

# 光大保德信优势配置股票型证券投资基金

## 2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年一月二十一日

## § 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	光大保德信优势配置股票
基金主代码	360007
交易代码	360007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007 年 8 月 24 日
报告期末基金份额总额	9,435,300,031.60 份
投资目标	本基金追求投资回报的实现，在严格管理风险的基础上，根据证券市场的变化进行行业配置，通过科学投资争取为基金份额持有人获取超过业绩比较基准的回报。
投资策略	本基金为追求绝对收益的基金，强调在敏锐把握证券市场和中国经济变化方向的基础上，适当配置资产在各类证券和行业之间的比重，通过收益管理和稳健的投资操作为基金份额持有人谋取超过业绩比较基准的稳定回报。在行业配置方面，

	本基金将主要投资于国家重点支柱型产业。在个股选择上，本基金将主要投资于目标行业内按总市值排名前三分之一的大盘绩优股。
业绩比较基准	75%×沪深 300 指数+25%×中证全债指数
风险收益特征	本基金为主动操作的股票型证券投资基金，属于证券投资基金中的较高风险品种。本基金力争在科学的风险管理的前提下，谋求实现基金财产的安全和增值。
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司
基金托管人	招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
	(2014 年 10 月 1 日-2014 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	667,229,016.29
2. 本期利润	1,789,217,472.13
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1832
4. 期末基金资产净值	9,311,979,321.97
5. 期末基金份额净值	0.9869

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	净值增长	业绩比较	业绩比较基	①-③	②-④
----	------	------	------	-------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	准收益率标 准差④		
过去三个月	23.02%	1.30%	32.85%	1.24%	-9.83%	0.06%

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，经与基金托管人招商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“75%×沪深300指数+25%×天相国债全价指数”变更为“75%×沪深300指数+25%×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

光大保德信优势配置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  
(2007年8月24日至2014年12月31日)



注：1、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，经与基金托管人招商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“75%×沪深300指数+25%×天相国债全价指数”变更为“75%×沪深300指数+25%×中证全债指数”。

2、根据基金合同的规定，本基金建仓期为2007年8月24日至2008年2月23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		
于进杰	研究部 总监、 基金经 理	2014-08-02	-	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。现任研究部总监、光大保德信红利股票型证券投资基金基金经理、光大保德信优势配置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遵规守信情况的说明

本报告期内, 本基金管理人本着诚实信用、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。2014 年 12 月 18 日, 本基金的现金资产比例低于法律法规、基金合同规定的 5% 的下限。本基金管理人发现后积极采取措施, 于法定期限内将上述投资比例调整到规定范围之内。除此之外, 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, 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

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，报告期内投资组合之间，因投资策略调整需要，出现 5 次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% 的情况。经检查和分析未发现异常情况。

### 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

在经济企稳、沪港通和四中全会的乐观预期下，四季度前半段市场整体延续了震荡上涨走势，央行降息之后，四季度后半段在新增入市资金带动下，以金融、建筑、地产等为代表的大盘蓝筹股快速大幅上涨，上证 50、沪深 300 指数远远跑赢中证 500 指数和创业板指数，市场急剧分化，结构天翻地覆。

本基金四季度的操作中，资产配置层面，维持了较高的股票仓位；行业配置层面在季度初增持了以银行、保险、建筑、龙头房地产公司为代表的低估值蓝筹个股，适度调整了医疗服务、食品饮料等估值相对合理的稳定增长类行业持仓结构；在个股选择上始终坚持综合评估企业的盈利能力、成长性和估值水平。

#### 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 23.02%，业绩比较基准收益率为 32.85%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

正如我们在年初提出的，进入 2014 年，基建和地产投资下行导致需求不达预期的风险有所增强。实际运行中，地产投资增速明显下行，但伴随经济的走弱，政府试图再次通过投资来托住经济的下行趋势。我们的判断是随着地产销售的放缓，竣工超过销售，库存累积叠加中期行业需求大概率见顶的预期，地产商行为将趋于谨慎，未来新开工面积或持续弱势，地产投资增速继续下行。但在当前限购限贷均已放松、降息已然开启的背景下，地产投资下行速度将会放缓，甚至不排除 2015 年中短暂企稳。基建投资的效益问题仍然没有改善，同时在政府淡化 GDP 考核和防范债务危机的背景下，中央正对地方政府投资施加更多约束，托底之后上行趋势难以维系，且在 43 号文影响下，融资可能断档，地方政府融资平台 2015

年不排除出现阶段性的“财政悬崖”。另外，在制造业产能过剩的背景下，制造业投资增速也将继续放缓。

未来一段时间，反腐整风对消费的负面拖累在减弱，但仍将面临经济增长放缓带来的压力，叠加刘易斯拐点之后劳动者报酬的逐渐提高，预计总体能够保持基本稳定。在美国持续复苏美元中长期升值的背景下，考虑到人民币汇率形成机制尚未与美元脱钩，出口可维持，但难有惊喜。中期之内，经济转型的本质在于推进社会收入分配体制改革，伴随居民收入增长，消费增长的持续性将得以强化，同时消费将在政府未来保增长的举措中占有越来越重要的地位。

通胀方面，由于基数效应，CPI 各构成涨跌互现，读数将大体维持稳定，PPI 维持弱势。未来通货膨胀面临的上升压力主要来自国内劳动力成本的刚性上涨以及国内资源价格改革可能带来的投入成本上升。在美国逐步退出量化宽松的大背景下，大宗商品价格上涨压力不大，叠加原油价格大跌，输入性通缩压力增大。中期来看，在宏观经济结构性问题的解决方式上，无论我们选择主动去杠杆还是被动去杠杆，经济增速都将下降，生产资料价格端持续面临通缩压力。值得注意的是，互联网在改善物流效率方面正在发挥越来越重要的作用，这将压缩传统渠道，降低商品价格，同时进口物美价廉的商品也变得更加方便，这对于 CPI 也构成一定下行压力。

总体而言，我们认为在当前固定资产投资增速有下降压力的情况下，季度 GDP 自身存在环比放缓的压力，考虑到明年政府大概率下调 GDP 增长目标，经济增长继续缓慢回落的概率较大。市场层面，大盘蓝筹股经历大幅涨幅，估值的结构性风险有所释放。2009 年前车之鉴，政策不会选择大幅放松，房地产投鼠忌器，政策亦不会选择大幅紧缩出清，预计货币政策宽松格局仍将延续，利率水平缓慢下行，市场估值有所支撑，在稳增长面前，结构转型的步伐暂时放缓，但改革、转型相关方向仍将成为市场中长期挖掘的重点。

行业配置方面，充分关注低估值蓝筹和盈利增长确定且具有可持续性的相关行业投资机会，中期内持续看好结构调整和消费升级所带来的消费类行业的增长机会，同时应在供应增加、估值承压的背景下逐步增持在细分领域具有核心竞争力的优势成长股，真成长将在分化之后再次崛起。另外，汽车、家电、零售等传统行业仍然存在个股精选的机会。

我们之前一直强调，对于 2013 年市场呈现的成长型风格，倾向于认为既是 2012 年下半年经济阶段性企稳回升在市场层面的滞后反映，也是市场参与者对经济转型美好期待在股票市场的映射，但当投资者的预期已经透支了转型的进程，调整与分化也就在所难免。2014 年上半年小市值股票在增发收购、资产重组的大潮中随风起舞，这既是增长遇到瓶颈时企业

谋求转型的努力在股市层面的反映，也是注册制实施之前绩差股的末日盛宴，当前成长股估值已有所调整，蓝筹股估值亦有所修复，展望未来，A 股估值体系与国际接轨将是必然趋势，A 股成长股估值分化同样不可避免，我们笃信坚守具有核心竞争力的优势企业才会在长期为投资人创造持续收益！

#### 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	7,987,669,936.92	85.17
	其中：股票	7,987,669,936.92	85.17
2	固定收益投资	319,910,619.30	3.41
	其中：债券	319,910,619.30	3.41
	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	536,960,850.44	5.73
	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	421,231,024.64	4.49
7	其他各项资产	113,227,078.01	1.21
8	合计	9,378,999,509.31	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	28,049,104.00	0.30
C	制造业	4,001,102,266.55	42.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	55,728,227.42	0.60
E	建筑业	145,617,848.68	1.56
F	批发和零售业	389,017,196.77	4.18
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	392,824,007.56	4.22
J	金融业	1,630,425,220.32	17.51
K	房地产业	1,080,750,781.60	11.61
L	租赁和商务服务业	91,821,207.50	0.99
M	科学研究和技术服务业	89,700,000.00	0.96
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	82,634,076.52	0.89
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	7,987,669,936.92	85.78

### 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	601318	中国平安	8,269,579	617,820,247.09	6.63
2	000333	美的集团	21,205,808	581,887,371.52	6.25
3	601877	正泰电器	16,000,000	485,600,000.00	5.21
4	600690	青岛海尔	23,447,486	435,185,340.16	4.67
5	600048	保利地产	35,000,000	378,700,000.00	4.07
6	600340	华夏幸福	8,450,706	368,450,781.60	3.96

7	601166	兴业银行	22,000,000	363,000,000.00	3.90
8	000002	万 科 A	24,000,000	333,600,000.00	3.58
9	600000	浦发银行	20,093,434	315,265,979.46	3.39
10	600019	宝钢股份	42,000,000	294,420,000.00	3.16

#### 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	319,910,619.30	3.44
8	其他	-	-
9	合计	319,910,619.30	3.44

#### 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	113001	中行转债	1,680,000	263,071,200.00	2.83
2	110020	南山转债	407,130	56,839,419.30	0.61

#### 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

报告期末本基金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

报告期末本基金未持有贵金属。

## 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

报告期末本基金未持有权证。

## 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

根据本基金基金合同，本基金不能投资于股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

## 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	1,813,544.39
2	应收证券清算款	108,812,659.59
3	应收股利	-
4	应收利息	1,786,477.79
5	应收申购款	814,396.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	113,227,078.01
---	----	----------------

#### 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	113001	中行转债	263,071,200.00	2.83
2	110020	南山转债	56,839,419.30	0.61

#### 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	10,269,942,004.54
本报告期基金总申购份额	512,500,780.20
减：本报告期基金总赎回份额	1,347,142,753.14
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	9,435,300,031.60

### § 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

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优势配置股票型证券投资基金设立的文件
- 2、光大保德信优势配置股票型证券投资基金基金合同
- 3、光大保德信优势配置股票型证券投资基金招募说明书
- 4、光大保德信优势配置股票型证券投资基金托管协议
- 5、光大保德信优势配置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优势配置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

二〇一五年一月二十一日