光大保德信红利股票型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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：兴业银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年一月二十四日

§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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1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2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信红利股票
基金主代码	360005
交易代码	360005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年3月24日
报告期末基金份额总额	1,085,570,055.08份
投资目标	本基金通过对高分红类股票及其他具有投资价值的股票进行投资，为基金资产获取稳定的当期收益和长期增值。
投资策略	本基金为股票型投资基金，强调收益的当期实现与资产的长期增值。高分红类股票及其他具有投资价值的股票是本基金的主要投资对象。基金管理人将充分发挥自身的研究力量，利用公司研究开发的各种数量模型工具，采用科学的投资策略，发现和捕捉市场的机会，实现基金的投资目标。
业绩比较基准	75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率
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中高风险品种。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	兴业银行股份有限公司

§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（2010年10月1日-2010年12月31日）
1.本期已实现收益	55,375,515.21
2.本期利润	251,296,093.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.2224
4.期末基金资产净值	2,675,155,806.21
5.期末基金份额净值	2.4643

注：1、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。 2、所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	9.26%	1.60%	2.98%	1.17%	6.28%	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

光大保德信红利股票型证券投资基金

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

（2006年3月24日至2010年12月31日）

注：根据基金合同的规定，本基金建仓期为2006年3月24日至2006年9月23日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

§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		
于进杰	基金经理	2010-12-31	-	8年	于进杰先生，CFA，经济学硕士，毕业于上海财经大学金融学专业。2004年7月至2006年6月任职于友邦华泰基金管理有限公司，任研究员；2006年6月加入光大保德信基金管理有限公司，历任投资部研究员、高级研究员；2007年12月至2009年9月兼任光大保德信红利股票型基金基金经理助理，2009年10月起担任光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任本基金基金经理。
钱钧	本基金基金经理兼光大保德信新增长股票型证券投资基金基金经理和光大保德信量化核心证券投资基金基金经理	2010-4-15	-	12年	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。2007年1月加入光大保德信基金管理有限公司任高级研究员，现任光大保德信量化核心证券投资基金基金经理、光大保德信新增长股票型证券投资基金和光大保德信红利股票型证券投资基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内本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。

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六只股票型基金，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"本基金"）、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"）、光大保德信中小盘股票型证券投资基金（以下简称"光大中小盘基金"）。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；本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；光大中小盘基金主要投资于具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票。本基金管理人认为，该六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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度初，在美国实行QE2的刺激之下，全球市场流动性充裕的预期再度强化，同时在节能减排的压力之下，周期性行业产出受到抑制，产品价格出现上涨，在基本面支撑和流动性推动之下，沪深300指数从三季度末的2935点最高上涨至11月11日的3557点，涨幅超过21%。11月中旬之后，通胀明显上行，国内货币紧缩预期的显著加强，市场又转而向下调整。四季度沪深300指数上涨6.56%，其中煤炭、有色金属、机械设备涨幅较大，商贸、餐饮旅游等非周期性行业表现较弱。

本基金在四季度操作中，在资产配置层面保持了仓位的相对稳定；结合市场变化，在行业配置层面相对增加了部分低估值周期性行业的配置，行业结构更加均衡；在个股选择上坚持综合评估企业的盈利水平、成长性和估值水平。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内份额净值增长率为9.26%，业绩比较基准收益率为2.98%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

进入2011年，伴随节能减排压力的阶段性减轻，工业生产有望恢复，经济增速从单季度来看将出现同比增速的低点，同时从PMI等宏观经济的先行指标来看，国内经济稳步回升的态势没有改变，因此经济基本面对市场是有一定支撑作用的。

预计一季度通胀仍将维持高位，通胀的走高在导致实体经济流动性需求上升的同时也使得市场的政策紧缩预期难以消除，在通胀下行之前，紧缩预期将导致市场缺乏趋势性上行的动力，预计政策博弈还将持续一段时间。另外，如果房价继续上涨，不排除政府出台更严厉调控政策的可能，这将对市场构成一定压力。

展望后市，我们判断在上有紧缩政策制约，下有大盘权重股估值支撑的情况下，短期市场还将维持震荡整理格局，但中期内运行的中枢会有所抬升。我们认为，一季度在保持仓位灵活性的前提下，行业结构调整和精选个股将继续构成超额收益的主要来源，尤其需要注意高估值行业和个股的分化。从更长期的角度来看，"十二五"期间，总体经济政策将朝着提高国民收入促进消费、发展战略新兴行业和推进税制改革等方向展开，因此我们将更注重政策促进的方向，坚持选择具有足够安全边际的标的，以期在企业的长期成长中获取稳健回报。

§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	1,717,933,990.20	64.02
	其中：股票	1,717,933,990.20	64.02
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	445,795,520.50	16.61
6	其他各项资产	519,746,813.50	19.37
7	合计	2,683,476,324.20	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	11,647,800.00	0.44
B	采掘业	111,585,312.87	4.17
C	制造业	622,391,524.12	23.27
C0	食品、饮料	53,130,855.10	1.99
C1	纺织、服装、皮毛	17,332,467.36	0.65
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	5,627,232.70	0.21
C4	石油、化学、塑胶、塑料	65,774,102.01	2.46
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	282,008,347.18	10.54
C7	机械、设备、仪表	160,794,421.47	6.01
C8	医药、生物制品	37,724,098.30	1.41
C99	其他制造业	-	-
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	47,597,168.05	1.78
G	信息技术业	94,028,789.05	3.51
H	批发和零售贸易	150,409,109.25	5.62
I	金融、保险业	574,116,571.44	21.46
J	房地产业	82,996,168.45	3.10
K	社会服务业	5,539,546.97	0.21
L	传播与文化产业	17,622,000.00	0.66
M	综合类	-	-
	合计	1,717,933,990.20	64.22

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	601318	中国平安	2,699,945	151,628,911.20	5.67
2	600585	海螺水泥	4,013,736	119,127,684.48	4.45
3	600036	招商银行	8,800,000	112,728,000.00	4.21
4	601939	建设银行	22,000,000	100,980,000.00	3.77
5	000963	华东医药	2,282,211	75,016,275.57	2.80
6	601169	北京银行	6,000,000	68,640,000.00	2.57
7	600123	兰花科创	1,200,000	56,496,000.00	2.11
8	600000	浦发银行	4,500,000	55,755,000.00	2.08
9	600875	东方电气	1,500,000	52,350,000.00	1.96
10	601601	中国太保	2,250,000	51,525,000.00	1.93

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

报告期末本基金未投资债券

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

报告期末本基金未投资债券

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

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	750,000.00
2	应收证券清算款	518,766,612.84
3	应收股利	-
4	应收利息	91,530.03
5	应收申购款	138,670.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	519,746,813.50

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

本报告期期初基金份额总额	1,186,398,762.08
本报告期基金总申购份额	35,536,755.66
减：本报告期基金总赎回份额	136,365,462.66
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,085,570,055.08

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，光大保德信基金管理有限公司决定，增聘于进杰先生担任光大保德信红利股票型证券投资基金的基金经理，与钱钧先生共同管理本基金。同时，于进杰先生将不再担任光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，由王健女士单独担任该基金的基金经理。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准光大保德信红利股票型证券投资基金设立的文件

2、光大保德信红利股票型证券投资基金基金合同

3、光大保德信红利股票型证券投资基金招募说明书

4、光大保德信红利股票型证券投资基金托管协议

5、光大保德信红利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红利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

8.2 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。

8.3 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
二〇一一年一月二十四日

光大保德信量化核心证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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：二〇一一年一月二十四日

§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2011年1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2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信量化股票
基金主代码	360001
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	12,775,400,207.13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%×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（2010年10月1日-2010年12月31日）
1.本期已实现收益	535,924,194.83
2.本期利润	945,081,863.31
3.加权平均基金份额本期利润	0.0699
4.期末基金资产净值	11,721,765,653.09
5.期末基金份额净值	0.9175

注：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	6.08%	1.86%	6.36%	1.56%	-0.28%	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2010年12月31日）

注：根据基金合同的规定，本基金建仓期为2004年8月27日至2005年2月26日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

§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、本基金基金经理兼光大保德信中小盘股票型证券投资基金基金经理	2007-6-26	-	25年	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任投资研究部经理，台湾获多利信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，台北商银证券投资信托股份有限公司执行副总裁、首席投资总监。现任本基金基金经理兼光大保德信中小盘股票型证券投资基金基金经理。
钱钧	本基金基金经理兼光大保德信红利股票型证券投资基金基金经理和光大保德信新增长股票型证券投资基金基金经理	2010-12-7	-	12年	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。2007年1月加入光大保德信基金管理有限公司任高级研究员，现任光大保德信量化核心证券投资基金基金经理、光大保德信新增长股票型证券投资基金和光大保德信红利股票型证券投资基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内本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。

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六只股票型基金，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"）、光大保德信中小盘股票型证券投资基金（以下简称"光大中小盘基金"）。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；光大中小盘基金主要投资于具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票。本基金管理人认为，该六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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在经历了三季度的震荡反弹后，由于美国二次量化宽松政策的出台，A股市场在国庆节后随全球市场大幅反弹，其中金融、有色、煤炭等周期性品种表现突出；但随后由于通胀预期的急速飙升，宏观调控以及资金面的问题导致大盘蓝筹股的行情嘎然而止，A股市场再度陷入震荡调整，而以成长性为主的电子、医药、食品饮料、以及消费等小盘股则表现优异。整体来看，四季度的第一个月与随后的两个月继续呈现鲜明的截然相反的行业和风格特征。

在行业运行特征上，市场大幅震荡，但由于4季度前后风格差异明显，综合下来反而差异并不明显。其中采掘、有色、机械设备、电子元器件等表现最好，涨幅达到17-25%左右，商贸、餐饮、交运设备等行业则表现欠佳，其中商业贸易甚至下跌-3.72%。在风格运行特征上，小盘股表征指数中证500上涨5.92%，大盘股表征指数中证100上涨5.49%，而中盘股表现更加突出，表征指数中证200上涨8.97%。在成长与价值投资风格之间，市场仍然选择成长，但是价值也已开始回归。

四季度，本基金基本跟上了大盘。根据内部业绩归因统计，在行业层面，基金的超额收益主要来源于对金属、有色及采掘的积极管理，其中有色、食品两个行业的超配为基金带来了较大的超额收益。从绝对收益的层面，基金所持有的有色、食品等行业的股票也贡献了较大的收益。在风格层面，我们继续坚持持有价值低估并具有良好流动性的大中盘股票。从大小盘风格角度，这个季度虽然大盘股相对表现欠佳，但是中盘股表现尚可。从价值成长投资风格的角度，本季度价值风格相对一季度有所回归，开始为基金带来正收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内份额净值增长率为6.08%，业绩比较基准收益率为6.36%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2011年一季度，本基金将持续跟踪海内外宏观经济的演绎趋势，密切关注各国政府经济政策的变化情况，并在资产配置比例限制范围内，积极调整投资组合所承担的系统性风险；另外，我们还将继续对股票投资组合进行积极的管理，以期持续为投资者带来超额回报。

§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	10,894,235,961.37	92.69
	其中：股票	10,894,235,961.37	92.69
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	784,231,127.70	6.67
6	其他各项资产	74,761,484.88	0.64
7	合计	11,753,228,573.95	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	1,373,280,799.11	11.72
C	制造业	2,910,895,726.05	24.83
C0	食品、饮料	558,197,785.71	4.76
C1	纺织、服装、皮毛	17,349,362.44	0.15
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	73,107,323.70	0.62
C4	石油、化学、塑胶、塑料	834,277,486.42	7.12
C5	电子	13,771,689.61	0.12
C6	金属、非金属	535,973,477.86	4.57
C7	机械、设备、仪表	832,514,739.91	7.10
C8	医药、生物制品	45,703,860.40	0.39
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	22,462,666.55	0.19
E	建筑业	5,345,150.00	0.05
F	交通运输、仓储业	1,068,562,743.66	9.12
G	信息技术业	279,160,426.88	2.38
H	批发和零售贸易	633,624,825.44	5.41
I	金融、保险业	3,661,197,061.27	31.23
J	房地产业	731,744,532.93	6.24
K	社会服务业	131,543,498.52	1.12
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	76,418,530.96	0.65
	合计	10,894,235,961.37	92.94

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	600029	南方航空	62,720,866	610,901,234.84	5.21
2	000937	冀中能源	13,157,604	526,962,040.20	4.50
3	601601	中国太保	21,710,835	497,178,121.50	4.24
4	600016	民生银行	92,144,714	462,566,464.28	3.95
5	601628	中国人寿	18,068,777	384,864,950.10	3.28
6	601318	中国平安	6,081,628	341,544,228.48	2.91
7	000792	盐湖钾肥	5,132,261	339,960,968.64	2.90
8	600036	招商银行	24,904,937	319,032,242.97	2.72
9	000060	中金岭南	13,493,789	303,610,252.50	2.59
10	600331	宏达股份	19,339,356	299,953,411.56	2.56

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	3,201,766.30
2	应收证券清算款	68,120,160.18
3	应收股利	-
4	应收利息	176,965.39
5	应收申购款	3,262,593.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	74,761,484.88

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

本报告期期初基金份额总额	14,536,640,378.68
本报告期基金总申购份额	1,459,461,093.80
减：本报告期基金总赎回份额	3,220,701,265.35
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	12,775,400,207.13

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，经光大保德信基金管理有限公司七届六次董事会审议批准，增聘钱钧先生担任光大保德信量化核心证券投资基金基金经理，与袁宏隆先生共同管理该基金。

§8 备查文件目录

8.1 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

8.2 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。

8.3 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
二〇一一年一月二十四日

光大保德信增利收益债券型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年一月二十四日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1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2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信增利收益债券	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008年10月29日	
报告期末基金份额总额	134,266,482.26份	
投资目标	本基金主要投资债券类投资工具，在获取基金资产稳定增值的基础上，争取获得高于基金业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金将在限定的投资范围内，根据国家货币政策和财政政策实施情况、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况来预测债券市场整体利率趋势，同时结合各具体品种的供需情况、流动性、信用状况和利率敏感度等因素进行综合分析，在严格控制风险的前提下，构建和调整债券投资组合。在非债券类品种投资方面，本基金将充分发挥机构投资者在新股询价过程中的积极作用，积极参与新股（含增发新股）的申购、询价和配售，在严格控制整体风险的前提下，提高基金超额收益，力争为投资者提供长期稳定投资回报。	
业绩比较基准	中信标普全债指数。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的低风险品种，其预期收益和风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	光大保德信增利收益债券A	光大保德信增利收益债券C
下属两级基金的交易代码	360008	360009
报告期末下属两级基金的份额总额	91,719,012.86份	42,547,469.40份

§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（2010年10月1日-2010年12月31日）	
	光大保德信增利收益债券A	光大保德信增利收益债券C
1.本期已实现收益	6,554,440.95	1,860,103.93
2.本期利润	2,896,522.09	1,044,235.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.0164	0.0167
4.期末基金资产净值	98,663,135.90	45,657,793.55
5.期末基金份额净值	1.076	1.073

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

1、光大保德信增利收益债券A：

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
过去三个月	1.61%	0.25%	-1.77%	0.10%	3.38%	0.15%

2、光大保德信增利收益债券C：

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
过去三个月	1.51%	0.25%	-1.77%	0.10%	3.28%	0.15%

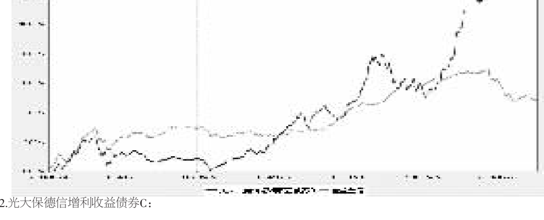
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

光大保德信增利收益债券型证券投资基金

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

（2008年10月29日至2010年12月31日）

1.光大保德信增利收益债券A：



2.光大保德信增利收益债券C：

注：根据基金合同的规定，本基金建仓期为2008年10月29日至2009年4月28日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

§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		
陆欣	基金经理	2009-12-9	-	5年	陆欣先生，复旦大学数量经济学硕士，中国注册会计师，中国准精算师。曾任中国银行全球金融市场部上海交易中心债券分析员，光大保德信基金管理有限公司高级债券研究员、宏观分析师，历任光大保德信基金管理有限公司增利收益债券投资基金基金经理助理，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另外八只基金，其中六只基金为股票型基金，一只基金为混合型基金，一只基金为货币基金，与本基金不具有可比性。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期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

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

2010年四季度宏观经济同比数据呈现小幅上行，投资、消费和工业增加值都呈现小幅上行态势，但是幅度十分有限，经济呈现平稳增长。但是进出口出现超预期增长，10月份和11月份的出口增速大幅高于我们此前的预期，进口增速也较3季度大幅上升。由于食品价格、房租及服装的上涨，导致四季度CPI出现大幅上涨，11月份同比为5.1%，创下2009年以来的新高。而且因为CPI的持续上行和信贷的超预期投放，央行在4季度两次上调存贷款基准利率，三次上调存款准备率，施行稳健的货币政策，控制物价的过快上涨。

在债券市场的运行方面，4季度债券收益率曲线走势出现大幅上行。由于年末回购利率的上行，短端品种短期收益率出现200个基点的上行。中长期品种由于经济和物价的上行出现大幅上行。截至12月末，根据中债数据，关键年期10年期国债的收益率水平较上季末上行了约50个基点，其他中期品种收益率也相应出现大幅上行。在信用品种投资方面，由于4季度信用债发行频率加快，造成信用债供给有所上升，信用债呈现下跌态势。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期内光大保德信增利收益债券A份额净值增长率为1.61%，业绩比较基准收益率为-1.77%，光大保德信增利收益债券C份额净值增长率为1.51%，业绩比较基准收益率为-1.77%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在基金的日常操作中，我们根据宏观经济的走势，考虑到债券市场已经基本调整到位，我们2011年的固定收益类产品投资方面将采取中长久期的操作策略。4季度打新股收益率出现下降，预计未来打新收益率仍难有起色，我们将适度控制打新节奏。

根据目前已经公布的宏观经济数据和国际经济形势，宏观经济复苏会有所反复，而随着CPI数据的见顶回落，我们预计央行的货币政策将趋于稳健。在这种情况下，我们将会关注国际国内经济形势的最新发展，积极关注各项财政政策和货币政策对市场的中长期影响，在固定收益类资产投资方面，将继续维持此前的稳健操作手法，并适当增加久期，控制打新股的节奏，争取提高组合的收益率水平。

§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	18,670,368.63	10.80
	其中：股票	18,670,368.63	10.80
2	固定收益投资	149,017,680.90	86.24
	其中：债券	149,017,680.90	86.24
	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	3,036,116.32	1.76
6	其他各项资产	2,073,463.78	1.20
7	合计	172,797,629.63	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	2,289,736.67	1.59
B	采掘业	-	-
C	制造业	13,979,385.99	9.69
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	1,831,947.55	1.27
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,822,340.60	1.96
C5	电子	862,110.00	0.60
C6	金属、非金属	3,076,708.80	2.13
C7	机械、设备、仪表	3,482,160.32	2.41
C8	医药、生物制品	1,904,118.72	1.32
C99	其他制造业	-	-
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	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	697,687.82	0.48
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	1,048,383.93	0.73
L	传播与文化产业	655,174.22	0.45
M	综合类	-	-
	合计	18,670,368.63	12.94

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	002501	利源铝业	58,271	3,076,708.80	2.13
2	002497	雅化集团	66,722	2,822,340.60	1.96
3	300138	晨光生物	55,288	1,904,118.72	1.32
4	601118	海南橡胶	261,703	1,567,600.97	1.09
5	002499	科林环保	32,108	1,334,087.40	0.92
6	002486	嘉麟杰	86,567	1,289,848.30	0.89
7	300125	易世达	12,557	1,048,383.93	0.73
8	601777	力帆股份	69,586	978,379.16	0.68
9	300127	银河磁体	30,900	862,110.00	0.60
10	300141	和顺电气	16,928	800,355.84	0.55

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	27,990,000.00	19.39
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,002,000.00	20.79
	其中：政策性金融债	30,002,000.00	20.79
4	企业债券	48,089,300.00	33.32
5	企业短期融资券	39,847,000.00	27.61
6	可转债	3,089,380.90	2.14
7	其他	-	-
8	合计	149,017,680.90	103.25

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	100234	10国开34	200,000	20,082,000.00	13.91
2	010107	21国债(7)	180,000	18,450,000.00	12.78
3	126018	08江铜债	170,000	13,207,300.00	9.15
4	1080162	10东城发债	100,000	10,070,000.00	6.98
5	1081142	10陕电子CP02	100,000	10,005,000.00	6.93

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

本基金报告期末未持有资产支持证券。

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 报告期内被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 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	270,513.70
2	应收证券清算款	458,183.36
3	应收股利	-
4	应收利息	1,185,411.78
5	应收申购款	159,354.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,073,463.78

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110003	新钢转债	10,370.70	0.01
2	113001	中行转债	36,253.80	0.03

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	002501	利源铝业	3,076,708.80	2.13	网下申购新股锁定期未到
2	002497	雅化集团	2,822,340.60	1.96	网下申购新股锁定期未到
3	300138	晨光生物	1,904,118.72	1.32	网下申购新股锁定期未到
4	601118	海南橡胶	1,567,600.97	1.09	网下申购新股锁定期未到
5	002499	科林环保	1,334,087.40	0.92	网下申购新股锁定期未到
6	002486	嘉麟杰	1,289,848.30	0.89	网下申购新股锁定期未到
7	300125	易世达	1,048,383.93	0.73	网下申购新股锁定期未到
8	601777	力帆股份	978,379.16	0.68	网下申购新股锁定期未到
9	300127	银河磁体	862,110.00	0.60	网下申购新股锁定期未到
10	300141	和顺电气	800,355.84	0.55	网下申购新股锁定期未到

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	光大保德信增利收益债券A	光大保德信增利收益债券C
本报告期期初基金份额总额	227,547,859.66	68,271,084.01
本报告期基金总申购份额	72,089,325.15	37,563,382.74
减：本报告期基金总赎回份额	207,918,171.95	63,286,997.35
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	91,719,012.86	42,547,469.40

§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增利收益债券型证券投资基金设立的文件

2、光大保德信增利收益债券型证券投资基金基金合同

3、光大保德信增利收益债券型证券投资基金招募说明书

4、光大保德信增利收益债券型证券投资基金托管协议

5、光大保德信增利收益债券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增利收益债券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
二〇一一年一月二十四日