光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金

【2014】第三季度报告

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:二〇一四年十月二十七日

§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2014年10月24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7月1日起至9月30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	2,069,841,670.98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%×中证全债指数收益率
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(2014年7月1日-2014年9月30日)
1.本期已实现收益	73,123,910.35
2.本期利润	235,521,549.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.1432
4.期末基金资产净值	2,444,069,587.71
5.期末基金份额净值	1.181

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	13.70%	0.73%	7.88%	0.49%	5.82%	0.24%

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,经与基金托管人中国建设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"55%×沪深300指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率"变更为"55%×沪深300指数收益率+45%×中证全债指数收益率"。

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

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金
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
(2009年10月28日至2014年9月30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,经与基金托管人中国建设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"55%×沪深300指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率"变更为"55%×沪深300指数收益率+45%×中证全债指数收益率"。

2、根据基金合同的规定,本基金建仓期为2009年10月28日至2010年4月27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		
王健	权益投资副总监、基金经理	2009-10-28	-	11年	王健女士,毕业于浙江大学,获生物物理学硕士学位。2001年7月至2002年1月任上海粒基因研究中心项目经理;2002年2月至2003年3月任上海联科科技投资公司项目经理;2003年7月至2007年8月任红塔证券研发中心医药研究员。2007年8月加盟光大保德信基金管理有限公司,历任投资部高级研究员、光大保德信特定客户资产管理部投资经理。现任本基金管理人权益投资副总监兼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、光大保德信银发商机主题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年三季度在国内货币政策宽松力度加大以及地产政策松动和沪港通预期等积极因素影响下,三季度市场出现较为明显的上涨行情,沪深300指数上涨13.16%。其中国防军工、纺织服装、农林牧渔以及机械设备等板块有明显超额收益,而银行、采掘以及传媒等板块涨幅较弱。

本基金资产规模三季度整体增长了84%,在三季度操作中,股票仓位略有所降低,在行业配置上以均衡配置为主,综合考虑企业盈利以及估值水平,在行业结构上相对增加了商业贸易、轻工制造和传媒等行业配置,降低了非银金融、休闲服务和化工等行业的配置。

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13.70%,业绩比较基准收益率为7.88%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,随着国内各项稳增长政策的效应逐渐显现,预计托底政策进一步消除经济硬着陆的风险,偏松的货币政策环境下利率下行趋势延续,改革政策助推市场风险偏好上升,同时不可忽视的是,有别于过去两年的存量博弈,今年以来市场上涨部分来源于增量资金的推动,我们对市场持有谨慎乐观态度,但需要注意的风险是外围经济体的波动加大引发国内经济的超预期调整。

我们认为,尽管市场有了一定程度的上涨,但整体估值水平仍处于低位。从较长视角来看,改革红利将是未来市场的主要焦点。本基金将从以下几个方面积极把握投资机会,期望通过动态的调整结构来获得超越市场平均的收益。一是继续加强围绕国企改革、区域规划等方面进行相关标的的研究与布局;二是关注股价已经经过充分调整而基本面获得改善的传统行业中的优质龙头;三是关注新兴行业中具有良好成长前景的个股。

§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	1,668,121,527.26	67.43
	其中:股票	1,668,121,527.26	67.43
2	固定收益投资	372,286,268.70	15.05
	其中:债券	372,286,268.70	15.05
	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	269,090,311.24	10.88
7	其他资产	164,211,426.34	6.64
8	合计	2,473,709,533.54	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	1,123,207,599.68	45.96
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	43,276,000.00	1.77
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	151,631,504.40	6.20
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	93,942,091.58	3.84
J	金融业	14,976.00	0.00
K	房地产业	127,319,167.50	5.21
L	租赁和商务服务业	66,116,440.20	2.71
M	科学研究和技术服务业	51,082,466.40	2.09
N	水利、环境和公共设施管理业	209,232.00	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	11,322,049.50	0.46
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,668,121,527.26	68.25

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	000039	中集集团	5,080,663	78,394,630.09	3.21
2	603008	喜临门	6,620,000	76,858,200.00	3.14
3	002024	苏宁云商	8,399,928	71,903,383.68	2.94
4	000625	长安汽车	4,853,805	66,497,128.50	2.72
5	002400	省广股份	2,629,930	66,116,440.20	2.71
6	600761	安徽合力	4,727,805	58,104,723.45	2.38
7	002223	鱼跃医疗	1,867,445	54,155,905.00	2.22
8	601100	恒立油缸	4,689,786	52,853,888.22	2.16
9	600521	华海药业	4,012,058	52,036,392.26	2.13
10	000848	承德露露	2,365,612	51,996,151.76	2.13

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	117,944,101.10	4.83
2	央行票据	-	-
3	金融债券	130,026,000.00	5.32
	其中:政策性金融债	130,026,000.00	5.32
4	企业债券	116,654,667.60	4.77
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	7,661,500.00	0.31
8	其他	-	-
9	合计	372,286,268.70	15.23

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	010303	03国债(3)	930,870	88,926,011.10	3.64
2	122070	11海航01	604,420	60,381,558.00	2.47
3	122214	12大秦债	561,720	56,273,109.60	2.30
4	140204	14国开04	300,000	30,072,000.00	1.23
5	010107	21国债(7)	285,050	29,018,090.00	1.19

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

5.11.12013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	487,044.02
2	应收证券清算款	131,467,280.88
3	应收股利	-
4	应收利息	7,430,849.42
5	应收申购款	24,826,252.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	164,211,426.34

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	113005	平安转债	7,661,500.00	0.31

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	1,226,513,228.89
报告期期间基金总申购份额	1,516,327,577.73
减:报告期期间基金总赎回份额	672,999,135.64
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	2,069,841,670.98

§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

8月22日,盛松先生离任公司督察长,转任公司副总经理兼首席投资总监;公司督察长一职由总经理陶耿先生代任。详细信息可参看我公司官网(www.epf.com.cn)的相关公告。

§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动态优选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

2、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同

3、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书

4、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金托管协议

5、光大保德信动态优选灵活配置混合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动态优选灵活配置混合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
二〇一四年十月二十七日

光大保德信红利股票型证券投资基金

【2014】第三季度报告

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:二〇一四年十月二十七日

§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2014年10月24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7月1日起至9月30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	899,166,581.89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7月1日-2014年9月30日)
1.本期已实现收益	45,444,626.04
2.本期利润	230,520,488.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.2766
4.期末基金资产净值	2,278,753,489.26
5.期末基金份额净值	2.5343

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

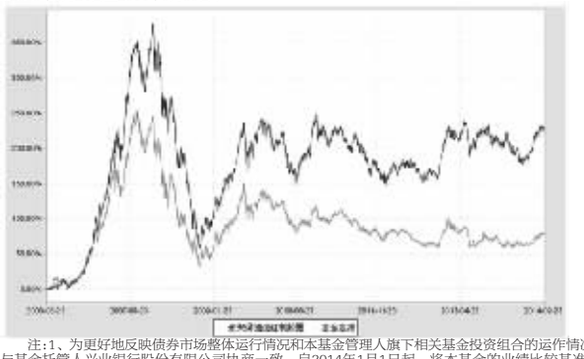
3.2.1本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	12.34%	0.79%	10.06%	0.60%	2.28%	0.19%

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%×天相国债全价指数+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

光大保德信红利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3月24日至2014年9月30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%×天相国债全价指数+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		
于逸杰	研究部总监、基金经理	2010-12-31	-	10年	于逸杰先生,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月任职于友邦保险基金管理有限公司,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

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

政府二季度开始多种"微刺激",市场逐渐对经济走势达成企稳共识,叠加沪港通和四种全会的乐观预期,整个三季度市场整体呈上涨趋势,其中创业板指数先抑后扬,中证500指数走势明显强于沪深300指数,在结构上延续了上半年的分化状态,小市值公司表现总体占优。

本基金管理人的操作中,资产配置层面,在季度初提高了股票仓位;行业配置层面在季度初适度增持了以龙头房地产公司为代表的低估值蓝筹个股,进一步增持了医疗服务、食品饮料等估值相对合理的稳定增长类行业;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12.34%,业绩比较基准收益率为10.06%。

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。上半年实际运行中,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的背景下,地产投资下行速度将会放缓。基建投资的效益问题仍然没有改善,同时在政府淡化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的约束,托底之后上行趋势难以维系。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,反腐整风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,叠加刘易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。2014年下半年,在美国复苏背景下,出口可维持回暖但难有惊喜。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各构成涨跌互现,读数将大体维持稳定,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。中期来看,在家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。

总体而言,我们认为在当前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,考虑到明年政府可能下调GDP增长目标,经济增长继续缓慢回落的概率较大。市场层面,去年至今结构性涨幅巨大,结构性的风险释放终将到来。2009年前车之鉴,政策不会选择大幅放松,房地产投鼠忌器,政策亦不会选择大幅紧缩出清,预计货币政策趋于宽松的格局仍将延续,在家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。

总体而言,我们认为在当前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,考虑到明年政府可能下调GDP增长目标,经济增长继续缓慢回落的概率较大。市场层面,去年至今结构性涨幅巨大,结构性的风险释放终将到来。2009年前车之鉴,政策不会选择大幅放松,房地产投鼠忌器,政策亦不会选择大幅紧缩出清,预计货币政策趋于宽松的格局仍将延续,资金面也有望维持宽松。四季度对债市保持谨慎,整体风险不大,但也可能受到供需减弱或通胀压力等因素进入震荡状态。需要进一步观察流动性以及经济、通胀等数据,以不断修复预期。四季度本基金将迎来开放期,将逐步减持期限不匹配的债券,主要配置具有稳定回报的投资工具,为开放期做好准备。

§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	1,934,963,366.06	84.59
	其中:股票	1,934,963,366.06	84.59
2	固定收益投资	93,560.00	0.00
	其中:债券	93,560.00	0.00
	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	350,960,388.53	15.34
7	其他资产	1,504,377.97	0.07
8	合计	2,287,521,692.56	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	549,700.00	0.02
B	采矿业	3,370.00	0.00
C	制造业	1,186,531,990.74	52.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	52,897,180.84	2.32
E	建筑业	9,928,558.68	0.44
F	批发和零售业	160,434,834.10	7.04
G	交通运输、仓储和邮政业	10,927.00	0.00
H	住宿和餐饮业	4,260.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,635,640.20	0.55
J	金融业	61,682,132.00	2.71
K	房地产业	288,120,084.35	12.64
L	租赁和商务服务业	108,303,120.00	4.75
M	科学研究和技术服务业	1,896,102.00	0.08
N	水利、环境和公共设施管理业	4,978,626.15	0.22
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	46,983,924.00	2.06
R	文化、体育和娱乐业	2,916.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,934,963,366.06	84.91

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	000039	中集集团	7,599,191	117,255,517.13	5.15
2	600048	保利地产	20,970,161	116,384,393.55	5.11
3	000002	万 科A	12,180,000	111,812,400.00	4.91
4	000963	华东医药	1,810,000	108,419,000.00	4.76
5	002400	省广股份	4,308,000	108,303,120.00	4.75
6	000333	美的集团	4,528,300	90,067,887.00	3.95
7	600690	青岛海尔	5,279,983	83,423,731.40	3.66
8	601877	XD正泰电	3,000,000	75,930,000.00	3.33
9	000895	双汇发展	1,971,907	66,177,198.92	2.90
10	002391	长青股份	3,800,000	62,130,000.00	2.73

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	93,560.00	0.00
8	其他	-	-
9	合计	93,560.00	0.00

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	110023	民生转债	1,000	93,560.00	0.00

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 2013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	1,255,894.94
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	101,953.08
5	应收申购款	146,529.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,504,377.97

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	110023	民生转债	93,560.00	0.00

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未存在流通受限情况。

§6开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	833,711,418.67
报告期期间基金总申购份额	160,262,867.27
减:报告期期间基金总赎回份额	94,807,704.05
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	899,166,581.89

§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

8月22日,盛松先生离任公司督察长,转任公司副总经理兼首席投资总监;公司督察长一职由总经理陶耿先生代任。详细信息可参看我公司官网(www.epf.com.cn)的相关公告。

§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
二〇一四年十月二十七日

道富增鑫一年定期开放债券型证券投资基金

【2014】第三季度报告

基金管理人:中融基金