# 光大保德信优势配置股票型证券投资基金

## 2015 第二季度 报告

2015年6月30日

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。

基金托管人招商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 | 光大保德信优势配置股票 |
| 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 | 3,611,605,298.88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,通过收益管理和稳健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股票型证券投资基金,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(2015年4月1日-2015年6月30日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 2,443,503,531.08 |
| 2.本期利润 | 1,269,681,489.44 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.2583 |
| 4.期末基金资产净值 | 5,113,070,225.58 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.4157 |

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)减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

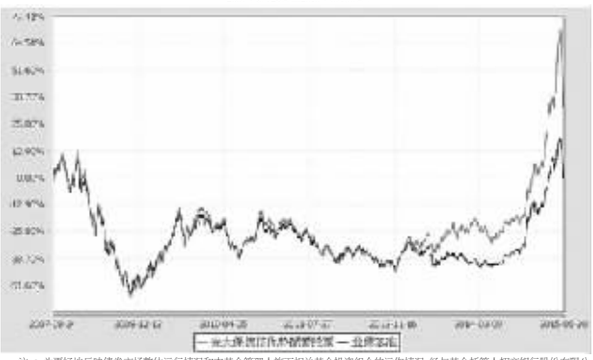
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | 14.30% | 2.48% | 8.73% | 1.96% | 5.57% | 0.52% |

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
(2007年8月24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 | - | 10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。现任研究部总监、光大保德信红利股票型证券投资基金基金经理、光大保德信优势配置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

宏观经济二季度继续调势下行,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"狂欢了"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靓丽,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,宽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14.30%,业绩比较基准收益率为8.73%。

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抑累在减弱,但消费仍将面临经济增长放缓带来的压力,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。在美国持续复苏美元中长期升值的背景下,考虑到人民币汇率形成机制向未与美元脱钩,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,谈数将大体维持稳定。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,房地产投资总量,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,通过股市结构性改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,市场各方尤其监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,蓝筹股估值向属合理,展望未来,A股估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 | 4,356,265,030.51 | 76.23 |
| | 其中:股票 | 4,356,265,030.51 | 76.23 |
| 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 | 300,000,000.00 | 5.25 |
| | 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 | 850,685,174.64 | 14.89 |
| 7 | 其他各项资产 | 207,931,712.82 | 3.64 |
| 8 | 合计 | 5,714,881,917.97 | 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 | 1,359,763,438.22 | 26.59 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 248,330.00 | 0.00 |
| E | 建筑业 | 75,886,000.00 | 1.48 |
| F | 批发和零售业 | 255,041,987.72 | 4.99 |
| 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 | 241,699,744.25 | 4.73 |
| J | 金融业 | 1,718,392,156.99 | 33.61 |
| K | 房地产业 | 261,360,000.00 | 5.11 |
| L | 租赁和商务服务业 | 258,978,705.33 | 5.07 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 154,000,000.00 | 3.01 |
| 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 | 27,700,200.00 | 0.54 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 3,194,468.00 | 0.06 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 4,356,265,030.51 | 85.20 |

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 | 601877 | 正泰电器 | 11,896,300 | 373,781,746.00 | 7.31 |
| 2 | 601318 | 中国平安 | 4,500,000 | 368,730,000.00 | 7.21 |
| 3 | 601166 | 兴业银行 | 21,261,703 | 366,764,376.75 | 7.17 |
| 4 | 600000 | 浦发银行 | 18,484,008 | 313,488,775.68 | 6.13 |
| 5 | 300196 | 长海股份 | 8,032,989 | 275,049,543.36 | 5.38 |
| 6 | 601988 | 中国银行 | 54,000,000 | 264,060,000.00 | 5.16 |
| 7 | 000002 | 万 科A | 18,000,000 | 261,360,000.00 | 5.11 |
| 8 | 002400 | 省广股份 | 9,567,872 | 241,684,446.72 | 4.73 |
| 9 | 600521 | 华海药业 | 7,528,542 | 235,266,937.50 | 4.60 |
| 10 | 000963 | 华东医药 | 3,300,000 | 206,250,000.00 | 4.03 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金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

本基金本报告期末投资权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货投资政策

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

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。

5.11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、处罚的情况。

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 | 4,338,141.13 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 167,824.76 |
| 5 | 应收申购款 | 203,425,746.93 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 207,931,712.82 |

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 | 601877 | 正泰电器 | 373,781,746.00 | 7.31 | 重大资产重组 |
| 2 | 300196 | 长海股份 | 275,049,543.36 | 5.38 | 非公开发行股票 |
| 3 | 000963 | 华东医药 | 206,250,000.00 | 4.03 | 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 | 6,901,338,377.24 |
| 本报告期基金总申购份额 | 256,691,042.47 |
| 减:本报告期基金总赎回份额 | 3,546,424,120.83 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 3,611,605,298.88 |

§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股票型证券投资基金基金合同
3、光大保德信优势配置股票型证券投资基金招募说明书
4、光大保德信优势配置股票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股票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

# 光大保德信增利收益债券型证券投资基金

## 2015 第二季度 报告

2015年6月30日

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 | 光大保德信增利收益债券 |
| 基金主代码 | 360008 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2008年10月29日 |
| 报告期末基金份额总额 | 487,890,080.49份 |
| 投资目标 | 本基金主要投资债券类投资工具,在获取基金资产稳定增值的基础上,争取获得高于基金业绩比较基准的投资收益。 |
| 投资策略 | 本基金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。在非债券类品种投资方面,本基金将充分发挥机构投资者在新股询价过程中的积极作用,积极参与新股、仓增发新股、的申购、询价和配售,在严格控制整体风险的前提下,提高基金超额收益,力争为投资者提供长期稳定投资回报。 |
| 业绩比较基准 | 中证全债指数 |
| 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低风险品种,其预期收益和风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。 |
| 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 |
| 下属两级基金的基金简称 | 光大保德信增利收益债券A / 光大保德信增利收益债券C |
| 下属两级基金的交易代码 | 360008 / 360009 |
| 报告期末下属两级基金的份额总额 | 446,007,511.61份 / 41,882,568.88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(2015年4月1日-2015年6月30日) | |
|---|---|---|
| | 光大保德信增利收益债券A | 光大保德信增利收益债券C |
| 1.本期已实现收益 | 15,563,913.29 | 1,472,241.86 |
| 2.本期利润 | 15,310,168.19 | 1,347,476.53 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0329 | 0.0298 |
| 4.期末基金资产净值 | 474,039,640.58 | 43,973,668.30 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.063 | 1.050 |

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)减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.光大保德信增利收益债券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 | 2.90% | 0.21% | 2.21% | 0.09% | 0.69% | 0.12% |

2.光大保德信增利收益债券C:

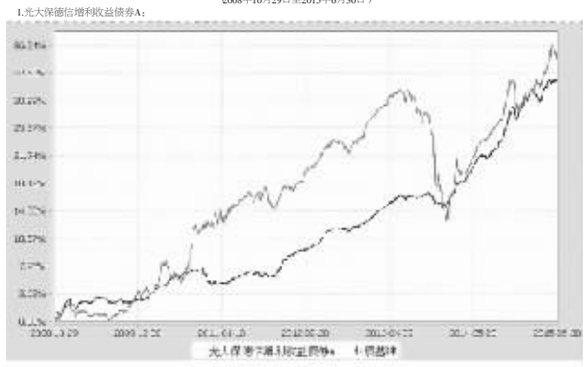
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | 2.84% | 0.22% | 2.21% | 0.09% | 0.63% | 0.13% |

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"中信标普全债指数"变更为"中证全债指数"。

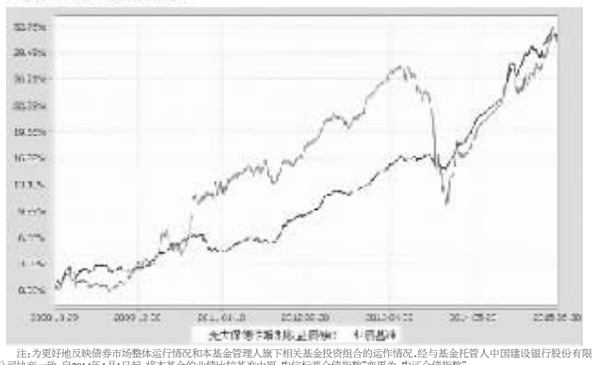
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

光大保德信增利收益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
(2008年10月29日至2015年6月30日)

1.光大保德信增利收益债券A:



2.光大保德信增利收益债券C:



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"中信标普全债指数"变更为"中证全债指数"。

根据基金合同的规定,本基金建仓期为2008年10月29日至2009年4月28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 | | |
| 陈晓 | 基金经理 | 2014-01-30 | - | 4年 | 陈晓女士,硕士,2007年毕业于哈尔滨工业大学数学专业,2010年获得南开大学精算学专业硕士学位,2010年7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助理、固定收益研究员、固定收益高级研究员。现任光大保德信增利收益债券型证券投资基金基金经理、光大保德信信用添益债券型证券投资基金基金经理。 |

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

2015年2季度宏观经济数据显示我国经济运行总体仍呈现下行趋势。从公布的经济数据来看,2015年2季度工业增加值呈回落趋势,5月份工业增加值同比增长为6.1%,明显低于2014年全年及今年一季度水平。从经济数据的分项指标来看,2015年2季度固定资产投资继续放缓,数据显示今年前5个月同比增长下滑至11.4%。房地产投资也继续放缓,虽然自去年4季度以来,在放松的房地产政策和宽松的货币环境带动下,房地产销售数据已经出现回升迹象,但开发商拿地热情始终低迷,房地产投资也一直未有起色,未来房地产行业整体下行的态势还将维持很长时间。进出口方面,二季度进出口和贸易顺差维持稳定,显示自去年以来外需一致保持温和回暖,对实体经济形成一定支撑。同时也为外汇占款提供了有力保障。通货膨胀方面,2015年2季度CPI持续维持在低位,6月份当月CPI同比增长1.4%,虽然较前几个月稍有回升,但整体依然保持低位。PPI则同比持续在低位徘徊,价格指数变化也显示2015年2季度实体经济的需求疲弱。展望三季度,总需求扩张仍然乏力,短期内增长放缓的趋势仍将持续,通胀水平整体温和可控,工业品价格和PPI也将在低位运行。

货币政策方面,央行在2015年2季度进一步推进偏松的货币政策,先后多次使用降息、降准、MLF、PSL、逆回购等政策向市场投放流动性,特别是在股票市场出现剧烈波动时,更是通过双降和再贷款的方式为市场提供流动性支持。财政政策方面,虽然受制于财政收入的下滑,财政支出整体增长不高,但近期相关部门的表态也反应未来财政政策会更加积极。整体维持未来货币政策和财政政策都继续维持宽松的预期。

在债券市场的运行方面,2015年2季度行情继续维持震荡,10Y国债收益率在3月底为3.64%,在4月份央行大幅降准后出现一波下行,随后又在地方政府债的供给压力下,在5月份出现上行,6月长端利率债收益率小幅横盘整理,最终6月底10Y国债水平依然在3.66%附近。

在基金的日常操作中,在2015年2季度组合仍然以信用债持仓为主,配合参与利率债波段行情的操作风格。我们根据宏观经济的走势,2季度我们继续维持中短久期和适度杠杆的策略,密切关注由短期市场调整带来的阶段性波段操作机会,较为有效的控制债市波动的风险,获得相对稳定的投资收益。信用债资质方面,在2015年2季度继续降低了低等级信用债的配置,增持优质公司债,组合规避信用风险和流动性风险。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期内光大保德信增利收益债券A份额净值增长率为2.90%,业绩比较基准收益率为2.21%,光大保德信增利收益债券C份额净值增长率为2.84%,业绩比较基准收益率为2.21%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

根据目前已经公布的宏观经济数据和国际经济形势,宏观经济增速将在窄幅区间波动,宏观政策将以调结构为主。2015年下半年通胀将会温和盘整,不会有超预期的上行,我们预计央行的公开市场操作将会持续稳健。在这样的宏观背景下,我们预计下半年资金面将会呈现稳中偏松的态势,利率债的上行风险基本可控,信用类债券受政策面的冲击也会逐渐被市场消化,整体上对于纯债市场的走势并不悲观。在这种情况下,我们将会关注国际/国内经济形势的最新发展,积极关注各项财政政策和货币政策对市场的中长期影响,在固定收益类资产投资方面,我们会继续根据基本面变化和市场变化调整组合久期,严控组合信用风险,规避低等级信用债的持仓,增持优质公司债或城投债,择机参与利率债或可转债的阶段性行情来增强组合投资收益,争取提高组合收益率的确定性和稳定性。

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 | - | - |
| | 其中:股票 | - | - |
| 2 | 固定收益投资 | 552,872,849.20 | 86.76 |
| | 其中:债券 | 552,872,849.20 | 86.76 |
| | 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 | 1.57 |
| | 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 | 19,737,233.99 | 3.10 |
| 7 | 其他各项资产 | 54,633,799.98 | 8.57 |
| 8 | 合计 | 637,243,883.17 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 | 89,958,000.00 | 17.37 |
| | 其中:政策性金融债 | 89,958,000.00 | 17.37 |
| 4 | 企业债券 | 365,225,757.20 | 70.51 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 81,869,000.00 | 15.80 |
| 7 | 可转债 | 15,820,092.00 | 3.05 |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 552,872,849.20 | 106.73 |

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 | 150203 | 15国开03 | 600,000 | 59,682,000.00 | 11.52 |
| 2 | 124874 | 14哈密01 | 360,010 | 37,901,852.80 | 7.32 |
| 3 | 122608 | 12西永债 | 352,230 | 36,001,428.30 | 6.95 |
| 4 | 150206 | 15国开06 | 300,000 | 30,276,000.00 | 5.84 |
| 5 | 124093 | 12咸城投 | 277,000 | 28,752,600.00 | 5.55 |

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

本基金本报告期末投资股指期货。

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

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。

5.11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 | 90,153.94 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 13,994,542.19 |
| 5 | 应收申购款 | 40,549,103.85 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 54,633,799.98 |

5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 113501 | 洛钼转债 | 6,430,972.80 | 1.24 |

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

| 项目 | 光大保德信增利收益债券A | 光大保德信增利收益债券C |
|---|---|---|
| 本报告期期初基金份额总额 | 512,739,861.89 | 51,136,426.14 |
| 本报告期基金总申购份额 | 84,841,578.88 | 4,032,978.48 |
| 减:本报告期基金总赎回份额 | 151,573,929.16 | 13,286,835.74 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 446,007,511.61 | 41,882,568.88 |

§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增利收益债券型证券投资基金设立的文件
2、光大保德信增利收益债券型证券投资基金基金合同
3、光大保德信增利收益债券型证券投资基金招募说明书
4、光大保德信增利收益债券型证券投资基金托管协议
5、光大保德信增利收益债券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增利收益债券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

# 光大保德信中小盘股票型证券投资基金

## 2015 第二季度 报告

2