

# 光大保德信行业轮动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：中国农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。

基金托管人中国农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	71,087,834.45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	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

	<p>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。</p> <p>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、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。</p>
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(2013年4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	-576,318.66
2.本期利润	-6,660,525.18
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0862
4.期末基金资产净值	74,732,940.18
5.期末基金份额净值	1.051

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

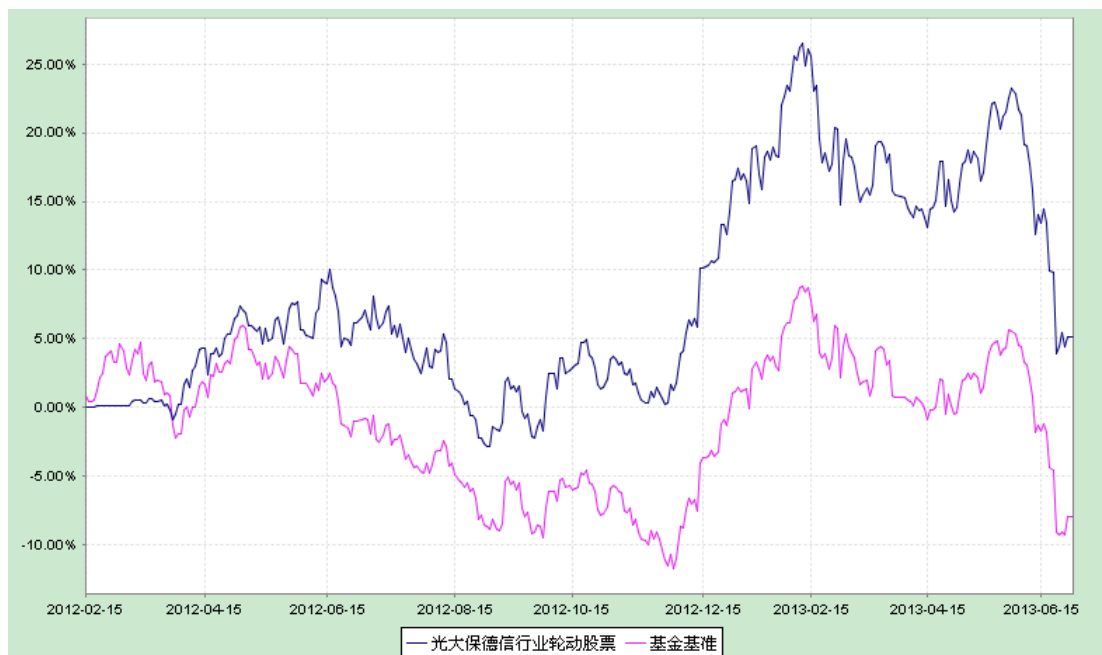
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.93%	1.31%	-8.66%	1.09%	-0.27%	0.22%

#### 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

光大保德信行业轮动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

(2012 年 2 月 15 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 2012 年 2 月 15 日至 2012 年 8 月 14 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	2012-2-15	-	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。
魏晓雪	基金经理	2012-11-15	-	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。现任光大保德信行业轮动股票型证券投资基金基金经理兼光大保德信新增长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

2013 年二季度初期，伴随 PMI 逐月公布，市场参与者对经济复苏的怀疑逐步加深，从复苏预期开始转为保守态度。但由于资金面显示较为宽裕，4-5 月份，以传媒、信息服务及 TMT 为代表的新兴产业在经济转型的预期下，受到了市场的追捧。进入 6 月份，资金面紧张造成金融系统剧烈的利率水平上升，从而引致了大盘剧烈的下跌，上证指数单月下跌幅度接近 14%，创 2009 年 8 月以来单月最大跌幅。

二季度沪深 300 指数下跌 11.8%，季度内最大跌幅达接近 23%，其中板块表现分化剧烈，传媒、计算机、通信及电子等高估值的成长性行业均录得正增长，其中传媒更以涨幅 30%遥遥领先其他板块，而煤炭、有色金属、钢铁等行业则由于经济弹性不足，无法传递至上游行业，PPI 持续低迷等原因而跌幅居前，其中煤炭板块跌幅达到 26.8%而位居榜首。

本基金二季度的操作中，在资产配置层面，基本维持了中性的股票仓位，行业配置层面除重点配置了银行、地产、家电、交运设备等低估值蓝筹公司，同时对组合进行了适度分散，增加了食品饮料、农业等防御性行业的配置。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-8.93%，业绩比较基准收益率为-8.66%。

#### 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 年下半年，我们认为上半年稳定的经济预期将出现明显改变，市场对经济下滑的担忧将逐步实现。首先，私人部门投资需求不见恢复，主要原因在于企业经营性资产的回报率依然低于贷款利率。其次，在过去两年企业盈利缓慢下滑的情况下，中国收入的实际调整是缓慢的，收入增速的下滑将直接影响消

费。

过去几个月，人民币兑美元升值幅度超过 2%，实际有效汇率升值超过 5%。这段升值期间内同时发生了美元升值和日元大幅贬值。因此，下半年中国的低端产品，以劳动密集型为主的出口产品将受到冲击，这部分占比约在 20%。以新政府今年以来的表态来看，我们判断政府愿意出台大规模基建投资的意愿并不高，由于去年基数原因，基建投资增速全年将出现前高后低的走势。对地产而言，在高房价的现状下未来地产调控难言放松，6 月份 30 大中城市商品房签约面积同比增速已出现负增长，预判下半年地产销量增速难以高企，与上半年相匹配，也将出现前高后低的走势，地产投资增速下行为大概率事件。加之私人投资需求不见恢复，且收入缓慢拖累消费增速，综合来看，我们判断下半年 GDP 增速下行风险将高于上行风险。

通胀方面，PPI 维持弱势，但 CPI 并未明显下降，主要的压力在于要素价格的刚性上涨。在高杠杆及低效投资的背景下，未来通缩的可能性会高于通胀。

从政策角度来看，未来需重点关注新一届政府对于“稳增长、促投资”还是“允许经济放缓，降低利率水平”上的方向性选择，此选择将会直接决定 13 年下半年经济增速的回落幅度。

就外围环境而言，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。日本的量化宽松政策已走上不归路，宽松的货币难以实质性提升其经济衰退的内生动力，但日元的继续贬值将对中国出口及宏观经济产生冲击。美国经济内生增长的动力则较为强劲，未来如果持续复苏，联储将考虑宽松政策实质退出，这将在导致美元升值的同时资本将回流美国，对新兴市场资产价格带来较大压力。我们认为这是下半年及明年，外围环境对中国经济影响的最大风险之一。

从更长远的角度来看，中国经济若没有经历一次彻底的出清，将难以改变其结构性衰退的局面。其存量债务越滚越大，资金运用效率越来越低，低效经济占据了大量要素，实体经济创造收入的能力正在衰竭。这也是大多数经济学家提出的“不破不立”、“向死而生”的主因。而经济出清，及企业去杠杆的速度，将是新一届政府的重要抉择。期待市场在经济重新寻找到新的平衡点后产生的中长期投资机会。



总体而言，我们认为在当前高杠杆、低投资效率的背景下，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，不排除继续出现阶段性的系统性风险，未来还需要观察政策和制度选择：就制度而言，如果后期发行制度改革深化导致供应量大增，也可能带来估值中枢继续下移的风险。

行业及个股配置方面，将以自下而上的方法为主，选取以民营资本为主，具有较强生存能力；细分行业龙头企业、具备良好商业模式；需求受经济周期影响较弱，或能受益于改革红利的个股。且在风险偏好下行的背景下，配置一些低估值、有业绩保障的蓝筹企业。

## § 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	54,623,539.22	72.51
	其中：股票	54,623,539.22	72.51
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	6,196,629.06	8.23
6	其他各项资产	14,510,672.03	19.26
7	合计	75,330,840.31	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	-	-
C	制造业	33,212,847.22	44.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,859,000.00	2.49
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,476,552.00	1.98
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	722,500.00	0.97
J	金融业	4,224,900.00	5.65
K	房地产业	8,386,700.00	11.22
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,427,600.00	3.25
N	水利、环境和公共设施 管理业	2,313,440.00	3.10
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	54,623,539.22	73.09

**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	600104	上汽集团	340,000	4,491,400.00	6.01
2	600519	贵州茅台	19,500	3,751,215.00	5.02
3	000651	格力电器	138,000	3,458,280.00	4.63
4	600809	山西汾酒	130,000	3,185,000.00	4.26
5	601877	正泰电器	151,000	2,995,840.00	4.01
6	000002	万 科 A	300,000	2,955,000.00	3.95
7	600048	保利地产	270,000	2,675,700.00	3.58
8	002385	大北农	250,000	2,580,000.00	3.45
9	601166	兴业银行	170,000	2,510,900.00	3.36
10	300012	华测检测	210,000	2,427,600.00	3.25

**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名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 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。

#### 5.9.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	51,850.91
2	应收证券清算款	14,142,559.33
3	应收股利	96,900.00
4	应收利息	1,391.73
5	应收申购款	217,970.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,510,672.03

#### 5.9.4 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。

#### 5.9.5 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

本报告期期初基金份额总额	78,589,908.06
本报告期基金总申购份额	14,704,128.73
减：本报告期基金总赎回份额	22,206,202.34

本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	71,087,834.45

## §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

### 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](http://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