光大保德信银发商机主题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:交通银行股份有限公司
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。

基金托管人交通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	191,191,027.27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,并分享由相关住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人员的方式,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(2016年1月1日-2016年3月31日)
1.本期已实现收益	-54,567,169.59
2.本期利润	-58,810,740.64
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2890
4.期末基金资产净值	258,148,614.29
5.期末基金份额净值	1.350

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。

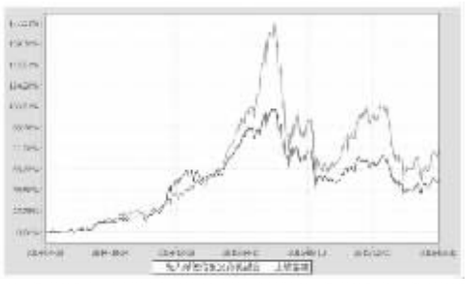
3.2 基金净值表现

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	-16.72%	2.86%	-9.92%	1.82%	-6.80%	1.04%

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2016年3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		
陈栋	基金经理	2015-04-14	-	7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。

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

2016年1-2月份大人民币贬值预期和对经济负面预期的作用下,市场出现较大调整;而3月份以来在经济阶段性企稳、美联储加息预期弱化、人民币汇率稳定、注册制和战略新兴板暂缓的背景下,市场迎来一波修复性行情。整体来看,一季度沪深300指数下跌13.75%,创业板指数下跌17.53%。行业板块方面,一季度银行、食品饮料、煤炭行业跌幅较少,而计算机、传媒、地产行业跌幅较多。

本基金在一季度操作中,股票仓位相比15年底有所降低,行业配置上降低了地产、轻工、汽车行业的配置,提升了机械、化工、农业板块的权重。

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-16.72%,业绩比较基准收益率为-9.92%。

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年二季度,制约市场的汇率、通胀、信用风险并未有效消除,只是被延后;在货币政策受制于通胀和房价、改革预期让位于稳增长的情况下,短期尚看不到大幅提升风险偏好的因素,预计市场整体仍会处于一种纠结震荡的存量博弈格局。

行业配置方面,本基金将主要聚焦于人口老龄化相关的行业,在灵活仓位、均衡配置的基础上,积极寻找景气向上行业的机构性机会,在重点关注业绩稳定增长的大消费、估值合理的成长股之外,也会增加对稳增长相关标的的关注和配置。

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	208,601,017.34	77.28
	其中:股票	208,601,017.34	77.28
2	固定收益投资	10,000,000.00	3.70
	其中:债券	10,000,000.00	3.70
	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	36,000,000.00	13.34
	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	7,355,992.49	2.73
7	其他各项资产	7,966,321.88	2.95
8	合计	269,923,331.71	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	7,260,300.00	2.81
B	采矿业	5,473,300.00	2.12
C	制造业	71,513,745.55	27.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	36,234.48	0.01
F	批发和零售业	15,969,548.98	6.19
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	33,711,229.34	13.06
J	金融业	41,165,402.98	15.94
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	15,490,537.70	6.00
M	科学研究和技术服务业	14,158,148.42	5.48
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	3,832,569.89	1.48
S	综合	-	-
	合计	208,601,017.34	80.81

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	002400	省广股份	779,559	14,265,929.70	5.53
2	300012	华测检测	607,490	12,811,964.10	4.96
3	600030	中信证券	610,000	10,858,000.00	4.21
4	600837	海通证券	682,050	9,746,494.50	3.78
5	002439	启明星辰	393,861	9,318,751.26	3.61
6	600511	国药股份	313,522	8,825,644.30	3.42
7	600410	华胜天成	473,670	7,829,765.10	3.03
8	002299	圣农发展	270,000	7,260,300.00	2.81
9	600180	瑞茂通	423,826	6,857,504.68	2.66
10	002444	巨星科技	393,000	6,645,630.00	2.57

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	10,000,000.00	3.87
	其中:政策性金融债	10,000,000.00	3.87
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	10,000,000.00	3.87

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	10,000,000.00	3.87

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

本基金本报告期末未投资权证。

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 报告期末本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。

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	468,924.08
2	应收证券清算款	7,046,288.13
3	应收股利	-
4	应收利息	383,157.92
5	应收申购款	67,951.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,966,321.88

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

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	002439	启明星辰	9,318,751.26	3.61	筹划重大事项
2	600511	国药股份	8,825,644.30	3.42	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	222,799,179.74
本报告期基金总申购份额	9,623,338.44
减:本报告期基金总赎回份额	41,231,490.91
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	191,191,027.27

§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(%)	5.60

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

上海市黄浦区中山东二路658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

光大保德信优势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:招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。

基金托管人招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	光大保德信优势配置混合
基金主代码	360007
交易代码	360007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年8月24日
报告期末基金份额总额	2,495,040,209.74份
投资目标	本基金追求投资回报的实现,在严格管理风险的基础上,根据证券市场的变化进行行业配置,通过科学投资争取为基金份额持有人获取超过业绩比较基准的回报。
投资策略	本基金为追求绝对收益的基金,强调在敏锐把握证券市场和中国经济变化方向的基础上,适当配置资产在各类证券和行业之间的比重,通过收益管理和趋势的投资操作为基金份额持有人谋取超过业绩比较基准的稳定回报。在行业配置方面,本基金将主要投资于国家重点支柱型产业,在个股选择上,本基金将主要投资于目标行业内按总市值排名前三分之一的大盘绩优股。
业绩比较基准	75%×沪深300指数+25%×中证全债指数
风险收益特征	本基金为主动操作的混合型证券投资基金,属于证券投资基金中的较高风险品种。本基金力争在科学的风险管理的前提下,谋求实现基金财产的安全和增值。
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

§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)
1.本期已实现收益	-372,232,272.58
2.本期利润	-756,655,305.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2429
4.期末基金资产净值	3,107,167,871.47
5.期末基金份额净值	1.2453

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

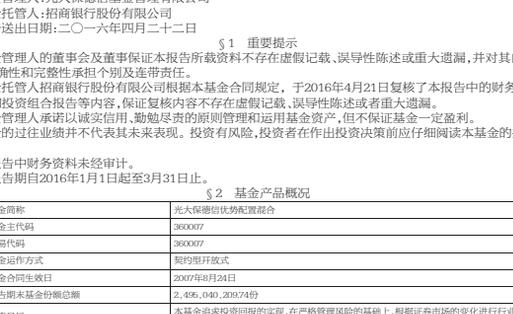
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-15.66%	2.61%	-9.92%	1.82%	-5.74%	0.79%

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,经与基金托管人招商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"75%×沪深300指数+25%×天相国债全价指数"变更为"75%×沪深300指数+25%×中证全债指数"。

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

光大保德信优势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
(2007年8月24日至2016年3月31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,经与基金托管人招商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"75%×沪深300指数+25%×天相国债全价指数"变更为"75%×沪深300指数+25%×中证全债指数"。

2、根据基金合同的规定,本基金建仓期为2007年8月24日至2008年2月23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		
于进杰	研究部总监、基金经理	2014-08-02	-	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月任职于友邦华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	2015-08-03	-	4年	何奇先生,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。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6月起担任光大保德信优势配置混合型证券投资基金的基金经理助理。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,由何奇先生单独管理本基金。

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适当降低了股票仓位,行业配置方面加大了对银行、家电等蓝筹股的配置比例;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维持了相对稳定的股票仓位,行业配置方面适度加大了对白酒、环保等行业的配置比例,并减持了部分估值偏高的转型股。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-15.66%,业绩比较基准收益率为-9.92%。

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滑的主导力量。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。然而房地产行业目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雪上加霜效应。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A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虽难现牛市辉煌,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A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,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	2,209,307,166.76	70.07
	其中:股票	2,209,307,166.76	70.07
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	650,000,000.00	20.62
	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	115,515,996.68	3.66
7	其他各项资产	177,996,580.32	5.65
8	合计	3,152,819,743.76	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	1,274,685,577.22	41.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	41,236,568.10	1.33
E	建筑业	165,166,963.59	5.32
F	批发和零售业	93,321,466.90	3.00
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	346,635,410.58	11.16
K	房地产业	55,101,658.27	1.77
L	租赁和商务服务业	88,958,871.60	2.86
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	26,299,342.50	0.85
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	117,901,308.00	3.79
S	综合	-	-
	合计	2,209,307,166.76	71.10

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	300196	长海股份	7,232,762	233,979,850.70	7.53
2	601166	兴业银行	12,799,954	198,783,285.62	6.40
3	000333	美的集团	6,254,694	192,957,309.90	6.21
4	300133	华策影视	4,432,380	117,901,308.00	3.79
5	002236	大华股份	2,844,300	102,508,572.00	3.30
6	600180	瑞茂通	5,767,705	93,321,466.90	3.00
7	002475	立讯精密	3,000,000	87,750,000.00	2.82
8	002400	省广股份	4,268,300	78,109,890.00	2.51
9	002367	康力电梯	5,278,958	76,492,101.42	2.46
10	600894	广日股份	4,511,506	71,326,909.86	2.30

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投资债券。

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投资债券。

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

报告期末本基金未持有贵金属。

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其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,610,108.59
2	应收证券清算款	175,120,070.30
3	应收股利	-
4	应收利息	137,322.79
5	应收申购款	129,078.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	177,996,580.32

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投资可转债。

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未存在流通受限情况。

§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	3,162,587,338.22
本报告期基金总申购份额	283,048,170.05
减:本报告期基金总赎回份额	950,595,298.53
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,495,040,209.74

§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

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优势配置股票型证券投资基金设立的文件
2、光大保德信优势配置混合型证券投资基金基金合同
3、光大保德信优势配置混合型证券投资基金招募说明书
4、光大保德信优势配置混合型证券投资基金托管协议
5、光大保德信优势配置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优势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658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

光大保德信增利收益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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期: