

光大保德信红利股票型证券投资基金

2013 年第 2 季度报告

2013 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一三年七月十八日

§ 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2013 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 2013 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	光大保德信红利股票
基金主代码	360005
交易代码	360005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年3月24日
报告期末基金份额总额	1,484,780,495.25份
投资目标	本基金通过对高分红类股票及其他具有投资价值的股票进行投资，为基金资产获取稳定的当期收益和长期增值。
投资策略	本基金为股票型投资基金，强调收益的当期实现与资产的长期增值。高分红类股票及其他具有投资价值的股票是本基金的主要投资对象。基金管理人将充分发挥自身的研究力量，利用公司研究开发的各种数量

	模型工具, 采用科学的投资策略, 发现和捕捉市场的机会, 实现基金的投资目标。
业绩比较基准	75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率
风险收益特征	本基金为主动操作的股票型基金, 属于证券投资基金中的中高风险品种。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	兴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(2013年4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	174,671,479.70
2.本期利润	-210,896,642.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1469
4.期末基金资产净值	3,394,341,569.29
5.期末基金份额净值	2.2861

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	净值增	业绩比	业绩比	①-③	②-④
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

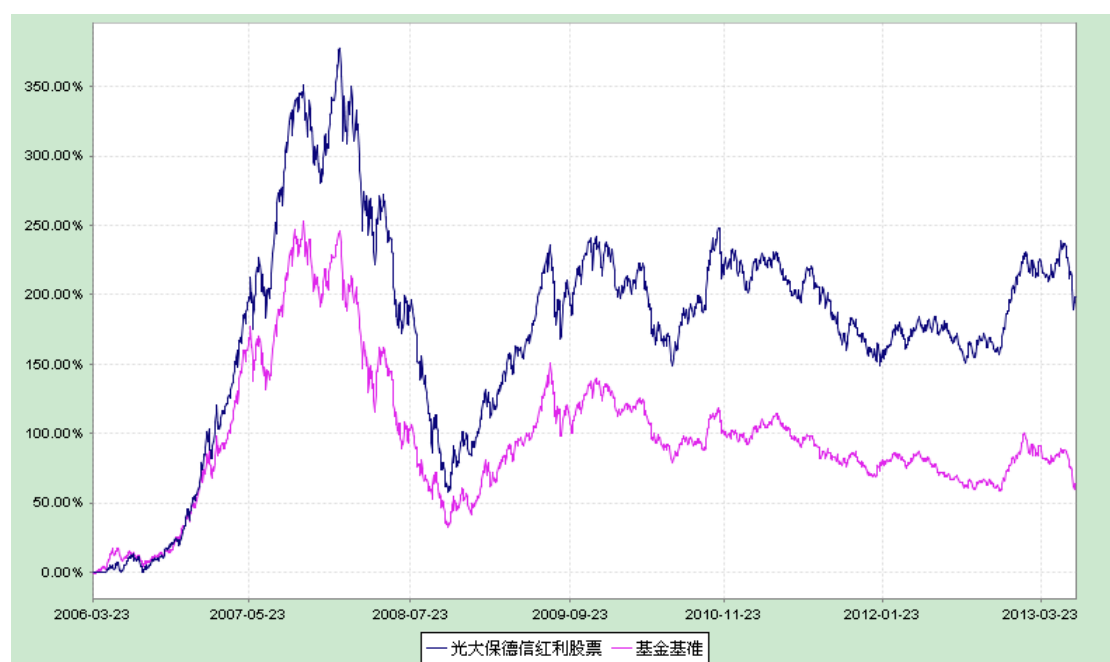
	长率①	长率标 准差②	较基准 收益率 ③	较基准 收益率 标准差 ④		
过去三个月	-5.62%	1.27%	-9.88%	1.13%	4.26%	0.14%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

光大保德信红利股票型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2006 年 3 月 24 日至 2013 年 6 月 30 日)



注：根据基金合同的规定，本基金建仓期为 2006 年 3 月 24 日至 2006 年 9 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	权益投资副总监、基金经理	2010-12-31	-	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月加入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月起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。现任本基金管理人权益投资副总监、光大保德信红利股票型证券投资基金基金经理兼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遵规守信情况的说明

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

3 月初，房地产调控“国五条”出台，市场进入震荡下跌，3 月底，银监会加强银行资金池监管的 8 号文出台，市场对经济持续复苏的信心遭到较大打击，调整延续。5 月初，市场展开反弹，但伴随资金面的趋紧和美联储退出预期的增强，市场在 5 月底再次大幅下跌，由于资金面异常紧张，恐慌情绪集中释放导致指数创出 09 年以来调整新低。

本基金二季度的操作中，在资产配置层面，4 月份逐渐提高股票仓位，行业配置层面重点配置了地产、家电等低估值蓝筹公司和医药、食品饮料等稳定增长类行业；5 月下旬在资产配置层面适度降低了仓位，行业配置层面降低了高估值成长性行业的配置比例，在市场创出新低之后增加了房地产板块的配置比例。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。上半年在资产配置层面取得了较好的效果，但在对市场风格把握方面则有所欠缺，对于成长性个股的配置比例不高。

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-5.62%，业绩比较基准收益率为-9.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2013 下半年，地产投资下行导致需求不达预期的风险有所增强。一方面，2012 年二季度以来销售大幅好转，而当前刚性需求有所透支，抵押贷款利率下浮幅度收窄，成交相比今年一季度已明显回落，未来销售同比下降的态势或将延续较长时间。另一方面，“国五条”在一定程度上改变了地产商预期，自调控以来地产商开始放慢拿地节奏，新一届政府对地产调控表态不多，即使增量房产税已在预期之内，但未来是否有新增政策出台依然存在变数，中小开发商更

倾向于战略观望而非扩张，行业新开工增长将面临考验。总体而言，我们判断未来地产调控方式有望逐渐向市场化转变，但地产投资增速仍将缓慢下行。

未来一段时间，消费将持续面临反腐整风及经济增长放慢带来的压力，但总体仍能保持基本稳定，下半年出口有所回暖但难有惊喜，地产和制造业投资维持缓慢下行，基建投资成为决定宏观经济方向的重要驱动力。当前监管层规范银行理财资金池业务、规范同业业务等控风险的举措在一定程度上将会收紧地方政府基建投资资金的来源，基建投资增速面临下行压力，叠加基数效应，总体判断全年基建投资增速将呈现前高后低的格局，因而对季度 GDP 同比增速的贡献也将前高后低。

通胀方面，由于基数效应，CPI 在下半年将大体维持相对高位，PPI 维持弱势。未来通货膨胀面临的上涨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。在美国将逐渐退出量化宽松的大背景下，大宗商品价格上涨压力可望缓解。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，价格端不排除出现通缩压力。

就外围环境而言，欧债危机并没有得到根本解决，未来依然存在变数，在相当长时间内，欧洲经济仍将处于低迷状态，对世界经济增长构成拖累。而美国经济内生增长的动力则较为强劲，未来如果持续复苏，联储将逐步退出宽松政策，这将在导致美元升值的同时对新兴市场资产价格带来压力。

总体而言，我们认为在当前地产调控政策和针对影子银行等进行的控风险措施影响下，宏观经济下行风险有所增加，市场将观察宏观政策有无对冲措施，不排除阶段性的系统性风险。未来还需要观察政策选择，如果政府选择放松基建或快速推进城镇化来稳增长，则市场将有阶段性机会，但通胀反弹和房价上涨的约束很快就会出现，届时政策的被迫收缩将再次成为经济和市场的下行压力，目前来看政策大幅放松和主动大幅放慢经济增长的概率都不大，适度放慢增长同时缓慢推进结构转型是更可能的选择。

行业配置方面，充分关注低估值和盈利增长确定且具有可持续性的相关行业投资机会。房地产、汽车、家电等，如有回调仍然值得关注。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，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。对于上半年市场呈现的成长型风格，我们倾向于认为这是 2012 年下半年经济阶段性企稳回升在市场层面的滞后反映，即现在成长性行业自身业绩的高弹性是一种周期性回升而非结构性趋势，未来调整与分化在所难免，当前估值高企的时刻更需要关注的是风险与收益是否匹配。

§ 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	2,864,885,452.38	84.14
	其中：股票	2,864,885,452.38	84.14
2	固定收益投资	163,808,283.40	4.81
	其中：债券	163,808,283.40	4.81
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	219,826,358.02	6.46
6	其他各项资产	156,501,715.30	4.60
7	合计	3,405,021,809.10	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	16,690,700.68	0.49

B	采矿业	102,650.00	0.00
C	制造业	1,405,222,470.37	41.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	69,168,755.64	2.04
E	建筑业	6,880,122.32	0.20
F	批发和零售业	112,703,413.11	3.32
G	交通运输、仓储和邮政业	82,756,083.18	2.44
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	316,172,702.77	9.31
J	金融业	223,203,570.00	6.58
K	房地产业	458,798,717.31	13.52
L	租赁和商务服务业	52,800.00	0.00
M	科学研究和技术服务 业	116,662,259.96	3.44
N	水利、环境和公共设施 管理业	56,211,795.04	1.66
O	居民服务、修理和其他 服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	152,300.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	107,112.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	2,864,885,452.38	84.40

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	000002	万 科 A	23,371,004	230,204,389.40	6.78
2	002385	大北农	18,070,519	186,487,756.08	5.49
3	600048	保利地产	17,533,421	173,756,202.11	5.12
4	000651	格力电器	6,384,052	159,984,343.12	4.71
5	600406	国电南瑞	10,673,349	159,353,100.57	4.69
6	601877	正泰电器	7,584,291	150,472,333.44	4.43
7	600519	贵州茅台	781,149	150,269,633.13	4.43
8	600690	青岛海尔	10,744,441	117,221,851.31	3.45
9	300012	华测检测	10,091,891	116,662,259.96	3.44
10	601318	中国平安	3,300,000	114,708,000.00	3.38

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	163,808,283.40	4.83
8	其他	-	-
9	合计	163,808,283.40	4.83

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	113002	工行转债	842,930	92,199,683.40	2.72
2	110023	民生转债	420,000	43,659,000.00	1.29
3	110015	石化转债	280,000	27,949,600.00	0.82

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 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交易。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情形。

5.9.2 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。

5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	2,667,467.65

2	应收证券清算款	150,936,121.28
3	应收股利	1,553,190.04
4	应收利息	748,832.29
5	应收申购款	596,104.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	156,501,715.30

5.9.4 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	113002	工行转债	92,199,683.40	2.72
2	110015	石化转债	27,949,600.00	0.82

5.9.5 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流通受限的股票。

§ 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	1,372,767,086.20
本报告期基金总申购份额	192,236,126.16
减：本报告期基金总赎回份额	80,222,717.11
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,484,780,495.25

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准光大保德信红利股票型证券投资基金设立的文件
- 2、光大保德信红利股票型证券投资基金基金合同
- 3、光大保德信红利股票型证券投资基金招募说明书
- 4、光大保德信红利股票型证券投资基金托管协议
- 5、光大保德信红利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红利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

7.2 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。

7.3 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。

光大保德信基金管理有限公司

二〇一三年七月十八日