

光大保德信量化核心证券投资基金季度报告

2006年第2季度

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2006年7月19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:2006年4月1日至2006年6月30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：401,300,653.81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）

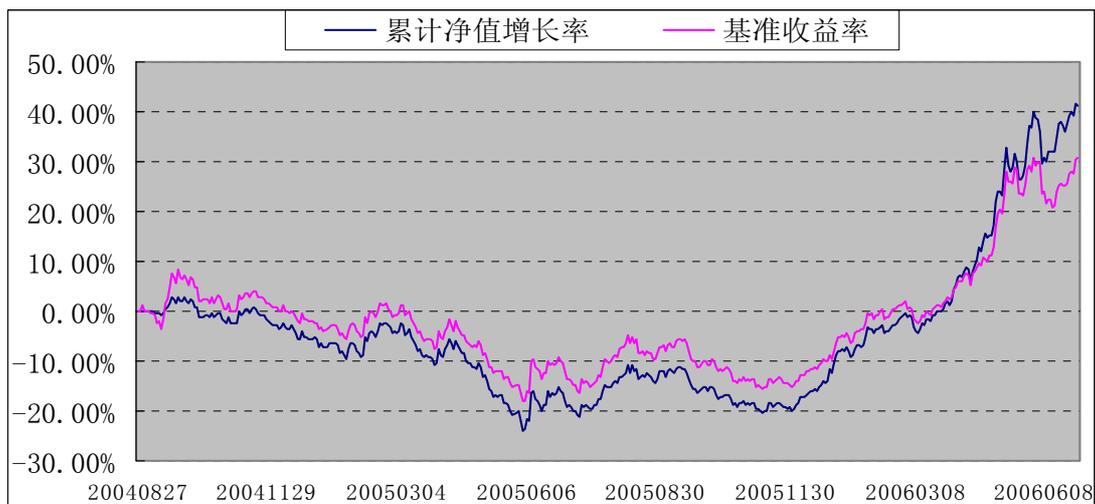
基金本期净收益	247,325,818.09
基金份额本期净收益	0.4462
期末基金资产净值	530,786,408.51
期末基金份额净值	1.3227

(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	38.46%	1.68%	27.26%	1.51%	11.20%	0.17%

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

常昊先生，1972 年出生，经济学硕士学位。历任上海申华实业股份有限公司综合投资部经理；申银万国证券研究所行业研究员；长盛成长价值证券投资基金基金经理助理、基金经理。2004 年 3 月加入光大保德信基金管理有限公司。现任本公司投资副总监及本基金基金经理。

（二）基金运作的合规守信情况说明

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。

2006 年 4 月 13 日至 18 日、4 月 24 日、5 月 8 日至 11 日、5 月 22 日、5 月 24 日、6 月 20 日至 22 日共 14 个交易日，本基金因市场波动及大量赎回的影响，导致股票投资比例超过基金合同关于股票投资比例不得超过 95% 的限制。本基金管理人发现后积极采取措施，托管人也进行了相应提醒，上述投资比例已在法定

期限内调整到规定范围之内。

(三) 基金投资策略和业绩表现说明

2006年二季度的前两个月证券市场延续了05年12月以来的强劲上升势头，但在6月初出现回调并在高位震荡。正如我们在一季报中提到的，人民币持续升值、充裕的资金流动性、超预期的宏观经济和上市公司基本面以及股改的财富效应真正使市场在06年初演变为以整体估值水平提高为基本特征的牛市。但随着经济的运行和股市的发展，基本面因素发生了一些微妙的变化，首先是宏观方面，经济增长呈现过热走势，政府开始表现出对这种过热走势的担忧并采取了一些紧缩的调控措施；而股市上涨使市场的估值水平迅速提高，很多强势板块的估值水平静态来看已经基本反映了06年的预期；股权分置改革的进程也走过了大半，股改的财富效应开始减弱；而资金方面，中国银行等超级大盘股上市预期对市场的资金形成了一定的负面效应。6月份以来的市场调整也正是上述基本面因素变化的体现。

报告期内，本基金适度提高了行业配置集中度和个股集中度，在消费类行业中保持了较高的配置比例，同时降低了受政策和宏观因素影响较大地产、电力、钢铁等行业的配置比例。在选择个股方面，我们认为在优质上市公司稀缺的市场环境下，基本面的综合因素重于单纯的估值因素。

报告期内基金净值增长率为38.46%，同期业绩比照基准为27.26%，报告期内相对回报为11.20%。同期上证指数上涨28.8%，而深圳综指上涨33.94%。

展望2006年下半年，虽然短期市场仍然会有波动，但是我们认为宏微观经济、产业经济和资金供求等基本面因素并没有发生根本性的变化，股市中长期趋势依然向好。尤其是06年下半年很多优势行业的盈利增长仍然有可能超出市场普遍的预期，市场的估值水平也会随业绩增长而上升。综合来看，我们对06年下半年的市场仍然保持乐观，并重点关注具有持续增长能力的消费类行业、具有国际竞争优势的机械行业，以及估值较低的钢铁、交通运输行业。

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	501,385,289.60	91.57%
债券	-	-
权证	-	-
银行存款和清算备付金	36,709,405.36	6.70%
其他资产	9,495,112.77	1.73%
合计	547,589,807.73	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	-	-
B 采掘业	27,375,000.00	5.16%
C 制造业	292,338,567.58	55.08%
C0 食品、饮料	113,103,556.00	21.31%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	39,746,036.78	7.49%
C5 电子	4,725,840.00	0.89%
C6 金属、非金属	33,808,700.00	6.37%
C7 机械、设备、仪表	67,072,074.34	12.64%
C8 医药、生物制品	33,882,360.46	6.38%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	20,722,000.00	3.90%
G 信息技术业	13,330,800.00	2.51%
H 批发和零售贸易	53,574,037.25	10.09%
I 金融、保险业	31,500,000.00	5.93%
J 房地产业	25,831,751.43	4.87%
K 社会服务业	1,563,000.00	0.29%
L 传播与文化产业	2,851,450.00	0.54%

分类	股票市值（元）	占基金资产净值比例
M 综合类	32,298,683.34	6.09%
合计	501,385,289.60	94.46%

(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	600519	G 茅 台	800,000	37,952,000.00	7.15%
2	600887	G 伊 利	1,600,000	36,464,000.00	6.87%
3	600036	G 招 行	3,700,000	28,527,000.00	5.37%
4	000895	双汇发展	900,000	28,053,000.00	5.29%
5	600028	中国石化	4,380,000	27,375,000.00	5.16%
6	000792	G 钾 肥	952,000	19,325,600.00	3.64%
7	600415	小商品城	300,000	18,981,000.00	3.58%
8	000538	G 云白药	600,000	17,370,000.00	3.27%
9	600694	大商股份	420,000	17,367,000.00	3.27%
10	600009	G 沪机场	1,200,000	17,292,000.00	3.26%

(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	1,685,716.00
应收利息	9,827.53
应收股利	27,000.00
证券清算款	7,708,544.24
应收申购款	64,025.00
合计	9,495,112.77

- 4、 报告期末本基金无投资处于转股期的可转换债券。
- 5、 报告期末本基金无权证投资，报告期间权证投资见下表：

权证名称	代码	持有数量（份）	成本总额	持有原因
长电 CWB1	580007	30,000	-	因股分置改革被动持有
茅台 JCP1	580990	1,440,000	-	因股分置改革被动持有
五粮 YGC1	030002	891,499	-	因股分置改革被动持有
五粮 YGP1	038004	937,217	-	因股分置改革被动持有

权证名称	代码	持有数量（份）	成本总额	持有原因
钾肥 JTP1	038008	340,000	-	因股分置改革 被动持有
合计		3,638,716	-	

6、报告期内本基金未投资资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

本报告期期初基金总份额	1,015,810,250.19
加：本期基金总申购份额	26,243,893.61
减：本期基金总赎回份额	640,753,489.99
本报告期期末基金总份额	401,300,653.81

七、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46-47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：021-53524620

公司网址：www.epf.com.cn

光大保德信基金管理有限公司

2006年7月21日