

光大保德信中小盘股票型证券投资基金

2012 第四季度报告

基金管理人:光大保德信基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一三年一月十九日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2013年1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。

本报告于2013年10月11日起至12月31日止。

§2 基金产品概况	
基金名称	光大保德信中小盘股票
基金代码	360012
交易代码	360012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年4月14日
报告期末基金份额总额	1,131,895,684.32份
投资目标	本基金通过深入挖掘具有成长特性或高潜力的中小盘上市公司股票,以求获取基金资产的长期增值。
投资策略	本基金将通过对宏观经济基本面及证券市场供需面的数据进行分析,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。本基金将主要投资于具备高成长特性或者属于中小盘上市公司中以获取较高成长潜力的资本回报,其中本基金投资的股票资产中至少80%投资于中小盘股票。
业绩比较基准	本基金的新增投资基准为75%×中证700指数收益率+25%×中证全指指数收益率。
风险收益特征	本基金为股票型基金,属于证券投资基金中预期收益和风险均较高的品种,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	交通银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

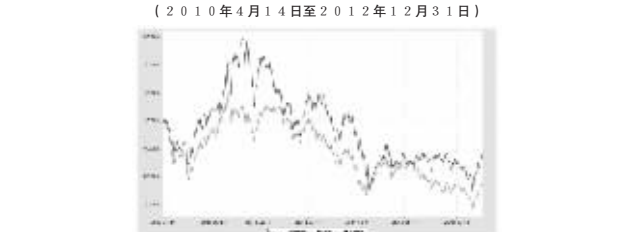
主要财务指标	报告期(2012年10月1日—2012年12月31日)
1.本期已实现收益	-42,164,934.53
2.本期利润	58,645,389.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.0499
4.期末基金资产净值	990,260,777.64
5.期末基金份额净值	0.8749

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。

阶段	净值增长率①	净值增长率②	业绩比较基准收益率③	①-③	②-④
过去三个月	6.23%	1.44%	3.09%	1.03%	3.14%

3.2.2 自基金合同生效以来基金基金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

光大保德信中小盘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
(2010年4月14日至2012年12月31日)



注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2010年4月14日至2010年10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
李阳	基金经理
任职日期	2010-7-22
离任日期	16年

4.2 管理人对本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。本报告期内,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
国内市场方面,第四季度上证指数总体呈现出先跌后升的走势,在经历了十一月份市场震荡向下后,十二月开始大幅回升,中小板指数和创业板指数在此期间表现相对落后,市场的相对超额收益来自创业板、周期类行业选择。

十八大之后,新一届政府提出:城镇化是未来十年中国经济发展的最大动力。我们认为,新型城镇化口号的提出,在短期内可以化解市场对于政府债务下落的担忧,在长期则给予国内需求来源问题,因此我们采取了加仓进攻性类行业,主要加仓了银行、地产、券商等行业,从而在第四季度的上涨行情中获得较好的相对收益,但第三季度超配了文化传媒行业使得基金在第四季度上半行情中相对负收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现
本基金报告期内份额净值增长率为6.23%,业绩比较基准收益率为3.09%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
短期内,市场系统性风险不大。汇金增持、解禁滞后等增强市场信心的行为将带来第四季度的市场回升,而回升趋势的持续还要有赖于经济有所起色。在行业配置方面,由于周期行业盈利弹性相

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:二〇一三年一月十九日	
§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2013年1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。	
本报告于2013年10月11日起至12月31日止。	
§2 基金产品概况	
基金名称	光大保德信优势配置股票
基金代码	360007
交易代码	360007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年8月24日
报告期末基金份额总额	124,874,760.81份
投资目标	本基金通过投资于具有成长性的股票,在严格控制风险的基础上,根据证券市场变化进行资产配置,通过主动投资管理为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的回报。
投资策略	本基金为追求绝对收益的基金,强调在稳健把握股票证券市场和中国经济变化方向的前提下,通过资产配置在多个证券市场行业之间切换,通过选择管理和估值相对优势的优质股票为基金份额持有人谋求超越业绩比较基准的稳定回报。在行业配置方面,本基金将根据宏观经济周期及景气度变化,在个股选择上,本基金将主要投资于目前最能体现中国价值增长的一、二、三、四、五、六、七、八、九、十、十一、十二、十三、十四、十五、十六、十七、十八、十九、二十、二十一、二十二、二十三、二十四、二十五、二十六、二十七、二十八、二十九、三十、三十一、三十二、三十三、三十四、三十五、三十六、三十七、三十八、三十九、四十、四十一、四十二、四十三、四十四、四十五、四十六、四十七、四十八、四十九、五十、五十一、五十二、五十三、五十四、五十五、五十六、五十七、五十八、五十九、六十、六十一、六十二、六十三、六十四、六十五、六十六、六十七、六十八、六十九、七十、七十一、七十二、七十三、七十四、七十五、七十六、七十七、七十八、七十九、八十、八十一、八十二、八十三、八十四、八十五、八十六、八十七、八十八、八十九、九十、九十一、九十二、九十三、九十四、九十五、九十六、九十七、九十八、九十九、一百。
业绩比较基准	75%×沪深300指数收益率+25%×中国国债指数收益率
风险收益特征	本基金为主动操作的股票型证券投资基金,属于证券投资基金中的较高风险品种,本基金为追求绝对收益的基金,强调在稳健把握股票证券市场和中国经济变化方向的前提下,通过资产配置在多个证券市场行业之间切换,通过选择管理和估值相对优势的优质股票为基金份额持有人谋求超越业绩比较基准的稳定回报。在行业配置方面,本基金将根据宏观经济周期及景气度变化,在个股选择上,本基金将主要投资于目前最能体现中国价值增长的一、二、三、四、五、六、七、八、九、十、十一、十二、十三、十四、十五、十六、十七、十八、十九、二十、二十一、二十二、二十三、二十四、二十五、二十六、二十七、二十八、二十九、三十、三十一、三十二、三十三、三十四、三十五、三十六、三十七、三十八、三十九、四十、四十一、四十二、四十三、四十四、四十五、四十六、四十七、四十八、四十九、五十、五十一、五十二、五十三、五十四、五十五、五十六、五十七、五十八、五十九、六十、六十一、六十二、六十三、六十四、六十五、六十六、六十七、六十八、六十九、七十、七十一、七十二、七十三、七十四、七十五、七十六、七十七、七十八、七十九、八十、八十一、八十二、八十三、八十四、八十五、八十六、八十七、八十八、八十九、九十、九十一、九十二、九十三、九十四、九十五、九十六、九十七、九十八、九十九、一百。
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

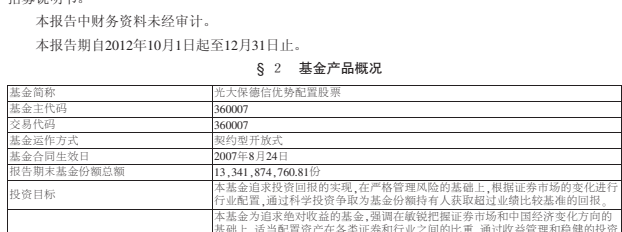
主要财务指标	报告期(2012年10月1日—2012年12月31日)
1.本期已实现收益	-169,903,335.52
2.本期利润	668,020,432.38
3.加权平均基金份额本期利润	0.0504
4.期末基金资产净值	8,618,125,623.48
5.期末基金份额净值	0.6459

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。

阶段	净值增长率①	净值增长率②	业绩比较基准收益率③	①-③	②-④
过去三个月	8.41%	1.11%	7.88%	0.96%	0.73%

3.2.2 自基金合同生效以来基金基金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

光大保德信优势配置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
(2007年8月24日至2012年12月31日)



注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2007年8月24日至2008年2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
周伟峰	首席投资总监、基金经理
任职日期	2011-3-26
离任日期	11年

4.2 管理人对本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。

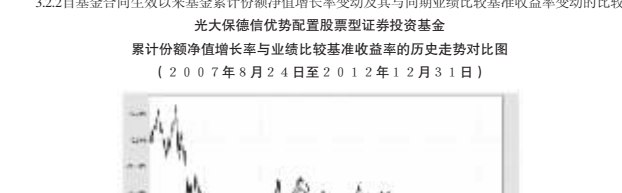
4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
为充分保护持有人利益,确保本基金管理人旗下各基金在获得投研团队、交易团队支持等各方面得到公平对待,本基金管理人从投研制度设计、组织结构设计、工作流程制定、技术系统建设和完善、公平交易执行效果评估等各方面出发,建设形成了有效的公平交易执行体系。本报告期内,本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的现象。

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
在2012年三季度末,本基金认为市场的系统性风险在2011年和2012年前三季度已较充分地释放,同时,站在四季度初回望2012年最后一季度,本基金认为虽然中国经济仍然受长期结构性因素拖累,但是从短期看,周期性的积极作用的增强。尤其是,累计的微弱的稳增长政策效应也在2012年下半年在边际上产生效果,通过投资的带动,使中国经济在2012年下半年阶段性的寻底成功。非银行上市公司的盈利也会在2012年四季度和2013年一季度开始改善,从而成为政策预期和流动性改善推动股市后,又进一步阶段性的股市推进器。更多的产业资本会根据实体经济的经营回报和股市的隐含回报率之间进行判断,使它们做出增大对股票投资的决定。除非发生债务通缩和挤兑危机,否则,市场的整体估值水平将下降,相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在



注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2007年8月24日至2008年2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
周伟峰	首席投资总监、基金经理
任职日期	2011-3-26
离任日期	11年

4.2 管理人对本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。本报告期内,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
在2012年三季度末,本基金认为市场的系统性风险在2011年和2012年前三季度已较充分地释放,同时,站在四季度初回望2012年最后一季度,本基金认为虽然中国经济仍然受长期结构性因素拖累,但是从短期看,周期性的积极作用的增强。尤其是,累计的微弱的稳增长政策效应也在2012年下半年在边际上产生效果,通过投资的带动,使中国经济在2012年下半年阶段性的寻底成功。非银行上市公司的盈利也会在2012年四季度和2013年一季度开始改善,从而成为政策预期和流动性改善推动股市后,又进一步阶段性的股市推进器。更多的产业资本会根据实体经济的经营回报和股市的隐含回报率之间进行判断,使它们做出增大对股票投资的决定。除非发生债务通缩和挤兑危机,否则,市场的整体估值水平将下降,相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.2 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
本基金本报告期内部净值增长率为8.41%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5 管理人对外宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2013年,本基金认为周期性的因素会继续存在,但是,复苏的力度可能不会很强,但会有质量。从更长远的眼光看,本基金认为制约中国经济发展和国内股市结构性的因素虽然还会在未来相当长的时间内存在,但是,随着新一届政府的换届结束,市场对中长期结构性改革的正面预期在增强,对中国经济增长的信心的增强,这反映到资本市场上,可以降低股市的风险溢价率,从而提升股市的估值水平。相应的,本基金认为在中国经济增速趋缓但质量更加精细的环境中,投资者会面对更多结构性机会而非周期性的机会。如果过去十年,伴随着我国经济高速但粗放式发展,我们看到了更多的周期性的机会;我们看到了许多上市公司随着行业的高速发展,由小变大的过程,但大行业还是集中度非常分散,大公司还不是真正的强大。未来几年,我国经济增速转型过程中,结构性的差异会在各个行业内前进;我们可以看到许多公司由大变强的过程。我们已经看到,在经济剧烈波动的冲击下,一批优秀企业在

4.4.