光大保德信量化核心证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年 3 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：二〇〇九年四月十八日

§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 04 月 17 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 2009 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	光大保德信量化股票
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：	16,414,073,829.35 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。在构建投资组合时综合考虑收益因素及风险因素，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。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。
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 2009 年 1 月 1 日 –2009 年 3 月 31 日
1.本期已实现收益	–1,430,286,670.82
2.本期利润	2,889,839,895.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.1808
4.期末基金资产净值	11,627,373,744.1100
5.期末基金份额净值	0.7084

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。

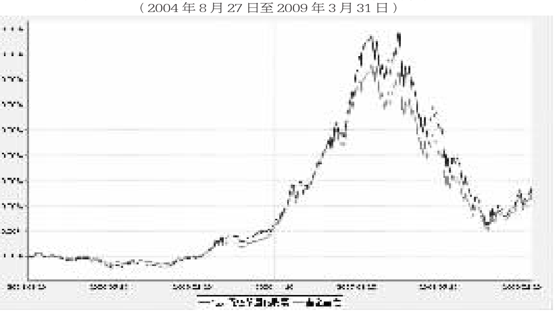
3.2 基金净值表现

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	34.04%	2.22%	31.80%	2.08%	2.24%	0.14%

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 2009 年 3 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	2007–6–26	–	23	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五只股票型基金，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”）、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金 （以下简称 “光大均衡精选基金”）。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；光大均衡精选基金为策略驱动型基金，淡化股票投资风格，强化策略投资，主要投资于具备优良成长前景且估值水平相对合理或被低估的上市公司。本基金管理人认为，该五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

2009 年以来，中国股市独步全球，在外围暴跌甚至不断新低的背景下，第一季度沪深 300 指数上涨幅度达到了 37.96%。本基金净值涨幅为 34.04%，业绩基准收益率为 31.79%，基金跑赢业绩基准 2.25%。

根据我们在 2009 年度策略报告中的分析，2009 年最重要的宏观变量是信贷增速与固定资产投资，第一季度的行情也反映了这一宏观变量， 实际上，1–2 月合计 2.7 万亿的信贷投放也的确屡屡超出市场预期，从增速来看也已经达到了 2003 年初经济过热时候的增速，这一切为实体经济带来充裕流动性，一举扭转了市场信心和流动性，而行业振兴规划的不断出台也给市场带来较多主题机会。我们在第一季度维持和加强了对受益流动性充裕的非银行金融行业的配置，也预见全球货币政策救市可能导致的通胀预期而提高了对资源品的配置，取得较好效果。

根据我们之前对宏观变量的分析框架，虽然我们对经济走出谷底有所复苏很有信心，但是我们也能够明显的发现，宏观经济走入上升通道的依据并不充分。原因之一是贷款期限结构中，短期贷款与票据融资的比例过高，而且 2 月份比 1 月份有过之而无不及，这难免削弱我们对后续信贷增长的信心和判断。原因之二我们可以看见分部门占比信贷结构中，市场寄予厚望的中国居民消费杠杆化的居民信贷严重萎缩，尚看不见抬头迹象。 此外，在固定资产投资结构中，可以清楚的看到内需引擎之一的房地产投资严重萎缩，濒临零增长的窘境。而作为近几年制造业投资的主力资金来源，港澳台和外商投资企业的固定资产投资也面临急速下滑的局面。

经过第一季度的上涨，市场估值水平已经得到一定程度的恢复，沪深 300 指数的 2008 年动态 PE 已经回升到接近 22 倍，对于一个处在经济低速增长的资本市场而言，这样的估值水平应该说已经不便宜，而我们对 2009 年的企业盈利还需要保持一份谨慎。从流动性看，在央行大力放松信贷的情况下，银行间市场资金十分充裕，而且从各个银行了解的情况看，超储率也十分充裕，因此，进一步降息和降低存款准备金的必要性降低。而央行副行长易纲日前表示，2009 年各月同比 CPI 的翘尾因素平均为 –1.2%，因此，只要 2009 年全年 CPI 同比下降没有超过 –1.2%，就说明当年物价是平稳的；而对于降息，他表示要考虑老百姓的感受。这样的表述，我们可以理解为暗示降息的频率和幅度已然很小。

在美元增发的背景下，通胀主题也再次成为资本市场追逐的热点。 更深层次的，如果美元贬值带来欧美货币的竞相贬值，那么的确可能带来比较严重的资产价格变化，也会带来经济增长和物价变化的大幅度波动，导致预期紊乱，这也是未来较长一段时间我们必须面对的一个问题

我们预期二季度的市场仍将受益于流动性释放所带来的活跃氛围，但是，市场也面临一定的风险因素和估值压力，企业盈利的改善在没有确切数据前还需要保持谨慎。而没有真实需求推动的通胀预期能持续多久我们心存疑虑，会否演变成又一个泡沫值得我们继续跟踪研究。

所以，市场可能震荡加大，而实体经济宏观数据对市场的影响将进一步显现！

§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	10,418,400,853.82	89.24
	其中：股票	10,418,400,853.82	89.24
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	1,248,282,880.79	10.70
6	其他资产	7,561,772.88	0.06
7	合计	11,674,245,507.49	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	716,781,496.24	6.16
C	制造业	3,230,814,358.66	27.79
C0	食品、饮料	285,010,806.56	2.45
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	107,232,933.15	0.92
C4	石油、化学、塑胶、塑料	431,723,048.51	3.71
C5	电子	147,896,750.26	1.27
C6	金属、非金属	1,752,356,045.07	15.07
C7	机械、设备、仪表	280,418,169.00	2.41
C8	医药、生物制品	226,176,606.11	1.95
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	317,518,934.04	2.73
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	781,007,398.71	6.72
G	信息技术业	563,271,202.91	4.84
H	批发和零售贸易	170,120,633.52	1.46
I	金融、保险业	4,321,453,472.35	37.17
J	房地产业	317,433,357.39	2.73
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	10,418,400,853.82	89.60

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	600050	中国联通	94,912,297	547,643,953.69	4.71
2	601628	中国人寿	22,779,423	523,698,934.77	4.50
3	601601	中国太保	26,999,684	453,054,697.52	3.90
4	601398	工商银行	113,321,180	446,485,449.20	3.84
5	000001	深发展 A	26,377,694	420,460,442.36	3.62
6	000060	中金岭南	25,152,465	414,261,098.55	3.56
7	600009	上海机场	26,346,012	374,376,830.52	3.22
8	601328	交通银行	55,878,428	359,298,292.04	3.09
9	600015	华夏银行	29,737,963	317,898,824.47	2.73
10	600674	川投能源	13,999,953	317,518,934.04	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	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	–	–

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	1,529,354.95
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	237,922.95
5	应收申购款	5,794,494.98
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	7,561,772.88

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

本基金本报告期末未持有流通受限的股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	15,774,224,341.51
报告期期间基金总申购份额	1,788,068,563.79
报告期期间基金总赎回份额	1,148,219,075.95
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	16,414,073,829.35

§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
二〇〇九年四月十八日

光大保德信新增长股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年 3 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：二〇〇九年四月十八日

§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 04 月 17 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 2009 年 1 月 1 日起至 3 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：	2,033,391,832.02 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 2009 年 1 月 1 日 –2009 年 3 月 31 日
1.本期已实现收益	–231,549,848.78
2.本期利润	437,126,311.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.2203
4.期末基金资产净值	1,936,979,079.24
5.期末基金份额净值	0.9526

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。

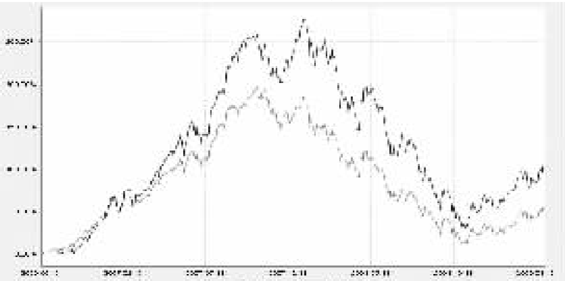
3.2 基金净值表现

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	34.38%	1.97%	26.50%	1.79%	7.88%	0.18%

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 2009 年 3 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	2007–9–21	–	10	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经理助理。

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五只股票型基金，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”）、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金（以下简称“光大均衡精选基金”）。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；光大均衡精选基金为策略驱动型基金，淡化股票投资风格，强化策略投资，主要投资于具备优良成长前景且估值水平相对合理或被低估的上市公司。 本基金管理人认为，该五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

2009 年一季度市场彻底扭转了 2008 年以来的下跌态势，本基金坚持的相对高仓位，长期价值投资的理念终于迎来了初步的回报。

随着国家一系列宏观和金融政策的出台， 投资者已经逐渐从惊恐中复苏； 而从行业及中观层面来看，的确有不少数据回稳甚至出现反弹， 乐观的情绪开始在市场弥漫；但是微观层面来看，开工率还没有出现一致稳定的上升，企业利润预期同比大幅度下降仍然是没有改变。

起飞阶段的中国经济具有强韧的内生性，甚至在一定程度上背负起了国际经济复苏的重任，我们在上一个季度报告中所阐述的 “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”这一论断看来被市场逐步接受。但是，世界经济毕竟是刚刚生了一场大病，期盼马上就能够完全恢复并不现实，未来的复苏之路仍然遥远而漫长，投资机会如何把握仍需要仔细斟酌。投资之路 “道阻且长”，需要“溯游从之”，如何把握行业轮动机会以及波段操作真谛，看来是本基金下一步需要考虑的重点。

综上所述，本基金将在坚持较高仓位的基础上，及时把握行业轮动机会，通过策略性的波动投资争取超额收益； 同时也希望在市场刚刚回暖的阶段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，以此来对抗市场的系统性和行业性风险。

§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	1,551,316,612.41	78.49
	其中：股票	1,551,316,612.41	78.49
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	393,011,455.04	19.88
6	其他资产	32,160,157.18	1.63
7	合计	1,976,488,224.63	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	80,706,782.21	4.17
C	制造业	655,106,330.59	33.82
C0	食品、饮料	–	–
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	59,102,789.90	3.05
C4	石油、化学、塑胶、塑料	88,932,536.07	4.59
C5	电子	97,351,101.52	5.03
C6	金属、非金属	146,856,741.67	7.58
C7	机械、设备、仪表	185,623,281.39	9.58
C8	医药、生物制品	73,334,880.04	3.79
C99	其他制造业	3,905,000.00	0.20
D	电力、煤气及水的生产和供应业	30,966,136.80	1.60
E	建筑业	74,868,261.14	3.87
F	交通运输、仓储业	76,547,726.33	3.95
G	信息技术业	93,113,118.40	4.81
H	批发和零售贸易	110,719,055.90	5.72
I	金融、保险业	340,006,999.47	17.54
J	房地产业	31,954,389.63	1.65
K	社会服务业	7,683,604.00	0.40
L	传播与文化产业	41,664,207.94	2.15
M	综合类	7,980,000.00	0.41
	合计	1,551,316,612.41	80.09

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	600202	哈空调	4,958,446	83,748,152.94	4.32
2	600030	中信证券	2,959,684	75,383,151.48	3.89
3	600000	浦发银行	3,344,359	73,308,349.28	3.78
4	600516	方大炭素	4,879,343	68,993,910.02	3.56
5	601166	兴业银行	2,667,367	61,296,093.66	3.16
6	600785	新华百货	4,296,405	60,622,274.55	3.13
7	600966	博汇纸业	6,817,163	49,765,289.90	2.57
8	601328	交通银行	6,825,915	43,890,633.45	2.27
9	601318	中国平安	1,000,000	39,110,000.00	2.02
10	600360	华微电子	6,058,474	33,927,454.40	1.75

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 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	510,000.00
2	应收证券清算款	30,385,423.04
3	应收股利	–
4	应收利息	110,831.61
5	应收申购款	1,153,902.53
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	32,160,157.18

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

本基金本报告期末未持有流通受限的股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,682,680,637.77
报告期期间基金总申购份额	946,706,676.17
报告期期间基金总赎回份额	595,995,481.92
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	2,033,391,832.02

§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
二〇〇九年四月十八日

光大保德信优势配置股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年 3 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：二〇〇九年四月十八日

§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 04 月 17 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 2009 年 1 月 1 日起至 3 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：	18,481,550,061.48 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 2009 年 1 月 1 日 –2009 年 3 月 31 日
1.本期已实现收益	–2,029,534,290.12
2.本期利润	2,341,579,222.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.1255
4.期末基金资产净值	10,976,421,796.78
5.期末基金份额净值	0.5939

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。

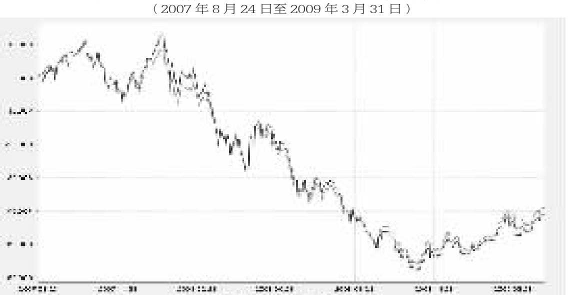
3.2 基金净值表现

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	26.77%	1.81%	27.64%	1.74%	–0.87%	0.07%

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 2009 年 3 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	–	16	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五只股票型基金，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”）、光大保德信均衡精选股票型证券投资基金 （以下简称 “光大均衡精选基金”）。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；光大均衡精选基金为策略驱动型基金，淡化股票投资风格，强化策略投资，主要投资于具备优良成长前景且估值水平相对合理或被低估的上市公司。本基金管理人认为，该五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 年四季度以来，在逆周期货币政策和财政政策的作用下，股市出现了慢慢的好转；从市场的投资机会来看，却明显体现在顺周期的特征，尤其是先导型的周期类行业和与政策相关的行业。从行情的走势分析中国的确走出了一个政策市，当然只要不创新高就是反弹行情，基于对于此轮行情的认识，在仓位水平的控制方面，我从年初至今一直持谨慎乐观的态度，结构上偏重于处于行业景气低谷的板块，从中适度超配了地产、煤炭、电力设备及新能源等板块，当然也和目前的行情趋势较为吻合。

2009 年一季度宏观数据的矛盾带来了宏观解释的冲突， 乐观派和悲观派的交锋强化了人们对于未来经济发展的不确定气氛。为了应对深度的经济下滑，中央政府及时密集地出台了一系列经济刺激计划，这对提升信心，抑制经济的继续下滑起到了作用。 从目前的政府资金安排来看，本质上是投资驱动型方案，为了从根本上解决需求结构转变和内需的持续增长问题，相信后续的跟进补充新政也将逐步推出。

从去年底至今，整体证券市场在流动性推升着矛盾上行，也注定 09 年是主题投资盛行的一年。当然经历了一季度的上涨，预期进入二季度行情分歧开始加大，而且还面临着上市公司年报披露收官、季报开始披露的敏感期。总体，虽然市场方向并不能那么确定，但由于充裕的流动性和可能继续出台的经济刺激计划可能会减少下行的空间，调整的幅度相对有限，但估值上的劣势和公司基本面改善的不确定性也抑制了向上的想象空间。在这个关键时刻，本基金关注度除了原有的新能源方面外，将逐步提高低估值板块及受益于价格提升的行业的配置比例，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	8,494,930,401.64	77.00
	其中：股票	8,494,930,401.64	77.00
2	固定收益投资	846,132,000.00	7.67
	其中：债券	846,132,000.00	7.67
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	779,800,569.70	7.07
	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	829,702,011.38	7.52
6	其他资产	81,115,275.31	0.74
7	合计	11,031,680,258.03	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	578,560,125.22	5.27
C	制造业	2,839,840,738.87	25.87
C0	食品、饮料	175,863,591.31	1.60
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	10,728,189.50	0.10
C4	石油、化学、塑胶、塑料	236,939,681.41	2.16
C5	电子	149,242,046.19	1.36
C6	金属、非金属	659,951,827.69	6.01
C7	机械、设备、仪表	1,236,556,212.09	11.27
C8	医药、生物制品	328,255,673.61	2.99
C99	其他制造业	42,303,517.07	0.39
D	电力、煤气及水的生产和供应业	119,566,503.72	1.09
E	建筑业	351,912,812.75	3.21
F	交通运输、仓储业	412,126,713.86	3.75
G	信息技术业	540,908,925.87	4.93
H	批发和零售贸易	513,493,193.05	4.68
I	金融、保险业	2,389,715,553.14	21.77
J	房地产业	582,704,384.86	5.31
K	社会服务业	166,101,450.30	1.51
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	8,494,930,401.64	77.39

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	21,996,163	482,155,892.96	4.39
2	601166	兴业银行	17,445,629	400,900,554.42	3.65
3	600030	中信证券	14,840,999	378,000,244.53	3.44
4	601328	交通银行	31,351,596	201,590,762.28	1.84
5	601318	中国平安	5,045,247	197,319,610.17	1.80
6	600582	天地科技	11,339,739	194,136,331.68	1.77
7	000001	深发展 A	11,845,156	188,811,786.64	1.72
8	600837	海通证券	13,152,300	185,315,907.00	1.69
9	000063	中兴通讯	5,122,949	181,045,017.66	1.65
10	600028	中国石化	19,702,600	175,353,140.00	1.60

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	846,132,000.00	7.71
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	846,132,000.00	7.71

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	0801092	08央行票据 92	2,500,000	242,925,000.00	2.21
2	0801044	08央票 44	2,000,000	212,060,000.00	1.93
3	0801049	08央行票据 49	1,300,000	125,255,000.00	1.14
4	0801035	08央行票据 35	1,000,000	105,910,000.00	0.96
5	0801052	08央行票据 52	1,000,000	96,400,000.00	0.88

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	53,689,348.36
3	应收股利	–
4	应收利息	26,092,556.22
5	应收申购款	573,370.73
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	81,115,275.31

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	18,789,195,415.79
报告期期间基金总申购份额	92,241,239.33
报告期期间基金总赎回份额	399,886,593.64
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	18,481,550,061.48

§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
二〇〇九年四月十八日