兴业可转债混合型证券投资基金 2008年年度报告摘要

2008年12月31日

基金管理人:兴业全球基金管理有限公司 基金托管人:中国工商银行股份有限公司 送出日期:2009年3月28日

§1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年3月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告期自2008年1月1日起至2008年12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	兴业可转债混合
交易代码	340001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年5月11日
报告期末基金份额总额	1,981,317,338.37份

2.2 基金产品说明

投资目标	在锁定投资组合下方风险的基础上,以有限的期权成本获取基金资产的长期稳定增值。
投资策略	基金的资产配置采用自上而下的程序,个券和个股选择采用自下而上的程序,并严格控制投资风险。在个券选择层面,股权参与发行条款优惠、期权价值较高、公司基本面优良的可转债的一级市场申购;选择对应的发债公司具有良好发展潜力或基础股票有赛较高上涨空间的可转债进行投资,以有效规避市场风险,并充分分享股市上涨的收益;运用"兴业可转债评价体系",选择定价失衡的个券进行投资,实现低风险的套利。在个股选择层面,以"相对投资价值"判断为核心,选择所处行业发展前景良好、价值被相对低估的股票进行投资。
业绩比较基准	80%×天相可转债指数+15%×中信标普300指数+5%×同业存款利率
风险收益特征	本基金的风险水平处于市场低端,收益水平处于市场中高端。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		兴业全球基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	杜建新	蒋松云
	联系电话	021-58368998	010-66105799
	电子邮箱	dujx@xyfunds.com.cn	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		4006780099,021-38824536	95588
传真		021-58368858	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.xyfunds.com.cn
基金年度报告备置地点	基金管理人、基金托管人的办公场所

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2008年	2007年	2006年
本期已实现收益	259,269,739.73	1,522,670,935.86	530,511,332.59
本期利润	-496,666,066.49	1,878,458,039.83	832,325,984.55
本期加权平均净值利润率	-22.83%	69.47%	54.69%
本期基金份额净值增长率	-19.65%	113.44%	71.70%
3.1.2 期末数据和指标	2008年	2007年	2006年
期末可供分配基金份额利润	-0.0533	0.0238	0.0175
期末基金资产净值	2,014,888,384.18	2,730,601,874.70	1,628,433,203.24
期末基金份额净值	1.0169	1.4889	1.2322

注:1、上述财务指标采用的计算公式,详见中国证券监督管理委员会发布的《证券投资基金信息披露编报规则第1号<主要财务指标的计算及披露>》、《证券投资基金会计核算业务指引》等相关法规。

2、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。

3、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(例如:开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),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 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-1.14%	0.48%	-3.83%	0.86%	2.69%	-0.38%
过去六个月	-3.71%	0.43%	-11.43%	0.80%	7.72%	-0.37%
过去一年	-19.65%	0.87%	-42.04%	1.27%	22.39%	-0.40%
过去三年	194.46%	0.98%	76.64%	1.32%	117.82%	-0.34%
自基金合同成立起至今	207.14%	0.82%	76.98%	1.09%	130.16%	-0.27%

注:本基金业绩比较基准的选取上主要基于如下考虑:选取天相可转债指数和中信标普300指数分别作为可转债业绩和股票业绩的比较基准。"天相可转债指数"是国内较早编制的可转债指数,编制原则具有严谨性,能够较好的反映可转债市场变化。中信标普300指数代表效果较好。

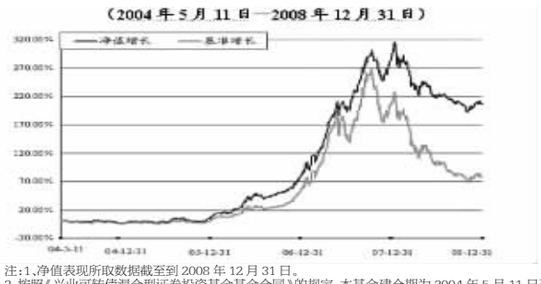
本基金的业绩基准指数按照构建公式每交易日进行计算,按下列公式计算:

Return t=80%×(天相可转债指数t/天相可转债指数t-1)+15%×(中信标普300指数t/中信标普300指数t-1)+5%×(同业存款利率t/同业存款利率t-1)

Benchmark t=(1+Return t)×Benchmark t-1

其中,t=1,2,3,…T,T表示时间截至日;

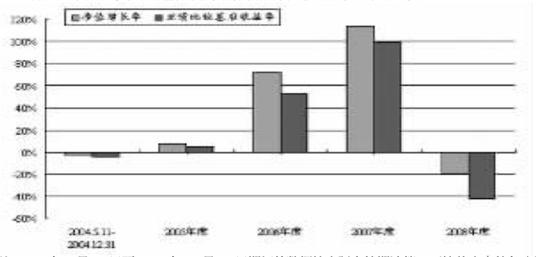
3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:1、净值表现所取数据截至到2008年12月31日。

2、按照《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》的规定,本基金建仓期为2004年5月11日至2004年11月10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。

3.2.3 过去五年基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注:2004年5月11日至2004年12月31日期间的数据按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2008年	2.220	52,671,888.87	353,768,971.40	406,440,860.27	
2007年	8.360	324,224,765.92	1,177,865,600.39	1,502,090,366.31	
2006年	3.730	177,943,601.64	330,647,984.15	508,591,585.79	
合计	14.31	554,840,256.43	1,862,282,555.94	2,417,122,812.37	

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

兴业全球基金管理有限公司是经中国证监会(证监基字[2003]100号文)批准,于2003年9月30日成立。2008年1月2日,中国证监会批准(证监许可[2008]6号)了公司股权变更申请,全球人寿保险国际公司(AEGON International N.V)受让本公司股权并成为公司股东。股权转让完成后,兴业证券股份有限公司的出资占注册资本的51%,全球人寿保险国际公司的出资占注册资本的49%。同时公司名称由"兴业基金管理有限公司"更名为"兴业全球人寿基金管理有限公司"。2008年7月7日,经中国证监会批准(证监许可[2008]888号文),公司名称由"兴业全球人寿基金管理有限公司"变更为"兴业全球基金管理有限公司",同时,公司注册资本由人民币1.2亿元变更为人民币1.5亿元。

截止2008年12月31日,公司旗下管理着五只基金,分别为兴业可转债混合型证券投资基金、兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)、兴业货币市场证券投资基金、兴业全球视野股票型证券投资基金和兴业社会责任股票型证券投资基金。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

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		
杨云	本基金基金经理	2007-2-6	—	6年	杨云先生,1974年生,理学硕士,历任申银万国证券研究所金融工程部、策略部研究员,主要从事可转债研究;兴业可转债混合型证券投资基金的基金经理助理。
张光成	本基金基金经理助理	2006-12-26	—	6年	张光成先生,1976年生,CFA,工商管理硕士,历任易保网络技术有限公司项目经理,欧洲货币(中国)有限公司研究总监,兴业全球基金管理有限公司行业研究员。

注:1、任职日期和离任日期均指公司作出决定之日。

2、"证券从业年限"按照中国证券业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定计算。

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循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定,无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度等规定,从投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等环节严格把关,确保各投资组合之间得到公平对待,保护投资者的合法权益。

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,本基金管理人管理的投资组合中没有与本基金投资风格相似的投资组合,暂无法对本基金的投资业绩进行比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

2008年对所有偏权益的基金来说都是艰难、痛苦的一年,股价指数全年的最大跌幅超过70%,没有一只偏权益型基金取得正收益。全球经济及大宗商品价格在2008年也经历了过山车似的变化,金融危机带来的经济衰退、需求萎缩,最终使得商品价格大幅下跌、资产大幅缩水。行业层面上,2008年初市场给予厚望的金融地产早早地即被市场所抛弃,钢铁、有色、航运等强周期行业表现较差,医药、电网设备、水泥等行业受益于需求稳定和4万亿投资的预期,表现相对较好,但总体来看,2008年对权益类基金来说,仓位成为决定胜负的主要因素。国定收益债券市场受益于经济的快速下滑和物价的直线回落,7月份以后随着CPI指数的见顶回落,债券走出了一轮大幅上涨行情,上证国债指数全年涨幅在10%左右。

由于2008年年初转债在牛市的顶峰阶段价格普遍较高,股性较强,转债的加权平均纯债收益率水平低达-6%以上,没有一只转债具有正的纯债收益率,转债基本已经等同于股票,其抗风险性较低。因此,在08年的熊市中转债同样难以幸免地受到重创,转债指数在08年的最大跌幅也超过50%,全年累计跌幅超过40%。从下跌的主要分段来看,随着上半年转债市场随股市的大幅下跌后,大部分转债在下半年都已经逐步凸现出较强的债性支撑,本基金在下半年的表现也明显好于上半年。而在四季度,由于宏观经济的突然急速下滑,市场对很多上市公司的生死存亡充满了悲慌性的担忧,转债市场遭遇信用风险预期的冲击,基金重仓的债性较强的转债品种反而出现大幅下跌,南山和新钢转债的纯债收益率水平都曾一度超过7%。随着短期恐慌的稳定,这些转债都已有较大程度的恢复性上涨。这次事件提醒了我们信用风险的存在以及因此可能带来的机会,随着未来无担保转债逐步成为主流,风险的控制和机会的把握都将建立在更多的对企业因时跟踪和了解上。

2008年,兴业可转债基金的累计亏损接近20%,同期可转债指数的跌幅超过40%,相比同期业绩基准,基金跌幅相对较小,但回顾2008年,基金在操作上仍存在很多可圈可点之处。虽然全年基金的股票仓位基本都控制在相对较低的水平,但年初在转债很难再有机会的情况下,基金出于对收益的过于追求没能及时将股票仓位降下来,致使在"4.24"之前一段市场下跌中损失较大,"4.24"之后基金才将股票仓位降至较低水平。基金在"9.19"市场反弹时,判断有所失误,在短期的反弹中做了加仓操作,随后基金及时进行了仓位调整,没有导致更大的损失。

转债操作上基金相对较好,随着股市的下跌,转债风险释放逐步趋于充分,基金在相对较为安全的位置将转债仓位提升了上去。在债券操作上,基金在年初是认识到了08年债券的机会,但在后来的物价持续攀升状况下,基金没有坚持债券投资的理念,导致在仓位和时机上都没能把握好。归结起来,2008年基金在判断相对准确的情况下,债券投资操作上把握较差,未来值得重视。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经过2008年腥风血雨般的下跌,股市风险已有较大程度的释放,糟糕的经济环境也已经看到,虽然可能继续成为制约股市大幅上涨的因素,但已预期的经济状况导致股市再深幅下挫的可能性已经不大。相比08年,09年股市肯定会好很多。但伴随全球经济泡沫破裂带来的股市大幅下跌,实体经济和股市都将难以在短时期内恢复,从基本面出发,09年将很难有全局性较大的股市行情。从过去一年来看,全球各主要经济体的货币政策都经历了加速转向的过程,利率基本都调整到了历史最低水平,国债的收益率水平已经没有吸引力,因此从资产配置上,投资者将会回到股票和信用债券市场来寻找机会。因此,在没有基本面支持,主要依赖市场资金博弈的大背景下,相比2007、2008年仓位即能决定主要胜负的市场环境,2009年股市的机会将不少,但投资难度将明显较大。个股选择和阶段性的仓位决策将真正考验基金的投资管理能力。

债券市场在收益率上已有所透支,而经济环境可能仍支持收益率难以大幅上升,由于积极的财政投入,阶段性可能产生经济复苏的现象,给债券市场也会产生压力,但也可能会因此孕育阶段性的机会。对转债市场,由于年初以来股市的活跃以及债券没有吸引力的收益率,转债在估值上明显上升,我们认为目前已没有相对低估的转债品种,部分转债的高风险性也已经开始显现。在操作上,2009年转债同样需要寻找较好的切入机会和退出点,绝对收益的获取可能将更为重要。在未来,兴业转债基金将秉承一贯的稳健风格,在契约规定范围内努力为投资者创造较好的回报。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人按照最新的估值准则、证监会相关规定和基金合同关于估值的约定,对基金投资品种进行估值。具体估值流程为:1、估值委员会制定旗下基金的估值政策和流程,选取适当的估值方法、定期对估值政策和程序进行评价。采用的基金估值方法、政策和程序应经估值委员会审议,并报管理层批准后方可实施。2、估值方法确立后,由IT人员或IT人员协助估值系统开发商及时对系统中的参数或模型作相应的调整或对系统进行升级,以适应新的估值方法的需要。3、基金会计具体负责执行估值委员会确定的估值策略,并通过与托管行核对等方法确保估值准确无误;4、投资人员(包括基金经理)积极关注市场环境变化及证券发行机构有关影响证券价格的重大事件等可能对给估值造成影响的因素,并就可能带来的影响提出建议和意见;5、监察稽核人员参与估值方案的制定,确保估值方案符合相关法律法规及基金合同的约定,定期对估值流程、系统估值模型及估值结果进行检查,确保估值委员会决议的有效执行,负责基金估值业务的定期和临时信息披露。

上述参与估值流程人员均具有3年以上相关工作经历,具备估值业务所需的专业胜任能力。上述参与估值流程各方之间不存在重大利益冲突。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据《基金法》、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规的规定,在满足分配条件下,本基金收益每年至少分配一次,收益分配比例不低于净收益的90%,收益分配后基金份额净值不能低于面值。本报告期末,本基金可供分配利润为负,本报告期内本基金已实施利润分配3次,共分配利润406,440,860.27元,符合本基金基金合同的相关规定。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2008年,本基金托管人在对兴业可转债混合型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2008年,兴业可转债混合型证券投资基金的管理人——兴业全球基金管理有限公司在兴业可转债混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内,兴业可转债混合型证券投资基金对基金份额持有人进行了三次利润分配,分配金额共计406,440,860.27元。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对兴业全球基金管理有限公司编制和披露的兴业可转债混合型证券投资基金2008年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

§6 审计报告

本报告期的基金财务会计报告经安永华明会计师事务所审计,注册会计师徐艳、蒋燕华签字出具了安永华明(2009)审字第60467611_B01号标准无保留意见的审计报告。投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体:兴业可转债混合型证券投资基金

报告截止日:2008年12月31日

单位:人民币元

资产	附注号	本期末 2008年12月31日	上年度末 2007年12月31日
资产:			
银行存款		193,172,735.58	685,089,898.79
结算备付金		723,402.29	587,100.01
存出保证金		1,098,780.49	1,098,780.49
交易性金融资产		1,770,489,507.40	2,152,855,304.98
其中:股票投资		193,048,433.88	710,734,312.54
债券投资		1,577,441,073.52	1,442,120,992.44
资产支持证券投资		-	-
衍生金融资产		-	16,196,172.79
买入返售金融资产		-	-
应收证券清算款		22,080,264.44	26,346,137.49
应收利息		21,196,570.49	8,699,386.12
应收股利		-	-
应收申购款		15,179,673.33	-
其他资产		-	-
资产总计		2,023,940,934.02	2,890,872,780.67
负债和所有者权益	附注号	本期末 2008年12月31日	上年度末 2007年12月31日
负债:			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债		-	-
卖出回购金融资产款		-	-
应付证券清算款		1,458,801.20	152,093,450.49
应付赎回款		3,173,659.80	3,168,270.88
应付管理人报酬		2,192,894.73	2,909,205.24
应付托管费		421,710.52	559,462.54
应付销售服务费		-	-
应付交易费用		695,740.87	442,674.68
应交税费			-
应付利息		-	-
应付利润		-	-
其他负债		1,109,742.72	1,097,842.14
负债合计		9,052,549.84	160,270,905.97
所有者权益:		-	-
实收基金		1,981,317,338.37	1,833,945,667.94
未分配利润		33,571,045.81	896,656,206.76
所有者权益合计		2,014,888,384.18	2,730,601,874.70
负债和所有者权益总计		2,023,940,934.02	2,890,872,780.67

注:报告截止日2008年12月31日,基金份额净值1.0169元,基金份额总额1,981,317,338.37份。

7.2 利润表

会计主体:兴业可转债混合型证券投资基金

报告截止日:2008年12月31日

单位:人民币元

项目	附注号	本期 2008年1月1日至2008年12月31日	上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日
一、收入		-453,517,347.63	1,940,385,322.69
1.利息收入		28,663,450.52	19,608,562.32
其中:存款利息收入		3,459,428.43	5,102,963.99
债券利息收入		24,627,050.07	14,354,882.03
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		576,972.02	150,716.30
其他利息收入		-	-
2.投资收益(损失以"-"填列)		273,130,748.00	1,562,650,867.90
其中:股票投资收益		177,568,433.81	1,236,625,618.92
债券投资收益		78,313,348.04	314,237,219.12
资产支持证券投资收益		-	-
衍生工具收益		14,066,617.69	6,169,764.60
股利收益		3,182,348.46	5,618,265.26
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)		-755,935,806.22	355,787,103.97
4.其他收入(损失以"-"号填列)		624,260.07	2,338,788.50
二、费用(以"-"填列)		-43,148,718.86	-61,927,282.86
1、管理人报酬		-28,373,161.54	-34,967,133.27
2、托管费		-5,456,377.23	-6,724,448.75
3、销售服务费		-	-
4、交易费用		-8,223,433.43	-17,375,445.13
5、利息支出		-770,261.75	-2,536,194.91
其中:卖出回购金融资产支出		-770,261.75	-2,536,194.91
6、其他费用		-325,484.91	-324,060.80
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)		-496,666,066.49	1,878,458,039.83

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:兴业可转债混合型证券投资基金

报告截止日:2008年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2008年1月1日至2008年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	1,833,945,667.94	896,656,206.76	2,730,601,874.70
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	-496,666,066.49	-496,666,066.49
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	147,371,670.43	40,021,765.81	187,393,436.24
其中:1.基金申购款	770,334,998.63	114,364,360.00	884,699,358.63
2.基金赎回款(以"-"号填列)	-622,963,328.20	-74,342,594.19	-697,305,922.39
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-406,440,860.27	-406,440,860.27
五、期末所有者权益(基金净值)	1,981,317,338.37	33,571,045.81	2,014,888,384.18
项目	上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	1,321,519,925.17	306,913,278.07	1,628,433,203.24
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	1,878,458,039.83	1,878,458,039.83
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	512,425,742.77	213,375,255.17	725,800,997.94
其中:1.基金申购款	2,013,114,356.15	911,243,176.24	2,924,357,532.39
2.基金赎回款(以"-"号填列)	-1,500,688,613.38	-697,867,921.07	-2,198,556,534.45
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-1,502,090,366.31	-1,502,090,366.31
五、期末所有者权益(基金净值)	1,833,945,667.94	896,656,206.76	2,730,601,874.70

7.4 报表附注

7.4.1 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

7.4.1.1 会计政策变更的说明

无。

7.4.1.2 会计估计变更的说明

根据中国证券监督管理委员会证监会公告[2008]38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》(以下简称"指导意见")的要求,本基金自2008年9月16日起,对特定投资品种变更了估值方法,具体如下:

(1) 对存在活跃市场的投资品种,如估值日无市价,且最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件,使潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的,参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素,调整最近交易市价,确定公允价值进行估值;

(2) 当投资品种不再存在活跃市场,且其潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的,采用市场参与者普遍认同,且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值技术,确定投资品种的公允价值进行估值;

本基金自2008年9月16日起,采取指数收益法对长期停牌股票等没有市价的投资品种进行估值。即估值日无交易的,且最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响股票价格的重大事件的,使潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的,按以下估值方法及步骤调整最近交易收盘价,确定公允价值:

A. 假设:同一个行业有近似的属性,所属的行业指数能反映市场变化和行业变化。

B. 估值模型:采用指数收益法。在估值日,以公开发布的相应行业指数的日收益率作为该股票的收益率。根据所得的收益率计算该股票当日的公允价值。

其中:相应行业指数是指上交所5个行业指数以及深交所22个行业指数

C. 计算步骤:

a. 在估值日,以公开发布的相应行业指数的日收益率作为该股票的收益率。

b. 根据第一步所得的收益率计算该股票当日的公允价值。

另外,根据《指导意见》的要求,本基金的管理人对管理的不同基金持有的同一投资品种采用一致的估值政策、程序及相关的方法。对于该会计估计变更,本基金采用未来适用法进行核算。此项会计估计变更于2008年度均系因股票长期停牌而引起,对本基金2008年9月16日的净利润和资产净值的影响为减少人民币6,300,000.00元,对本基金2008年度净利润及2008年末资产净值未产生影响。

7.4.1.3 差错更正的说明

无。

7.4.2 主要税项

A. 印花税

根据财政部、国家税务总局财税字[2007]84号文《关于调整证券(股票)交易印花税率的通知》的规定,自2007年5月30日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由原先的1‰调整为3‰;

经国务院批准,财政部、国家税务总局研究决定,自2008年4月24日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由原先的3‰调整为1‰;

经国务院批准,财政部、国家税务总局研究决定,自2008年9月19日起,调整由出让方按证券(股票)交易印花税税率缴纳印花税,受让方不再征收,税率不变;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革过程中因非流通股股东向流通股股东支付对价而发生的股权转让,暂免征收印花税;

B. 营业税、企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》的规定,自2004年1月1日起,对证券投资基金(封闭式证券投资基金,开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入,继续免征营业税和企业所得税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入,暂免征收流通股股东应缴纳的企业所得税;

根据财政部、国家税务总局财税[2008]1号文《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规定,对证券投资基金从证券市场中取得的收入,包括买卖股票、债券的差价收入,股权的股息、红利收入,债券的利息收入及其他收入,暂不征收企业所得税。

C. 个人所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2002]128号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》的规定,对基金取得的股票的股息、红利收入、债券的利息收入及储蓄利息收入,由上市公司、债券发行企业及金融机构在向基金派发股息、红利收入、债券的利息收入及储蓄利息收入时代扣代缴20%的个人所得税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]107号文《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》的规定,自2005年6月13日起,对证券投资基金从上市公司分配取得的股息红利所得,按照财税[2005]102号文规定,扣缴义务人在代扣代缴个人所得税时,减按50%计算应纳税所得额;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入,暂免征收流通股股东应缴纳的个人所得税。

7.4.3 关联方关系

本报告期基金各关联方

关联方名称	与本基金的关系
兴业全球基金管理有限公司	基金管理人、基金发起人、注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司(以下简称"工商银行")	基金托管人、基金代销机构
兴业证券股份有限公司(以下简称"兴业证券")	基金管理人的股东、基金代销机构
全球人寿保险国际公司(AEGON International N.V)	基金管理人的股东

本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
兴业全球基金管理有限公司	基金发起人、基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
兴业银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
兴业证券股份有限公司(以下简称"兴业证券")	基金管理人的股东、基金代销机构

注:以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

7.4.4 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

7.4.4.1 通过关联方交易单元进行的交易

7.4.4.1.1 股票交易

金额单位:人民币元

关联方名称	本期 2008年1月1日至2008年12月31日		上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日	
	成交金额	占当期股票成交总额的比例	成交金额	占当期股票成交总额的比例
兴业证券	697,847,729.81	23.95%	1,802,702,232.87	30.39%

7.4.4.1.2 债券交易

金额单位:人民币元

关联方名称	本期 2008年1月1日至2008年12月31日		上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券成交总额的比例
兴业证券	452,469,819.91	21.98%	1,186,569,698.66	46.71%

7.4.4.1.3 权证交易

金额单位:人民币元

关联方名称	本期 2008年1月1日至2008年12月31日		上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日	
	成交金额	占当期权证成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
兴业证券	-	-	14,119,610.80	26.03%

7.4.4.1.4 应支付关联方的佣金

金额单位:人民币元

关联方名称	本期 2008年1月1日至2008年12月31日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
兴业证券	616,687.66	23.75%	511,048.85	73.49%
关联方名称	上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例
兴业证券	1,499,176.68	30.57%	-	-

注:上述佣金按市场佣金率计算,扣除证券公司需承担的费用(包括但不限于买(卖)经手费、证券结算风险基金和上海证券交易所买(卖)证管费等)。管理人因此从关联方获取的其他服务主要包括:为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

7.4.4.2 关联方报酬

7.4.4.2.1 基金管理费

单位:人民币元

项目	本期 2008年1月1日至2008年12月31日	上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日
当期应支付的管理费	28,373,161.54	34,967,133.27
其中:当期已支付	26,180,266.81	32,057,928.03
期末未支付	2,192,894.73	2,909,205.24

注:1、基金管理费按前一日的基金资产净值的1.30%的年费率计提。计算方法如下:每日应支付的基金管理费=前一日的基金资产净值×1.30%/当年天数。

2、上述表格中"当年已支付"不包含当期已支付的上期应付管理费。

7.4.4.2.2 基金托管费

单位:人民币元

项目	本期 2008年1月1日至2008年12月31日	上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日
当期应支付的托管费	5,456,377.23	6,724,448.75
其中:当期已支付	5,034,666.71	6,164,986.21
期末未支付	421,710.52	559,462.54

注:1、基金托管费按前一日的基金资产净值的0.25%的年费率计提。计算方法如下:每日应支付的基金托管费=前一日的基金资产净值×0.25%/当年天数。

2、上述表格中"当年已支付"不包含当期已支付的上期应付托管费。

7.4.4.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金2008年度及2007年度均未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

7.4.4.4 各关联方投资本基金的情况

7.4.4.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

份额单位:份

项目	本期 2008年1月1日至2008年12月31日	上年度可比期间 2007年1月1日至2007年12月31日
期初持有的基金份额	76,380,390.73	43,361,262.02
期间认购总份额	-	-
期间申购/买入总份额	13,615,294.52	33,019,128.71
期间因拆分增加的份额	-	-
期间赎回/卖出总份额	-	-
期末持有的基金份额	89,995,685.25	76,380,390.73
期末持有的基金份额占基金总份额比例	4.54%	4.16%

注:1、期间申购/买入总份额含红利再投资、转换转入份额,期间赎回/卖出总份额含转换转出份额。

2、关联方投资本基金的费率按照基金合同和招募说明书规定的确定,符合公允性要求。

7.4.4.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本基金除基金管理人之外的其他关联方于2008年年末和2007年年末均未投资本基金。

7.4.4.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单