光大保德信红利股票型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12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:兴业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年一月二十一日

§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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1月20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10月1日起至12月31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	817,773,567.81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%×中证全债指数+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(2014年10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	223,272,994.52
2.本期利润	466,135,366.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.5397
4.期末基金资产净值	2,520,353,383.27
5.期末基金份额净值	3.0820

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	21.61%	1.31%	29.06%	1.26%	-7.45%	0.05%

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,经与基金托管人兴业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%×上证红利指数+20%×天相固债金价指数+5%×银行活期存款利率"变更为"75%×上证红利指数+20%×中证全债指数+5%×银行活期存款利率"。

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

光大保德信红利股票型证券投资基金
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3月24日至2014年12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,经与基金托管人兴业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%×上证红利指数+20%×天相固债金价指数+5%×银行活期存款利率"变更为"75%×上证红利指数+20%×中证全债指数+5%×银行活期存款利率"。

2、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	研究部总监、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,现任研究部总监、光大保德信红利股票型证券投资基金基金经理、光大保德信优势配置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

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面,报告期内投资组合之间,因投资策略调整需要,出现5次同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。经检查和分析未发现异常情况。

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

在经济企稳、沪港通和四中全会的乐观预期下,四季度前半段市场整体延续了震荡上涨走势,央行降息之后,四季度后半段在新增入市资金带动下,以金融、建筑、地产等为代表的大盘蓝筹股快速大幅上涨,上证50、沪深300指数远远跑赢中证500指数和创业板指数,市场急剧分化,结构天翻地覆。

本基金四季度的操作中,资产配置层面,维持了较高的股票仓位;行业配置层面在季度初增持了以银行、保险、建筑、龙头房地产公司为代表的综估值蓝筹个股,适度调整了医疗服务、食品饮料等估值相对合理的稳定增长类行业持仓结构;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21.61%,业绩比较基准收益率为29.06%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

正如我们在年初提出的,进入2014年,基建和地产投资下行导致需求不达预期的风险有所增强。实际运行中,地产投资增速明显下行,但伴随经济的走弱,政府试图再次通过投资来托住经济的下行趋势。我们的判断是随着地产销售的放缓,竣工超过销售,库存累积叠加中期行业需求大概率见顶的预期,地产商行为将趋于谨慎,未来新开工面积或持续弱势。地产投资增速继续下行。但在当前限购限贷均已放松、降息已然开启的背景下,地产投资下行速度将会放缓,甚至不排除2015年中短暂企稳。基建投资的效益问题仍然没有改善,同时在政府该优先GDP考核和防范债务危机的背景下,中央正对地方政府投资施加更多约束,托底之后上行趋势难以维系,且在43号文影响下,融资可能断档,地方政府融资平台2015年不排除出现阶段性的"财政悬崖"。另外,在制造业产能过剩的背景下,制造业投资增速也将继续放缓。

未来一段时间,反腐既风对消费的负面拖累在减弱,但仍将面临经济增长放缓带来的压力,桑加对马斯拐点之后劳动者报酬的逐渐提高,预计总体能够保持基本稳定。在美国持续复苏美元中长期升值的背景下,考虑到人民币汇率形成机制尚未与美元脱钩,出口可维持,但难有保喜。中期之内,经济转型的本质在于推进社会收入分配体制改革,伴随居民收入增长,消费增长的持续性将得以强化,同时消费将在政府未来保增长的举措中占有越来越重要的地位。

通胀方面,由于基数效应,CPI各构成波动互现,该数将大体维持稳定,PPI维持弱势。未来通货膨胀面临的上升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。在美国逐步退出量化宽松的大背景下,大宗商品价格上涨压力不大,桑加原油价格大跌,输入性通缩压力增大。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,生产资料价格端持续面临通缩压力,值得注意的是,互联网在改善物流效率方面正在发挥越来越重要的作用,这将压缩传统渠道,降低商品价格,同时进口物美价廉的商品也变得更加方便,这对于CPI也构成一定下行压力。

总体而言,我们认为在前期固定资产投资增速有下降压力的情况下,季度GDP自身存在环比放缓的压力,考虑到明年政府大概率下调GDP增长目标,经济增长继续慢慢的步入换挡,市场层面,大盘蓝筹股经历大幅涨幅,估值的结构性风险有所释放,2009年前车之鉴,政策不会选择大幅放松,房地产投资总量,政策亦不会选择大幅紧缩出清,预计货币政策宽松格局仍将延续,利率水平缓慢下行,市场估值有所支撑,在稳增长面前,结构转型的步伐暂时放缓,但改革、转型相关方向仍将成为市场中期挖掘的重点。

行业配置方面,充分关注低估值蓝筹和盈利增长确定且具有可持续性的相关行业投资机会,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,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,高成长将在分化之后再次崛起。另外,汽车、家电、零售等传统行业仍然存在不错精选的机会。

我们之前一直强调,对于2013年市场呈现的成长型风格,倾向于认为既是2012年下半年经济阶段性企稳回升在市场层面的滞后反映,也是市场参与者对经济转型美好期待在股票市场的映射,但当投资者的预期已经透支了转型的进程,调整与分化也就在所难免。2014年上半年小市值股票在增发收购、资产重组的大潮中随风起舞,这既是增长遇到瓶颈时企业谋求转型的努力在股市层面的反映,也是注册制实施之前绕龙脖的末日盛宴,当前成长股估值已有所调整,蓝筹股估值亦有所修复,展望未来,A股估值体系与国际接轨将是必然趋势。A股成长股估值分化同样不可避免,我们既信笔坚持具有核心竞争力的优势企业子会在长期为投资人创造持续收益!

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	2,196,053,636.93	86.29
	其中:股票	2,196,053,636.93	86.29
2	固定收益投资	118,818,198.60	4.67
	其中:债券	118,818,198.60	4.67
	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	71,000,000.00	2.79
	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	146,664,252.62	5.76
7	其他各项资产	12,525,547.17	0.49
8	合计	2,545,061,635.32	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	33,776,820.00	1.34
B	采矿业	2,472.00	0.00
C	制造业	967,689,216.56	38.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	44,515,641.62	1.77
E	建筑业	26,452,111.88	1.05
F	批发和零售业	141,421,040.06	5.61
G	交通运输、仓储和邮政业	4,530,160.00	0.18
H	住宿和餐饮业	4,416.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	79,740,251.50	3.16
J	金融业	492,716,549.90	19.55
K	房地产业	250,940,897.60	9.96
L	租赁和商务服务业	93,354,360.00	3.70
M	科学研究和技术服务业	3,759,939.95	0.15
N	水利、环境和公共设施管理业	170,827.36	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	47,448,532.50	1.88
R	文化、体育和娱乐业	9,530,400.00	0.38
S	综合	-	-
	合计	2,196,053,636.93	87.13

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	601318	中国平安	2,430,000	181,545,300.00	7.20
2	600000	浦发银行	10,000,000	156,900,000.00	6.23
3	600340	华夏幸福	3,045,838	132,798,536.80	5.27
4	000333	美的集团	4,543,811	124,682,173.84	4.95
5	600690	青岛海尔	6,584,528	122,208,839.68	4.85
6	002400	省广股份	4,308,000	93,354,360.00	3.70
7	601877	正泰电器	2,800,000	84,980,000.00	3.37
8	000963	华东医药	1,570,396	82,618,533.56	3.28
9	000002	万 科A	5,000,000	69,500,000.00	2.76
10	000625	长安汽车	4,060,618	66,715,953.74	2.65

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	118,818,198.60	4.71
8	其他	-	-
9	合计	118,818,198.60	4.71

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	113001	中行转债	500,000	78,295,000.00	3.11
2	110020	南山转债	290,260	40,523,198.60	1.61

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、处罚的情形。

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	1,071,696.21
2	应收证券清算款	9,856,366.98
3	应收股利	-
4	应收利息	657,105.93
5	应收申购款	940,378.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,525,547.17

5.11.4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	113001	中行转债	78,295,000.00	3.11
2	110020	南山转债	40,523,198.60	1.61

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

§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	899,166,581.89
本报告期基金总申购份额	13,947,886.25
减:本报告期基金总赎回份额	95,340,900.33
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	817,773,567.81

§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

本基金本报告期内基金管理人未持有本基金。

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

广东省广告股份有限公司于2014年3月7日发布《关于持续重组申请被暂停审核的公告》(公告编号:2014-013),指出公司重大资产重组相关方因涉嫌内幕交易被中国证监会立案调查。广广股份于2014年08月09日发布《关于中国证监会恢复审核公司并购重组申请的公告》,指出接中国证监会通知,恢复审核公司并购重组申请。本基金管理人认为广东省广告有限公司受该事件的负面影响已经消除。本基金管理人对省广股份的投资决策程序符合相关法律法规和本基金管理人制度的要求。

§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

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
二〇一五年一月二十一日

光大保德信货币市场基金

2014 第四季度 报告

2014年12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:二〇一五年一月二十一日

§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2015年1月20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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信货币
基金主代码	360003
交易代码	360003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年6月9日
报告期末基金份额总额	2,605,844,121.61份
投资目标	本基金通过投资于高信用等级、高流动性的短期金融工具,为投资者提供流动性储备;并在保持基金资产本金安全和高流动性的前提下,获得稳健的超越业绩比较基准的当期收益。
投资策略	本基金按照自上而下的方法对基金资产进行动态的大类资产配置,类属资产配置和证券选择。一方面根据整体配置要求通过积极的投资策略主动寻找风险中蕴藏的投资机会,发掘价格被低估的且符合流动性要求的适合投资的品种;另一方面通过风险预算管理、平均剩余期限控制和个券信用等级限定等方式有效控制投资风险,从而在一定的风险限制范围内达到风险收益最佳配比。
业绩比较基准	税后活期存款利率。
风险收益特征	从长期平均值来看,本基金风险收益特征属于证券投资基金中的低风险品种,风险程度低于其他类型的基金品种。本基金按照风险收益配比原则对投资组合进行严格的风险管理,将风险水平控制在既定目标之内,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	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10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	29,113,934.35
2.本期利润	29,113,934.35
3.期末基金资产净值	2,605,844,121.61

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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

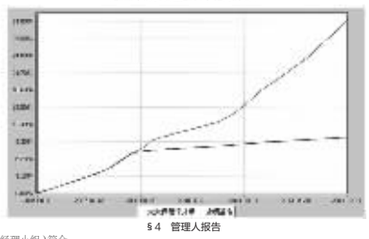
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.0576%	0.0024%	0.0894%	0.0000%	0.9682%	0.0024%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

光大保德信货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2005年6月9日至2014年12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		
王慧杰	基金经理	2014-08-28	-	5年	王慧杰女士,硕士,2006年毕业于南开大学数学系信息与计算科学专业,2009年获得美国普渡大学计算金融方向硕士学位和应用统计学研究生学历资格认证。王慧杰女士于2009年6月至2011年8月在彭博资讯社纽约总部担任利率衍生品研发员;2011年8月加入光大保德信基金管理有限公司,担任固定收益研究员,现任光大保德信货币市场基金基金经理、光大保德信岁末红利纯债债券型证券投资基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面,报告期内投资组合之间,因投资策略调整需要,出现5次同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。经检查和分析未发现异常情况。

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年四季度,国内经济增长总体仍然呈现下行趋势,尽管政府稳增长的意图明显,财政政策和货币政策都明显从中性转向偏宽松,但是受房地产市场的拖累,稳增长的效果并不明显。从生产方面来看,工业增加值在环比和同比层面都出现了明显的放缓,粗钢产量增速和发电量增速等都出现了明显的下滑,受房地产市场的拖累,投资累计增速出现了逐月放缓的迹象,反映需求的疲弱,从微观层面上来看,工业品价格持续低迷,印证了需求的疲弱。四季度工业品价格环比跌幅扩大,水泥、螺纹钢和煤炭价格持续下滑或维持在低位。受需求疲弱的影响,四季度通胀水平进一步下行,通胀压力进一步减轻。四季度货币政策基调明显转向偏松。降低社会成本作为央行的主要目标的背景下,央行多次使用价格工具,先是继续下调公开市场正回购利率,并于11月下旬下调了人民币存贷款基准利率。与此同时,在新增外汇占款规模继续下行的背景下,央行多次通过定向方式向市场投放流动性。但受到新股因素的扰动和其他季节性因素的影响,银行间市场的资金面和三季度相比明显从紧,并且波动性加大。

在债券市场运行方面,2014年四季度,收益率曲线出现明显的平坦化调整,并一度出现了倒挂。在12月,受大类资产轮动效应和中证登黑天鹅事件的影响,同时伴随着银行间市场货币利率的抬升,短期融资券等短期限信用品种收益率上行明显。在此期间,货币基金降低组合杠杆水平,降低组合中债券资产的配置比例和债券资产的久期,并提升组合中逆回购资产的比例,在为组合提供流动性的同时,提升组合的收益,并有效控制了组合的偏离度。

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1.0576%,业绩比较基准收益率为0.0894%。

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2015年,国内经济增长下行压力仍然存在,房地产市场仍然存在变数。在各地地产限购政策的放松和房屋按揭贷款鼓励政策的扶植下,房地产销售数据有所回升,但仍然难改房地产整体下行的态势。三四线城市库存仍处于高位,销售好转能否拉动地产投资仍需要观察。通货膨胀方面,2015年通胀将在国际大宗商品价格和国内需求疲弱两方面因素带动下,预期将出现进一步下行。从经济基本面上看,2015年基本面环境对债市仍将形成一定的支撑,但是大类资产风险偏好的上升将利好权益市场,成给债券市场带来一定的压力。

从货币政策来看,11月份的降息并未使得金社会融资成本有明显下降,反而降息后各期限的收益率都有不同程度提升,银行的负债端成本也未明显下降,因此预期2015年仍将有降息的可能。同时,由于美联储加息周期日益临近,外加人民币贬值迹象明显,预计未来资本流出的压力将较大,从而导致外汇占款趋势性流出的速度加快,缩减国内流动性,因此2015年仍有降准的可能。银行间货币市场的资金面仍然会受到新股发行的扰动,但整体资金利率应处于不松不紧的状态。在这样的宏观背景和资金面水平下,货币基金在流动性为第一位的前提下,根据市场情况主动进行类属资产的配置,力争为组合赢得收益。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	固定收益投资	951,247,672.77	36.48
	其中:债券	951,247,672.77	36.48
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	288,043,552.06	11.05
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	1,325,045,824.71	50.81
4	其他各项资产	43,513,753.47	1.67
5	合计	2,607,850,803.01	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	4.26	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

注:表中,报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	130
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	166
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	122

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

报告期内投资组合平均剩余期限未有违规超过180天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	23.92	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	4.99	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	23.80	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	13.84	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天(含)	31.86	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		98.41	-

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	170,162,550.29	6.53
	其中:政策性金融债	170,162,550.29	6.53
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	781,085,122.48	29.97
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	951,247,672.77	36.50
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	140204	14国开04	700,000	70,027,230.65	2.69
2	041459060	14桑德CP002	500,000	50,283,072.40	1.93
3	140207	14国开07	400,000	40,069,671.28	1.54
4	140212	14国开12	400,000	40,060,453.53	1.54
5	041462006	14南通国投CP001	300,000	30,208,535.05	1.16
6	041460039	14津住宅CP001	300,000	30,132,434.83	1.16
7	041462043	14大北农CP001	300,000	30,117,983.55	1.16
8	041459040	14九州通CP001	300,000	30,055,355.58	1.15
9	041460061	14川盐业CP001	300,000	30,016,423.10	1.15
10	011420004	14中铝SCP004	300,000	30,015,087.91	1.15

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	10次
报告期内偏离度的最高值	0.3237%
报告期内偏离度的最低值	-0.0073%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1737%

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十名资产支持证券投资明细

本基金报告期末未持有资产支持证券。

5.8投资组合报告附注

5.8.1基金计价方法说明

(1)、本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内摊销,每日计提损益。(2)、为了避免采用摊余成本法计算的基金资产净值与按市场利率和交易市价计算的基金资产净值发生重大偏离,从而对基金持有人的利益产生稀释和不公平的结果,基金管理人于每一估值日,采用市场利率或交易价格,对基金持有的估值对象进行重新评估,即"影子定价"。当基金资产净值与影子定价的偏离达到或超过基金资产净值的一定幅度时,或基金管理人认为发生了其他的重大偏离时,基金管理人可以与基金托管人商定后进行调整,使基金资产净值更能公允地反映基金资产价值,确保以摊余成本法计算的基金资产净值不会对基金持有人造成实质性的损害。(3)、如有确能正报表明投上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的,基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后,按最能反映公允价值的方法估值。(4)、如有新增事项或变更事项,按国家最新规定估值。

5.8.2本报告期内不存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

5.8.3九州通医药集团股份有限公司(以下简称"九州通")于2014年8月27日发布《关于公司高级管理人员违规交易的公告》(公告编号:临2014-047),指出公司技术总裁谷春光先生在股票账户出现违规交易公司股票的行为。九州通对该次违规交易事项的处理结论为:九州通公司董事会认为,谷春光的本次买卖公司股票行为违反了上述规定,其所获差价收益12,200元全部上缴公司。谷春光对自己个人股票账户管理不