	0.999

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。

3.2 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	-4.30%	1.64%	-10.33%	2.05%	6.03%	-0.41%

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的比较

光大保德信中国制造2025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
(2015年12月23日至2016年3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12月23日至2016年6月22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12月23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	2015-12-23	-	8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。
于进杰	研究部总监、基金经理	2015-12-23	-	12年	于进杰先生,CFA,经济学硕士,毕业于上海财经大学金融学专业。2004年7月至2006年6月任职于友邦保泰基金管理有限公司,任研究员;2006年6月加盟光大保德信基金管理有限公司,历任投资部研究员、高级研究员;2007年12月至2009年9月兼任光大保德信红利股票型基金基金经理助理,2009年10月至2010年12月担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。2012年2月至2014年2月担任光大保德信行业轮动股票型证券投资基金基金经理。现任研究部总监、光大保德信红利混合型证券投资基金基金经理、光大保德信优势配置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。
何奇	基金经理	2016-02-03	-	4年	何奇先生,硕士。2010年获得武汉大学经济学、法学双学士学位,2012年获得武汉大学经济学硕士学位。何奇先生于2012年7月至2014年5月在长江证券担任分析师、高级分析师;2014年5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2015年4月起担任光大保德信优势配置混合型证券投资基金基金经理助理。现任光大保德信优势配置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、光大保德信鼎鑫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。

于进杰先生由于个人原因,于2016年4月1日离任,由黄兴亮先生、何奇先生共同管理本基金。

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

本基金在一季度操作中,一月初在资产配置层面维持了较低的股票仓位,行业配置方面维持了蓝筹股和成长股的相对均衡配置比例;一季度中期在资产配置层面适度增加了股票仓位,行业配置方面逐步买入了部分超跌传媒和计算机等行业的成长股;一季度后期在资产配置层面提升了相对灵活的仓位操作,行业配置方面适度加大了对机械、环保等行业的配置比例,并逐步减持估值偏高的成长股。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,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-4.30%,业绩比较基准收益率为-10.33%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2016年对于全球政治经济形势而言,都可谓是波荡起伏的一年,这一点在今年一季度A股的大幅波动与结构分化中已经体现的淋漓尽致。展望全年,我们认为在影响股价的三大主要因素中,均可以积极寻找结构性投资机会。

首先,今年经济增长目标和供给侧改革共同决定了房地产和基建将成为对冲制造业投资下降的主导力量,一季度的政策刺激延长了本轮房地产库存周期的繁荣期,使得今年房地产开工下滑的态势将有所缓解,从而带动了整个房地产的产业链回暖,这也为大宗商品涨价提供了预期支持。然而房地产行业自身具有极强的内在运行规律,政策刺激带来的需求透支必然加剧后期行业下行的压力,而行业下行的标志性拐点可能就是一季度末期的调控政策趋紧。因此,今年二季度以后投资者对保增长的担忧可能会在某个时点再次成为市场主要矛盾,而基建产业链可能替代房地产扮演更加重要的角色。

其次,今年美联储加息大概率会再次触发新兴市场的资金流出,而原油引领的大宗商品涨价对全球货币政策宽松构成了威胁,这两大因素使得二季度以后货币政策走势变得扑朔迷离。随着房价和猪价的大幅上涨,虽然或多或少利好相关产业链涨价品种,但是由此造成的国内通胀上行也可能对货币政策构成掣肘。因此,我们延续前期的判断: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,而宽松力度收窄的风险在上升。

最后,随着人股估值中枢的不断回落,市场风险偏好提升的空间在加大,但是投资者信心的恢复可能是一个缓慢曲折的过程,这就意味着今年市场高波动现中市辉煌,但是仍将不乏波段性操作机会,而择时的核心在于寻找预期差。我们认为以下三大因素将是重要关注点:首先,以去产能和去库存为代表的政策虽然热顺应了中长期发展趋势,但是其带来的阶段性冲击也不容忽视,而这些冲击可能在某些时点降低市场对传统行业的预期;其次,二季度以后房地产景气度的回落可能再次触发市场对于大宗与周期品的担忧;最后,美联储加息的连锁效应和人股估值国际化进程的推进,将在很长时间内成为制约成长股估值的提升重要因素。

综上所述,尽管我们在中长期坚定看好中国资本市场和新兴行业的发展,并认为很多优质公司的估值已经跌入合理区间,但是不可否认的是,今年A股的结构性机会必须兼顾择时和选股。展望未来,我们将从容和果断的应对市场波动,加强对回撤的控制力度,并笃信坚守具有核心竞争力的优势企业,为持有人创造长期可持续的投资收益。

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	63,904,379.13	22.09
	其中:股票	63,904,379.13	22.09
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	100,000,000.00	34.56
	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	125,209,933.56	43.28
7	其他各项资产	217,630.85	0.08
8	合计	289,331,943.48	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	50,014,752.80	17.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,370,000.00	2.22
E	建筑业	36,234.48	0.01
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	4,739,000.00	1.65
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	2,744,391.85	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	63,904,379.13	22.30

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	002367	康力电梯	784,300.00	11,364,507.00	3.97
2	300064	豫金刚石	894,500.00	8,864,495.00	3.09
3	000739	普洛药业	1,279,983.00	8,460,687.63	2.95
4	600439	瑞贝卡	1,600,000.00	8,320,000.00	2.90
5	000939	凯迪生态	700,000.00	6,370,000.00	2.22
6	000525	红 太 阳	400,000.00	5,544,000.00	1.93
7	600162	香江控股	700,000.00	4,739,000.00	1.65
8	603699	纽威股份	200,000.00	3,550,000.00	1.24
9	000035	中国天楹	208,699.00	2,744,391.85	0.96
10	002521	齐峰新材	280,000.00	2,690,800.00	0.94

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

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报告期内被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、处罚的情形。

5.11.2本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	184,002.04
2	应收证券清算款	11,120.12
3	应收股利	-
4	应收利息	20,511.69
5	应收申购款	1,997.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	217,630.85

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债。

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§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	422,247,323.95
本报告期基金总申购份额	5,919,878.94
减:本报告期基金总赎回份额	128,430,483.25
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	299,736,719.64

§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

经公司八届二十一次董事会会议审议通过,自2016年3月3日起,陶耿先生正式离任公司总经理一职,由林昌先生代任公司总经理。

§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中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

2、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合同

3、光大保德信中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金招募说明书

4、光大保德信中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金托管协议

5、光大保德信中国制造2025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中国制造2025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层至10层本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:4008-202-888,021-80262888。 公司网址:www.epf.com.cn。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一六年四月二十二日

光大保德信尊尚一年定期开放债券型证券投资基金

【2016】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:宁波银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一六年四月二十二日

§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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年4月21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2016年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信尊尚一年债券
基金主代码	001952
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年12月8日
报告期末基金份额总额	275,416,544.99份
投资目标	本基金在控制信用风险、谨慎投资的前提下,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	(一)封闭期投资策略 本基金将在控制信用风险、谨慎投资的前提下,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。基于此目标,本基金将充分发挥基金管理人的研究优势,将现范的宏观研究、严谨的个券分析与积极主动的投资风格相结合,在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,动态调整固定收益类资产配置比例,自上而下决定债券组合久期及债券类属配置;在严谨深入的基本面分析和信用分析基础上,综合考量各类债券的流动性、供求关系、风险及收益率水平等,自下而上地精选个券。 1.资产配置策略 本基金根据工业增加值、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、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况,综合分析债券市场的变动趋势,最终确定本基金在债券类资产中的投资比率,构建和调整债券投资组合。 2.目标久期策略及凸性策略 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,主要包括宏观经济所处周期,货币财政政策动向、市场流动性变动情况等,通过对各宏观变量的分析,判断其对市场利率水平的影响方向和程度,从而确定本基金固定收益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,即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,从而提高债券投资收益。 由于债券价格与收益率之间往往存在明显的非线性关系,所以通过凸性管理策略为久期策略补充,可以更好地分析债券的利率风险。凸性越大,利率上行引起的价格损失越小,而利率下行带来的价格上升越大;反之亦然。本基金将通过严格的凸性分析,对久期策略做出适当的补充和修正。 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,结合收益率曲线的拟合和波动模拟模型,对未来的收益率曲线移动进行情景分析,从而根据不同期限的收益率变动情况,在期限结构配置上适时采取子弹型、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 信用债的久期选择方面,本基金将综合分析宏观面的各个要素,主要包括宏观经济所处周期,货币财政政策动向、市场流动性变动情况等,通过对各宏观变量的分析,判断其对市场利率水平的影响方向和程度,从而确定本基金固定收益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,即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,从而提高债券投资收益。 由于债券价格与收益率之间往往存在明显的非线性关系,所以通过凸性管理策略为久期策略补充,可以更好地分析债券的利率风险。凸性越大,利率上行引起的价格损失越小,而利率下行带来的价格上升越大;反之亦然。本基金将通过严格的凸性分析,对久期策略做出适当的补充和修正。 5.信用利差曲线策略 信用利差曲线策略是指基金管理人根据对信用利差曲线形态的预测,通过对信用利差曲线的形状、斜率、曲度的调整,来实现组合收益最大化的策略。信用利差曲线策略是对信用利差曲线形状的预测,是对信用利差曲线斜率和曲度的预测,是对信用利差曲线的水平的预测的综合。 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积极主动的投资策略,投资于资产支持证券。 7.参与融资业务的投资策略 本基金参与融资业务时将根据风险管理的原则,主要选择流动性好、交易活跃的个股。本基金力争利用融资业务的杠杆作用,降低股票仓位频繁调整的交易成本,从而更好的实现本基金的投资目标。 8.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:价差投资策略、杠杆策略、双向权证策略、获利保护策略和提利策略等。 同时,法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,本基金将以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应当程序后,运用金融衍生产品进行投资风险管理。
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率(税后)+35%。
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的风险较低的品种,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	宁波银行股份有限公司
下属两级基金的基金简称	光大保德信尊尚一年债券A / 光大保德信尊尚一年债券C
下属两级基金的交易代码	001952 / 001953
报告期末下属两级基金的份额总额	270,196,346.52份 / 5,220,198.47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(2016年1月1日-2016年3月31日)	
	光大保德信尊尚一年债券A	光大保德信尊尚一年债券C
1.本期已实现收益	2,084,771.18	35,023.02
2.本期利润	5,074,432.26	92,717.40
3.加权平均基金份额本期利润	0.0188	0.0178
4.期末基金资产净值	275,888,623.63	5,323,534.18
5.期末基金份额净值	1.021	1.020

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、光大保德信尊尚一年债券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	1.90%	0.11%	0.79%	0.00%	1.11%	0.11%

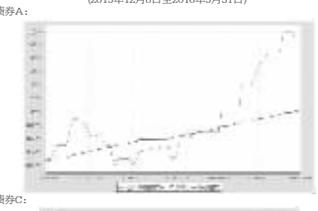
2、光大保德信尊尚一年债券C:

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	1.80%	0.12%	0.79%	0.00%	1.01%	0.12%

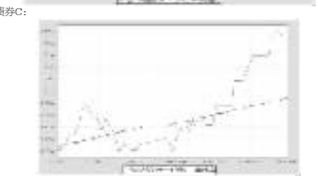
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

光大保德信尊尚一年定期开放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
(2015年12月8日至2016年3月31日)

1. 光大保德信尊尚一年债券A:



2. 光大保德信尊尚一年债券C:



§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		
蔡乐	基金经理	2015-12-08	-	12年	蔡乐女士,金融投资学学士。2003年7月至2005年2月任万正证券固定收益部项目经理;2005年3月至2014年8月历任中国资产管理股份有限公司固定收益部研究员兼交易员、投资经理助理、自有账户投资经理。2014年8月加入光大保德信基金管理有限公司,现任光大保德信现金宝货币市场基金基金经理、光大保德信添天利季度开放短期理财债券型证券投资基金基金经理、光大保德信添天盈月度理财债券型证券投资基金基金经理、光大保德信添盛双月理财债券型证券投资基金基金经理、光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信耀钱包货币市场基金基金经理、光大保德信睿鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信睿鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信尊尚一年定期开放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报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

2016年一季度经济整体运行稳中向上,虽然1-2月份合计工业增加值超市场预期,但投资数据出现了回升,房地产投资和制造业投资都出现了上行。通胀在1月、2月出现连续上行,猪肉和鲜菜都有不同程度的非季节性上涨。中观数据方面,上游动力煤价格在一季度出现了比较明显的回升,焦煤价格保持稳定,铁矿石价格受到政府项目投放的影响,也从去年低位出现明显抬升。受到联储加息步伐放缓的影响,国际大宗商品价格在一季度也出现反弹,石油价格和各类有色价格对出现了回升。中游方面,发电量在一季度尚未出现明显起色,但是钢铁和水泥价格已经出现了回升,人工业生产的角度看,去年年底大量的政府项目和今年年初的高信贷投放正在对工业生产造成正面影响,但是持续性有待观察。下游地产的销量和价格依然在一季度保持旺盛,但开发商拿地却在去年四季度高峰之后,在今年年初出现回落。纵观中观和宏观数据,目前通胀有抬升预期,经济也有边际改善,但可持续性有待观察。货币市场在一季度整体表现平稳,但在春节前和季度末也现比较明显的结构性资金紧张。债券市场方面,一季度利率债呈震荡态势,信用债在机构配置需求影响下,表现相对较好。

本报告期内,本基金保持了仓位调整的灵活性,组合配置上重点增加了中高等级信用债券的仓位,降低利率债仓位,杠杆比例有