光大保德信货币市场基金

2008年第一季度报告

一、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的有关规定，于2008年4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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期间：2008年1月1日至2008年3月31日。本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况

基金简称：光大货币

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：658,949,302.20份

(二)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。

(三)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。

(四)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。

(五)业绩比较基准

一年期银行定期储蓄存款的税后利率

(六)基金管理人

光大保德信基金管理有限公司

(七)基金托管人

招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标（单位：人民币元）：

基金本期净收益	3,594,206.05
基金份额本期净收益	0.0076
期末基金资产净值	658,949,302.20
期末基金份额净值	1.0000

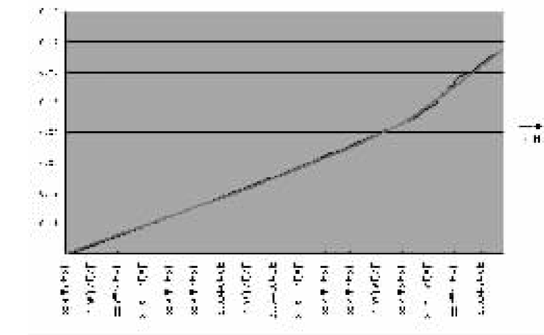
(二)基金净值表现

1、本报告期基金净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较：

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	比较基准收益率③	比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
本报告期	0.7792%	0.0044%	0.9942%	0.0000%	-0.2150%	0.0044%

备注：本基金收益分配按日结转份额。

2、自基金合同生效以来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：



备注：根据本基金合同规定，本基金的资产配置基准比例为央行票据10-90%；短期债券10-90%；债券回购0-90%；同业存款/现金0-80%。截至本报告期末，本基金的投资比例符合本基金合同约定的比例。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

于海颖女士，硕士，1977年出生，1999年毕业于天津大学技术经济学专业，2004年3月获得天津大学数量经济学硕士学位，2004年4月至2006年4月在北方国际信托投资股份有限公司从事固定收益工作。2006年5月加入光大保德信基金管理有限公司，先后担任债券交易员和货币市场基金基金经理助理。

(二)报告期内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。

(三)报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

08年一季度中，银行间市场收益率曲线下调幅度较大，机构的持券热情也较去年大幅提高，这主要基于以下几个方面的原因，一是银行对于贷款的调控，使得银行类金融机构寻求其他的资金出口，而债券投资则是其资金使用的首要选择；二是市场流动性非常充裕；三是相对平静的政策面，此阶段中，虽然CPI指数再次创下历史新高，但是央行此阶段仅仅采取了上调存款准备金和加大公开市场操作的调控措施，并未对市场造成较大冲击；四是本阶段股市持续调整，也相应提高了保险类、券商类金融机构对于债券类资产的投资需求。

本季度市场收益率方面，受以上因素的综合影响，本月收益率曲线出现了整体下移的态势，其中长期债券下浮幅度较大，关键年期10年期国债的收益率水平较年初下调了约35个基点，其他3年、5年、7年的关键年期品种市场成交均十分活跃，显示在相对平稳的债券投资环境中，市场成员纷纷拉长久期来获取超额收益。而央行票据的持续走平也给短期品种的收益率水平提供了较大的支撑。

综合考虑债券市场整体环境，预期后期债券市场整体的宽松态势仍将保持一段时间，因此在下一步的操作，我们将继续保持组合的稳健操作，在确保组合流动性的同时提高组合的整体收益率水平。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例
债券投资	506,632,186.36	76.82%
买入返售证券	130,000,265.00	19.71%
其中：买断式回购的买入返售证券	-	-
银行存款和清算备付金合计	7,500,295.03	1.14%
其他资产	15,388,978.10	2.33%
合计	659,521,724.49	100.00%

(二)报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例
1	报告期内债券回购融资余额	536,977,111.51	1.42%
	其中：买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

备注：上表中，报告期内债券回购融资余额应取报告期内每日融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值比例应取报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。报告期内不存在债券正回购的资金余额超过基金资金净资产的20%的情况。

(三)基金投资组合平均剩余期限

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	100
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	115
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	47

2、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	20.87%	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	-	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	54.23%	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	7.49%	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天（含）	15.17%	-
合计		97.76%	-

(四)报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	-	-
2	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
3	央行票据	357,341,463.52	54.23%
4	企业债券	149,290,722.84	22.65%
5	其他	-	-
合计		506,632,186.36	76.88%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		-	-

2、基金投资前十名债券明细：

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	08央行票据33	2,000,000	-	198,523,028.75	30.13%
2	08央行票据30	800,000	-	79,460,680.53	12.06%
3	08央行票据36	800,000	-	79,357,754.24	12.04%
4	08沈机床CP02	300,000	-	29,937,049.07	4.54%
5	08柳钢CP01	200,000	-	20,049,523.45	3.04%
6	07厦港务CP01	200,000	-	19,994,328.39	3.03%
7	07粤物资CP01	200,000	-	19,959,153.61	3.03%
8	07华电煤CP01	200,000	-	19,473,993.99	2.96%
9	08沪巴士CP01	100,000	-	10,000,479.37	1.52%
10	07招金CP01	100,000	-	9,966,795.00	1.51%

备注：上表中，“债券数量”中的“自有投资”和“买断式回购”指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。

(五)“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	6
报告期内偏离度的最高值	0.3050%
报告期内偏离度的最低值	0.1206%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1912%

备注：以上数据按工作日统计。

(六)投资组合报告附注

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。

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。

3、本报告期内需说明的证券投资决策程序

报告期内，基金管理人的投资决策严格按照招募说明书和基金合同进行，所有投资品种均没有超出债券池的范围，没有需要特别说明和补充的部分。

4、其他资产的构成如下：

分类	金额(元)
应收证券清算款	-
应收利息	1,632,536.50
应收申购款	13,756,441.60
待摊费用	-
合计	15,388,978.10

5、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

	2008年1月1日至3月31日止期间
期初持有基金份额	26,915,338.63
加：本期认购/申购	-
基金分红再投资	204,896.34
减：本期赎回	-
期末持有实收基金	27,120,234.97
占期末基金总份额的比例	4.12%
申购费率/赎回费率	-

本基金的基金托管人、基金管理人主要股东及其控制的机构在本报告期末未持有本基金份额。

六、开放式基金份额变动

本报告期期初基金总份额	472,768,054.08
加：本期基金总申购份额	795,269,466.52
减：本期基金总赎回份额	609,088,218.40
本报告期期末基金总份额	658,949,302.20

七、公平交易制度的执行情况及异常交易行为的说明：

（一）公平交易制度执行情况：

为充分保护持有人利益，确保本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，初步建设形成了有效的公平交易执行体系。本报告期，本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。

（二）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：

本管理人旗下另外四只基金均为股票型基金，与本基金不具有可比性。

（三）异常交易行为：

本报告期未发现本基金存在异常交易行为。

八、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

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

(二)存放地点及查阅方式

文件存放地点：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。

文件查阅方式：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
2008年4月21日

光大保德信量化核心证券投资基金

2008年第一季度报告

一、重要提示：

本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。

本基金的托管人——中国光大银行根据本基金合同规定，于2008年4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。

本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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书和基金合同。

本报告期间：2008年1月1日至2008年3月31日。本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况

基金简称：量化核心

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：16,355,443,945.02份

(二)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。

(三)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。

(四)业绩比较基准

90%×新华富时中国A200指数＋10%×同业存款利率

(五)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。

(六)基金管理人

光大保德信基金管理有限公司

(七)基金托管人

中国光大银行

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

下述基金业绩指标不包括持有人认购、申购或赎回基金等各项交易费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(一)主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润（1）	-6,849,874,944.78
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（2）	286,810,967.37
加权平均基金份额本期利润（3）	-0.3965
期末基金资产净值（4）	17,849,840,325.06
期末基金份额净值（5）	1.0914

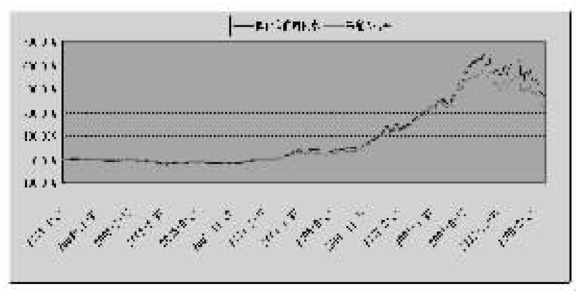
备注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额"，原"加权平均基金份额本期净收益"=第2项/(第1项/第3项)

(二)与同期业绩比较基准变动的比较

1、基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	-27.21%	2.78%	-27.02%	2.57%	-0.19%	0.21%

2、基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

袁宏隆先生，美国南卡罗莱纳国际商务管理学硕士，台北淡江大学国际贸易学系学士。美国特许财务分析师，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，获多利詹金宝投资顾问股份有限公司研究部总经理，加拿大伦敦人寿保险公司权益证券投资部资深副总经理，荷银证券投资信托股份有限公司执行副总经理、投资总监。现任光大保德信基金管理有限公司副总经理兼首席投资总监、本基金基金经理。

(二)基金运作的遵规守信情况说明

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。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

2008年第1季度，市场在多重忧虑的压力下继续出现较大回调，一季度上证综指下跌34%，沪深300指数下跌28.99%，都创了最大季度跌幅，很多个股下跌幅度达到40%甚至50%，各强势板块最终也都出现补跌。

量化核心基金在一季度的操作遵循了既定的配置原则，由于基金始终暂停申购，因此基金规模维持单向变动，基金没有展开大规模的操作，基本依照既定行业配置策略维持等比例控制。仍旧超配的金融行业，整体抗跌能力较强，在市场下跌的末段已经体现出良好的抗跌性和超前性；并维持对煤炭，钢铁行业的超配，坚守估值洼地。

从估值水平看，目前大类资产收益率中，股票资产收益率已经具备显著优势，超出债券收益率解禁一个百分点，这也是自2007年初以来股票资产收益率首次高于债券资产收益率且有较大幅度超出。基于这个数据，我们认为目前的股市已经具备投资价值，市场的下跌主要出自于心理因素，其中主要是担心为治理高通胀而实施的宏观紧缩遭遇美国衰退带来的负面影响而造成中国经济的恶化。从影响市场心理层面的要素考虑，我们认为，市场的真正转热可能要等到通胀下行趋势显现才会发生，之前将是比较难熬的阶段，虽然我们对股市前景比较乐观。

虽然大小非解禁的压力和个别上市公司巨额再融资对市场带来的压力也在一季度充分显现，但是，实际上整体市场的流动性并不缺乏，08年以来，银行间债券市场价格强劲上扬，债市收益率有较大跌幅，在股市资金流出，资本流入强劲，外汇储备剧增的背景下，事实上新增流动性出于对风险溢价的要求，进入了债券市场。截至季度末，七年期和十年期债券收益率为3.881%和4.01%

具体到股市而言，我们相信企业盈利增幅不会显著下降，当然，由于国家限价的原因，石油石化行业和电力行业的利润受到压制甚至亏损，加上雪灾等多种因素导致1-2月份工业企业盈利增速仅为16.5%，表面上看远低于预期。不过剔除石化行业后，其他部分利润增速为19.4%，并不算差，而成品油和电力价格管制导致利润分配向下游的工业企业和服务业转移。预计上半年的其他月份企业盈利增速会超过20%。在估值风险充分释放之后，金融、地产的景气变动看起来并不如预期中那么悲观，有迹象表明各大银行正在寻求途径放松对第二套房贷政策的放松，近期各大城市在房价大致稳定时的交易量回暖则表明真实需求的强劲，这在缓解房地产价格回落的忧虑同时也缓解了银行业坏账上升的忧虑；基础化工原料、农资等景气仍在上升的行业也是较理想的选择。所以，我们的重点行业配置原则没有变化，还是金融服务，上游行业和消费升级。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合

资产组合	期末市值（元）	占基金总资产的比例
股票	16,658,945,434.69	92.62%
债券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,325,280,633.74	7.37%
其他资产	2,618,223.18	0.01%
资产总值	17,986,844,291.61	100.00%

(二)按行业分类的股票投资组合

分类	股票市值（元）	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B采掘业	1,844,570,113.51	10.33%
C制造业	4,503,522,692.27	25.24%
C0食品、饮料	26,425,446.09	0.15%
C1纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2木材、家具	0.00	0.00%
C3造纸、印刷	215,901,380.80	1.21%
C4石油、化学、塑胶、塑料	407,665,506.08	2.28%
C5电子	217,427,490.92	1.22%
C6金属、非金属	2,205,516,135.09	12.36%
C7机械、设备、仪表	1,338,332,314.48	7.50%
C8医药、生物制品	92,254,418.81	0.52%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	194,402,898.15	1.09%
E建筑业	0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	654,571,116.16	3.67%
G信息技术业	1,257,001,718.18	7.04%
H批发和零售贸易	201,494,546.52	1.13%
I金融、保险业	7,169,200,096.23	40.16%
J房地产业	777,226,148.23	4.35%
K社会服务业	0.00	0.00%
L传播与文化产业	0.00	0.00%
M综合类	56,956,105.44	0.32%
合计	16,658,945,434.69	93.33%

(三)按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量（股）	期末市值（元）	市值占净值比
1	000001	深发展A	31,187,713	879,493,506.60	4.93%
2	600036	招商银行	26,999,616	868,577,646.72	4.87%
3	600050	中国联通	95,979,812	850,381,134.32	4.76%
4	600016	民生银行	75,097,101	804,289,951.71	4.51%
5	601628	中国人寿	27,593,345	780,063,863.15	4.37%
6	600015	华夏银行	51,849,883	726,416,860.83	4.07%
7	601939	建设银行	103,759,948	706,605,245.88	3.96%
8	601398	工商银行	110,828,883	679,381,052.79	3.81%
9	601318	中国平安	11,814,304	625,094,824.64	3.50%
10	600030	中信证券	8,686,951	456,064,927.50	2.56%

(四)按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值（元）	占基金资产净值的比例
国家债券投资	-	-
央行票据投资	-	-
金融债券投资	-	-
企业债券投资	-	-
可转债投资	-	-
债券投资合计	-	-

(五)按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	名称	市值（元）	占基金资产净值的比例
1	-	-	-
2	-	-	-
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-

(六)投资组合报告附注

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。

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。

3、其他资产的构成如下：

分类	金额（元）
交易保证金	1,881,874.20
应收利息	326,324.91
应收申购款	410,024.07
合计	2,618,223.18

4、报告期末本基金无投资处于转股期的可转换债券。

5、报告期末未投资权证。

6、报告期内本基金未投资资产支持证券。

7、本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额	18,994,218,279.55
期间总申购份额	19,427,952.95
期间总赎回份额	2,658,202,287.48
期末基金份额	16,355,443,945.02

七、公平交易制度的执行情况及异常交易行为的说明

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。

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。

本报告期未发现本基金存在异常交易行为。

八、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

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

(二)存放地点及查阅方式

文件存放地点：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。

文件查阅方式：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
2008年4月21日

光大保德信新增长股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

一、重要提示：

本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。

本基金的托管人——招商银行股份有限公司根据本基金合同的有关约定，于2008年4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。

本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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书和基金合同。

本报告期间：2008年1月1日至2008年3月31日。本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况

基金简称：光大新增长

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：1,711,124,213.82份

(二)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。

(三)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。

(四)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

(五)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。

(六)基金管理人

光大保德信基金管理有限公司

(七)基金托管人

招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

下述基金业绩指标不包括持有人认购、申购或赎回基金等各项交易费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(一)主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润（1）	-650,603,244.66
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（2）	26,693,521.79
加权平均基金份额本期利润（3）	-0.3961
期末基金资产净值（4）	2,204,836,516.84
期末基金份额净值（5）	1.2885

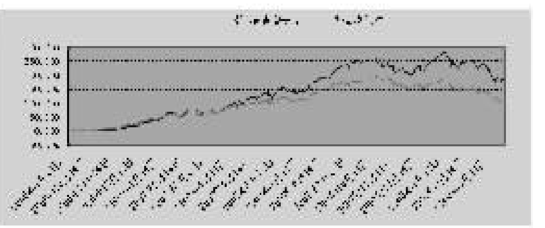
备注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额"，原"加权平均基金份额本期净收益"=第2项/(第1项/第3项)

(二)与同期业绩比较基准变动的比较

1、基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	-20.95%	2.53%	-23.99%	2.08%	3.04%	0.45%

2、基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

钱钧先生，硕士。毕业于南京大学国际工商管理学院，获工商管理硕士学位，曾在联合证券担任高级研究员，在西部证券担任投资经理助理等工作。现任本基金基金经理及投资研究部高级研究员。

(二)基金运作的遵规守信情况说明

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。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

2008年1季度，市场在外围经济以及通货膨胀以及大小非减持、再融资等多重忧虑的压力下继续出现较大回调，一季度上证综指下跌34%，沪深300指数下跌28.99%，都创了最大季度跌幅。

新增长基金对国内经济的长期成长依然乐观，同时认为在估值体系大幅度下降的情况下，国内股市已经进入投资价值区域。同时，人民币大幅度升值仍有很大空间，海外资金源源不断进入的情况下，我们对二季度的市场更加乐观。

具体到行业与公司层面，尽管由于原料价格上升、利率提升、工资上涨等因素压缩了企业盈利，同时对出口的担心也相当大，但鉴于国内经济内生性的提升，我们相信银行、房地产、化工、医药、铁路、煤炭等行业的企业盈利仍会有比较大的增长。基础化工原料、农资等景气仍在上升的行业也是较理想的选择。所以，我们的重点行业配置原则没有变化，还是金融服务、上游行业和消费升级。

由于国家限价的原因，石油石化行业和电力行业的利润受到压制甚至亏损，钢铁、有色等行业短期与美圆贬值存在一定关系。但在上述公司业绩大幅度下降，而通货膨胀有所减缓的情况下，提价是否值得期待是值得考虑的。对相关行业的影响也值得重视。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合

资产组合	期末市值（元）	占基金总资产的比例
股票	1,971,235,272.74	88.02%
债券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	265,180,501.54	11.84%
其他资产	2,991,189.09	0.14%
资产总值	2,239,406,963.37	100.00%

(二)按行业分类的股票投资组合

分类	股票市值（元）	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B采掘业	90,146,892.08	4.09%
C制造业	758,891,700.94	34.41%
C0食品、饮料	26,680,000.00	1.21%
C1纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2木材、家具	0.00	0.00%
C3造纸、印刷	67,902,510.00	3.08%
C4石油、化学、塑胶、塑料	175,170,292.20	7.94%
C5电子	0.00	0.00%
C6金属、非金属	226,678,507.74	10.28%
C7机械、设备、仪表	159,612,471.25	7.24%
C8医药、生物制品	84,044,719.75	3.81%
C99其他制造业	18,803,200.00	0.85%
D电力、煤气及水的生产和供应业	30,922,176.86	1.40%
E建筑业	0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	255,358,500.59	11.58%
G信息技术业	66,198,898.48	3.00%
H批发和零售贸易	82,150,182.65	3.73%
I金融、保险业	504,425,679.63	22.88%
J房地产业	82,200,550.80	3.73%
K社会服务业	40,922,643.91	1.86%
L传播与文化产业	60,018,046.80	2.72%
M综合类	0.00	0.00%
合计	1,971,235,272.74	89.40%

(三)按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	601919	中国远洋	3,657,000	97,349,340.00	4.42%
2	600030	中信证券	1,812,077	95,134,042.50	4.31%
3	000707	双环科技	4,500,000	69,750,000.00	3.16%
4	601166	兴业银行	1,751,149	64,477,306.18	2.92%
5	000001	深发展A	2,280,249	64,303,021.80	2.92%
6	600000	浦发银行	1,803,353	63,838,696.20	2.90%
7	601328	交通银行	6,158,198	61,520,398.02	2.79%
8	000898	鞍钢股份	2,989,500	57,996,300.00	2.63%
9	600966	博汇纸业	2,696,310	56,622,510.00	2.57%
10	600016	民生银行	4,425,082	47,392,628.22	2.15%

(四)按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值（元）	占基金资产净值的比例
国家债券投资		
央行票据投资		
金融债券投资		
企业债券投资		
可转债投资		
债券投资合计		

(五)按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	名称	市值（元）	占基金资产净值的比例
1			
2			
3			
4			
5			

(六)投资组合报告附注

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。

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。

3、其他资产的构成如下：

分类	金额（元）
交易保证金	681,857.79
应收利息	78,656.77
证券清算款	1,544,730.46
应收申购款	685,937.21
其他应收款	6.86
合计	2,991,189.09

4、报告期末本基金未投资处于转股期的可转换债券。

5、报告期末本基金未投资权证。

6、报告期内本基金未投资资产支持证券。

7、本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额	1,109,399,094.98
期间总申购份额	936,097,850.03
期间总赎回份额	334,372,731.19
期末基金份额	1,711,124,213.82

七、公平交易制度的执行情况及异常交易行为的说明

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。

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。

本报告期未发现本基金存在异常交易行为。

八、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

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

(二)存放地点及查阅方式

文件存放地点：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。

文件查阅方式：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
2008年4月21日