光大保德信动态优选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:中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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	856,478,929.43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、债券分类投资策略,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(2016年1月1日-2016年3月31日)
1.本期已实现收益	-20,512,424.52
2.本期利润	-138,358,791.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1350
4.期末基金资产净值	956,394,888.96
5.期末基金份额净值	1.117

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

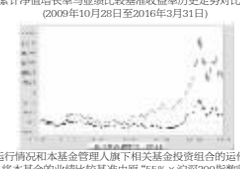
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-8.44%	2.30%	-6.88%	1.34%	-1.56%	0.96%

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	-	14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、光大保德信中小盘混合型证券投资基金基金经理、光大保德信均衡精选混合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、光大保德信红利混合型证券投资基金基金经理。
于华	基金经理	2015-05-20	-	6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荣誉学士学位,麦考瑞大学会计专业硕士学位。2004年至2006年在上海育碧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: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

回顾2015年年报,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。就A股而言,我们认为需要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,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、估值承压的背景下增持在细分领域具有核心竞争力的优质成长股。我们特别强调,不少传统行业龙头公司处在估值、盈利的双重底部,供给侧改革如果能让市场看到希望,行业前景的预期改变将带来股价向上的巨大弹性。

基于上述判断,在一季度操作中,本基金在市场充分调整后,资产配置层面积极增加了股票仓位;行业配置层面增加了有色等供给侧改革标的,以及食品饮料、农林牧渔等通胀受益标的,继续增持了新能源汽车等制造业相关标的,适当降低了地产、银行等低估值但景气下行的行业配置比例。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,对于成长类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-14.99%,业绩比较基准收益率为-9.70%。

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2015年夏天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,但对经济增速不断的线性外推显然是一种平面思维模式。我们认为随着积极财政政策效应的逐步释放,包括地方政府债务置换的大面积实施,今年财政政策有望继续发力,尤其是经济自身新陈代谢的需要,新一轮库存周期的上升有望在2016年上半年到来。尽管去产能的压力依然存在,但未来1-2个季度经济仍有望逐步企稳,中国经济在2016年实现6.5%--7%的增长依然值得期待。

就A股市场自身而言,同过去两年相比,2016年里有两个最为重要的变化。一是从大类资产收益率均值回归的角度看待问题将成为影响证券市场的主要矛盾,另一个变化则是证券市场对经济增长的预期差有可能成为影响证券市场的主要矛盾。尽管我们依然认为,本轮行情始自2012年底,至今经济背景并没有发生显著变化,成长和转型是贯穿整个朱格拉周期下行阶段的投资主线。但是,在无风险收益率持续下行之后,在杠杆资金入市受限之后,企业盈利的边际变动将重新成为证券市场盈利的重要来源。金融资产的收益率终将受到实体经济投资回报率的约束。

基于上述判断,从策略上来看,动态优选一方面将继续坚持自下而上精选个股,通过动态调整结构实现超额收益。另一方面,也将更加关注宏观经济边际变动对资产配置的影响。最后,还将更加注重企业估值水平同当前盈利水平之间的合理关系,更加关注企业资产负债表的健康状况。展望新的一年,本基金管理人将通过上述策略力争帮助基金的长期持有人在岁月中感受时间玫瑰的清香,为持有人创造长期持基的"复利魅力"。

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	760,710,092.76	79.30
	其中:股票	760,710,092.76	79.30
2	固定收益投资	175,380,971.90	18.28
	其中:债券	175,380,971.90	18.28
	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	14,259,797.54	1.49
7	其他各项资产	8,983,088.50	0.94
8	合计	959,333,950.70	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	12,216,105.55	1.28
B	采矿业	76,119,237.00	7.96
C	制造业	451,932,653.65	47.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	40,293,370.44	4.21
E	建筑业	1,480,289.48	0.15
F	批发和零售业	4,239,108.50	0.44
G	交通运输、仓储和邮政业	20,277,346.00	2.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	906,178.00	0.09
J	金融业	21,885,757.68	2.29
K	房地产业	28,038,136.27	2.93
L	租赁和商务服务业	2,050,350.30	0.21
M	科学研究和技术服务业	24,316,770.00	2.54
N	水利、环境和公共设施管理业	21,129,805.20	2.21
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	1,538,127.00	0.16
R	文化、体育和娱乐业	54,286,857.69	5.68
S	综合	-	-
	合计	760,710,092.76	79.54

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	600547	山东黄金	1,462,500	38,449,125.00	4.02
2	300146	汤臣倍健	1,053,000	34,959,600.00	3.66
3	300144	宋城演艺	1,153,000	33,736,780.00	3.53
4	600418	江淮汽车	2,350,000	26,719,500.00	2.79
5	600497	驰宏锌锗	2,212,900	24,718,093.00	2.58
6	300012	华测检测	1,153,000	24,316,770.00	2.54
7	000878	云南铜业	1,953,000	22,186,080.00	2.32
8	600519	贵州茅台	76,500	18,944,460.00	1.98
9	601021	春秋航空	295,300	13,707,826.00	1.43
10	002032	苏泊尔	308,800	9,572,800.00	1.00

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	142,379,408.50	14.89
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,000,000.00	2.09
	其中:政策性金融债	20,000,000.00	2.09
4	企业债券	13,001,563.40	1.36
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	175,380,971.90	18.34

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)	659,250	68,370,817.50	7.15
2	019509	15国债09	445,900	44,612,295.00	4.66
3	150307	15进出07	200,000	20,000,000.00	2.09
4	010107	21国债(7)	178,000	19,359,280.00	2.02
5	122070	11海航01	101,430	10,183,572.00	1.06

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
本基金本报告期末未投资股指期货。
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
本基金本报告期末未持有国债期货。
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	392,213.53
2	应收证券清算款	5,000,633.33
3	应收股利	-
4	应收利息	3,506,914.41
5	应收申购款	83,327.23
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,983,088.50

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。

§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	1,001,248,730.87
本报告期基金总申购份额	91,976,672.91
减:本报告期基金总赎回份额	236,746,474.35
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	856,478,929.43

§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
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

光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金

【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	1,957,475,250.92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入库的方式,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(2016年1月1日-2016年3月31日)
1.本期已实现收益	-296,579,549.19
2.本期利润	-315,238,066.97
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1630
4.期末基金资产净值	1,660,239,365.81
5.期末基金份额净值	0.848

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	-17.19%	2.92%	-15.61%	2.48%	-1.58%	0.44%

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2016年3月31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	-	9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	-	13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、光大保德信新增长混合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: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季度的股市在1月份出现单边大幅下跌,2、3月份呈现小幅反弹态势。

报告期内本基金1月份受到仓位较重以及停牌重仓股复牌连续跌停的影响,净值回撤较大,但在2、3月份本基金在结构上增加了周期品,消费,新能源汽车等行业和方向的配置,取得了一定的超额收益。

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为-17.19%,业绩比较基准收益率为-15.61%。

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年四季度,中国实际GDP增长为6.8%,创2010年以来新低,而四季度名义GDP增长仅为6.02%,已跌破2009年的低点。

虽然也有周期性和结构性的问题,但中国经济主要还是结构性的问题。比如低效率的国有企业占用了大量的资本和人力资源,而富有活力的民营企业却无法有效获得融资和劳动力支持。党的十八大提出全面深化改革目标,政府去年顺明确提出了供给侧改革,就是要通过改革的手段破解要素资源错配问题,与此同时,去年以来国务院也出台鼓励"大众创新,万众创新"的多项政策,这些"改革+创新"的组合拳,目的就是要解决中国经济的结构性问题,体制性问题,提升全要素生产率,我们认为上述改革的累计效应可能将会逐步体现,结构性因素对经济的拖累有望得到改善。

从周期性的角度,中国经济也有一定的复苏要求,PPI已经连续四年为负,大部分大宗商品的库存偏低,在房地产销售回暖,基建适度发力的背景下,未来中国经济有弱复苏的内在要求。

货币政策方面,受制于美联储加息预期、通胀以及房价上涨的多重制约,边际上央行将以维持适度宽松为主,不再有2015年那样有较大的边际宽松空间。财政政策预计将继续发力,事实上,今年中央财政赤字预算扩大到1.4万亿元,同比增加25%。我们预计政府在基建等投资方向上将继续适度发力,同时通过PPP等形式撬动民间资本进入部分此前政府垄断的行业,此外,我们也关注政府在减税等方面的措施。

对于证券市场,在经历了3轮大幅下跌后,A股系统性风险得到了较大释放,并且政府为股票市场注入了较多的流动性,防止了系统性风险的爆发,证金公司短期内也不会退出,因此单边大幅下跌的可能性较小;但由于三轮大跌幅度较大,时间较近,对投资者尤其是中小投资者的心理冲击不会立刻消失,而市场整体估值也未达到系统性低估的程度,因此重回单边上涨的牛市的概率也不高。总体我们判断2016年未来三个季度震荡的概率偏大,结构性机会将较多。

配置方向上,我们重点将沿着以下几条线索进行:1)国企改革。本基金首先将继续坚守国企改革的主题特征,重点将沿着央企十项改革试点,潜在优质资产注入,员工持股和股权激励,跨界并购转型等方向去寻找国企的投资机会。2)景气度向上的行业。如新能源汽车,消费,泛娱乐,大健康等领域的投资机会。3)供给侧改革背景下传统行业的机会,有色、钢铁、煤炭等可能会有阶段性的机会。

未来的风险主要包括以下几个方面:1)美国加息/国内通胀/房价超涨等方面带来的货币紧缩压力;2)资产减值风险。去产能带来传统产业资产减值的增加;新兴产业并购标的无法完成业绩兑现带来的商誉减值;3)信用风险爆发带来股权风险溢价上升。

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	1,431,281,894.46	84.94
	其中:股票	1,431,281,894.46	84.94
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	80,000,240.00	4.75
	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	156,415,423.93	9.28
7	其他各项资产	17,319,952.11	1.03
8	合计	1,685,017,510.50	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	58,166,000.00	3.50
B	采矿业	42,990,000.00	2.59
C	制造业	775,956,659.98	46.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	73,121,000.00	4.40
E	建筑业	36,234.48	0.00
F	批发和零售业	83,361,000.00	5.02
G	交通运输、仓储和邮政业	14,586,000.00	0.88
H	住宿和餐饮业	13,070,000.00	0.79
I	信息传输、软件和信息技术服务业	44,870,000.00	2.70
J	金融业	180,997,000.00	10.90
K	房地产业	66,165,000.00	3.99
L	租赁和商务服务业	33,441,000.00	2.01
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	12,510,000.00	0.75
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	10,612,000.00	0.64
S	综合	21,400,000.00	1.29
	合计	1,431,281,894.46	86.21

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	600030	中信证券	3,300,000.00	58,740,000.00	3.54
2	600519	贵州茅台	220,000.00	54,480,800.00	3.28
3	601717	郑煤机	6,600,000.00	38,544,000.00	2.32
4	600406	国电南瑞	2,500,000.00	36,000,000.00	2.17
5	000530	大冷股份	2,300,000.00	35,282,000.00	2.13
6	002299	圣农发展	1,200,000.00	32,268,000.00	1.94
7	002481	双塔食品	3,650,000.00	30,368,000.00	1.83
8	601998	中信银行	5,000,000.00	30,350,000.00	1.83
9	600038	中直股份	650,000.00	28,288,000.00	1.70
10	600963	岳阳林纸	4,200,000.00	28,014,000.00	1.69

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合
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
本基金报告期末未持有股票。
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本基金投资的前十名证券的发行主体,本期未出现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	1,208,788.69
2	应收