

鹏华价值优势股票型证券投资基金（LOF） 2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 月 31 日

基金管理人：鹏华基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2012 年 1 月 18 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 1 月 16 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 2011 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	鹏华价值优势股票（LOF）（场内简称：鹏华价值）
基金主代码	160607
交易代码	160607
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 7 月 18 日
报告期末基金份额总额	13,485,540,411.49 份
投资目标	依托严格的研究流程和投资纪律，强调运用相对估值分析方法，发掘我国资本市场国际接轨趋势下具备相对价值优势的中国企业，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	（1）股票投资：首先按照既有的研究流程和投资纪律进行行业配置和个股选择，再运用相对估值分析方法，进行多维估值比较，分析行业、个股的合理估值区间，深入发掘行业和个股层面由于具备相对价值优势而存在的投资机会，以此作为基金经理的投资线索以及权重调整的重要依据。（2）债券投资：以降低组合总体波动性从而改善组合风险构成为目的，采取积极主动的投资策略，进而谋取超额收益。
业绩比较基准	中信标普 A 股综合指数收益率×70%+中信标普国债指数收益率×30%

风险收益特征	本基金属于股票型证券投资基金，为证券投资基金中的中高风险品种。基金长期平均的风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金、货币型基金，低于成长型股票基金。
基金管理人	鹏华基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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（ 2011 年 10 月 1 日 — 2011 年 12 月 31 日 ）
1. 本期已实现收益	-165,429,558.26
2. 本期利润	-337,832,040.10
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0250
4. 期末基金资产净值	9,789,212,966.06
5. 期末基金份额净值	0.726

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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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

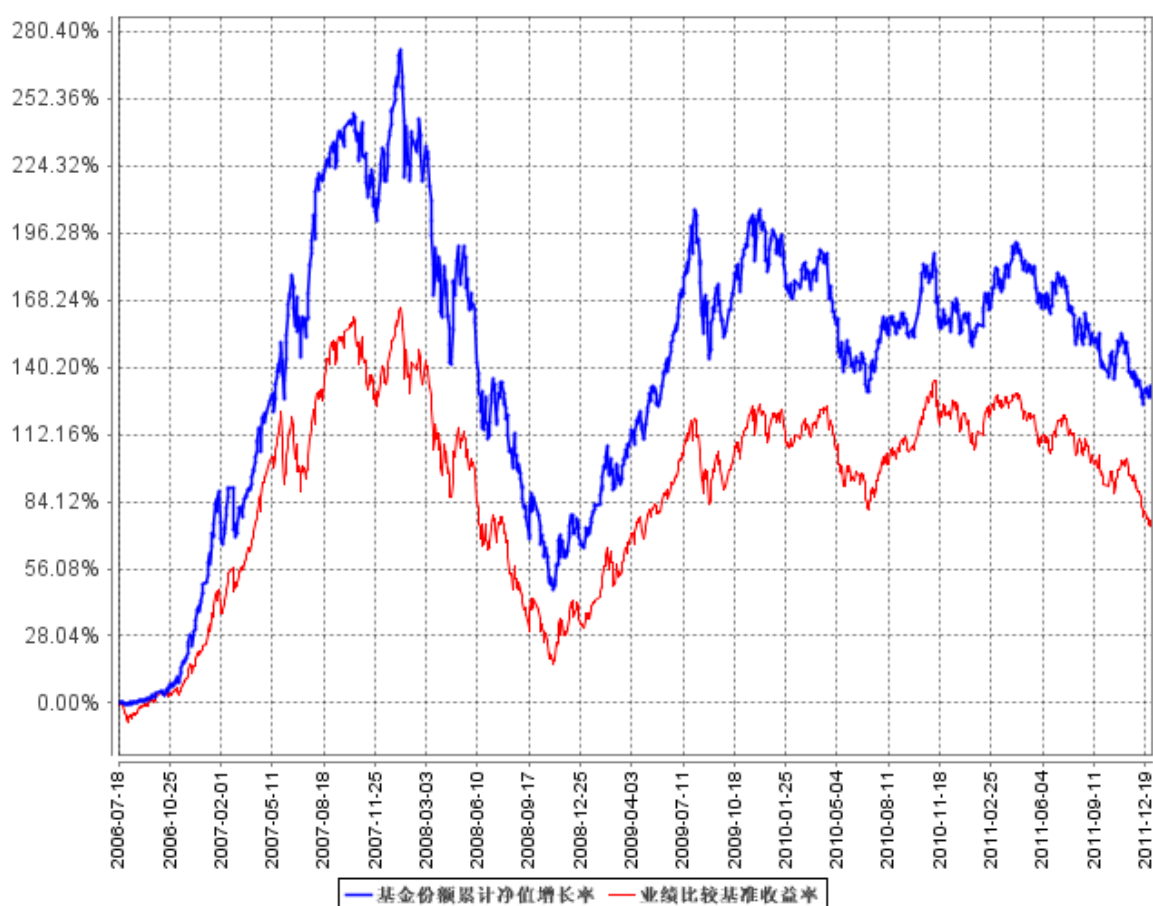
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-3.33%	1.14%	-7.97%	1.03%	4.64%	0.11%

注：业绩比较基准=中信标普 A 股综合指数收益率×70%+中信标普国债指数收益率×30%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金合同于 2006 年 7 月 18 日生效。

2、截至建仓期结束,本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

§ 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		
程世杰	本基金基金经理，基金管理部总经理	2007 年 4 月 20 日	—	14	程世杰先生，国籍中国，经济学硕士，14 年金融证券从业经验。2001 年 5 月加盟鹏华基金管理有限公司，历任行业研究员、鹏华中国 50 开放式证券投资基金基金经理助理，2005 年 5 月至 2007 年 5 月担任原鹏华普华基

					金(2007年4月已转型为鹏华优质治理股票型证券投资基金(LOF))基金经理,2007年5月至2007年8月担任鹏华优质治理股票型证券投资基金(LOF)基金经理,2009年9月至2011年5月担任鹏华精选成长股票型证券投资基金基金经理,2007年4月起至今担任鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金经理,现同时担任基金管理部总经理,投资决策委员会成员。程世杰先生具备基金从业资格。本报告期内本基金基金经理未发生变动。
--	--	--	--	--	---

注:

1. 任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日;担任新成立基金基金经理的,任职日期为基金合同生效日。
2. 证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金合同》的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行公平交易制度,确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下无其他投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为。

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

报告期内，前期表现较好的中小市值股票及其他高估值个股相对跌幅较大，一些前期涨幅较大的主题投资类品种开始走向价值回归之路，估值重心进一步下移，本基金重仓持有的价值类个股由于前期跌幅较大、估值水平较低等原因相对跌幅较小。在下跌过程中，本基金继续加大了重点品种的投资力度，组合集中度进一步提高。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值增长率为-3.33%，同期上证综指下跌 6.77%，深圳成指下跌 13.35%，沪深 300 指数下跌 9.13%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望后市，我们认为本基金重仓持有的投资品种已经具有明显的投资价值，具有较高的安全边际，投资风险不是很大。尽管如此，在通货膨胀保持较高水平、政策紧缩和流动性吃紧的情况下，由于资金供求失衡，市场也很难出现大的系统性投资机会。我们将继续坚持自下而上的原则，精选估值合理、公司治理结构较好、管理优秀、具有较好发展前景和产业竞争力、善待投资者的公司进行重点投资。

§ 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	9,170,686,788.12	92.84
	其中：股票	9,170,686,788.12	92.84
2	固定收益投资	483,150,000.00	4.89
	其中：债券	483,150,000.00	4.89
	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	219,964,853.31	2.23
6	其他资产	4,209,219.38	0.04
7	合计	9,878,010,860.81	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	采掘业	-	-
C	制造业	3,353,193,015.25	34.25
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	387,954,150.08	3.96
C5	电子	204,663,602.88	2.09
C6	金属、非金属	616,405,574.28	6.30
C7	机械、设备、仪表	2,038,167,124.87	20.82
C8	医药、生物制品	106,002,563.14	1.08
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	335,370,406.32	3.43
E	建筑业	771,150,000.00	7.88
F	交通运输、仓储业	486,850,649.04	4.97
G	信息技术业	794,384,000.00	8.11
H	批发和零售贸易	377,129,274.95	3.85
I	金融、保险业	2,566,692,001.82	26.22
J	房地产业	175,285,693.16	1.79
K	社会服务业	310,631,747.58	3.17
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	9,170,686,788.12	93.68

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	000527	美的电器	64,949,943	794,987,302.32	8.12
2	600050	中国联通	151,600,000	794,384,000.00	8.11
3	601668	中国建筑	265,000,000	771,150,000.00	7.88
4	600036	招商银行	61,500,000	730,005,000.00	7.46
5	000651	格力电器	39,981,522	691,280,515.38	7.06
6	600016	民生银行	113,000,000	665,570,000.00	6.80
7	600690	青岛海尔	53,860,777	480,976,738.61	4.91
8	601166	兴业银行	30,754,311	385,043,973.72	3.93
9	000069	华侨城 A	43,505,847	310,631,747.58	3.17

10	600015	华夏银行	24, 200, 000	271, 766, 000. 00	2. 78
----	--------	------	--------------	-------------------	-------

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	483, 150, 000. 00	4. 94
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	-	-
8	其他	-	-
9	合计	483, 150, 000. 00	4. 94

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	1101088	11 央行票据 88	5, 000, 000	483, 150, 000. 00	4. 94

注：上述债券明细为本基金本报告期末持有的全部债券。

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 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的股票。

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1, 750, 000. 00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2, 168, 251. 57

5	应收申购款	290,967.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,209,219.38

5.8.4 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处于转股期的可转换债券。

5.8.5 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	000527	美的电器	127,296,000.00	1.30	非公开发行

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，投资组合报告中数字分项之和与合计项之间可能存在尾差

§ 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	13,541,764,353.94
本报告期基金总申购份额	207,018,196.99
减：本报告期基金总赎回份额	263,242,139.44
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	13,485,540,411.49

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- (一) 《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金合同》；
- (二) 《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)托管协议》；
- (三) 《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)2011 年第 4 季度报告》（原文）。

7.2 存放地点

深圳市福田区福华三路 168 号深圳国际商会中心 43 层鹏华基金管理有限公司。

北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼中国建设银行股份有限公司。

7.3 查阅方式

投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅，也可按工本费购买复印件，或通过本基金管理人网站（<http://www.phfund.com.cn>）查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人鹏华基金管理有限公司，本公司已开通客户服务系统，咨询电话：4006788999。

鹏华基金管理有限公司
2012 年 1 月 18 日