光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015年9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:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年十月二十六日

§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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年10月23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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信鼎鑫混合
基金主代码	001464
交易代码	001464
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年6月11日
报告期末基金份额总额	4,345,924,045.23份
投资目标	本基金力争在股票、债券和现金等大类资产的灵活配置与稳健投资下,获取长期、持续、稳定的合理回报。
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 本基金将结合自上而下行业分析与自下而上研究人库的投资理念,在以整个宏观策略为前提下,把握结构性调整机会,将行业分析与个股精选相结合,寻找出表现优异的子行业和优质个股,并将这些股票组成本基金的核心股票库。 ①行业分析 在综合考虑行业的周期、竞争格局、技术进步、政府政策、社会习惯的改变等因素后,精选出行业地位高、行业的发展空间大的子行业。 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,本基金关注国家相关政策、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 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纬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精密的分析,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。 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走势,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.国债期货投资策略 基金管理人可运用国债期货,以提高投资收益,本基金在国债期货投资中将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,本着谨慎原则,参与国债期货的投资,以管理投资组合的利率风险,改善组合的风险收益特性。 6.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。 7.证券公司短期公司债券投资策略 本基金通过对证券公司短期公司债券发行人基本面的深入调研分析,结合发行人资产负债状况、盈利能力、现金流、经营稳定性以及债券流动性、信用利差、信用评级、违约风险等的综合评估结果,选取具有价格优势和套利机会的优质信用债券进行投资。 8.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。 9.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,可依照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	一年期银行定期存款收益率(税后)+3%
风险收益特征	本基金为混合型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征,其风险和预期收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§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7月1日-2015年9月30日)
1.本期已实现收益	-65,075,138.27
2.本期利润	-48,698,759.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0091
4.期末基金资产净值	4,292,973,743.89
5.期末基金份额净值	0.988

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	-0.90%	0.13%	1.21%	0.00%	-2.11%	0.13%

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

光大保德信鼎鑫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6月11日至2015年9月30日)

注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2015年6月11日至2015年12月10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		
蔡乐	基金经理	2015-06-11	-	11年	蔡乐女士,金融投资学学士,2003年7月至2005年2月任方正证券固定收益部项目经理;2005年3月至2014年6月历任中再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。

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

三季度经济仍旧延续,9月财新PMI创下6年新低,工业增长和投资均低于预期,出口和私人部门投资继续下滑,尽管财政稳增长力度加大、政府支出加快,但银行、政府和企业加杠杆动力仍疲弱,财政紧积极应尚需等待。货币条件小幅改善,主要体现在地产销售改善推升居民中长期贷款,但融资总量仍未恢复。货币政策维持宽松,央行811汇改主动释放了贬值压力,避免人民币过强对整体贸易和经济构成负面拖累,同时有利于人民币纳入SDR篮子。汇改后,央行于826再次全面降息降准补充贬值引起的基础货币缺口。

人民币贬值预期带来资本外流,三季度外储共计下降1800亿美元,因此央行多举措运用政策工具确保流动性合理充裕,并在9月季末前发布平均达考核存款准备金率、降低了银行流动性管理的难度,三季度银行间市场隔夜回购利率中枢1.62%,较二季度小幅上行10BPS,7天回购利率中枢持平于2.5%,股市大幅震荡调整后,衍生出来的配资和两融收益权供需均收缩,打新暂停,高收益、低风险资产供给快速降低,"缺资产"引发理财和打新基金掀起债市再配置浪潮,收益率较高的信用债成为配置首选,信用利差大幅压缩至历史低位。利率债5年以内的收益率均下降至年内新低,标杆性的10年国开债利率中枢较二季度亦下移12BPS,逼近2月低点。

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信用债券和利率债券的仓位,适当降低股票仓位,同时由于期限利差甚小,组合久期也有所缩短,通过审慎和积极的管理,在把握流动性的基础上,积极努力为投资者赚取较高收益。

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-0.90%,业绩比较基准收益率为1.21%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,美联储加息的靴子并未落地,货币政策因素的不确定性仍将干扰金球股市和新兴市场资产价格和资本流动,国内经济仍坎坷,世界范围内的通缩和次需不足导致工业品价格持续下滑,去库存周期仍在继续,预计稳增长和基建投资政策将延续,但地产投资和制造业投资是否能迎来反弹仍需观察,通胀四季度反弹势头将持续,但猪肉上行空间有限,通胀上涨幅度将有所放缓。

货币宽松仍是主基调,降准降息仍可期,10月汇率趋稳,资金流出预期缓和,但仍需央行主动补充流动性。货币宽松的本质是提高内需,促进投资与消费,预计四季度流动性总体较宽裕,但受到资本外流、股市阶段性回暖、IPO或将重启影响,资金成本大概率将小幅上行,债券市场仍面临固定收益资产的供需不平衡,尤其是四季度中长期利率债供给将大幅缩量,收益率曲线平坦化演变可期。信用利差将保持低位,货币宽松下信用债系统性风险可控,但个券信用事件或常态化,需要规避低评级品种。

操作方面,本基金在兼顾收益性、流动性的前提下,会适时调整各类资产的投资比例。操作上把平衡性作为第一位,谨慎投资,力求在投资标的种类、比例方面做到平衡,在控制组合风险的基础上,为投资者积极赚取高收益。

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	186,577,835.95	4.20
	其中:股票	186,577,835.95	4.20
2	固定收益投资	3,160,135,962.00	71.16
	其中:债券	3,160,135,962.00	71.16
	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	1,037,004,315.50	23.35
	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	23,876,063.76	0.54
7	其他各项资产	33,453,183.44	0.75
8	合计	4,441,047,360.65	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	5,331,140.75	0.12
C	制造业	84,497,845.69	1.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	14,438,440.04	0.34
F	批发和零售业	1,199.88	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	11,428,452.14	0.27
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,171,000.00	0.12
J	金融业	7,255,248.78	0.17
K	房地产业	32,921,299.57	0.77
L	租赁和商务服务业	5,506,200.00	0.13
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	20,027,009.10	0.47
S	综合	-	-
	合计	186,577,835.95	4.35

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	600663	陆家嘴	300,000.00	13,896,000.00	0.32
2	600284	浦东建设	1,000,000.00	12,840,000.00	0.30
3	300251	光线传媒	371,590.00	10,215,009.10	0.24
4	000639	西王食品	727,298.00	10,145,807.10	0.24
5	600048	保利地产	1,053,762.00	8,419,558.38	0.20
6	601009	南京银行	500,000.00	7,255,000.00	0.17
7	000530	大冷股份	499,973.00	6,759,634.96	0.16
8	600162	香江控股	1,000,000.00	6,140,000.00	0.14
9	600893	中航动力	150,000.00	6,129,000.00	0.14
10	000738	中航动控	250,000.00	5,647,500.00	0.13

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	167,164,662.00	3.89
2	央行票据	-	-
3	金融债券	899,350,000.00	20.95
	其中:政策性金融债	899,350,000.00	20.95
4	企业债券	884,215,300.00	20.60
5	企业短期融资券	930,313,000.00	21.67
6	中期票据	100,345,000.00	2.34
7	可转债	-	-
8	其他	178,748,000.00	4.16
9	合计	3,160,135,962.00	73.61

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	150418	15农发18	3,000,000	301,620,000.00	7.03
2	150207	15国开07	2,000,000	204,360,000.00	4.76
3	122409	15龙湖02	2,000,000	201,000,000.00	4.68
4	041556029	15国电集CP003	2,000,000	199,820,000.00	4.65
5	150212	15国开12	1,900,000	191,330,000.00	4.46

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
报告期内本基金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
报告期内本基金未投资权证。
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明
本基金本报告期末持有股指期货。
5.10报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
本基金本报告期末持有国债期货。
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、处罚的情形。
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	390,018.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	33,063,144.82
5	应收申购款	19.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	33,453,183.44

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	600893	中航动力	6,129,000.00	0.14	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

基金合同生效日基金份额总额	3,497,594,496.03
本报告期期初基金份额总额	5,952,759,862.46
本报告期基金总申购份额	781,726,776.78
减:本报告期基金总赎回份额	2,388,562,594.01
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,345,924,045.23

§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鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
2.光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金基金合同
3.光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
4.光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金托管协议
5.光大保德信鼎鑫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鼎鑫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
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
二〇一五年十月二十六日

光大保德信一带一路战略主题混合型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015年9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:二〇一五年十月二十六日

§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10月23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7月1日起至9月30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	1,151,869,994.04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的研究人库的方式,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,为世界经济无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,将刺激区域内基础设施投入与建设,包括边境口岸设施和中心城市市政基础建设、跨境铁路扩能改造、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,将同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万点高市范围限广,同时东部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纬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精密的分析,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,其体现结果大小取决于政策变化、行业限制或垄断程度等因素。 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走势,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.国债期货投资策略 基金管理人可运用国债期货,以提高投资收益,本基金在国债期货投资中将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,本着谨慎原则,参与国债期货的投资,以管理投资组合的利率风险,改善组合的风险收益特性。 6.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。 7.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。 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,可依照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7月1日-2015年9月30日)
1.本期已实现收益	-89,566,728.04
2.本期利润	-274,387,622.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2201
4.期末基金资产净值	898,404,831.36
5.期末基金份额净值	0.780

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。

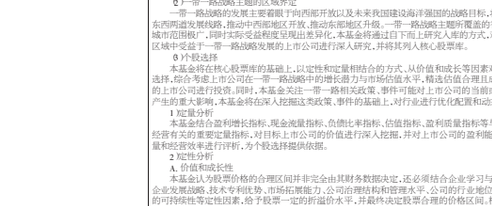
3.2 基金净值表现

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	-22.16%	2.83%	-19.61%	2.34%	-2.55%	0.49%

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9月30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。

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

2015年三季度,国内经济增长持续低迷,新的增长点仍有待发掘。从生产层面来看,工业增加值在环比和同比层面仍呈颓势,粗钢产量增速、发电量增速和耗煤量增速等都出现了明显的下滑。从需求层面来看,受地产行业的拖累,投资累计增速延续了一季度的下滑趋势,反映内需的疲弱。从微观层面上来看,工业品价格持续低迷,水泥、螺纹钢和煤炭价格持续下滑或维持在低位,印证了需求的疲弱。通胀水平受单一物价短期扰动略有上行,但仍稳定在低位,压力不大。在经济增长面临下行压力、通胀水平维持在低位的背景下,政府稳增长意图明显,积极财政政策力度有所加大,货币政策延续了偏松的基调。央行在三季度再次运用价格工具和数量工具,下调存贷款基准利率和存款准备金率,在公开市场操作上,央行延续逆回购操作,并在季末延长逆回购期限,缓解季末流动性压力。

在债券市场运行方面,受IPO暂停、大类资产切换和流动性充裕的影响,2015年三季度债券收益率曲线平坦化下行,短端收益率平稳,中长端收益率大幅下行,信用债而言,信用尾部风险不断增大的背景下,信用利差走势内部分化,中高等级信用利差压缩在低位,低等级信用利差较为合理。罗未红利基金操作上,在兼顾流动性的同时,配置上优选质优的城投类企业债,维持