光大保德信优势配置股票型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008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：二〇〇九年一月二十二日

§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 2009 年 01 月 21 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 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	光大保德信优势配置股票
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：	18,789,195,415.79 份
投资目标：	本基金追求投资回报的实现，在严格管理风险的基础上，根据证券市场的变化进行行业配置，通过科学投资争取为基金份额持有人获取超过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，强调在敏锐把握证券市场和中国经济变化方向的基础上，适当配置资产在各类证券和行业之间的比重，通过收益管理和稳健的投资操作为基金份额持有人谋取超过业绩比较基准的稳定回报。在行业配置方面，本基金将主要投资于国家重点支柱型产业。在个股选择上，本基金将主要投资于目标行业内按总市值排名前三分之一的大盘绩优股。
业绩比较基准：	75% × 沪深 300 指数 + 25% × 天相国债全价指数
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（2008 年 10 月 1 日 –2008 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	–1,504,217,942.68
2.本期利润	–1,351,901,788.80
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0715
4.期末基金资产净值	8,803,440,022.61
5.期末基金份额净值	0.4685

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

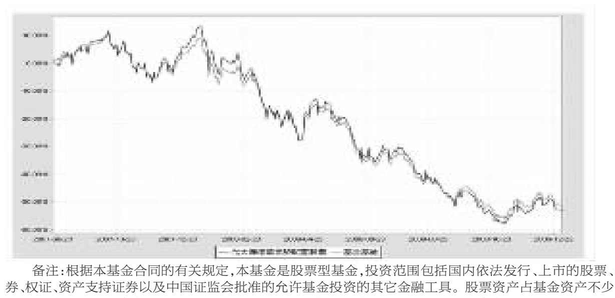
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
本报告期	–13.18%	2.24%	–13.38%	2.28%	0.20%	–0.04%

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 2008 年 12 月 31 日）



备注：根据本基金合同的有关规定，本基金是股票型基金，投资范围包括国内依法发行、上市的股票、债券、权证、资产支持证券以及中国证监会批准的允许基金投资的其它金融工具。股票资产占基金资产不少于 60%，最高可达基金资产的 90%，现金或者到期日在 1 年内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，权证不超过基金资产的 3%。至本报告期末本基金投资组合比例符合上述规定。

§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		
高宏华	基金经理	2007–8–24	–	15	高宏华女士，法国格勒诺布尔大学商学院工商管理硕士。1994 年 9 月至 1997 年 7 月在鞍山证券上海总部任行业研究员；1997 年至 2001 年在鞍山证券任投资经理；2001 年 5 月至 2004 年 6 月在上海成久投资发展有限公司任投资部经理；2004 年 7 月至 2006 年 7 月在长信基金管理有限公司任高级研究员及基金经理助理；2006 年 8 月至 2007 年 8 月任本公司投资部高级研究员，现任本基金基金经理。

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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

目前本基金管理人旗下共有四只股票型基金，分别为光大保德信量化核心证券投资基金（以下简称“光大量化核心基金”）、光大保德信红利股票型证券投资基金（以下简称“光大红利基金”）、光大保德信新增长股票型证券投资基金（以下简称“光大新增长基金”）、光大保德信优势配置股票型证券投资基金（以下简称“本基金”。光大量化核心基金采用数量化投资方法进行管理，对于具体投资对象特征没有规定；光大红利基金主要投资于高分红类股票，高分红类股票为实际或预期现金股息率（税后）大于当期活期存款利率（税后）的股票；光大新增长基金主要投资于符合新增长模式且具有长期发展潜力的上市公司，并强调公司发展的可持续性；本基金主要投资于国家重点支柱行业中按总市值排名前三分之一的大盘绩优股。本基金管理人认为，该四只基金虽然均为股票型基金，但是投资风格并不相似，因此其业绩并不具有可比性。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

今年四季度以来，全球金融危机开始向实体经济蔓延，伴随着研究员纷纷调低上市公司 2008 年的预测业绩，大盘在 10 月经历惨烈的下跌并创出 2008 年新低后，在政府出台了一系列的救经济新政后，特别是 4 万亿的内需刺激下大盘走出了一轮近 30%的反弹行情，但整体计算 2008 年四季度沪深 300 下跌了 13%。

目前市场的普遍预期是 08 年 4 季度和 09 年 1 季度是上市公司业绩最差的时候，而在目前国家政策的支持下和 09 年下半年上市公司业绩复苏的预期下，市场下行的风险相对较小。但是我们必须客观分析目前的盈利预测水平是不是存在进一步下调的风险？09 年下半年宏微观经济是不是真的能够如期恢复？由于本次通缩预期发生在中国外贸依存度更高（相对于 98 年和 01 年）的背景下，并且未来欧美国家去杠杆化、消费理性化的路还很长，通缩对中国经济所造成破坏的长度和深度仍然存在超过我们的预期。我们不需要悲观，但需要客观，需要在市场出现超预期 / 低于预期的情况下先于市场反应。

在基本面没办法形成明确利好预期的情况下，政府政策和导向成为了主要的风向标。因此 09 年必定是主题投资盛行的一年。我们必须关注的除了政府政策下的“保增长”主题（主要是基建投资）之外，“促转型”相关的主题可能更加重要，其中包括新能源、新材料、节能环保、家电下乡、农业改革农村消费、医改、世博等。另外，观察到在目前的估值区域，上市公司的大股东在国资委的鼓励之下，开始主动寻求资产注入和行业重组的机会。考虑到上半年市场资金较为宽松，在仓位方面我们将适度中性偏乐观。

§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	6,569,346,563.51	74.45
	其中：股票	6,569,346,563.51	74.45
2	固定收益投资	564,192,000.00	6.39
	其中：债券	564,192,000.00	6.39
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	317,000,475.50	3.59
	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	1,358,410,708.11	15.40
6	其他资产	14,717,603.65	0.17
7	合计	8,823,667,350.77	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	采掘业	417,185,658.72	4.74
C	制造业	2,289,661,095.61	26.01
C0	食品、饮料	207,753,962.64	2.36
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	28,149,501.56	0.32
C4	石油、化学、塑胶、塑料	272,619,310.50	3.10
C5	电子	48,276,770.70	0.55
C6	金属、非金属	557,979,736.11	6.34
C7	机械、设备、仪表	855,176,706.96	9.71
C8	医药、生物制品	311,388,696.84	3.54
C99	其他制造业	8,316,410.30	0.09
D	电力、煤气及水的生产和供应业	83,438,157.27	0.95
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	352,981,207.94	4.01
G	信息技术业	579,677,644.50	6.58
H	批发和零售贸易	597,165,099.28	6.78
I	金融、保险业	1,542,947,456.01	17.53
J	房地产业	655,116,012.36	7.44
K	社会服务业	51,174,231.82	0.58
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	6,569,346,563.51	74.62

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	24,996,163	331,199,159.75	3.76
2	600030	中信证券	16,840,999	302,632,752.03	3.44
3	000063	中兴通讯	9,707,145	264,034,344.00	3.00
4	000002	万 科 A	35,762,165	230,665,964.25	2.62
5	002024	苏宁电器	10,991,024	196,849,239.84	2.24
6	600028	中国石化	27,914,691	195,961,130.82	2.23
7	600089	特变电工	7,998,714	191,009,290.32	2.17
8	600050	中国联通	33,300,934	167,503,698.02	1.90
9	000024	招商地产	12,713,095	166,795,806.40	1.89
10	601318	中国平安	6,107,663	162,402,759.17	1.84

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	564,192,000.00	6.41
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	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	564,192,000.00	6.41

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

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	1080192	08央行票据 92	2,500,000	244,600,000.00	2.78
2	1080149	08央行票据 49	1,300,000	126,152,000.00	1.43
3	1080152	08央行票据 52	1,000,000	97,090,000.00	1.10
4	1080113	08央行票据 13	1,000,000	96,350,000.00	1.09
5	–	–	–	–	–

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

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名的前五名权证投资明细

报告期内本基金未投资权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本报告期内投资的上市公司中兴通讯股份公司（中兴通讯，代码：000063）于 2008 年 10 月 7 日发布公告称：财政部驻深圳市财政监察专员办事处于近日向该公司送达了《行政处罚决定书》（财驻深监［2008］119 号），对该公司给予人民币 16 万元的行政处罚（详情请查阅该公司公告）。该公告同时称：上述问题对该公司 2007 年末合并财务状况以及 2007 年度合并经营成果和现金流量未产生重大的实质性影响，公司在 2008 年度将对前述问题及时调账，落实整改。

中兴通讯作为国内通讯设备制造的龙头企业，1997 年上市至今，公司一直保持着良好的治理水平，同时受益于国内外通讯市场的蓬勃发展，企业也由小做大，并为股东创造了良好回报；09 年国内将进行新一轮大规模 3 G 投资，我们看好中兴通讯新一轮的发展机遇。本基金管理人对中兴通讯的投资决策完全符合国家颁布的各项法律法规、本基金基金合同和公司内部投资程序的规定。

报告期内本基金投资的其余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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	760,000.00
2	应收证券清算款	27,882.92
3	应收股利	–
4	应收利息	13,632,176.53
5	应收申购款	297,544.20
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	14,717,603.65

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末本基金前十名股票中未存在流通受限的股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	19,030,312,848.96
报告期期间基金总申购份额	82,094,262.42
报告期期间基金总赎回份额	323,211,695.59
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“–”填列）	–
报告期期末基金份额总额	18,789,195,415.79

§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优势配置股票型证券投资基金设立的文件
2、光大保德信优势配置股票型证券投资基金基金合同
3、光大保德信优势配置股票型证券投资基金招募说明书
4、光大保德信优势配置股票型证券投资基金托管协议
5、光大保德信优势配置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优势配置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
二〇〇九年一月二十二日

光大保德信新增长股票型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008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：二〇〇九年一月二十二日

§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 2009 年 01 月 21 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 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	光大保德信新增长股票
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：	1,682,680,637.77 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% × 新华富时 A200 成长指数 + 20% × 天相国债全价指数 + 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（2008 年 10 月 1 日 –2008 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	–293,295,424.90
2.本期利润	–196,698,682.10
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1155
4.期末基金资产净值	1,192,874,787.39
5.期末基金份额净值	0.7089

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

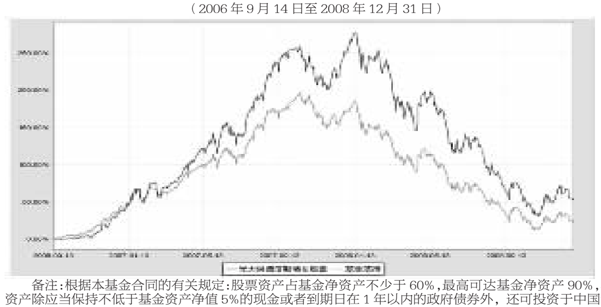
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
本报告期	–13.40%	2.79%	–13.42%	2.36%	0.02%	0.43%

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

光大保德信新增长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 9 月 14 日至 2008 年 12 月 31 日）



备注：根据本基金合同的有关规定：股票资产占基金净资产不少于 60%，最高可达基金净资产 90%，其余资产除应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在 1 年以内的政府债券外，还可投资于中国证监会认可的其他金融工具，包括债券、可转债、央行票据、回购、权证等。至本报告期末本基金投资组合比例符合上述规定。

§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		
钱钧	基金经理	2007–9–22	–	9	钱钧先生，硕士。毕业于南京大学国际工商管理学院，工商管理硕士，曾在联合证券及西部证券担任高级研究员，2007 年 1 月加入本公司，先后担任高级研究员和本基金基金助理。

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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

目前本基金管理人旗下共有四只股票型基金，分别为光大保德信量化核心证券投资基金（以下简称“光大量化核心基金”）、光大保德信红利股票型证券投资基金（以下简称“光大红利基金”）、光大保德信新增长股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）、光大保德信优势配置股票型证券投资基金（以下简称“光大优势配置基金”）。光大量化核心基金采用数量化投资方法进行管理，对于具体投资对象特征没有规定；光大红利基金主要投资于高分红类股票，高分红类股票为实际或预期现金股息率（税后）大于当期活期存款利率（税后）的股票；本基金主要投资于符合新增长模式且具有长期发展潜力的上市公司，并强调公司发展的可持续性；光大优势配置基金主要投资于国家重点支柱行业中按总市值排名前三分之一的大盘绩优股。本基金管理人认为，该四只基金虽然均为股票型基金，但是投资风格并不相似，因此其业绩并不具有可比性。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2008 年四季度的市场仍然延续了前期的调整，九月下旬救市政策效应只是昙花一现，没有改变投资者的悲观预期，但是十一月以来底部的成交量明显放大显示市场在 1700 点附近已经获得了比较强的支撑，政府连出重手也使空方不敢再肆无忌惮。

本基金一贯坚持的长期价值投资理念在四季度再次经受严峻考验。尽管我们在医药、传媒、信息设备、电力设备等非周期或高景气周期行业的投资给新增长基金带来了不错的收益，同时也大幅度减少了部分周期性品种的投资，但随着国庆节后石油、煤炭、金属、化工等大宗原材料的大幅度下跌，部分没有及时减仓的品种仍使新增长基金蒙受损失。

经历 2008 年全年的大幅度下跌，上证综合指数在 1600–1700 点附近已经获得了比较强的支撑，同时整体市场估值也大体反应了投资者极度悲观的预期，1800 点左右的整体估值也反应了悲观预期下的长期均衡水平。随着国家一系列宏观调控政策的出台，利率大幅度下调，原燃料、利率、人工等成本费用因素已经大幅度下降，企业将在 2009 年一、二季度逐步走出难熬的冰河期。

当前，尽管国家加大基础设施投资力度的措施也引起了一定的质疑和争议，但我们坚信这将是中国能够以比较低的成本完善自身基础设施的良机，也是中国的政治经济在新世纪崛起的重大发展机遇。长期来看，本基金依然认为，中国已经起飞的经济具有强韧的内生性，外围经济的剧烈波动并不能显著改变中国作为一个发展中的大国经济起飞的方向。

综上所述，本基金将在坚持较高仓位的基础上，及时把握行业波动性机会，对一些风险已经大幅度释放的周期性行业以及估值不贵但抗周期性比较好的行业进行重点跟踪和投资，通过策略性的波动投资争取超额收益；同时也希望在市场的极度深寒中能够找到一批具有长期分红能力和持续成长潜力的优质蓝筹公司进行长期投资，以此来对抗市场的整体性风险。

§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	987,600,158.56	82.07
	其中：股票	987,600,158.56	82.07
2	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	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	204,295,328.83	16.98
6	其他资产	11,458,963.90	0.95
7	合计	1,203,354,451.29	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	采掘业	56,179,672.11	4.71
C	制造业	402,236,020.05	33.72
C0	食品、饮料	21,388,096.09	1.79
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	41,183,024.98	3.45
C4	石油、化学、塑胶、塑料	55,924,557.92	4.69
C5	电子	10,527,166.92	0.88
C6	金属、非金属	120,448,648.83	10.10
C7	机械、设备、仪表	95,890,892.55	8.04
C8	医药、生物制品	55,943,548.00	4.69
C99	其他制造业	930,084.76	0.08
D	电力、煤气及水的生产和供应业	47,633,767.06	3.99
E	建筑业	7,858,723.58	0.66
F	交通运输、仓储业	52,025,928.50	4.36
G	信息技术业	73,175,545.92	6.13
H	批发和零售贸易	24,673,194.93	2.07
I	金融、保险业	251,051,485.13	21.05
J	房地产业	36,140,494.65	3.03
K	社会服务业	382,500.00	0.03
L	传播与文化产业	36,242,826.63	3.04
M	综合类	–	–
	合计	987,600,158.56	82.79

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	600030	中信证券	2,859,684	51,388,521.48	4.31
2	601166	兴业银行	3,268,202	47,715,749.20	4.00
3	600516	方大炭素	5,476,067	44,629,946.05	3.74
4	600000	浦发银行	3,344,359	44,312,756.75	3.71
5	601328	交通银行	8,412,278	39,874,197.72	3.34
6	600966	博汇纸业	7,317,163	36,293,128.48	3.04
7	000063	中兴通讯	1,152,722	31,354,038.40	2.63
8	600406	国电南瑞	1,520,864	31,010,416.96	2.60
9	600674	川投能源	2,079,950	30,388,069.50	2.55
10	600067	冠城大通	6,586,030	26,409,980.30	2.21

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	可转债	0.00	0.00
7	其他	–	–
8	合计	0.00	0.00

报告期内本基金未投资债券。

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

报告期内本基金未投资债券。

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

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名的前五名权证投资明细

报告期内本基金未投资权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本报告期内投资的上市公司中兴通讯股份公司（中兴通讯，代码：000063）于 2008 年 10 月 7 日发布公告称：财政部驻深圳市财政监察专员办事处于近日向该公司送达了《行政处罚决定书》（财驻深监［2008］119 号），对该公司给予人民币 16 万元的行政处罚（详情请查阅该公司公告）。该公告同时称：上述问题对该公司 2007 年末合并财务状况以及 2007 年度合并经营成果和现金流量未产生重大的实质性影响，公司在 2008 年度将对前述问题及时调账，落实整改。

中兴通讯作为国内通讯设备制造的龙头企业，1997 年上市至今，公司一直保持着良好的治理水平，同时受益于国内外通讯市场的蓬勃发展，企业也由小做大，并为股东创造了良好回报；09 年国内将进行新一轮大规模 3 G 投资，我们看好中兴通讯新一轮的发展机遇。本基金管理人对中兴通讯的投资决策完全符合国家颁布的各项法律法规、本基金基金合同和公司内部投资程序的规定。

报告期内本基金投资的其余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。

5.8.2 本基金未投资超出基金合同规定的被选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	510,000.00
2	应收证券清算款	10,584,894.49
3	应收股利	–
4	应收利息	45,604.02
5	应收申购款	318,465.39
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	11,458,963.90

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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	1,764,562,701.20
报告期期间基金总申购份额	171,364,323.52
报告期期间基金总赎回份额	253,246,386.95
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“–”填列）	–
报告期期末基金份额总额	1,682,680,637.77

§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

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
二〇〇九年一月二十二日

光大保德信量化核心证券投资基金

2008年第四季度报告

2008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：中国光大银行股份有限公司 报告送出日期：二〇〇九年一月二十二日

§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 2009 年 01 月 21 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 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	光大保德信量化
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：	15,774,224,341.51 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：	本基金借鉴了外方股东保德信投资的量化投资管理理念和长期经验，结合中国市场现行特点加以改进，形成光大保德信独特的量化投资策略；正常市场情况下不作主动资产配置，采用自下而上与自上而下相结合的方式选择股票；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。 为了确保产品定位的清晰性，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。 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。该体系在构建投资组合时综合考虑收益因素及风险因素，一方面通过光大保德信独特的多因素数量模型对所有股票的预期收益率进行估算，个股预期收益率的高低直接决定投资组合是否持有该股票；另一方面投资团队从风险控制的角度出发，重点关注数据以外的信息，通过行业分析和个股分析对多因素数量模型形成有效补充，由此形成的行业评级和个股评级将决定行业及个股权重相对业绩基准的偏离范围；然后由投资组合优化器通过一定的量化技术综合考虑个股预期收益率，行业评级和个股评级等参数，根据预先设定的风险目标构建投资组合，并对投资组合进行动态持续优化，使投资组合风险收益特征符合既定目标。
业绩比较基准：	90% × 新华富时中国 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（2008 年 10 月 1 日 –2008 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	–4,269,686,030.43
2.本期利润	–2,058,374,636.41
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1281
4.期末基金资产净值	8,336,445,706.2700
5.期末基金份额净值	0.5285

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

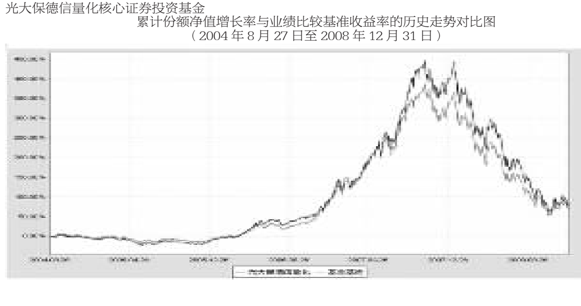
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
本报告期	–19.34%	3.00%	–16.24%	2.70%	–3.10%	0.30%

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

光大保德信量化核心证券投资基金

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

（2004 年 8 月 27 日至 2008 年 12 月 31 日）



备注：根据本基金基金合同规定，本基金资产配置比例为股票 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。报告期末本基金投资组合比例符合上述规定。

§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		
袁宏隆	副总经理、首席投资总监兼本基金的基金经理	2007–6–29	–	22	袁宏隆先生，美国南卡罗莱纳国际商业研究硕士、台北淡江大学国际贸易学系学士，CFA，台湾证券投资分析人员资格。曾任国际证券投资信托股份有限公司投资研究部经理，台湾获多利詹金宝投资顾问股份有限公司总经理，加拿大伦敦人寿保险公司权益证券投资部资深副总经理、常务董事，台北荷银证券投资信托股份有限公司执行副总裁、首席投资总监。

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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

目前本基金管理人旗下共有四只股票型基金，分别为光大保德信量化核心证券投资基金（以下简称“本基金”）、光大保德信红利股票型证券投资基金（以下简称“光大红利基金”）、光大保德信新增长股票型证券投资基金（以下简称“光大新增长基金”）、光大保德信优势配置股票型证券投资基金（以下简称“光大优势配置基金”）。本基金采用数量化投资方法进行管理，对于具体投资对象特征没有规定；光大红利基金主要投资于高分红类股票，高分红类股票为实际或预期现金股息率（税后）大于当期活期存款利率（税后）的股票；光大新增长基金主要投资于符合新增长模式且具有长期发展潜力的上市公司，并强调公司发展的可持续性；光大优势配置基金主要投资于国家重点支柱行业中按总市值排名前三分之一的大盘绩优股。本基金管理人认为，该四只基金虽然均为股票型基金，但是投资风格并不相似，因此其业绩并不具有可比性。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2008 年 4 季度，国际市场遭遇多年来罕见的金融雪崩，持续 6 年来的大宗商品牛市泡沫也被无情刺破，国内市场因此无可避免的被拖累下行，整个 4 季度沪深 300 指数下跌 18.98%。本基金下跌 19.35%，跑输大盘。

报告期内，基金管理人比较准确的预计了货币政策的持续放松，对于积极财政政策尤其是 4 万亿刺激方案的跟进也很及时，比较好的把握了政策刺激下的反弹行情。对于财政受益的建筑建材行业有所增加投资，但是对于电气设备跟进不够；对于本基金一直重仓的金融行业，考虑到银行业在经济下行中面对的潜在风险和宽松货币政策对资本市场的刺激，适当将配置由银行金融业向多元金融业转移；此外，出于对持续降息效应和财税支持政策效应的期待，我们对持续低配的地产行业提高了配置比例。

纵观全球，发达国家去杠杆化的过程还将持续，修复过程将更漫长，所以，中国经济将无可避免的面对外需的减少。但是，4 万亿财政政策的落实能够有效平滑需求的下滑，有助于提高经济减速的底部水平，大概率上我们还是倾向中国经济会呈现 V 型走势，右肩比左肩低。根据 11 月的工业增加值和 9–11 月的工业企业利润，我们判断 4 季度国内 GDP 可能已经逼近 6%的水平，国内工矿企业的库存消化在 4 季度仍未消化干净，我们判断还需要一个季度可以消化库存，国内经济最坏的阶段可能已经在我们的脚下了。展望 2009 年，我们认为最重要的宏观变量是固定资产投资增速和信贷增速，基于财政政策的逐步落实和宏观调控的绝对转向，我们认为信贷投放会有较好增长，我们对这两项指标谨慎乐观。但是基于企业盈利的无法迅速好转，我们预计市场将在流动性充裕的支持下呈现结构性行情，经济收缩期的企业并购整合也有望有所突破。而持续降息对企业投资支出和居民消费意愿的提升有望逐步被刺激生效，目前时点上，我们期待 2009 年 4 季度后企业盈利和发达经济体的经济都能够进入正常轨道。

§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	7,484,145,408.21	88.99
	其中：股票	7,484,145,408.21	88.99
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	–	–
	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	923,528,194.57	10.98
6	其他资产	2,707,791.97	0.03
7	合计	8,410,381,394.75	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	采掘业	600,460,706.98	7.20
C	制造业	2,220,109,505.69	26.63
C0	食品、饮料	305,360,764.32	3.66
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	73,785,445.30	0.89
C4	石油、化学、塑胶、塑料	171,006,155.27	2.05
C5	电子	80,119,455.94	0.96
C6	金属、非金属	961,463,098.83	11.53
C7	机械、设备、仪表	564,938,230.09	6.78
C8	医药、生物制品	63,436,355.94	0.76
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	204,539,313.33	2.45
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	569,484,711.75	6.83
G	信息技术业	461,903,506.69	5.54
H	批发和零售贸易	19,361,196.24	0.23
I	金融、保险业	2,797,807,773.91	33.56
J	房地产业	610,478,693.62	7.32
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	7,484,145,408.21	89.78

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	601628	中国人寿	27,779,423	518,086,238.95	6.21
2	600050	中国联通	91,829,723	461,903,506.69	5.54
3	000002	万 科 A	59,033,384	380,765,326.80	4.57
4	601398	工商银行	105,628,883	373,926,245.82	4.49
5	600028	中国石化	51,056,049	358,413,463.98	4.30
6	601939	建设银行	88,259,948	338,035,600.84	4.05
7	600015	华夏银行	37,349,883	271,533,649.41	3.26
8	600009	上海机场	22,346,187	251,841,527.49	3.02
9	600016	民生银行	60,626,231	246,748,760.17	2.96
10	600036	招商银行	19,850,000	241,376,000.00	2.90

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名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名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受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 本基金未投资超出基金合同规定的被选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,293,572.03
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	197,427.19
5	应收申购款	1,216,792.75
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	2,707,791.97

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处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末本基金前十名股票中未存在流通受限的股票。

5.8.6 其他需说明的重要事项

报告期内本基金未投资控股股东主承销的证券，未从二级市场投资分离交易可转债附送的权证，投资流通受限证券未违反相关法规或本基金管理公司的规定

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	16,372,348,422.16
报告期期间基金总申购份额	414,413,246.44
报告期期间基金总赎回份额	1,012,537,327.09
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“–”填列）	–
报告期期末基金份额总额	15,774,224,341.51

§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

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
二〇〇九年一月二十二日