

# 光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金

## 2016 年第 1 季度报告

2016 年 3 月 31 日

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

	<p>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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>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：</p> <p>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；</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>3、固定收益类品种投资策略</p> <p>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。</p> <p>4、股指期货投资策略</p> <p>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</p>
--	---

	<p>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。</p> <p>5、中小企业私募债</p> <p>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。</p> <p>6、权证及其他品种投资策略</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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。

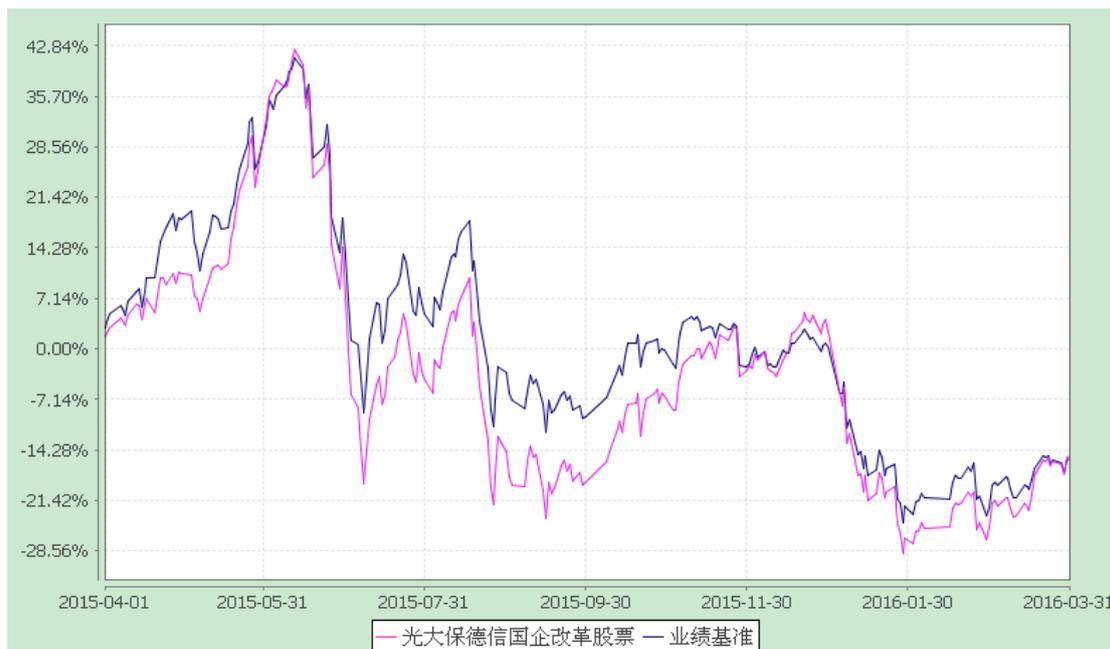
### 3.2 基金净值表现

#### 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	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

	金经理			<p>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。</p>
--	-----	--	--	--

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合规守信情况的说明

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。

虽然也有周期性和全球性的问题，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，政府去年底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“大众创业，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，我们认为上述政策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

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	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

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 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整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	应收证券清算款	15,745,900.27
3	应收股利	-
4	应收利息	76,389.18

5	应收申购款	288,873.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,319,952.11

#### 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

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	601717	郑煤机	38,544,000.00	2.32	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	1,824,181,601.41
本报告期基金总申购份额	208,203,936.56
减：本报告期基金总赎回份额	74,910,287.05
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,957,475,250.92

### § 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

报告期初管理人持有的本基金份额	5,833,138.86
-----------------	--------------

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	5,833,138.86
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.30

## 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国企改革主题股票型证券投资基金设立的文件
- 2、光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金基金合同
- 3、光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金招募说明书
- 4、光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金托管协议
- 5、光大保德信国企改革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国企改革主题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

### 9.2 存放地点

上海市黄浦区中山东二路 558 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