光大保德信尊尚一年定期开放债券型证券投资基金

2016 第二季度 报告

2016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:宁波银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一六年七月二十日

§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7月19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,将规范的宏观研究、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、市场收益率波动性情况,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注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,从而根据不同预期的收益率变动情况,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 信用类债券是本基金的重要投资对象,因此信用策略是本基金债券投资策略的重要部分,由于影响信用债券利差水平的因素包括市场整体的信用利差水平和信用债自身的信用情况变化,因此本基金的信用债投资策略可以具体分为市场整体信用利差曲线策略和单个信用债信用分析策略。 (1)市场整体信用利差曲线策略 本基金将从经济周期、市场利率和政策因素三方面考量信用利差曲线的整体走势。在经济周期向上阶段,企业盈利能力增强,经营现金流改善,则信用利差可能收窄,反之当经济周期不景气,企业的盈利能力减弱,信用利差扩大。同时本基金也将考虑市场容量、信用债结构以及流动性之间的相互关系,动态研究信用债市场的主要特征,为分析信用利差提供依据。另外,政策因素也会对信用利差造成较大影响,这种政策影响集中在信用债市场的供给方面和需求方面,本基金将从供给和需求两方面分别评估政策对信用债市场的作用。 本基金将综合各种因素,分析信用利差曲线整体及分行业走势,确定信用债总点的投资比例及分行业的投资比例。 (2)单个信用债信用分析策略 信用债的收益率水平及其变化很大程度上取决于其发行主体自身的信用水平,本基金将对不同信用类债券的信用等级进行评估,深入挖掘信用债的投资价值,增强本基金的收益。 本基金主要通过发行主体偿债能力、抵押物质量、契约条款和公司治理情况等方面分析和评估单个信用债券的信用水平。 信用债作为发行主体的一种融资行为,发行主体的偿债能力是首先需要考虑的重要因素。本基金将从行业和企业两个层面来衡量发行主体的偿债能力。A)行业层面:包括行业发展趋势、政策环境和行业运营竞争状况;B)企业层面:包括盈利指标分析、资产负债表分析和现金流分析等。 抵押物作为信用债发行时押确规定的,约束和限制发行人行为的条款内容。具体包含来诺性条款和限制性条款两方面,本基金将在分析信用债券中契约条款的合理性和可实施性,随后对发行人履行条款的情况进行动态跟踪与评估,发行人对契约条款的履行情况越良好,其信用水平也越高。 对于通过发行债券开展融资活动的企业来说,该发行人的公司治理情况是该债券维持高信用等级的重要因素。本基金关注的公司治理情况包括持有人结构、股东权益与员工关系、运行透明度和信息披露、董事会结构和效率等。 5、可转换债券投资策略 本基金会在分析宏观经济运行特征和证券市场趋势判断的前提下,在综合分析可转换债券的债性特征、股性特征等因素的基础上,选择其中安全边际较高、股性活跃并具有较高上涨潜力的品种进行投资。结合行业分析和个券选择,对成长前景较好的行业和上市公司的可转换债券进行重点关注,选择投资价值较高的个券进行投资。 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深入的分析,并结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、证券公司短期公司债券投资策略 本基金将通过对证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究,分析证券公司短期公司债券的违约风险及合理的利差水平,对证券公司短期公司债券进行独立、客观的价值评估。 基金投资证券公司短期公司债券,基金管理人将根据审慎原则,制定严格的投资决策流程、风险控制制度,并经董事会批准,以防范信用风险、流动性风险等各种风险。 9、杠杆投资策略 在本基金的日常投资中,还将充分利用组合的回购杠杆操作,在严格头寸管理的基础上,在资金相对充裕的情况下进行风险可控的杠杆投资策略。 10、国债期货投资策略 基金管理人可运用国债期货,以提高投资收率更好地达到本基金的投资目标。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。 (二)开放期投资策略 开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,减小基金净值的波动。
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率(税后)+3.5%。
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

下属分级基金的基金简称	光大保德信尊尚一年债券A	光大保德信尊尚一年债券C
下属分级基金的交易代码	001952	001953
报告期末下属分级基金的份额总额	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4月1日-2016年6月30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	981,212.75	13,700.05
2.本期利润	-78,269.77	-6,800.65
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0003	-0.0013
4.期末基金资产净值	275,810,353.86	5,316,733.53
5.期末基金份额净值	1.021	1.018

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	0.00%	0.16%	1.22%	0.00%	-1.22%	0.16%

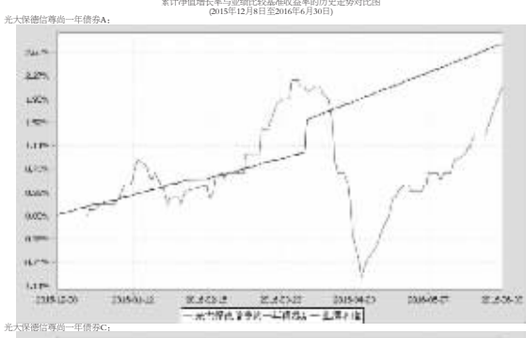
2、光大保德信尊尚一年债券C:

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	-0.20%	0.16%	1.22%	0.00%	-1.42%	0.16%

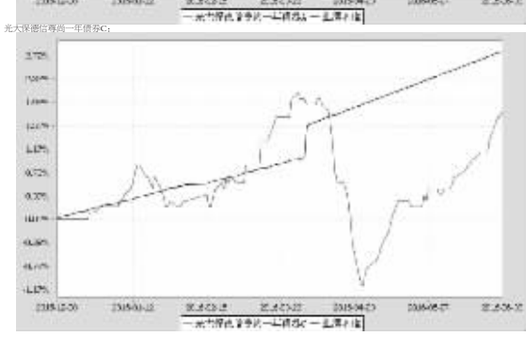
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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6月30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:



注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2015年12月8日至2016年6月7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	2015-12-08	-	12年	蔡乐女士,金融投资学学士,2003年7月至2005年2月任方正证券固定收益部项目经理,2005年3月至2014年8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,现任光大保德信尊尚一年定期开放债券型证券投资基金基金经理、光大保德信鼎益灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信福民货币市场基金基金经理、光大保德信信息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 管理人对投资内容的说明

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2016年二季度经济数据体现行再次出现回落,虽然一季度在政府项目放量拉动下,宏观经济出现了短暂的回暖,但随着2季度通胀回落和房地产投资不及预期,整体经济动能再次趋弱。2季度固定资产投资累计同比从3月份的10.7%下滑到5.6%,其中制造业投资和房地产投资单月增速都在5月出现了明显的下滑;通胀方面,2季度在部分农产品价格回落带动下,CPI重新回到2%,预期未来几个月会进一步下降;金融数据方面,二季度M2增速和社融增速出现下滑,最新M2和社融增速分别为11.8%和12.00%,均低于年初政府设定的目标值,显示实体经济融资需求不足,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。中观方面,煤炭价格由于供给受限,出现了一定程度的上涨,铁矿石和石油的价格也震荡上行,工业金属价格在美国脱欧之后,也出现了明显上行;中游钢铁产量二季度有所回升,导致在复产后钢铁价格震荡下行,目前维持稳定;水泥价格也冲高回落,发电量整体维持平稳;下游地产方面,在多地推出地产新规之后,房地产销量增速出现下滑,在二三线城市体现的尤为明显,预示着未来一个阶段房地产投资开不乐观,纵观中观和宏观数据,目前地产方面的数据比较平稳,但是投资和通胀数据已经出现下滑,融资需求也偏弱,经济在三季度仍面临较大下行压力,海外市场方面,美国脱欧最出市场期间,这也导致全球范围内的风险偏好出现剧烈变化,从中长期看,美国通欧对中国经济的直接影响并不明显,但由于风险偏好降低和美联储加息概率的下降,间接对国内债券市场有利好作用。另外,人民币汇率在二季度出现明显贬值,但是与去年811汇改和今年年初两轮贬值有所不同,本轮人民币的贬值并未导致外汇市场的大幅流出,从离岸市场和在岸市场价差计算的人民币贬值预期来看,近期贬值预期相对平稳,因此外汇市场短期并不会对债券市场构成明显压力。资金方面,6月份MPA考核并没有对资金面造成特别大的影响,市场平稳度过六月底的资金需求高峰,央行也适度加大OMO力度,整体资金保持平稳。债券市场方面,二季度利率债受3月经济短期回暖、通胀回升、货币政策趋于稳健、MPA考核干扰、密改增等政策冲击以及信用违约事件的冲击下,整体以调整为主。临近季末受美国脱欧、美联储加息预期延后,再次增厚了补丁以及资金面超预计平稳的影响下,收益率快速下行,信用债则受到利率债整理、违约事件冲击的影响,在4月11日后快速下挫,五一节后再次增补了,市场迎来修复,同时评级利差走扩,信用债市场分化明显。

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,杠杆比例有所控制,同时由于期限利差甚小,组合久期也有所缩短,通过切换和积极的管理,在把握流动性的基础上,积极努力为投资者赚取较高收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内A类份额净值增长率为0%,业绩比较基准收益率为1.22%,C类份额净值增长率为-0.2%,业绩比较基准收益率为1.22%。

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	474,778,100.00	97.98
	其中:债券	474,778,100.00	97.98
	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	3,389,755.95	0.70
7	其他各项资产	6,421,048.71	1.33
8	合计	484,588,904.66	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

本基金本报告期未未持有股票。

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	20,102,000.00	7.15
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	238,592,100.00	84.87
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	216,084,000.00	76.86
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	474,778,100.00	168.88

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	101660020	16经变股份MTN001	250,000	25,267,500.00	8.99
2	101666002	16鲁信MTN001	250,000	25,125,000.00	8.94
3	136149	16宏师02	250,000	25,107,500.00	8.93
4	101662003	16魔西园MTN001	250,000	25,002,500.00	8.89
5	122486	15旭辉01	200,000	20,430,000.00	7.27

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

本基金本报告期未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

本基金本报告期未未持有贵金属。

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

本基金本报告期未未持有权证。

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揽品明细

本基金本报告期未未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期未未投资股指期货。

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

本基金本报告期未未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和揽品明细

本基金本报告期未未持有国债期货。

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 本基金未投资超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	18,928.90
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,402,119.81
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,421,048.71

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期未未持有可转换债券。

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	光大保德信尊尚一年债券A	光大保德信尊尚一年债券C
本报告期期初基金份额总额	270,196,346.52	5,220,198.47
报告期基金总申购份额	-	-
减:报告期基金总赎回份额	-	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	270,196,346.52	5,220,198.47

§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尊尚一年定期开放债券型证券投资基金设立的文件
2、光大保德信尊尚一年定期开放债券型证券投资基金基金合同
3、光大保德信尊尚一年定期开放债券型证券投资基金招募说明书
4、光大保德信尊尚一年定期开放债券型证券投资基金托管协议
5、光大保德信尊尚一年定期开放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尊尚一年定期开放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

上海市黄浦区中山东二路558号外滩金融中心4幢(北区3号楼)6层至10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:4008-202-888,021-80262888。公司网址:www.epf.com.cn。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一六年七月二十日

光大保德信中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金

2016 第二季度 报告

2016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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一六年七月二十日

§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7月19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	光大保德信中国制造2025灵活配置混合
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	274,574,547.15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宏观的政策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 本基金将通过日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,将其列入核心股票库。 (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价值水平,精选出综合得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价,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、公司核心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筛选的分析,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,对各个具体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,实现投资组合的超额收益。 5、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深入的分析,并结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	50%×中证工业4由指数收益率+50%×中证企债指数收益率。
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4月1日-2016年6月30日)
1.本期已实现收益	-1,880,191.50
2.本期利润	4,358,584.20
3.加权平均基金份额本期利润	0.0150
4.期末基金资产净值	267,469,032.70
5.期末基金份额净值	0.974

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、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。

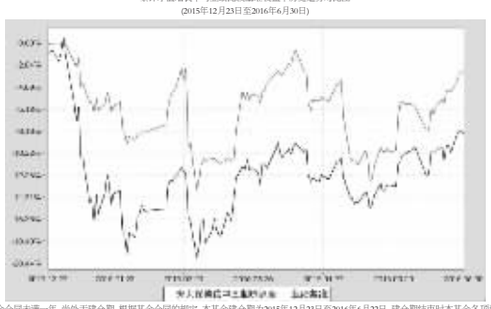
3.2 基金净值表现

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	1.88%	1.25%	3.10%	1.06%	-1.22%	0.19%

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6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。
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。

4.2 管理人对投资内容的说明

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2016年二季度经济数据体现行再次出现回落,虽然一季度在政府项目放量拉动下,宏观经济出现了短暂的回暖,但随着2季度通胀回落和房地产投资不及预期,整体经济动能再次趋弱。2季度固定资产投资累计同比从3月份的10.7%下滑到5.6%,其中制造业投资和房地产投资单月增速都在5月出现了明显的下滑;通胀方面,2季度在部分农产品价格回落带动下,CPI重新回到2%,预期未来几个月会进一步下降;金融数据方面,二季度M2增速和社融增速出现下滑,最新M2和社融增速分别为11.8%和12.00%,均低于年初政府设定的目标值,显示实体经济融资需求不足,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。中观方面,煤