光大保德信货币市场基金

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：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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012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	403,291,570.91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(2012年10月1日-2012年12月31日)
1.本期已实现收益	3,757,416.52
2.本期利润	3,757,416.52
3.期末基金资产净值	403,291,570.91

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

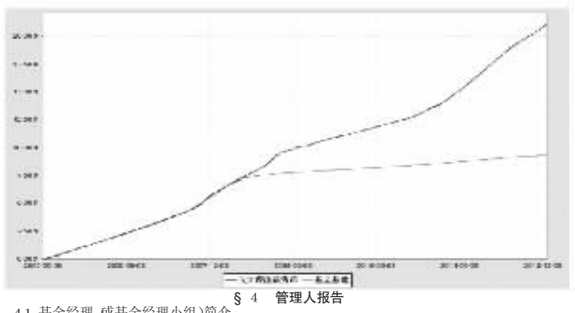
3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.8609%	0.0073%	0.0894%	0.0000%	0.7715%	0.0073%

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2012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		
韩爱丽	基金经理	2012-3-1	-	6年	韩爱丽女士，复旦大学经济学硕士，CFA。2006年7月至2010年8月在上海浦东发展银行总行资金部从事固定收益交易、研究工作；2010年8月加盟光大保德信基金管理有限公司，任高级债券研究员，现任光大保德信货币市场基金基金经理、光大保德信添天利季度开放短期理财债券型证券投资基金基金经理、光大保德信添盛双月理财债券型证券投资基金基金经理、光大保德信添天盈季度理财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

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

2012年4季度国内经济企稳反弹，工业增加值连续三月走高，11月为10.1%，较10月上涨0.5个百分点，投资和消费也稳中有升，10月和11约固定资产投资增速均为20.7%，11月消费也维持在14.9%，较10月上涨0.4个百分点。通胀不再是市场关心的重点，10月和11月分别是1.7%和2%，尽管12月在蔬菜价格超季节性上涨的带动下，食品价格环比上升将使得CPI有所反弹，但预计仍维持在2.3%左右的低位。进出口方面，受海外经济疲软影响国内出口增速降至个位数，短期大幅改善可能性不大。信贷持续低迷，M2维持在14%左右的增速，虽然直接融资的力度在逐步加大，但仍无法撼动银行中长期贷款在社会融资总量中的主导地位，而且随着理财资金的膨胀，对实体经济资金产生了很大的分流作用。货币政策方面，4季度维持稳健。10月以来，央行继续采用滚动逆回购操作的方式向市场注入流动性，4季度公开市场净投放1070亿。资金面的紧张抬高了货币资金价格，银行间7天回购利率一度冲高至4.5%以上，收益率曲线呈现平坦式上行，同时信用利差逐步缩窄。在此背景下，货币基金结合规模变动做了相应的仓位调整，提高了信用债投资和协议存款比例，维持资金回购比例，改善组合的收益与风险匹配程度，提高组合收益。

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0.8609%，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2013年1季度，通胀受翘尾因素影响整体不高，需求端将继续改善，政策存在放松空间。从公开市场到期投放来看，全年仅一万亿左右，尚未扣除约6000亿的逆回购到期。央行目前的短期逆回购操作并不能排除1季度降准的可能性。不考虑春节因素，预计资金面将维持整体宽松。目前阶段的反弹不会改变经济增速中枢下移的趋势，特别是在结构调整过程中会出现个别行业企业盈利恶化带来的信用违约事件，信用利差将向合理水平回归。供需方面，财政赤字或增长50%，国债发行规模明显高于去年同期。而随着城投平台融资进一步规范，地方政府融资渠道收窄，原本信托通道可能转为平台债券，城投债存在供给压力。不过进入新的投资年度，机构配置需求旺盛，1季度或有集中配置常来的波段性机会。货币基金在兼顾收益性、流动性的前提下，会适时调整信用债的投资，同时维持协议存款和逆回购的比例。操作上把平衡性作为第一位，谨慎投资，力求在投资标的种类、比例方面做到平衡和风险的可控。

§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	199,692,092.74	47.13
	其中：债券	199,692,092.74	47.13
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	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	219,376,982.15	51.78
4	其他各项资产	4,615,267.62	1.09
5	合计	423,684,342.51	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	1.19
	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	19,799,850.30 / 4.91
	其中：买断式回购融资	- / -

注：上表中，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

在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	131
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	144
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	57

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	17.20	4.91
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	12.40	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	12.41	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	37.17	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天(含)	24.73	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	103.91	4.91

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	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	69,829,092.36	17.31
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	129,863,000.38	32.20
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	199,692,092.74	49.52
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	1001037	10央行票据37	400,000	39,942,452.81	9.90
2	1001060	10央行票据60	300,000	29,886,639.55	7.41
3	041260018	12厦门轻工CP001	200,000	20,000,243.11	4.96
4	041260007	12铁十五CP001	100,000	10,045,956.67	2.49
5	041260092	12云峰CP002	100,000	10,000,446.29	2.48
6	041261037	12中炬高新CP001	100,000	10,000,407.83	2.48
7	041260012	12华天实业CP001	100,000	10,000,123.86	2.48
8	041260042	12渝农投CP001	100,000	9,986,362.19	2.48
9	041260028	12东南汽车CP001	100,000	9,981,671.30	2.48
10	041260030	12新华书店CP001	100,000	9,976,569.65	2.47

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	7次
报告期内偏离度的最高值	0.2964%
报告期内偏离度的最低值	0.1495%
报告期内每个交易日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1959%

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

报告期末本基金未有资产支持证券交易情况。

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）、如有确凿证据表明按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 12铁十五CP001，发行主体为中铁十五局集团有限公司。中铁十五局集团第七工程有限公司于2012年03月12日收到洛阳市安全生产监督管理局处罚，中铁十五局集团第七工程有限公司在引黄入洛工程施工中，没有建立健全和落实安全生产责任制，未对员工进行有效安全教育培训，未及时发现生产作业过程在存在的发全隐患，导致一起死亡1人的安全生产事故。洛阳市安全生产监督管理局对中铁十五局集团第七工程有限公司处以罚款人民币拾万元整。

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公开谴责、处罚的情形。

5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	4,543,767.62
4	应收申购款	71,500.00
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	4,615,267.62

§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	392,920,694.06
本报告期基金总申购份额	924,574,251.78
减：本报告期基金总赎回份额	914,203,374.93
本报告期期末基金份额总额	403,291,570.91

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立光大保德信货币市场基金的文件
2、光大保德信货币市场基金基金合同
3、光大保德信货币市场基金招募说明书
4、光大保德信货币市场基金托管协议
5、光大保德信货币市场基金法律意见书
6、光大保德信基金管理有限公司的业务资格批件、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货币市场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：400-820-2888，021-53524620。 公司网址：www.epf.com.cn。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一三年一月十九日

光大保德信红利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：兴业银行股份有限公司
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。

基金托管人兴业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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012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	1,096,841,594.83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%×天相国债全价指数+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(2012年10月1日-2012年12月31日)
1.本期已实现收益	586,240.13
2.本期利润	299,697,359.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.2824
4.期末基金资产净值	2,553,861,785.28
5.期末基金份额净值	2.3284

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

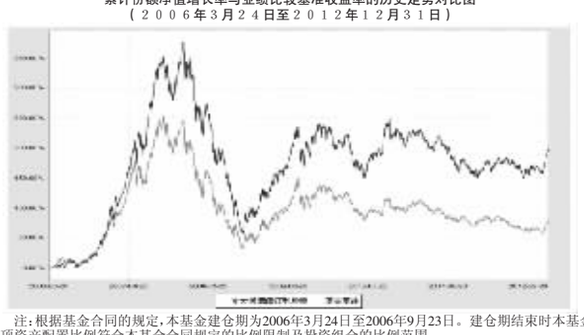
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	13.64%	1.02%	9.94%	0.90%	3.70%	0.12%

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

光大保德信红利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
（2006年3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	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。

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

年中以来市场在疲弱的经济数据和迟迟不见效果的政策面前，逐渐强化了经济中期内下台阶和降杠杆、去产能的认识，对经济及盈利增长的预期不断下调，市场持续调整至9月初，在QE3的刺激之下短暂反弹之后再度回落，9月底在上证指数跌破2000点之后展开技术性反弹，随后再度创下调整新低，12月初在悲观情绪弥漫之际展开强劲反弹。

四季度沪深300指数上涨10%，季度内最大涨幅达20%，其中房地产、交运设备、建筑建材、金融服务、家用电器等低估值行业涨幅较大，而食品饮料、餐饮旅游、信息服务等行业则由于估值较高及行业景气下行而跌幅居前。

本基金在四季度操作中，在资产配置层面随市场调整逐渐增加了股票仓位；结合市场变化，在行业配置层面相对增加了交运设备、金融服务等早周期和低估值行业的配置；在个股选择上坚持综合评估企业的盈利水平、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13.64%，业绩比较基准收益率为9.94%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

进入2013年，地产投资下行导致需求不达预期的风险依然存在，但已明显弱化。主要原因在于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，行业新开工持续大幅增长尚难期待，原因在于自去年调控以来地产商普遍拿地很少，这会使得地产投资惯性下行，除非销售明显回暖改善预期，中小地产开发商才会加快拿地和新开工。在当前中央调控新政尚不明朗的情况下，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释放，抵押贷款利率下浮幅度收窄，未来销量增长不会大幅超预期。总体而言，我们判断未来地产调控将有新政出台，地产投资增速总体维持平稳并略有下行。

在消费基本稳定、出口难有惊喜、地产和制造业投资缓慢下行的背景下，基建投资将成为一季度宏观经济的重要驱动力。三月份两会之后城镇化规划出台或将改变市场对于基建投资的预期，两会之后金融监管机构对于影子银行的监管也可能对地方政府基建融资产生制约，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在一季度将大体维持相对低位，PPI将有所回升。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，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。另外，美国虽暂时解决“财政悬崖”问题，但一季度仍将面临债务上限的讨论，如果不能得到较好解决也将影响我国未来的出口。

总体而言，我们认为宏观经济已进入企稳并缓慢复苏的阶段，在补库存的推动下，一季度经济基本面存在环比延续复苏的机会，流动性状况在边际上可能进一步改善，同时考虑到估值结构的变化，市场存在结构性的投资机会。当然，经济中的风险因素依然存在，例如终端需求较弱，企业库存同比增速较低但绝对量仍然偏高，盈利能力尚未见底等，在这些因素明朗之前，我们认为市场的持续上涨还将面临考验，不排除阶段性的系统性风险。另外，一季度还需要观察政策和制度风险：就政策而言，如果政府选择大幅放松基建或快速推进城镇化，则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，如果两会之后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，经济企稳和情绪改善在快速修复估值之后将更为关注盈利的增长，一季度应充分关注盈利增长确定且具有可持续性的相关行业投资机会。经济增速的季度趋势在低点出现之后整体是向上的，我们将其定义为经济的短周期复苏，一季度市场将确认经济是否进入短周期复苏，金融服务作为宏观企稳回升的受益者值得重点配置，如果复苏得以确认，中游的机械、化工等行业将具备更大的弹性。一些前期涨幅较高的早周期性行业，如：房地产、汽车等，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)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	2,058,578,213.81	74.26
	其中：股票	2,058,578,213.81	74.26
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	330,000,470.00	11.90
	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	357,400,759.27	12.89
6	其他各项资产	26,229,430.08	0.95
7	合计	2,772,208,873.16	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	17,650.00	0.00
B	采掘业	378,330.00	0.01
C	制造业	932,534,044.07	36.51
C0	食品、饮料	225,940,266.65	8.85
C1	纺织、服装、皮毛	217,790.00	0.01
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	344,380.00	0.01
C4	石油、化学、塑胶、塑料	47,600,035.01	1.86
C5	电子	451,984.00	0.02
C6	金属、非金属	79,693,410.10	3.12
C7	机械、设备、仪表	458,675,524.11	17.96
C8	医药、生物制品	119,610,654.20	4.68
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,300.00	0.00
F	交通运输、仓储业	398,190.00	0.02
G	信息技术业	180,196,743.80	7.06
H	批发和零售贸易	14,529,215.35	0.57
I	金融、保险业	677,822,880.24	26.54
J	房地产业	207,129,628.70	8.11
K	社会服务业	30,708,452.40	1.20
L	传播与文化产业	14,847,779.25	0.58
M	综合类	-	-
	合计	2,058,578,213.81	80.61

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	21,476,951	213,051,353.92	8.34
2	000002	万 科A	13,600,000	137,632,000.00	5.39
3	600104	上汽集团	7,456,373	131,530,419.72	5.15
4	601318	中国平安	2,640,000	119,565,600.00	4.68
5	600519	贵州茅台	540,962	113,071,877.24	4.43
6	601877	正泰电器	5,759,215	105,796,779.55	4.14
7	600016	民生银行	12,700,000	99,822,000.00	3.91
8	601169	北京银行	9,500,000	88,350,000.00	3.46
9	000063	中兴通讯	8,294,357	80,869,980.75	3.17
10	600585	海螺水泥	4,285,518	79,067,807.10	3.10

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

报告期末本基金未投资债券。

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

报告期末本基金未投资债券。

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 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内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本报告期内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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,250,000.00
2	应收证券清算款	13,493,193.77
3	应收股利	-
4	应收利息	262,646.82
5	应收申购款	11,223,589.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,229,430.08

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	000002	万科A	137,632,000.00	5.39	重大事项

§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	1,081,428,857.50
本报告期基金总申购份额	100,444,898.26
减：本报告期基金总赎回份额	85,032,160.93
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,096,841,594.83

§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

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：400-820-2888，021-53524620。 公司网址：www.epf.com.cn。

光大保德信基金管理有限公司
二〇一三年一月十九日

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金

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：中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信动态优选混合
基金主代码	360011
交易代码	360011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年10月28日
报告期末基金份额总额	192,065,840.31份
投资目标	本基金将通过对宏观经济形势、大类资产预期收益率变化及证券估值三个层面的系统、深入地研究分析，制定科学合理的大类资产配置策略及股票、债券分类投资策略，以期实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将通过对宏观经济形势、大类资产收益率变化及证券估值三个层面的系统、深入地研究分析，制定科学合理的大类资产配置策略及股票、债券分类策略，以期实现基金资产的长期稳健增值。本基金强调充分发挥研究团队研究能力，深入挖掘集体智慧。基金经理在充分考虑资产配置小组、分管行业研究员及固定收益小组的投资建议后构建最终投资组合，以求获取超额回报。
业绩比较基准	55%×沪深300 指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中风险中高的品种，其预期收益和风险高于货币市场基金及债券基金，但低于股票型基金。
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(2012年10月1日-2012年12月31日)
1.本期已实现收益	-1,393.07
2.本期利润	13,020,058.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0672
4.期末基金资产净值	179,041,314.51
5.期末基金份额净值	0.932

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（