

**光大保德信增利收益债券型证券投资基金**  
**2016 年第 3 季度报告**  
**2016 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：二〇一六年十月二十四日

## §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 10 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 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	9,209,822,052.58 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（含增发新股）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	
下属分级基金的基金简称	光大保德信增利收益债券 A	光大保德信增利收益债券 C
下属分级基金的交易代码	360008	360009
报告期末下属分级基金的份额总额	9,200,543,184.79 份	9,278,867.79 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7月1日-2016年9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	8,582,469.01	138,460.27
2.本期利润	15,678,365.43	204,334.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.0183	0.0221
4.期末基金资产净值	10,460,766,857.12	10,367,443.40
5.期末基金份额净值	1.137	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

##### 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	2.06%	0.06%	2.20%	0.04%	-0.14%	0.02%

##### 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	2.01%	0.06%	2.20%	0.04%	-0.19%	0.02%

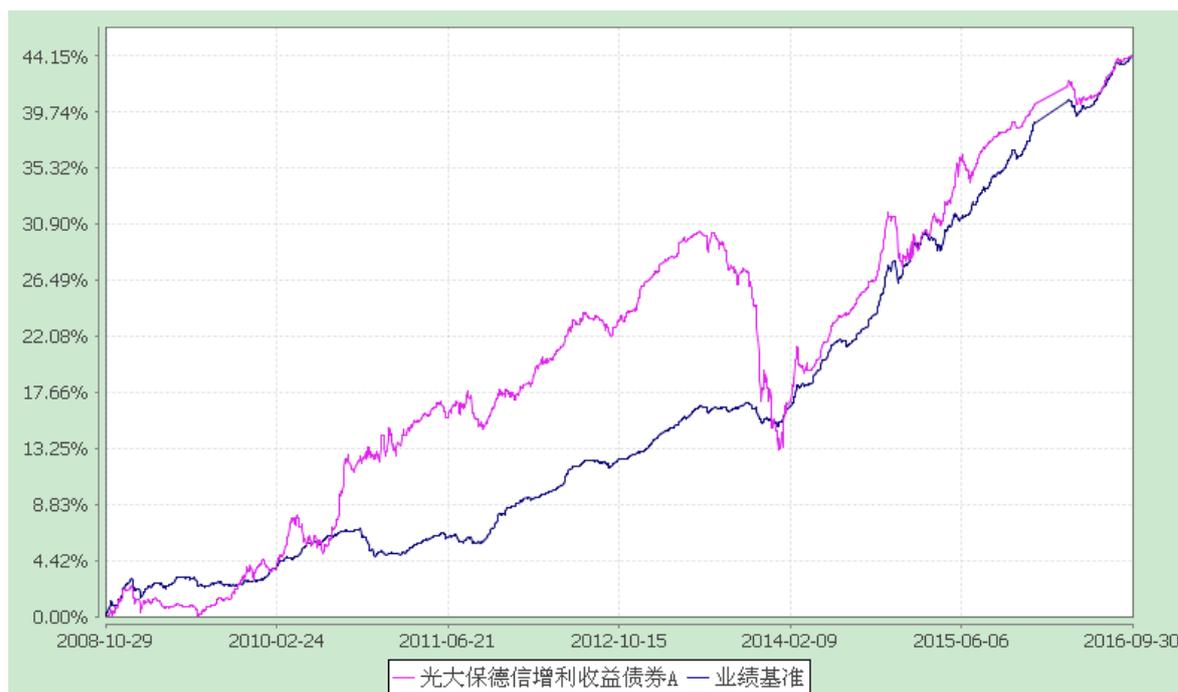
注：为更好地反映债券市场整体运行情况和本基金管理人旗下相关基金投资组合的运作情况，经与基金托管人中国建设银行股份有限公司协商一致，自2014年1月1日起，将本基金的业绩比较基准由原“中信标普全债指数”变更为“中证全债指数”。

#### 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 2016 年 9 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	-	6 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。

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。

陈晓女士于2016年7月6日结束生育假期，自2016年7月7日起正常履行基金经理职务。

### 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。本报告期内，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 3 季度宏观经济数据显示我国经济运行总体呈现下行趋稳趋势。从公布的经济数据来看，2016 年 3 季度工业增加值呈现先下后上走势，8 月份工业增加值同比增长为 6.3%，较 7 月的 6% 略有回升，微微高于预期，今年以来工业增加值整体呈现平稳态势。从经济数据的分项指标来看，2016 年 3 季度固定资产投资继续放缓，数据显示今年前 8 个月同比增长下滑至 8.1%。房地产投资也继续放缓，最新 8 月份的房地产投资累计增速为 5.4%，相比二季度末的 6.1% 进一步下行。基建投资同比从 7 月的 18.7% 降至 18.3%，成为固定投资主要支撑力量，但随着专项金融债发行量放缓，到年底基建支撑力度可能会边际减弱。考虑房地产投资下行，而基建投资增长空间不大，固定投资仍面临下行压力。进出口方面，3 季度进出口和贸易顺差维持稳定。通货膨胀方面，2016 年 3 季度 CPI 仍延续从今年 4 月以来的下行趋势。8 月份当月 CPI 同比增长 1.3%，显著低于市场预期，CPI 不及预期的原因主要是高基数效应对食品价格的困扰仍在持续，猪价拖累作用明显，鲜菜、蛋价环比回升幅度也不及预期。未来在高基数效应减缓，非食品项稳步上行的情况下料 CPI 会在 4 季度稳步回升。同时 8 月 PPI 为 -0.8%，基本印证制造业改善格局，在供给侧收缩上下游商品价格涨势有望持续，进而推升 PPI，预计 PPI 降幅收窄将持续。综上所述，展望 4 季度，供给侧改革约束和房地产投资下滑将导致经济在低位运行，通胀水平 4 季度将温和上行。

货币政策方面，央行在 2016 年 3 季度以维稳为主要目标，灵活运用逆回购、MLF、SLF 等各种政策工具，减少降息、降准操作以避免推升通胀水平和资产泡沫。在经济增长方式面临转型和去产能去杠杆的大背景下，央行在 8 月 25 日及 9 月 13 日时隔多年分别重启 14 天和 28 天逆回购，表明央行总体的对资金面的想法为“锁短放长”，保持资金面“紧平衡”状态，维持资金价格平稳。

在债券市场的运行方面，2016 年 3 季度行情维持震荡走势，先震荡下行之后重回上行，在 9 月中下旬又重归下行。10Y 国债从 6 月底的 2.80% 最低下行至 2.64% 附近，主要是当时悲观的经济预期及显著低于市场预期的金融数据的影响，之后随着市场获利了结及下行乏力导致人们预期变化又重新上行至 9 月中的 2.79%，之后伴随着一级市场交投活跃，带动二级市场下行至月末的 2.71%。10Y 国开债基本是相同的走势，9 月末收于 3.06% 附近。信用债也得益于配置需求的强劲，

延续年初以来的牛市。

在基金的日常操作中,在 2016 年 3 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,3 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 2016 年 3 季度继续降低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。

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。展望 4 季度,我们认为利率债仍然存在做多空间,一是从基本面角度,需求弱、投资弱的经济格局尚未发生逆转,经济数据恐怕低于预期,尤其叠加基数原因,明年年初经济数据或出现断崖式下跌;二是从供需角度,市场配置需求压力较大,债券净供给较少,供需结构尚可。因此,经济未见起色、通胀压力缓解、机构再投资需求强烈,都成为支撑利率下行的有力因素,即与资金面相关的短期利率的上行风险基本可控,与基本面相关的中长期利率趋势下行确定性较大,那么,利率债和高等级信用债仍然具备配置价值,所以债券牛市应该还能持续,但是考虑到机构对债市预期过于一致,后续超预期利好的可能性降低,因此,中长期来看我们判断债券市场大概率呈现小牛、慢牛行情。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。

#### 4.4.2 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 2.06%,业绩比较基准收益率为 2.20%,光大保德信增利收益债券 C 份额净值增长率为 2.01%,业绩比较基准收益率为 2.20%。

#### 4.5 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	5,134,588,710.29	46.46
	其中：债券	5,134,588,710.29	46.46
	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	2,848,958,593.43	25.78
	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	3,014,162,030.16	27.27
7	其他各项资产	54,895,491.71	0.50
8	合计	11,052,604,825.59	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	30,006,000.00	0.29

2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,541,727,000.00	14.72
	其中：政策性金融债	1,541,727,000.00	14.72
4	企业债券	2,429,808,913.10	23.20
5	企业短期融资券	1,080,410,000.00	10.32
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	16,711,297.19	0.16
8	同业存单	-	-
9	其他	35,925,500.00	0.34
10	合计	5,134,588,710.29	49.04

#### 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	160414	16 农发 14	5,500,000	550,935,000.00	5.26
2	160210	16 国开 10	5,300,000	532,067,000.00	5.08
3	136728	16 忠旺 03	4,000,000	400,000,000.00	3.82
4	136725	16 中材 01	3,000,000	300,000,000.00	2.87
5	011611009	16 大唐集 SCP009	3,000,000	299,970,000.00	2.86

#### 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

本基金报告期末未投资贵金属。

#### 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**

本基金报告期末未投资国债期货。

**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。

**5.10.3 本期国债期货投资评价**

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 其他资产构成**

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	9,888.42
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	54,881,004.87
5	应收申购款	4,598.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	54,895,491.71

**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	123001	蓝标转债	3,864,762.10	0.04
2	128010	顺昌转债	1,345,100.00	0.01

**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	315,276,979.75	9,317,417.86
报告期基金总申购份额	8,932,149,957.94	1,185,628.56
减：报告期基金总赎回份额	46,883,752.90	1,224,178.63
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	9,200,543,184.79	9,278,867.79

**§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**

经公司九届二次董事会会议审议通过，自 2016 年 7 月 19 日起，包爱丽女士正式担任公司总经理一职，林昌先生不再代任公司总经理，将继续担任公司董事长。

## §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

### 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，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](http://www.epf.com.cn)。

光大保德信基金管理有限公司

二〇一六年十月二十四日