

光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金

2019 年第 2 季度报告

2019 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年七月十八日

§ 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 2019 年 7 月 17 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 2019 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 | 877,577,331.75 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 |

| | |
|--|--|
| | <p>指标和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</p> |
|--|--|

| | |
|--------|--|
| | <p>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。</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，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 |
|------------|----------------------------------|
| | (2019 年 4 月 1 日-2019 年 6 月 30 日) |
| 1. 本期已实现收益 | 34,313.73 |

| | |
|-----------------|----------------|
| 2. 本期利润 | -34,259,942.90 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0388 |
| 4. 期末基金资产净值 | 985,275,612.82 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.123 |

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 | -3.11% | 1.51% | -2.16% | 1.23% | -0.95% | 0.28% |

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2019年6月30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。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 | | |
| 董伟炜 | 基金经理 | 2015-05-20 | - | 8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、光大保德信安和债券型证券投资基 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | 金基金经理、光大保德信安祺债券型证券投资基金基金经理、光大保德信红利混合型证券投资基金基金经理、光大保德信行业轮动混合型证券投资基金基金经理、光大保德信安泽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

2019 年二季度 A 股市场整体小幅下跌，走势上呈现类 N 型，行业分化明显。食品饮料

大幅领涨，银行，餐饮旅游，家电涨幅居前，而景气度较差的传媒以及轻工，基础化工，纺织服装等跌幅居前。从个股特征看，位于大消费行业，具备高 ROE 特征的个股以及科技龙头涨幅较大，而业绩较差，市值较小，以及偏顺周期方向的个股跌幅较大。市场表现一方面反映了长线资金持续流入对股票边际定价权的持续提升，另一方面也反映了市场对一季度社融放量后二季度货币政策宽松力度有所下降导致流动性的边际收紧的担忧。

本基金在二季度主要运用了板块配置和个股选择策略，业绩略跑输业绩比较基准。

由于二季度在格力电器混改方案大超市场预期的带动下，市场对国企改革再度升温，本基金判断今年或将是国企改革方案较为频繁落地的一年，主要逻辑就是顶层设计重要时间节点临近，外部压力要求扩大开放和国企竞争中性，内部经济下行压力要求国企加快改革和释放动能，财政收支压力也要求国企要释放利润，基于此，本基金在行业配置上除了分别标配了核心资产（大消费和科技领域的龙头公司为主）以及金融地产的头部公司外，将大部分的仓位聚焦到了国企改革方向上。其中，国企改革方向主要以基本面本身向上叠加国企改革预期的标的为主，辅以沿海和央企集团子公司作为弹性标的进行配置。

但由于 4 月下旬的流动性边际收紧以及 5 月初贸易战的逆转，使得市场风险偏好下降较快，我们组合中的国企改革标的尤其是弹性标的出现了较为显著的拖累业绩的情况。

基于此，我们在 6 月份又对组合结构进行了部分调整，降低了改革弹性类标的，提高了大金融的配置比例，增强了组合的稳定性。

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-3.11%，业绩比较基准收益率为-2.16%。

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 | 897,735,982.86 | 90.11 |

| | | | |
|---|-------------------|----------------|--------|
| | 其中：股票 | 897,735,982.86 | 90.11 |
| 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 | - | - |
| | 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 | 81,085,526.56 | 8.14 |
| 7 | 其他各项资产 | 17,433,354.72 | 1.75 |
| 8 | 合计 | 996,254,864.14 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

| 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 | 9,603,431.25 | 0.97 |
| C | 制造业 | 478,982,897.01 | 48.61 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 39,452,000.00 | 4.00 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | 32,986,141.00 | 3.35 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 17,732,000.00 | 1.80 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 55,031,603.76 | 5.59 |
| J | 金融业 | 196,362,869.94 | 19.93 |
| K | 房地产业 | 34,809,433.30 | 3.53 |
| L | 租赁和商务服务业 | 26,595,000.00 | 2.70 |

| | | | |
|---|---------------|----------------|-------|
| 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 | 6,180,606.60 | 0.63 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 897,735,982.86 | 91.12 |

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 | 601398 | 工商银行 | 6,500,000.00 | 38,285,000.00 | 3.89 |
| 2 | 000915 | 山大华特 | 1,800,000.00 | 36,810,000.00 | 3.74 |
| 3 | 600030 | 中信证券 | 1,500,000.00 | 35,715,000.00 | 3.62 |
| 4 | 000651 | 格力电器 | 600,000.00 | 33,000,000.00 | 3.35 |
| 5 | 600050 | 中国联通 | 5,000,000.00 | 30,800,000.00 | 3.13 |
| 6 | 000001 | 平安银行 | 2,200,000.00 | 30,316,000.00 | 3.08 |
| 7 | 600720 | 祁连山 | 3,200,000.00 | 28,128,000.00 | 2.85 |
| 8 | 601888 | 中国国旅 | 300,000.00 | 26,595,000.00 | 2.70 |
| 9 | 601318 | 中国平安 | 300,000.00 | 26,583,000.00 | 2.70 |
| 10 | 002916 | 深南电路 | 260,743.00 | 26,574,926.56 | 2.70 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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持有债券。

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。

5.10 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 平安银行（000001）的发行主体于 2018 年 7 月 10 日收到中国银行业监

督管理委员会天津监管局的行政处罚（津银监罚决字〔2018〕35号），于2018年8月1日收到中国人民银行的行政处罚（银反洗罚决字〔2018〕2号），具体内容为：

津银监罚决字〔2018〕35号：贷前调查不到位，向环保未达标的企业提供融资；贷后管理失职，流动资金贷款被挪用，对平安银行予以罚款50万元；

银反洗罚决字〔2018〕2号：未按照规定履行客户身份识别义务、未按照规定保存客户身份资料和交易记录、未按照规定报送大额交易报告或者可疑交易报告，对平安银行予以罚款40万元。

基金管理人按照内部研究工作规范对该股票进行分析后将其列入基金投资对象备选库并跟踪研究。该行政处罚事件发生后，基金管理人密切跟踪相关进展，遵循价值投资的理念进行投资决策。

工商银行（601398）的发行主体于2018年11月23日收到中国保险监督管理委员会北京保监局的行政处罚（京保监罚〔2018〕28号），具体内容为：

中国工商银行股份有限公司存在电话销售保险过程中欺骗投保人的行为，违反了《中华人民共和国保险法》第一百三十一条的规定，对工商银行予以罚款30万元；

基金管理人按照内部研究工作规范对该股票进行分析后将其列入基金投资对象备选库并跟踪研究。该行政处罚事件发生后，基金管理人密切跟踪相关进展，遵循价值投资的理念进行投资决策。

除上述股票外，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 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|---------------|
| 1 | 存出保证金 | 828,909.93 |
| 2 | 应收证券清算款 | 16,436,017.95 |
| 3 | 应收股利 | - |

| | | |
|---|-------|---------------|
| 4 | 应收利息 | 26,434.12 |
| 5 | 应收申购款 | 141,992.72 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 17,433,354.72 |

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|--------------|----------------|
| 本报告期初基金份额总额 | 874,657,957.89 |
| 报告期基金总申购份额 | 101,441,180.36 |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 98,521,806.50 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期末基金份额总额 | 877,577,331.75 |

§ 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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本基金本报告期不存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情形。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 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），6-7 层、10 层。

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

二〇一九年七月十八日