

# 光大保德信行业轮动股票型证券投资基金

## 2013 年第 1 季度报告

2013 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：二〇一三年四月二十日

## § 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 4 月 19 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 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	78,589,908.06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>
<p>业绩比较基准</p>	<p>75%×沪深300指数收益率+25%×中证全债指数收益率。</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>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。</p>
<p>基金管理人</p>	<p>光大保德信基金管理有限公司</p>
<p>基金托管人</p>	<p>中国农业银行股份有限公司</p>

### § 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1月1日-2013年3月31日)
1.本期已实现收益	6,787,039.67
2.本期利润	-979,771.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0133
4.期末基金资产净值	90,725,236.08
5.期末基金份额净值	1.154

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	-0.94%	1.42%	-0.35%	1.17%	-0.59%	0.25%

#### 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3月31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 年初，经济复苏预期不断强化，流动性总体宽松，在此背景下市场延续了去年 12 月初以来的上涨趋势。1 月份，以银行为代表的低估值蓝筹股明显跑赢，周期股总体占优，但是随着 1-2 月部分经济数据的出台，市场参与者虽然还不能判断复苏趋势是否改变，但市场运行表明参与者已开始对经济复苏变得谨慎，业绩的确定性取代弹性成为市场追逐的方向，春节后医药、大众消费品等具有稳定成长预期的股票取得显著上涨，同时在复苏预期仍在且流动性总体偏松的背景下，以 TMT 为代表的中小板、创业板股票表现十分强劲。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。

一季度沪深 300 指数下跌 1.1%，季度内最大涨幅达 10.6%，其中医药、国防军工、电子元器件、计算机等高估值的成长性行业涨幅较大，而煤炭、非银行金融、白酒、有色金属等行业则由于经济弹性不足及反腐带来的行业景气下行而跌幅居前。

本基金一季度的操作中，在资产配置层面，季初维持了较高的股票仓位，行业配置层面重点配置了银行、交运设备等低估值蓝筹公司；3 月初在资产配置层面适当降低了仓位，行业配置层面大幅降低了上游行业的配置比例，在国五条政策出台导致地产股大幅下跌后适当增加了房地产板块的配置比例，同时对组合进行了适度分散，增加了公用事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-0.94%，业绩比较基准收益率为-0.35%。

## 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，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，当前成交延续，开发商现金流大幅改善，一线开发商 9 月开始积极拿地，新开工有所回暖。另一方面，行业新开工持续增长面临考验，原因在于“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，同时全国范围内房价上涨态势依旧，未来是否有新增政策依然存在变数。在当前国五条实施力度及影响尚不明朗的情况下，中小开发商更倾向于战略观望而非扩张，同时当前刚性需求有所透支，抵押贷款利率下浮幅度收窄，未来销量可能会经历一段时间的萎缩。总体而言，我们判断未来地产调控延续，地产投资增速维持平稳并略有下行。

未来一段时间，消费将持续面临反腐整风带来的结构性压力，但总体仍能保持基本稳定，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、规范券商通道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资金的来源，基金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，CPI 在上半年将大体维持相对低位，PPI 维持弱势。值得注意的是通货膨胀依然面临回升压力：一是国内劳动力成本的刚性上涨；二是在潜在经济增速下降背景下，可能的政策刺激在带来经济回升的同时也将带来通胀回升；三是国内的资源价格改革可能带来投入成本和终端价格的上升；四是在欧美日量化宽松背景下大宗商品价格上涨可能造成输入性通胀压力。总体而言，通胀不确定性仍存，CPI 上涨压力大于 PPI，同时面临房价制约，政策操作空间不大。

就外围环境而言，塞浦路斯事件再次表明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，联储将考虑宽松政策实质退出，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和制度选择：就政策而言，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；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。金融服务作为低估值蓝筹的代表，已经先行调整，值得重点配置。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成长机会。

## § 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	66,569,331.44	66.71
	其中：股票	66,569,331.44	66.71
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	31,141,974.15	31.21
6	其他各项资产	2,075,798.14	2.08
7	合计	99,787,103.73	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	30,088,368.54	33.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,937,100.00	2.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	954,900.00	1.05
G	交通运输、仓储和邮政业	2,795,489.90	3.08
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	1,411,452.00	1.56
J	金融业	17,752,400.00	19.57
K	房地产业	6,745,653.00	7.44
L	租赁和商务服务业	1,649,000.00	1.82
M	科学研究和技术服务业	337,500.00	0.37
N	水利、环境和公共设施 管理业	2,897,468.00	3.19
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	66,569,331.44	73.37

**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	600000	浦发银行	690,000	6,989,700.00	7.70
2	600016	民生银行	555,000	5,350,200.00	5.90
3	600104	上汽集团	340,000	5,032,000.00	5.55
4	600741	华域汽车	536,828	4,906,607.92	5.41
5	601166	兴业银行	260,000	4,498,000.00	4.96
6	601877	正泰电器	151,000	3,318,980.00	3.66
7	000430	张家界	290,000	2,786,900.00	3.07
8	000002	万 科 A	250,000	2,690,000.00	2.96
9	002022	科华生物	176,543	2,611,070.97	2.88
10	600029	南方航空	703,600	2,582,212.00	2.85

**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

### 5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：报告期末，本基金无股指期货投资。

### 5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金合同中尚无股指期货的投资政策。

## 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受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情况。

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	41,520.39
2	应收证券清算款	515,942.29
3	应收股利	-
4	应收利息	7,616.90
5	应收申购款	1,510,718.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,075,798.14

### 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	79,944,401.50
--------------	---------------

本报告期基金总申购份额	63,101,696.23
减：本报告期基金总赎回份额	64,456,189.67
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	78,589,908.06

## § 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

二〇一三年四月二十日