光大保德信新增长股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年四月二十一日

§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2014年4月18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	光大保德信新增长股票
基金主代码	360006
交易代码	360006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年9月14日
报告期末基金份额总额	668,967,703.83份
投资目标	本基金通过投资符合国家经济新增长模式且具有长期发展潜力的上市公司,为投资者获取稳定的收益。
投资策略	本基金为主动投资的股票型投资基金,强调投资于符合国家经济新增长模式且具有长期发展潜力的上市公司,追求长期投资回报。
业绩比较基准	75%×富时中国A200成长指数+20%×中证全债指数+5%×银行同业存款利率
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1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	4,500,809.82
2.本期利润	-19,415,232.22
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0283
4.期末基金资产净值	720,848,710.03
5.期末基金份额净值	1.0776

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

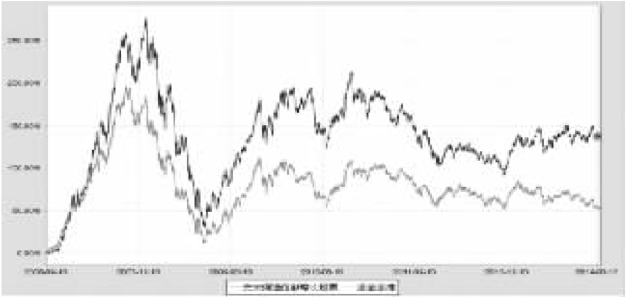
3.2.1本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.68%	1.24%	-7.11%	0.97%	4.43%	0.27%

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%×富时中国A200成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率”变更为“75%×富时中国A200成长指数+20%×中证全债指数+5%×银行同业存款利率”。

3.2.2自基金合同生效以来基金份额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

光大保德信新增长股票型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2006年9月14日至2014年3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%×富时中国A200成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率”变更为“75%×富时中国A200成长指数+20%×中证全债指数+5%×银行同业存款利率”。

2、根据基金合同的规定,本基金建仓期为2006年9月14日至2007年3月13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		
魏晓雪	研究副总监、本基金基金经理	2013-2-28	-	6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。2012年11月至2014年2月担任光大保德信行业轮动股票型证券投资基金基金经理。现任研究副总监、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

2014年初,经济短周期复苏出现疲态,PMI逐月走低,生产、就业均出现下降,内外需亦继续疲软,因此大盘走势偏弱,但由于权重股估值较低,市场并没有形成单边下跌趋势,一季度整体表现以震荡为主。1月份,以传媒、计算机为代表的新经济板块继续领跑创业板,行业均上涨10%以上,同时,周期股表现疲弱,煤炭板块更以接近13%的下跌幅度,居跌幅榜首位。但在一季度后期,创业板整体亦出现回调,且热点股回调幅度较深,三月份计算机及军工、电子、传媒跌幅居前,而地产、建材、银行由于政府逐步出台稳经济政策而出现了正向的绝对收益。

一季度沪深300指数下跌5.86%,其中计算机、轻工、电力设备、通信及房地产涨幅居前,且实现了绝对正收益,而煤炭、非银行金融、农业、及国防军工板块跌幅居前。从板块表现来看,已经打破了去年高估值一路高歌猛进的态势,事件驱动型的军工板块亦出现明显下跌。

本基金一季度的操作中,在资产配置层面,季初维持了较低的股票仓位,行业配置层面以医药、食品饮料、旅游等低杠杆、需求稳定的行业为主,且增加了去年由于反腐打击导致需求下滑的行业配置,如白酒及旅游,并兼配了估值较低的蓝筹股;一季度后期增加了股票仓位,增加了行业景气度有所改善的个股及包含政策红利品种。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-2.68%,业绩比较基准收益率为-7.11%。

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2014,由于政府在两会期间提出了7.5的GDP增速目标,我们认为在中短期内,国内宏观经济依然处于弱周期盘整阶段,既无显著向上的拉动力,亦不存在大面积风险爆发的可能性。地产成交萎靡,地产投资增速将继续下行,但同时政府基建项目有望增加,起到稳定器作用。内需平稳且低位运行,外需边际性改善,但幅度有限。债务虽有危险,但在2014年还暂时看不到危机爆发的可能性。

通胀隐忧并不强,猪肉价格在一季度超预期下滑,我们不认为未来有大幅反弹的机会,CPI全年将大体维持相对低位,PPI依然维持弱势。流动性预期中性,在此宏观背景下,我们预期央行降准概率并不大,同时大规模收缩流动性的概率也不大。

就外围环境而言,美国经济内生增长的动力依然较为强劲,但同时资本市场预期充分。从中期角度来看,美联储退出QE依然会导致美元升值,且对国内流动性及新兴市场资产价格带来重大考验,一季度人民币超预期贬值即是其预演。

我们预计二季度新股发行将恢复,且考虑证监会对创业板发行制度的改革,新三板的恢复,未来创业板股票供给将明显加大。

总体而言,我们认为宏观经济的大背景与2013年差异并不大,依然处于温水煮青蛙的阶段。从结构上,坚持均衡配置,成长及蓝筹均不排斥。行业配置方面,一方面依然坚持需求稳定类的行业配置,如食品饮料、医药、旅游等;另一方面选择行业景气度逐步回升的个股,及估值低、基本面稳定、股息率较高的个股。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。

§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	647,643,245.03	89.52
	其中:股票	647,643,245.03	89.52
2	固定收益投资	14,941,500.00	2.07
	其中:债券	14,941,500.00	2.07
	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	19,100,228.65	2.64
	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	41,445,954.15	5.73
7	其他资产	345,789.62	0.05
8	合计	723,476,717.45	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	507,795,448.83	70.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,380,000.00	0.19
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	6,740,385.76	0.94
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	37,588,003.28	5.21
J	金融业	-	-
K	房地产业	8,407,828.20	1.17
L	租赁和商务服务业	19,281,116.97	2.67
M	科学研究和技术服务业	6,135,486.24	0.85
N	水利、环境和公共设施管理业	32,468,268.55	4.50
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	27,846,707.20	3.86
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	647,643,245.03	89.84

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	600079	人福医药	1,675,398	46,006,429.08	6.38
2	000063	中兴通讯	2,490,000	31,473,600.00	4.37
3	600741	华域汽车	3,226,946	30,978,681.60	4.30
4	000581	威孚高科	1,119,923	25,646,236.70	3.56
5	300080	新大新材	3,046,799	23,795,500.19	3.30
6	600637	百视通	716,141	22,973,803.28	3.19
7	300316	晶盛机电	915,272	20,337,343.84	2.82
8	000895	双汇发展	515,988	20,273,168.52	2.81
9	002311	海大集团	2,056,039	19,840,776.35	2.75
10	000039	中集集团	1,247,500	18,325,775.00	2.54

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	14,941,500.00	2.07
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	-	-
8	其他	-	-
9	合计	14,941,500.00	2.07

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	010107	21国债(7)	150,000	14,941,500.00	2.07

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

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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11投资组合报告附注

5.11.12013年11月7日,中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司(“本公司”,连同其附属公司,“本集团”)董事会(“董事会”)根据中国远洋控股股份有限公司2013年11月7日的A股公告获悉,公司非执行董事徐敏杰(“徐先生”)正接受相关部门调查(“调查”)。目前公司生产经营活动一切正常。公司董事会相信,调查将不会对集团业务及营运构成重大不利影响。董事会将继续监察调查进展并不时评估调查对本集团的影响。公司将根据监管要求对相关情况及时披露。本基金管理人认为公司非执行董事被相关部门调查事件已经被基本消化。本基金管理人对上述股票的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

本基金投资的前十名证券的发行主体除上述公司之外,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本基金未投资超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	193,137.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	129,833.20
5	应收申购款	22,818.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	345,789.62

5.11.4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券。

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

报告期期初基金份额总额	703,301,163.33
报告期基金总申购份额	2,280,304.81
减:报告期基金总赎回份额	36,613,764.31
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	668,967,703.83

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内,基金管理人不存在持有持有、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新增长股票型证券投资基金设立的文件
2、光大保德信新增长股票型证券投资基金基金合同
3、光大保德信新增长股票型证券投资基金招募说明书
4、光大保德信新增长股票型证券投资基金托管协议
5、光大保德信新增长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新增长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。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一四年四月二十一日

光大保德信量化核心证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年四月二十一日

§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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月18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	光大保德信量化股票
基金主代码	360001
交易代码	360001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年8月27日
报告期末基金份额总额	9,488,170,003.20份
投资目标	本基金追求长期持续稳定超出业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金通过光大保德信特有的以量化投资为核心的多重优化保障体系构建处于或接近有效边际曲线的投资组合。在构建投资组合时综合考虑收益因素及风险因素,并通过投资组合优化器构建并动态优化投资组合,确保投资组合风险收益特征符合既定目标。本基金在正常市场情况下不作主动资产配置,即股票/现金等各类资产持有比例保持相对固定。 投资品种基准比例:股票90% 现金10% 由于持有股票资产的市值波动导致仓位变化,股票持有比例允许在一定范围(上下5%)内浮动。
业绩比较基准	90%×富时中国A200指数+10%×同业存款利率
风险收益特征	本基金风险收益特征属于证券投资基金中风险程度中等偏高的品种,按照风险收益配比原则对投资组合进行严格的风险管理,在风险限制范围内追求收益最大化。
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§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1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	-469,086,848.73
2.本期利润	-642,174,842.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0648
4.期末基金资产净值	7,794,277,626.06
5.期末基金份额净值	0.8215

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。

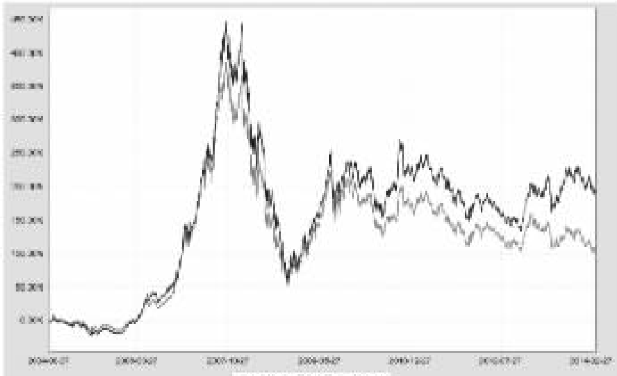
3.2基金净值表现

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	-7.37%	1.17%	-8.11%	1.05%	0.74%	0.12%

3.2.2自基金合同生效以来基金份额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

光大保德信量化核心证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2004年8月27日至2014年3月31日)



注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2004年8月27日至2005年2月26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		
周炜炜	首席投资总监、基金经理	2014-1-9	-	12年	周炜炜先生,CFA,伦敦商学院金融学硕士、香港大学商学院-复旦大学管理学院工商管理硕士。1998年至2000年任职于德意志银行上海分行, 任助理副总裁;2000年至2001年任职于美国思腾思特管理咨询中国有限公司, 任副总裁;2002年至2006年任职于招商基金管理有限公司, 历任招商先锋证券投资基金基金经理、基金管理部副总监;2006年至2010年10月任职于交银施罗德基金管理有限公司,历任交银施罗德成长股票证券投资基金基金经理、权益投资部总经理、投资副总监;2010年11月加入光大保德信基金管理有限公司,现任首席投资总监、光大保德信优势配置股票型证券投资基金基金经理、光大保德信量化核心证券投资基金基金经理。
田大伟	基金经理	2014-2-25	-	4年	田大伟先生,博士,CFA,2005年毕业于上海财经大学金融学专业, 获得经济学硕士学位,2010年毕业于上海财经大学、美国南加州大学(联合培养)金融工程专业,获得经济学博士学位。2010年4月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任金融工程师、策略分析师、首席策略分析师,2013年7月至2014年2月兼任光大保德信大中华3号特定客户资产管理计划的投资经理。现任光大保德信量化核心证券投资基金基金经理,同时兼任首席策略分析师。
钱钧	权益投资总监、本基金基金经理	2010-12-7	2014-1-9	14年	钱钧先生,硕士。毕业于南京大学国际工商管理学院,获工商管理硕士学位,曾在联合证券担任高级研究员,在西部证券担任投资经理助理等工作。2007年1月加入光大保德信基金管理有限公司任高级研究员,现任光大保德信权益投资总监、光大保德信量化核心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

2014年1季度的股票市场较之前略微复杂些,复杂性主要体现在下面几个方面。首先,美国QE的退出叠加国内经济的下滑对市场有一定的压力,但稳增长的预期就会更加强烈。第二,个别的违约事件可能仍会出现,这对银行等高权重板块有压力,但优先股、QFII持股比例提高等对其又有一定的对冲。第三,食品、医药等领域的白马股在这种情况下确实有一定的防御性,但前期又有了一定的涨幅。本基金面对上述复杂性时,在不确定性中寻找确定确定性,沿着“存量经济本身自发的机会”以及“政策改革带来的机会”这两条主线主抓结构性机会,取得了较好的效果。

对于“存量经济本身自发的机会”,本基金认为主要可以概括为下面四个方面的机会:“后端市场”、“供给收缩”、“长尾消费”以及“存量替代”等。其中,“后端市场”是指在存量经济下,例如地产等一些行业已很难再产生增量,但随着使用年限的增长,“后端需求”将逐渐产生出来。“供给收缩”是针对化工、水泥等传统行业而言的。本基金认为随着增量经济的过去,也许这些行业的整体盈利增速在下降,但这些行业中的优质龙头公司可以通过集中度的提高来改善其产品的市场供需结构,从而使业绩逆行业而增长。另外,“长尾消费”指的是依托移动互联汇集的“小众消费”,例如互联网金融等。“存量替代”指的是新产品将有机会对原有庞大的存量进行替代,例如新能源等。

对于“政策改革带来的机会”,本基金认为经济的趋势一是取决于经济本身的周期动力,二是取决于政策调控的方向和力度。而2013年是中国政策经济改革的新起点,尤其是十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革重大问题决定》的纲领性文件,不仅将带来经济、产业、社会、金融、生态领域的全方位变化,也对股票市场影响深远。本基金将遵循新一届政府改革思路,重点关注五大方向的政策经济改革带来的机会。一是安全建设:国防安全、信息安全、消费安全;二是破除垄断:民营金融、油气、医院、传媒、环保;三是国企改革:业绩和估值引来“戴维斯”双击;四是生态变革:环保产业链中游或受益于过剩产能淘汰的结构性机会;五是网络创新:铁路、4G、互联网对传统行业的重构。

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-7.37%,业绩比较基准收益率为-8.11%。

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2014年第2季度以及下半年,本基金仍会沿着“存量经济本身自发的机会”以及“政策改革带来的机会”这两条主线主抓结构性机会,并密切关注国内政策的变化、以及全球其它经济体的复苏和货币政策的变化等,对组合的结构进行优化调整,为基金份额持有者服务。

§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	7,209,004,545.58	92.12
	其中:股票	7,209,004,545.58	92.12
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	-	-
	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	599,203,657.62	7.66
7	其他资产	17,507,275.72	0.22
8	合计	7,825,715,478.92	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	5,533,000.00	0.07
C	制造业	3,992,949,193.96	51.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	362,918,959.60	4.66
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	294,058,117.30	3.77
G	交通运输、仓储和邮政业	167,572,727.90	2.15
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	796,524,279.28	10.22
J	金融业	1,100,359,604.80	14.12
K	房地产业	280,205,306.56	3.60
L	租赁和商务服务业	33,147,407.66	0.43
M	科学研究和技术服务业	4,161,684.68	0.05
N	水利、环境和公共设施管理业	5,496,000.00	0.07
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	80,476,706.00	1.03
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	85,601,557.84	1.10
	合计	7,209,004,545.58	92.49

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	600690	青岛海尔	22,914,991	372,139,453.84	4.77
2	600886	国投电力	78,895,426	362,918,959.60	4.66
3	601318	中国平安	9,426,774	354,069,631.44	4.54
4	601166	兴业银行	36,000,000	342,720,000.00	4.40
5	600519	贵州茅台	1,867,226	288,859,862.20	3.71
6	601877	正泰电器	10,545,413	258,257,164.37	3.31
7	600406	国电南瑞	17,771,063	250,927,409.56	3.22
8	600079	人福医药	9,084,772	249,467,839.12	3.20
9	600309	万华化学	13,819,363	241,424,271.61	3.10
10	000895	双汇发展	6,008,785	236,085,162.65	3.03

5.4报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期内未持有债券。

5.5报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期内未持有债券。

5.6报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

报告期内本基金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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11投资组合报告附注

5.11.1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。

5.11.2本基金未投资超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,997,738.82
2	应收证券清算款	15,229,113.96
3	应收股利	-
4	应收利息	145,458.54
5	应收申购款	134,964.40
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,507,275.72

5.11.4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。

5.11.5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不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	10,229,878,724.51
报告期基金总申购份额	33,968,343.87
减:报告期基金总赎回份额	775,677,065.18
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	9,488,170,003.20

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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量化核心证券投资基金设立的文件
2、光大保德信量化核心证券投资基金基金合同
3、光大保德信量化核心证券投资基金招募说明书
4、光大保德信量化核心证券投资基金托管协议
5、光大保德信量化核心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量化核心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。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一四年四月二十一日

光大保德信行业轮动股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:二〇一四年四月二十一日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月18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	57,583,028.76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、风险测算及组合优化,最终形成大类资产配置决策。 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。 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。 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。
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(2014年1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	1,410,630.96
2.本期利润	-3,150,994.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0532
4.期末基金资产净值	57,059,044.55
5.期末基金份额净值	0.991

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。

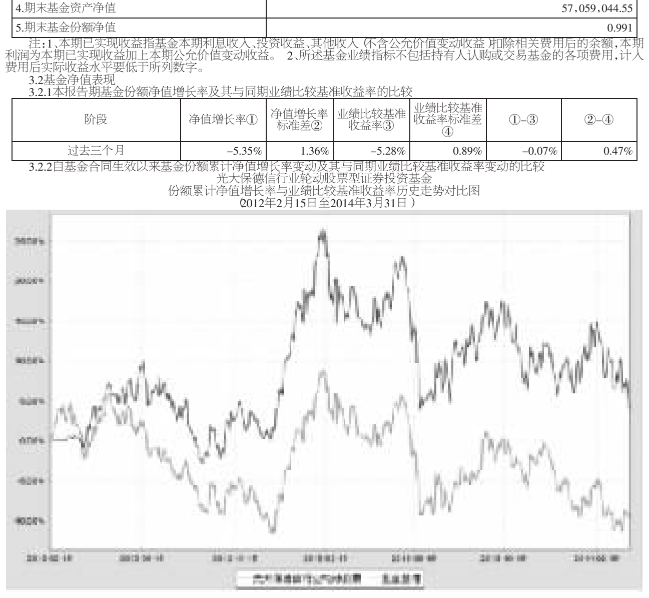
3.2基金净值表现

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	-5.35%	1.36%	-5.28%	0.89%	-0.07%	0.47%

3.2.2自基金合同生效以来基金份额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

光大保德信行业轮动股票型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2012年2月15日至2014年3月31日)



§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	研究总监、基金经理	2012-2-15	2014-2-11	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证券投资基金基金经理助理;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;2012年2月至2014年2月担任光大保德信行业轮动股票型证券投资基金基金经理。现任本基金管理人研究部总监、光大保德信红利股票型证券投资基金基金经理。
魏晓雪	研究副总监、基金经理	2012-11-15	2014-2-11	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。2012年11月至2014年2月担任光大保德信行业轮动股票型证券投资基金基金经理。现任研究副总监、光大保德信新增长股票型证券投资基金基金经理。
黄兴亮	基金经理	2014-2-11	-	6年	黄兴亮先生,2002年毕业于清华大学电机系电气工程及自动化专业,2007年获得清华大学计算机系计算机应用技术专业博士学位。2007年8月至2011年5月在交银施罗德基金管理有限公司,历任研究员、高级研究员,2011年6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。

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

2014年初,创业板指数延续了上一年以来的上涨趋势,与主板指数的表现差距再度拉大。但从结构来看,带动创业板上涨的多是非权重类个股,而创业板和中小板的权重股表现相对不佳,这在一定程度反映了两极分化的博弈在向极致演化。进入2月后,随着财报检验期的到来,投资者对成长板块的热情有所减弱,板块波动加大,出现了一定幅度的调整。与此同时,宏观经济数据的不佳引发了投资者对政府出台托底政策的预期,加上机构前期配置相对较低,以房地产为代表的蓝筹板块取得了一定的涨幅。从整体一季度来看,创业板的表现仍相对占优,但传统蓝筹板块的关注度在提升。

本基金在操作中,基本维持了较高的股票仓位。一季度的行业配置中,考虑金融、地产等大蓝筹的股价已经反映了较多的悲观预期,择机增加了这些板块的配置。另外综合考虑预期变化和博弈的因素,阶段性地配置了食品饮料和家电类公司,以及降低了部分周期性行业个股的配置。最后,着眼于长期的业务前景和成长空间,对一些机械、信息服务、医药行业的成长类个股逢低适当增加了配置。

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-5.35%,业绩比较基准收益率为-5.28%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

相对于过去一年的大幅上涨,以创业板为代表的新兴成长公司短期1-2个月的调整无论从时间长度还是从下跌幅度来看都似乎难言结束。主要的成长类个股经过近期的下跌后,估值偏高的风险已经得到一定程度的释放,但仍可上可下。考虑机构对这些公司的持仓仍然较多,若市场的悲观情绪持续,不排除这些公司的股价继续调整的可能。

前期以银行股为代表的大蓝筹股价持续低迷,机构在这些板块上的持仓不高,已经反映了较多的悲观预期,股价继续大幅下行的风险不大,短期甚至不排除极悲观的预期得到部分修正而有所上涨。但考虑宏观经济整体并不乐观,新一届政府的改革仍面临重重挑战,对这些公司的股价表现不可预期太高。

预计未来一段时间,市场的运行仍取决于存量资金的配置选择,而短期“跷跷板”可能会向低估值的大蓝筹倾斜。在系统性风险之下,真伪成长难免沙石俱下。但从长远经济转型的大方向考虑,若这些公司持续下跌,则是反复验证其基本经营情况,并在风险和收益配比趋好时择机增加持仓的机会。

§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	51,237,177.00	88.87
	其中:股票	51,237,177.00	88.87
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	-	-
	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	6,336,029.96	10.99
7	其他资产	83,265.79	0.14
8	合计	57,656,472.75	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	24,445,117.00	42.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,051,000.00	1.84
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,408,000.00	4.22
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	6,808,060.00	11.93
J	金融业	10,199,200.00	17.87
K	房地产业	4,542,000.00	7.96
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,783,800.00	3.13
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	51,237,177.00	89.80

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	300126	锐奇股份	219,990	3,335,048.40	5.84
2	601318	中国平安	80,000	3,004,800.00	5.27
3	600588	用友软件	160,000	2,763,200.00	4.84
4	300074	华平股份	170,000	2,533,000.00	4.44
5	600036	招商银行	250,000	2,455,000.00	4.30
6	000002	万 科A	300,000	2,427,000.00	4.25
7	002262	恩华药业	100,000	2,408,000.00	4.22
8	601601	中国太保	150,000	2,370,000.00	4.15
9	000001	平安银行	220,000	2,369,400.00	4.15
10	002385	大北农	179,910	2,187,705.60	3.83

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序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序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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11投资组合报告附注

5.11.1根据2013年10月14日《中国平安保险(集团)股份有限公司关于平安证券收到中国证监会行政处罚决定书的公告》,中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)决定责令平安证券改正及给予警告,没收其在万福生科(湖南)农业开发股份有限公司发行上市项目中的业务收入人民币2,555万元,并处以人民币5,110万元的罚款,暂停其保荐业务许可3个月。中国平安表示,作为平安证券的控股股东,将积极督促平安证券严格按照中国证监会的要求缴纳罚没款,持续进行整改,切实保护投资者利益。本基金管理人认为中国平安保险股份有限公司负面事件影响已经基本消化。本基金管理人对上述股票的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

本基金投资的前十名证券的发行主体除上述公司之外,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	71,835.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,555.10
5	应收申购款	9,875.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	83,265.79

5.11.4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券。

5.11.5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	300126	锐奇股份	3,335,048.40	5.84	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	60,374,597.23
报告期基金总申购份额	2,949,604.33
减:报告期基金总赎回份额	5,741,172.80
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	57,583,028.76

§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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	29,999,000
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	29,999,000
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	52.10

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

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。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一四年四月二十一日