中银国际持续增长股票型证券投资基金

2007年年度报告摘要

基金管理人：中银基金管理有限公司　　基金托管人：中国工商银行股份有限公司

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。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年3月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本基金管理人在报告期内公司名称为“中银国际基金管理有限公司”。经中国证监会证监基金字[2007]339号《关于同意中银国际基金管理有限公司股权转让、公司名称变更及修改公司章程的批复》及中国商务部批准，并经国家工商行政管理总局办理完毕有关变更登记，本基金管理人已于2008年1月16日履行完毕相关法律程序并刊登《关于中银国际基金管理有限公司股权变更和公司名称变更的公告》，公司名称正式变更为“中银基金管理有限公司”。

本基金在报告期内名称为“中银国际持续增长股票型证券投资基金”。经与基金托管人协商同意，已于2008年2月27日刊登《中银基金管理有限公司关于变更旗下基金名称的公告》并向中国证监会备案，正式变更名称为“中银持续增长股票型证券投资基金”。

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。

二、 基金简介

（一）　基金名称：中银国际持续增长股票型证券投资基金

基金简称　：中银增长

基金代码　：163803

基金运作方式　：开放式契约型基金

基金合同生效日　：2006年3月17日

报告期末基金份额：13,102,247,154.80份

（二）　基金投资概况

基金投资目标：着重考虑具有可持续增长性的上市公司，努力为投资者实现中、长期资本增值的目标。

基金投资策略：本基金采取自上而下与自下而上相结合的主动投资管理策略，将定性与定量分析贯穿于公司价值评估、投资组合构建以及组合风险管理的全过程之中。

业绩比较基准：本基金的整体业绩基准＝MSCI中国A股指数×85%＋上证国债指数×15%

风险收益特征：本基金是主动型的股票基金，属于证券投资基金中风险偏上的品种。

（三）　基金管理人：中银国际基金管理有限公司

注册及办公地址　：上海市银城中路200号中银大厦45层

邮政编码　：200120

法定代表人　：平岳

信息披露负责人　：程明

联系电话　：021-38834999

传真　：021-68873488

网址　：http://www.bocim.com

电子邮箱　：clientservice@bocim.com

（四）　基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司

注册及办公地址　：北京市西城区复兴门内大街55号

邮政编码　：100032

法定代表人　：姜建清

信息披露负责人　：蒋松云

联系电话　：010-66106912

传真　：010-66106904

电子邮箱　：custody@icbc.com.cn

（五）　基金信息披露报纸　：上海证券报

基金年度报告正文查询网址：www.bocim.com

基金年度报告置备地点　：上海市银城中路200号中银大厦45层

三、 主要财务指标和基金净值表现

（一）　主要财务指标

序号	主要财务指标	2007年	2006年3月17日（基金合同生效日）至2006年12月31日
1	本期利润	4,066,220,706.99	1,098,812,137.77
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,078,085,971.05	640,448,503.12
3	加权平均份额本期利润	0.6466	0.5792
4	期末可供分配利润	5,251,988,203.94	168,563,418.06
5	期末可供分配份额利润	0.4008	0.1220
6	期末基金资产净值	15,335,856,128.36	1,810,666,098.81
7	期末基金份额净值	1.1705	1.3104
8	加权平均净值利润率	56.78%	49.51%
9	本期份额净值增长率	143.05%	62.54%
10	份额累计净值增长率	295.05%	62.54%

注1、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（例如，封闭式基金交易佣金、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。

2、执行新会计准则后财务指标披露方面：增加“本期利润”指标，新会计准则实施之前相关期间内本指标的计算方法为当期净收益加上当期因对金融资产进行估值产生的未实现利得变动额。原“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“加权平均份额本期净收益”名称调整为“加权平均份额本期利润”，计算方法在原“加权平均基金份额本期净收益”公式（$S_1+\sum_{i=1}^{n}P_i\times n_i-\sum_{j=1}^{m}P_j\times m_j-S_2$）的基础上，将P改为本期利润。原“加权平均净值收益率”名称调整为“加权平均净值利润率”，计算方法在原公式的基础上，将P改为本期利润。原“期末可供分配收益”名称调整为“期末可供分配利润”，如果期末未分配利润（报表数，下同）的未实现部分为正数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润的已实现部分，如果期末未分配利润的未实现部分为负数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润（已实现部分扣除未实现部分）。原“期末可供分配份额收益”名称调整为“期末可供分配份额利润”，计算公式相应调整。

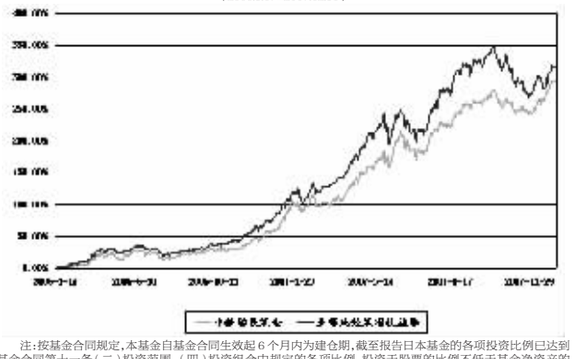
（二）与同期业绩比较基准变动的比较

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
过去三个月	7.56%	1.35%	-3.39%	1.56%	10.95%	-0.21%
过去六个月	39.49%	1.37%	32.96%	1.71%	6.53%	-0.34%
过去一年	143.05%	1.80%	125.40%	1.92%	17.65%	-0.12%
自基金合同成立起至今	295.05%	1.61%	316.65%	1.66%	-21.60%	-0.05%

（三）图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况及与同期业绩比较基准的变动比较

中银增长基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

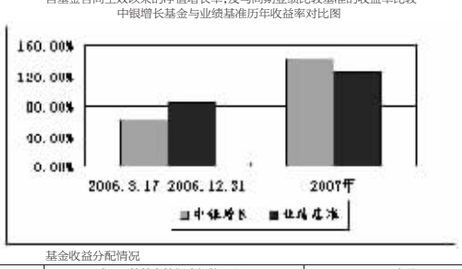
（2006.3.17-2007.12.31）



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条（二）投资范围、（四）投资组合中规定的各项比例，投资于股票的比例不低于基金净资产的60%，投资于可持续增长的上市公司的股票占全部股票市值的比例不低于80%，现金类资产、债券资产及回购比例符合法律法规的有关规定。

（四）　自基金合同生效以来的净值增长率，及与同期业绩比较基准的收益率比较

中银增长基金与业绩基准历年收益率对比图



（五）　基金收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数（元）	备注
2006年	2.500	共3次
2007年第一次	0.700	2007年8月30日实施
合计	3.200	

四、 基金管理人报告

（一）　基金管理人及基金经理简介

基金管理人简介：中银国际基金管理有限公司于2004年6月28日获得中国证监会证监基金字【2004】93号文批准开业，是一家由中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司和美林投资管理合资组建的中外合资基金管理公司。公司注册地为中国上海市，注册资本为一亿元人民币，其中中银国际证券有限责任公司占67%的股权，中银国际控股有限公司占16.5%的股权，美林投资管理占16.5%的股权。截至2007年12月31日本基金管理人共管理四只开放式证券投资基金：中银国际中国精选混合型开放式证券投资基金、中银国际货币市场证券投资基金、中银国际持续增长股票型证券投资基金、中银国际收益混合型证券投资基金。

基金经理简介：

伍军先生，执行董事（ED），国际金融博士研究生，武汉大学软件工程学硕士。完成美国德克萨斯州立大学商学院EMBA课程学习，并曾在英国伦敦接受美林投资的全球资产配置培训。曾任东方证券股份有限责任公司证券投资业务总部负责人、光大证券（上海）资产管理部副总经理，具有12年投资、分析经验。具备基金、证券、期货从业资格。

陈志龙先生，副总裁，英国雷丁大学ISMA中心金融工程与数量分析专业硕士、英国约克大学经济与金融专业硕士、北京航空航天大学管理信息系统专业学士。曾任中银国际证券有限责任公司资产管理部分析员、经理。持有全球风险专业人员协会颁发的金融风险管理师（Financial Risk Manager），全球风险协会（GARP）会员；特许金融分析师（CFA），香港财经分析师协会会员。具有5年基金从业经验，具有基金从业资格。

（二）　基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

（三）　基金经理工作报告

一、宏观经济、行情回顾以及运作分析

1. 宏观经济简要分析

美国次级按揭贷款危机演变为影响全球金融市场的大事件，让投资者始料不及，但随后美国实体经济陷入低迷之中，确实给全球经济和金融市场以很大冲击。实际上，我们注意到，美国2000年以来的网络泡沫破灭以后一直采用降息策略来次级房地产市场的发展，最终演变为房地产泡沫，并对金融市场产生了破坏性影响。尽管美国采取了降息举措，但并没有从根本上改变美国现有经济增长模式——那就是过度消费。因此，美国降息带来的是金融市场的大幅波动，以及大宗商品价格的持续上涨，而这最终会影响到全球经济增长的前景。

国内经济在美国经济减缓的情况下，增长可能放缓，同时外贸顺差增速将减缓，这将对国内流动性带来影响。同时，由于经济高速增长下通胀持续上升，高增长低通胀的的黄金时期可能结束，国内宏观调控的主要矛盾已经演变为平衡经济增长和通货膨胀之间的关系，2007年下半年，持续的宏观紧缩和通货膨胀的上升已经成为影响证券市场的主要因素。当然，我们也需要注意到，目前经济的内生增长动力依然很强劲，特别是投资和消费增长依然乐观，这是全球经济阴晴不定情况下最为乐观的景象。

2. 行情回顾

2007年，A股市场运行状况既令人叹为观止。上证指数一路上扬，鲜有间歇，直到10月中旬创下6124.04点新高之后，方才止住脚步，展开深度调整。

尽管期间市场先后经历了1—2月份与6—7月份两次急速调整，但牛市动能依然强劲。究其原因，主要有二：上市公司盈利能力不断增强与市场估值水平人为推高。这两大因素交替主导着市场的运行。

第一季度，投资者主要关注上市公司的外生性变化，题材投资受到追捧；第二季度，市场开始重新关注内生性增长较好的公司，特别是在总体估值较为合理的情况下，寻找动态估值更具优势且更为合理的品种。

第三季度，题材投资再次大放异彩：央企整合、整体上市、产业重组等领域不断涌现投资机会，比较集中地表现在有色金属、钢铁等行业上。然而，到了第四季度美国“次贷危机”引发全球股市动荡，估值过高的A股市场也应声而下。

3. 运作分析

面对喧嚣的牛市，中银增长秉持价值投资理念，始终投资于具有长期持续增长能力的上市公司。上半年，中银增长坚定持有具有估值优势的蓝筹群体，不仅获得了较好的收益，而且也增强了投资组合的稳定性。

下半年，中银增长进入了新的历史发展时期——在增长与拆分的双重效应之下，基金规模超过了100亿份。面对极具挑战的建仓压力，中银增长立足长远，一方面努力捕捉可以持续增长的投资机会；另一方面严格控制投资组合风险暴露程度，增加了钢铁、医药、信息等行业的配置。

二、 基金业绩表现

截至2007年12月31日为止，本基金的累计单位价格为3.4073，较今年初增长达143.05%，同期业绩基准上升125.40%。

三、 市场展望与投资策略

2008年，A股将有望延续牛市步伐。尽管普涨阶段已经过去，但目前牛市仍处在进行时。年底的调整主要是因为市场的整体估值偏高以及短期市场环境不明朗的正常反应，这A股历史上的熊市有着根本性区别。

经过前期的深度调整，沪深300指数2007-2009年的市盈率不断下降。根据市场普遍的预期，2008年重点上市公司将平均取得30%的增长率。这意味着A股市场估值压力正在不断得到缓解。

与此同时，一些战略性机会正在出现。一些受宏观调控影响较小的非周期性行业、服务行业、消费品，以及医药等行业将迎来较好的投资机会。此外，资产质量较高、现金流充沛的龙头公司在宏观调控中处于有利地位，其长期投资价值也值得关注。

总之，面对复杂多变的2008年，中银增长既对市场保持理性的信心，又对投资保持一贯的原则：严谨、敬业、进取，以达到价值增长与风险控制的有效平衡，从而回报持有人的信任与支持。

五、 基金托管人报告

中银国际持续增长股票型证券投资基金托管人报告

2007年，本托管人在对中银国际持续增长股票型开放式证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，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应尽的义务。

2007年，中银国际持续增长股票型开放式证券投资基金的管理人——中银国际基金管理有限公司在中银国际持续增长股票型开放式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，在所有重要方面的运作严格按照有关法律法规、基金合同的规定进行。

本托管人依法对中银国际基金管理有限公司在2007年所编制和披露的中银国际持续增长股票型开放式证券投资基金年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、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。

中国工商银行股份有限公司资产托管部

2008年3月26日

六、 审计报告

普华永道中天审字(2008)第20316号

中银国际持续增长股票型证券投资基金全体基金份额持有人：

我们审计了后附的中银国际持续增长股票型证券投资基金(以下简称“中银国际持续增长基金”)的财务报表，包括2007年12月31日的资产负债表、2007年度的利润表、所有者权益(基金净值)变动表和财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则、《中银国际持续增长股票型证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的基金行业实务操作的有关规定编制财务报表是中银国际持续增长基金的基金管理人中银国际基金管理有限公司管理层的责任。这种责任包括：

(1) 设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；

(2) 选择和运用恰当的会计政策；

(3) 作出合理的会计估计。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、审计意见

我们认为，上述财务报表已经按照企业会计准则、《中银国际持续增长股票型证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的如财务报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制，在所有重大方面公允反映了中银国际持续增长基金2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况。

普华永道中天
会计师事务所有限公司
注册会计师　薛　竞
注册会计师　单　峰
中国·上海市
2008年3月24日

七、财务会计报告

（一）　基金会计报表

资产负债表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2007年12月31日	2006年12月31日
资产			
银行存款		2,546,917,390.99	199,484,291.94
结算备付金		28,971,499.99	4,929,467.13
存出保证金		3,434,379.29	500,000.00
交易性金融资产		12,719,310,612.00	1,510,977,518.60
其中：股票投资		12,159,508,736.90	1,505,266,232.36
债券投资		559,801,875.10	5,711,286.24
衍生金融资产		9,087,408.11	3,556,745.25
买入返售金融资产		–	80,000,000.00
应收证券清算款		–	44,087,134.02
应收利息		8,883,284.70	76,210.39
应收申购款		180,854,074.22	900,446.45
资产总计		15,497,458,649.30	1,844,511,813.78
负债和所有者权益			
负债			
应付证券清算款		25,737,401.03	–
应付赎回款		104,401,842.50	27,807,552.53
应付管理人报酬		18,068,398.36	2,369,581.48
应付托管费		3,011,399.71	394,930.25
应付交易费用		9,076,474.95	2,266,788.65
应交税费		299,000.00	299,000.00
其他负债		1,008,004.39	707,862.06
负债合计		161,602,520.94	33,845,714.97
所有者权益			
实收基金		5,147,814,970.21	1,381,723,238.16
未分配利润		10,188,041,158.15	428,942,860.65
所有者权益合计		15,335,856,128.36	1,810,666,098.81
负债和所有者权益总计		15,497,458,649.30	1,844,511,813.78
基金份额总额(份)		13,102,247,154.80	1,381,723,238.16
基金份额净值		1.1705	1.3104

利润表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2007年度	2006年3月17日（基金合同生效日）至2006年12月31日
收入			
利息收入		29,864,488.81	8,968,488.80
其中：存款利息收入		14,695,179.60	2,016,475.90
债券利息收入		12,762,477.27	6,724,688.37
买入返售金融资产收入		2,406,831.94	227,324.53
投资收益		2,263,292,839.95	679,223,233.49
其中：股票投资收益		2,238,333,265.43	664,770,165.98
债券投资收益/(损失)		298,643.62	(13,345,807.73)
衍生工具收益		12,001,271.09	8,878,775.89
股利收益		12,659,659.81	18,920,099.35
公允价值变动收益		1,988,134,735.94	458,273,444.45
其他收入		8,877,617.68	3,547,675.47
收入合计		4,290,169,682.38	1,150,012,842.21
费用			
管理人报酬		(105,193,365.44)	(26,444,359.36)
托管费		(17,532,227.50)	(4,407,393.34)
交易费用		(94,252,666.35)	(17,878,058.55)
利息支出		(6,693,056.53)	(2,241,977.48)
其中：卖出回购金融资产支出		(6,693,056.53)	(2,241,977.48)
其他费用		(277,659.57)	(228,915.71)
费用合计		(223,948,975.39)	(51,200,704.44)
利润总额		4,066,220,706.99	1,098,812,137.77

所有者权益(基金净值)变动表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2007年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	1,381,723,238.16	428,942,860.65	1,810,666,098.81
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	–	4,066,220,706.99	4,066,220,706.99
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	3,766,091,732.05	6,345,856,144.86	10,111,947,876.91
其中：基金申购款	6,846,860,394.67	10,684,807,750.07	17,531,668,144.74
基金赎回款	(3,080,768,662.62)	(4,338,951,605.21)	(7,419,720,267.83)
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	(652,978,554.35)	(652,978,554.35)
年末所有者权益(基金净值)	5,147,814,970.21	10,188,041,158.15	15,335,856,128.36

	2006年3月17日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益(基金净值)	2,458,895,662.35	–	2,458,895,662.35
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	–	1,098,812,137.77	1,098,812,137.77
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	(1,077,172,424.19)	(324,951,042.93)	(1,402,123,467.12)
其中：基金申购款	1,253,722,297.89	181,825,698.95	1,435,547,996.84
基金赎回款	(2,330,894,722.08)	(506,776,741.88)	(2,837,671,463.96)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	(344,918,234.19)	(344,918,234.19)
期末所有者权益(基金净值)	1,381,723,238.16	428,942,860.65	1,810,666,098.81

注：后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

（二）基金会计报表附注

1　财务报表的编制基础

本基金原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称“原会计准则和制度”)、《中银国际持续增长股票型证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。自2007年7月1日起，本基金执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称“企业会计准则”)和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007年度财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《中银国际持续增长股票型证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注3所列示的基金行业实务操作的有关规定编制的年度财务报表。

在编制2007年度财务报表时，2006年3月17日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间和2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关比较数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，涉及的主要内容包括：将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入权益的公允价值变动计入当期损益。

本财务报表所有报表项目已按照企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》重新列报。按原会计准则和制度列报的2006年3月17日(基金合同生效日)、2006年12月31日和2007年6月30日的所有者权益，以及2006年3月17日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间和2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净损益调整为按企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》列报的所有者权益及净损益的金额调节过程列示于本财务报表附注10。

2　遵循企业会计准则的声明

本基金2007年度财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

3　重要会计政策和会计估计

(a)会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。比较财务报表的实际编制期间为2006年3月17日(基金合同生效日)至2006年12月31日。

(b)　记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c)　金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入权益的公允价值变动计入当期损益。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d)　基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下：

(i)　股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次公开发行但未上市的股票按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

首次公开发行有明确锁定期的股票，在同一股票上市交易后，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

本基金投资的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为：若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价低于非公开发行股票的初始投资成本，按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值；若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价高于非公开发行股票的初始投资成本，按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值。

(ii)　债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iii)　权证投资

从获赠确认日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出或交日或行权日止，上市交易的权证按按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值；因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(iv) 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，本基金管理人应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价格估值。

(e)　证券投资基金成本计价方法

(i)　以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(1)　股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007年7月1日之前，股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(2)　债券投资

2007年7月1日之前，买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资；买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

自2007年7月1日起，买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

认购新发行的分离交易可转债于交易日按支付的全部价款确认为债券投资，后于权证实际取得日按附注3(e)(i)(3)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券差价收入/(损失)。2007年7月1日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失)；自2007年7月1日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(3)　权证投资

买入权证于交易日确认为权证投资。因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证投资成本。获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii)　贷款和应收款项

2007年7月1日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入，其中买入返售金融资产以协议融出资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中买入返售金融资产以融出资金应付或实际支付的总额作为初始确认金额。

(iii)　其他金融负债

2007年7月1日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(f)　收入/(损失)的确认和计量

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

债券投资收益/(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

衍生工具收益于卖出权证交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额，在债券实际持有期内逐日确认。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自2007年7月1日起，若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

2007年7月1日之前，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额在回购期内按直线法逐日确认；自2007年7月1日起，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额，在回购期内按实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的收入差异较小的可采用直线法。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(g)　费用的确认和计量

本基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。

本基金的托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

2007年7月1日之前，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认；自2007年7月1日起，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

(h)　实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。基金份额拆分通过调整实收基金科目对应的基金份额数实现，由于基金份额拆分增加的基金份额数于基金份额拆分日根据拆分前的基金份额数及确定的拆分比例计算认列。由于申购和赎回引起的实收基金份额变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(i)　损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末金额转入未分配利润/(累计亏损)。

(j)　基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除息日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。基金收益分配每年至少一次，最多为六次，每次收益分配时，分配比例不低于当时可分配收益的60%。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益以及基金份额交易产生的未实现平准金等未实现部分。基金当期收益先弥补以前年度亏损后，方可进行当年收益分配。基金当年亏损，则不进行收益分配。基金收益分配后，基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从所有者权益转出。

4　主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2007]84号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(a)以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(b)基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。

(c)对基金取得的企业债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股