
光大保德信量化核心证券投资基金季度报告
2005 年第二季度

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 2005 年 7 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,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、 基金产品概况

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：1,903,020,730.23 份

投资目标：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量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： $90\% \times \text{新华富时中国 A200 指数} + 10\% \times \text{同业存款利率}$

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。

基金管理人名称：光大保德信基金管理有限公司

基金托管人名称：中国光大银行

三、 主要财务指标和基金净值表现（未经审计）

（一） 各类财务指标

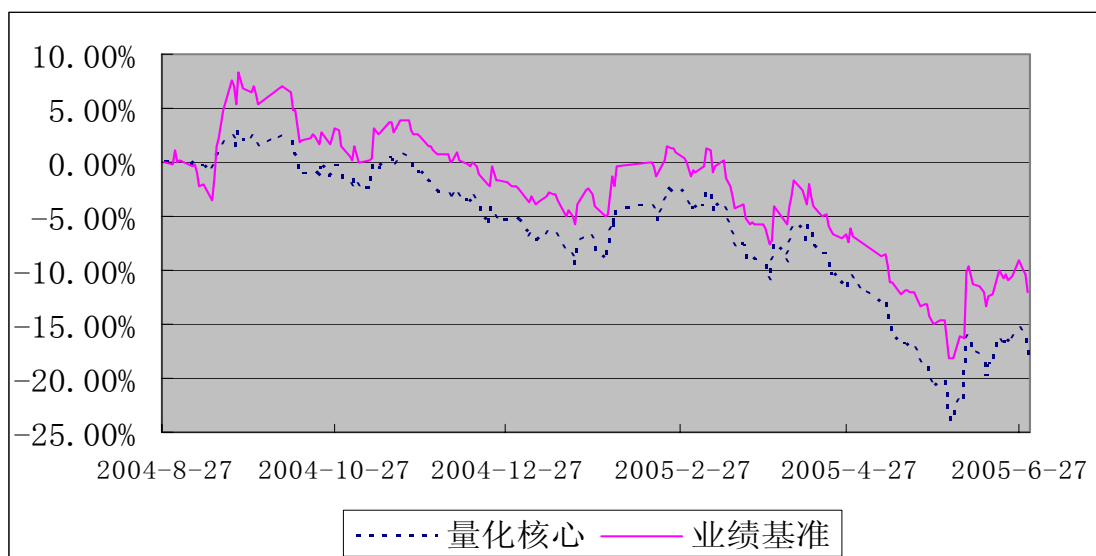
	2005年4月1日——2005年6月30日
基金本期净收益	-141,544,442.61元
基金份额本期净收益	-0.0732元
期末基金资产净值	1,561,371,367.28元
期末基金份额净值	0.8205元

（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
2005 年第二季度	-8.50%	1.63%	-5.34%	1.56%	-3.16%	0.07%

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



四、 管理人报告

(一) 基金经理简介

何如克 (Robert Horrocks) 先生, 1968 年出生, 英国利兹大学博士, 英国投资学会会员 (UKSIP, IIMR), 持 EFFAS 财务分析员资格, 台湾证券投资分析人员资格, 英国国籍。1994 年加入 WI Carr (香港) 专责中国市场分析。1995 年以来担任英国施罗德英国市场分析员, 远东基金经理, 施罗德台湾分公司总经理, 施罗德韩国分公司副投资总监, 施罗德上海办事处联席董事。现任光大保德信基金管理有限公司投资总监兼本基金基金经理。

常昊先生, 1972 年出生, 经济学硕士学位。历任上海中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》及其他相关法规、规章和基金合同的规定, 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

1、基金投资策略说明

在今年二月基金合同修改之后，本基金成为一只纯股票型基金，股票投资的目标比例为 90%，在正常情况下不主动作资产配置。由于产品结构的特点，基金无法避免市场波动所带来的系统性风险，因此本报告期内市场出现的大幅回调对本基金的净值带来了很大的负面影响，对基金持有人的损失我们深表歉意。但我们认为本报告期内出现的市场波动是暂时的，随着市场的大幅回调，历史长期积累的非理性风险已经得到了很大的释放，目前正在进行的结构变革将使证券市场的表现与经济联系更加紧密。

本基金通过数量建模，从研究公司基本面的角度来系统分析股票的投资价值。由于众所周知的原因，A 股市场的参与主体和估值体系在最近两年开始出现结构性的变化，股票价格逐渐体现上市公司的投资价值，而本报告期内宏观调控的影响和股权分置改革试点又加剧了短期市场的波动，这在一定程度上削弱了数量模型的解释能力。鉴于这个情况，我们一直致力于模型的改良，根据国内市场近几年的历史数据，本着严谨的科学态度，逐步调节和补充原有的模型来适应 A 股市场的特点，增强模型的解释能力。从模型最近的表现来看，模型改良的工作取得了较好的效果，我们希望通过这种根据市场情况，及时调整模型的工作能为基金持有人带来长期、稳定、超出基金业绩比较基准的相对投资回报。

2、基金业绩表现说明

本报告期内，基金净值减少 8.5%，同期业绩比较基准减少 5.34%。政府宏观调控政策的效果开始逐渐显现，部分行业景气度见顶，上市公司盈利增长速度逐步放缓，与此同时股权分置改革试点所带来的市场结构变革对现有的估价体系和投资盈利模式产生了很大的冲击。在这一环境下，尽管有关证券市场的利好政策不断出台并引发两次短暂市场反弹，但难以改变市场的弱势格局，其中上证指数一度跌破 1000 点，创下 998.2 点的 8 年新低。本报告期内，上证指数下跌 8.49%；深圳综指下跌 12.14%。

五、投资组合报告

（一）基金资产组合情况

	期末市值（元）	占基金总资产的比例
银行存款和清算备付金合计	158,903,527.00	10.11%
股票	1,408,757,423.06	89.63%
债券	-	0.00%
其他资产	4,093,532.95	0.26%

（二）按行业分类的股票投资组合

分 类	股票市值	占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	627,922.45	0.04%
B 采掘业	98,848,776.45	6.33%
C 制造业	557,461,708.84	35.70%
C0 食品、饮料	118,116,859.11	7.56%
C1 纺织、服装、皮毛	26,592,658.25	1.70%
C2 木材、家具	413,270.00	0.03%
C3 造纸、印刷	21,022,329.96	1.35%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	67,756,287.27	4.34%
C5 电子	29,263,808.49	1.87%
C6 金属、非金属	168,981,723.07	10.82%

C7 机械、设备、仪表	98,807,730.78	6.33%
C8 医药、生物制品	26,507,041.91	1.70%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	141,525,418.71	9.07%
E 建筑业	3,758,821.86	0.24%
F 交通运输、仓储业	263,388,480.61	16.87%
G 信息技术业	105,903,567.34	6.78%
H 批发和零售贸易	10,001,169.00	0.64%
I 金融、保险业	115,497,374.28	7.40%
J 房地产业	54,897,973.90	3.52%
K 社会服务业	32,206,477.22	2.06%
L 传播与文化产业	13,566,165.21	0.87%
M 综合类	11,073,567.19	0.71%
合计	1,408,757,423.06	90.23%

(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

股票代码	股票名称	数量	期末市值	市值占基金资产净值比
600036	招商银行	12,484,448	75,655,754.88	4.85%
600019	宝钢股份	14,452,682	71,974,356.36	4.61%
600050	中国联通	23,304,437	61,057,624.94	3.91%
600028	中国石化	14,351,823	50,661,935.19	3.24%
600009	上海机场	2,259,558	38,186,530.20	2.45%
000063	中兴通讯	1,655,385	38,140,070.40	2.44%
000002	万科A	11,855,634	37,226,690.76	2.38%
600900	长江电力	4,381,342	35,795,564.14	2.29%
000858	五粮液	4,328,012	32,546,650.24	2.08%
600018	上港集箱	2,005,629	32,471,133.51	2.08%

(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	市值（元）
交易保证金	1,000,000.00
应收利息	40,356.57
证券清算款	2,179,251.93
应收股利	873,924.45
合计	4,093,532.95

- 4、报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

期初基金总份额	本期基金总申购份额	本期基金总赎回份额	期末基金总份额
1,936,314,193.71	67,237,038.01	100,530,501.49	1,903,020,730.23

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、中国证监会要求的其他文件

(二) 存放地点及查阅方式

- 1、查阅地址：中国上海市延安东路 222 号外滩中心大厦 46-47 层
- 2、网址：<http://www.epf.com.cn>

光大保德信基金管理有限公司
2005 年 7 月 19 日