

**光大保德信行业轮动股票型证券投资基金**

**2014 年第 1 季度报告**

**2014 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：中国农业银行股份有限公司**

**报告送出日期：二〇一四年四月二十一日**

## § 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 月 18 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 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	光大保德信行业轮动股票
基金主代码	360016
交易代码	360016
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 2 月 15 日
报告期末基金份额总额	57,583,028.76 份
投资目标	本基金通过对整体宏观经济周期和行业景气度的分析判断，根据行业基本面轮动策略和行业量化轮动策略，力争把握不同经济周期阶段下的相对优势行业，以获取不同行业之间轮动效应所带来的资本增值回报。
投资策略	<p>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。</p> <p>行业配置策略是本基金的核心投资策略，本基金主要采用行业轮动策略作为行业配置的指导。本基金将从“估值、成长和动量”三个因素进行行业配置和轮动。具体地，本基金将通过行业基本面轮动策略对行业的成长性和估值合理性进行分析，同时结合行业量化轮动策略从行业的动量、反转策略进行分析。本基金将以定性和定量相结合的方式、从价值、成长和动量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>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、</p>

	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。
业绩比较基准	75%×沪深 300 指数收益率+25%×中证全债指数收益率。
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	中国农业银行股份有限公司

### § 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(2014年1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	1,410,630.96
2.本期利润	-3,150,994.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0532
4.期末基金资产净值	57,059,044.55
5.期末基金份额净值	0.991

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、所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。

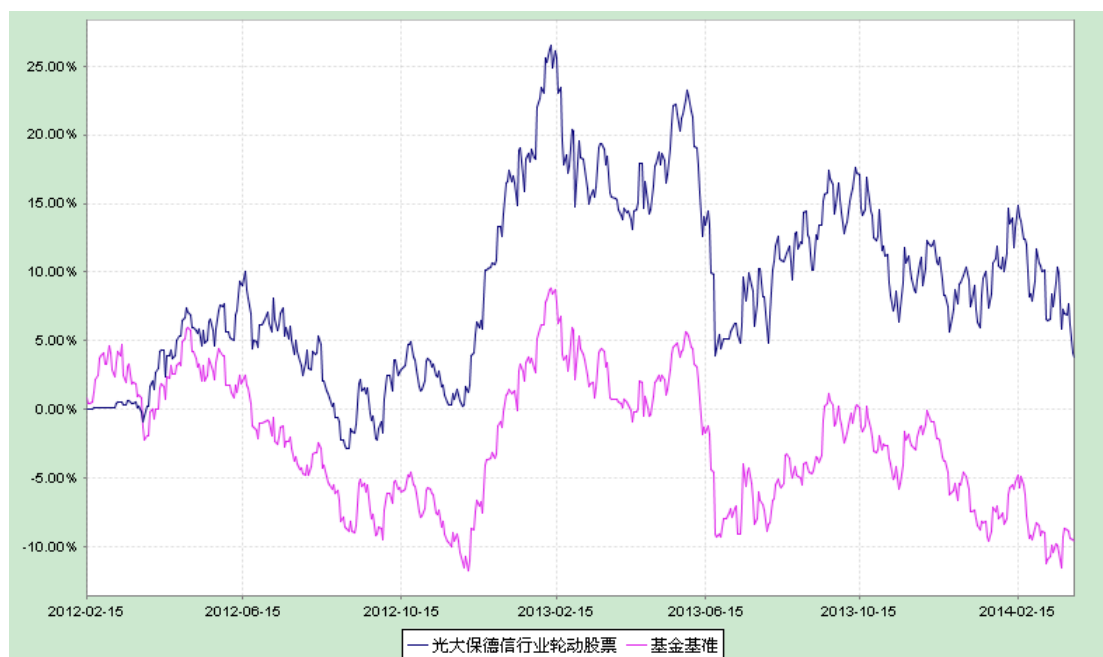
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-5.35%	1.36%	-5.28%	0.89%	-0.07%	0.47%

##### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

光大保德信行业轮动股票型证券投资基金  
 份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2012年2月15日至2014年3月31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		
于进杰	研究总监、基金经理	2012-2-15	2014-2-11	10年	于进杰先生，CFA，经济学硕士，毕业于上海财经大学金融学专业。2004年7月至2006年6月任职于友邦华泰基金管理有限公司，任研究员；2006年6月加盟光大保德信基金管理有限公司，历任投资部研究员，高级研究员；2007年12月至2009年9月兼任光大保德信红利股票型证券投资基金基金经理助理；2009年10月至2010年12月担任光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2012年2月至2014年2月担任光大保德信行业轮动股票型证券投资基金基金经理。现任本基金管理

					人研究部总监、光大保德信红利股票型证券投资基金基金经理。
魏晓雪	研究副总监、基金经理	2012-11-15	2014-2-11	7年	魏晓雪女士，毕业于浙江大学金融学专业。2006年10月至2009年9月在鹏远（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月至2014年2月担任光大保德信行业轮动股票型证券投资基金基金经理。现任研究副总监、光大保德信新增长股票型证券投资基金基金经理。
黄兴亮	基金经理	2014-2-11	-	6年	黄兴亮先生，2002年毕业于清华大学电机系电气工程及其自动化专业，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。2007年8月至2011年5月在交银施罗德基金管理有限公司，历任研究员、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股票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。

### 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

2014 年初，创业板指数延续了上一年以来的上涨趋势，与主板指数的表现差距再度拉大。但从结构来看，带动创业板上涨的多是非权重类个股，而创业板和中小板的权重股表现相对不佳，这在一定程度反映了两极分化的博弈在向极致演化。进入 2 月后，随着财报检验期的到来，投资者对成长板块的热情有所减弱，板块波动加大，出现了一定幅度的调整。与此同时，宏观经济数据的不佳引发了投资者对政府出台托底政策的预期，加上机构前期配置相对较低，以房地产为代表的蓝筹板块取得了一定的涨幅。从整体一季度来看，创业板的表现仍相对占优，但传统蓝筹板块的关注度在提升。

本基金在操作中，基本维持了较高的股票仓位。一季度的行业配置中，考虑金融、地产等大蓝筹的股价已经反映了较多的悲观预期，择机增加了这些板块的配置。另外综合考虑预期变化和博弈的因素，阶段性地配置了食品饮料和家电类公司，以及降低了部分周期性行业个股的配置。最后，着眼于长期的业务前景和成长空间，对一些机械、信息服务、医药行业的成长类个股逢低适当增加了配置。

#### 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-5.35%，业绩比较基准收益率为-5.28%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

相对于过去一年的大幅上涨，以创业板为代表的新兴成长公司短期 1-2 个月的调整无论从时间长度还是从下跌幅度来看都似乎难言结束。主要的成长类个股经过近期的下跌后，估值偏高的风险已经得到一定程度的释放，但仍可上可下。考虑机构对这些公司的持仓仍然较多，若市场的悲观情绪持续，不排除这些公司的股价继续调整的可能。

前期以银行股为代表的大蓝筹股价持续低迷，机构在这些板块上的持仓不高，已经反映了较多的悲观预期，股价继续大幅下行的风险不大，短期甚至不排除极悲观的预期得到部分修正而有所上涨。但考虑宏观经济整体并不乐观，新一届政府的改革仍面临重重挑战，对这些公司的股价表现不可预期太高。

预计未来一段时间，市场的运行仍取决于存量资金的配置选择，而短期“跷跷板”可能会向低估值的大蓝筹倾斜。在系统性风险之下，真伪成长难免沙石俱下。但从长远经济转型的大方向考虑，若这些公司持续下跌，则是反复验证其基本经营情况，并在风险和收益配比趋好时择机增加持仓的机会。

## § 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	51,237,177.00	88.87
	其中：股票	51,237,177.00	88.87
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	6,336,029.96	10.99
7	其他资产	83,265.79	0.14
8	合计	57,656,472.75	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	-	-
C	制造业	24,445,117.00	42.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,051,000.00	1.84
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,408,000.00	4.22
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,808,060.00	11.93
J	金融业	10,199,200.00	17.87

K	房地产业	4,542,000.00	7.96
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,783,800.00	3.13
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	51,237,177.00	89.80

### 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	300126	锐奇股份	219,990	3,335,048.40	5.84
2	601318	中国平安	80,000	3,004,800.00	5.27
3	600588	用友软件	160,000	2,763,200.00	4.84
4	300074	华平股份	170,000	2,533,000.00	4.44
5	600036	招商银行	250,000	2,455,000.00	4.30
6	000002	万科 A	300,000	2,427,000.00	4.25
7	002262	恩华药业	100,000	2,408,000.00	4.22
8	601601	中国太保	150,000	2,370,000.00	4.15
9	000001	平安银行	220,000	2,369,400.00	4.15
10	002385	大北农	179,910	2,187,705.60	3.83

### 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投资债券。

### 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投资债券。

### 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

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

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**

本基金本报告期末未投资国债期货。

**5.11 投资组合报告附注**

5.11.1 根据2013年10月14日《中国平安保险（集团）股份有限公司关于平安证券收到中国证监会行政处罚决定书的公告》，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）决定责令平安证券改正及给予警告，没收其在万福生科（湖南）农业开发股份有限公司发行上市项目中的业务收入人民币2,555万元，并处以人民币5,110万元的罚款，暂停其保荐业务许可3个月。中国平安表示，作为平安证券的控股股东，将积极督促平安证券严格按照中国证监会的要求缴纳罚没款，持续进行整改，切实保护投资者利益。本基金管理人认为中国平安保险股份有限公司负面事件影响已经基本消化。本基金管理人对上述股票的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

本基金投资的前十名证券的发行主体除上述公司之外，本期未出现被监管部门立案调查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 其他各项资产构成**

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	71,835.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,555.10
5	应收申购款	9,875.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	83,265.79

**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	300126	锐奇股份	3,335,048.40	5.84	重大事项

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	60,374,597.23
报告期基金总申购份额	2,949,604.33
减：报告期基金总赎回份额	5,741,172.80
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	57,583,028.76

## § 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	29,999,000
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	29,999,000
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	52.10

### 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

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行业轮动股票型证券投资基金设立的文件
- 2、光大保德信行业轮动股票型证券投资基金基金合同
- 3、光大保德信行业轮动股票型证券投资基金招募说明书
- 4、光大保德信行业轮动股票型证券投资基金托管协议
- 5、光大保德信行业轮动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行业轮动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

上海市延安东路 222 号外滩中心大厦 46 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：4008-202-888，021-53524620。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

二〇一四年四月二十一日