# 天元证券投资基金

## 2007 年年度报告摘要

**一、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。本年度报告已经全部独立董事签字同意,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 2008 年 3 月 21 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。

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。

本报告中的财务资料经审计, 普华永道中天会计师事务所有限公司为本基金出具了无保留意见的审计报告,

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:天元证券投资基金
基金简称:基金天元
交易代码:184698
基金运作方式:契约型封闭式
基金合同生效日:1999 年 8 月 25 日
年末基金份额总额:3,000,000,000.00
基金合同存续期:1999 年 8 月 25 日至 2014 年 8 月 25 日
上市地点:深圳证券交易所
上市日期:1999 年 9 月 20 日

（二）投资目标:本基金属于成长收入型基金,主要投资于两个市场股票中的指标股。本基金所称指标股是按照行业代表性、流通性、资本增值潜力、分红状况的标准从两市股票中挑选出来的绩优成长型上市公司。本基金的投资目标是在减少和分散投资风险的前提下,以稳健的投资原则,确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

投资策略:根据合同要求,本基金通过深入的研究,选取具有行业代表性、股票流通性较好、资本增值潜力较大、分红稳定等特征的指标型上市公司,进行中长期投资。以稳健的投资原则,力求确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

（三）基金管理人
法定名称:南方基金管理有限公司
信息披露负责人:鲍文革
联系电话:0755-82763888
传真:0755-82763889
电子邮箱:manager@southernfund.com

（四）基金托管人
法定名称:中国工商银行股份有限公司
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）基金选定的信息披露报纸:中国证券报、上海证券报、证券时报
登载年度报告正文的管理人网址:http://www.nffund.com

**三、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况**

（一）主要财务指标

| 序号 | 主要财务指标 | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 本期利润 | 6,873,150,376.39 | 3,457,228,239.02 | 143,459,365.58 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 6,235,595,330.80 | 1,469,425,510.50 | 164,861,615.03 |
| 3 | 加权平均份额本期利润 | 2.2911 | 1.1524 | 0.0478 |
| 4 | 期末可供分配利润 | 3,960,989,237.15 | 1,475,393,906.35 | 125,968,395.85 |
| 5 | 期末可供分配份额利润 | 1.3203 | 0.4918 | 0.0420 |
| 6 | 期末基金资产净值 | 9,756,630,428.55 | 6,633,480,052.16 | 3,296,251,813.14 |
| 7 | 期末基金份额净值 | 3.2522 | 2.2112 | 1.0988 |
| 8 | 加权平均净值利润率 | 77.68% | 78.31% | 4.54% |
| 9 | 本期份额净值增长率 | 127.58% | 108.13% | 4.56% |
| 10 | 份额累计净值增长率 | 583.42% | 200.30% | 44.28% |

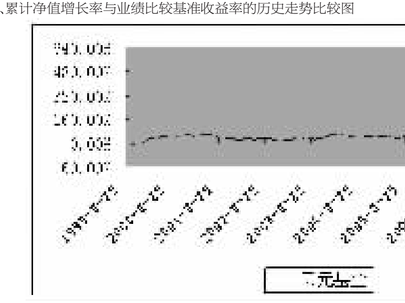
重要提示:上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

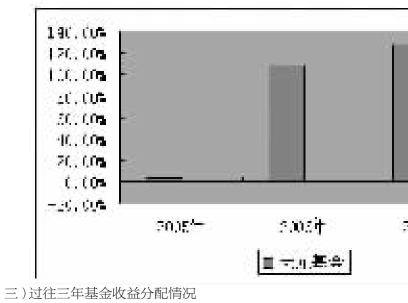
1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

| 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) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去 3 月 | -0.42% | 2.85% | | | -0.42% | 2.85% |
| 过去 6 月 | 36.51% | 3.25% | | | 36.51% | 3.25% |
| 过去 1 年 | 127.58% | 3.63% | | | 127.58% | 3.63% |
| 过去 3 年 | 395.26% | 3.06% | | | 395.26% | 3.06% |
| 过去 5 年 | 492.13% | 2.74% | | | 492.13% | 2.74% |
| 自基金成立起至今 | 583.42% | 2.51% | | | 583.42% | 2.51% |

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



3、过往三年净值增长率与业绩比较基准收益率的历年收益率对比图



（三）过往三年基金收益分配情况

| 年度 | 每 10 份基金份额分红数(至少保留三位小数) | 备注 |
|---|---|---|
| 2007 | 12.500 | 本年分红四次 |
| 2006 | 0.400 | 本年分红一次 |
| 2005 | - | 本年无分红 |
| 合计 | 12.900 | |

**四、管理人报告**

(一)基金管理人情况

南方基金管理有限公司是经中国证监会证监基金字[1998]4 号文批准,由南方证券有限公司、厦门国际信托投资公司、广西信托投资公司共同发起设立。目前注册资本 15,000 万元人民币,股权结构为:华泰证券股份有限公司 45%、深圳市机场(集团)有限公司 30%、厦门国际信托有限公司 15%及兴业证券股份有限公司 10%。

截至报告期末,南方基金管理有限公司管理资产规模近 2,300 亿元,管理 2 只封闭式基金——分别为基金开元、基金天元;12 只开放式基金——分别为南方稳健成长基金、南方宝元债券型基金、南方避险增值基金、南方现金增利基金、南方积极配置基金、南方高增长基金、南方多利中短债基金、南方稳健成长贰号、南方绩优成长基金、南方成份精选基金、南方隆元产业主体基金和南方全球精选配置基金（QDII 基金）;以及多只全国社会保障基金、企业年金的投资组合。

（二）基金经理小组

陈键,男,1977 年生,中国人民银行研究生部毕业,经济学硕士。7 年证券从业经历,2000 年进入南方基金管理公司,先后从事证券研究分析、基金投资等工作,历任研究部行业研究员、天元基金经理助理、南方基金管理公司北京分公司经理助理、南方宝元债券型基金经理（2003 年 11 月 17 日至 2005 年 6 月 11 日）、南方积极配置基金经理（2005 年 3 月 10 日至 2006 年 3 月 10 日）。

张慎平先生,基金经理助理,CFA,1979 年出生,中国注册会计师,毕业于中国人民银行研究生部,获经济学硕士学位。5 年证券从业经历。2002 年加入南方基金管理有限公司,负责石油化工和建材行业研究。

此外,基金天元管理小组还配备了若干名证券投资分析人员,协助上述人员从事基金天元的投资管理工作。

（三）基金运作的遵规守信情况

本报告期内,本基金管理人本着诚实信用、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,为基金持有人谋求最大利益。本基金在 7 月 24 日网上申购中签了由本基金管理人的控股股东华泰证券股份有限公司担任主承销商的股票”方圆支承”28000 股,本基金已于 8 月 8 日将中签的股份全部卖出,未对本基金资产造成损失。本基金管理人已采取相关措施,加强风险控制,避免此类问题再次发生。本基金托管人对上述情况及时进行了风险提示。除此之外,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《基金运作管理办法》和《证券投资基金销售管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则、《天元证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,基金运作整体合法合规,没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

（四）基金的投资策略和业绩表现说明

2007 年天元基金采取的投资策略是坚定围绕挖掘估值有吸引力、业绩增长稳定并能够超越市场预期的股票重点投资,并根据行业估值相对于市场整体估值水平的动态变化,选择具有相对估值吸引力的行业进行板块轮动配置。股票持仓结构基本以蓝筹股和市场指标股为主,符合基金契约规定。2007 年 A 股市场在前 3 季度基本呈现单边上扬的强牛走势,4 季度开始出现调整。综观全年,在上市公司盈利增长超预期和市场估值水平提升的双重作用下,股市表现良好,上证指数全年上涨 96.6%,深证成指上涨 166%,沪深 300 指数上涨了 161%。天元基金净值全年上涨了 127%,考虑仓位因素后股票资产净值增长约 158%。

（五）宏观经济和证券市场展望

展望 2008 年的市场,我们对中国经济持乐观态度,认为中国经济持续成长,资本市场中长期繁荣的基本面没有发生趋势性转变。我们认为主要有以下四大因素支撑 2008 年中国证券市场保持繁荣态势:首先,居高不下的通胀压力将继续推动中国居民部门的金融资产结构调整,居民部门的现金、存款货币类资产向股票、基金等权益类资产的转化过程将继续进行。其次,以美国为主导的发达国家为刺激经济采取降息等政策,将进一步加剧国际资本的流动性过剩,并向有良好成长性和收益率的新兴市场谋求投资机会,人民币汇率加速升值的预期更成为国际资本涌向中国资产的“助推器”。第三,中国庞大的自身内需消费市场正在高速成长、基础设施建设需求方兴未艾,优秀企业的盈利高速成长期还远未结束。再有,2008 年中国将举办举世瞩目的奥运会,从历史上看,奥运会对举办国消费需求的持续提升效应显著,对优秀企业也将带来不可低估的全球成长机遇,这些都构成非常重要的证券市场潜在投资机会。

但是由于 08 年的宏观经济也面临外需放缓、通胀压力大等不利因素的影响,而估值结构和资金供需结构的不平衡,将强化 2008 年市场结构性牛市的特征。结构分化、个股表现差异进一步拉大的情况会在 2008 年表现得更加突出,市场的短期震荡无疑将是剧烈的, 2007 年单边上扬为主的走势难以重现。天元基金将通过适时调整大类资产配置、精选优质个股和提高资金运用效率三个方面来制定投资策略,更好地为持有人控制风险,创造稳定增长的回报。

**五、托管人报告**

2007 年,本托管人在对天元基金的托管过程中,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,天元基金的管理人——南方基金管理有限公司在天元基金的投资运作、基金资产净值计算、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基本按照有关法律法规、基金合同的规定进行。

2007 年,天元基金出现过申购控股股东主承销股票的情况,我行向南方基金管理有限公司发送提示函件,南方基金管理有限公司在规定时间内及时对投资组合进行了调整,未造成基金损失。

本托管人依法对南方基金管理有限公司在 2007 年所编制和披露的天元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 21 日

**六、审计报告**

本基金 2007 年年度财务会计报告经普华永道中天会计师事务所有限公司审计,注册会计师签字出具了普华永道中天审字(2008)第 20229 号“标准无保留意见的审计报告”。

**七、财务会计报告**

（一）会计报表

天元证券投资基金
2007 年 12 月 31 日资产负债表
(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 | | 1,014,067,086.87 | 506,797,560.60 |
| 结算备付金 | | 6,211,405.79 | 8,209,665.21 |
| 存出保证金 | | 3,869,314.60 | 1,098,780.49 |
| 交易性金融资产 | | 8,908,973,029.83 | 6,620,412,497.06 |
| 其中:股票投资 | | 6,906,779,435.73 | 5,279,769,362.09 |
| 债券投资 | | 2,002,193,594.10 | 1,340,643,134.97 |
| 衍生金融资产 | | 17,596,378.42 | 5,828,000.00 |
| 应收证券清算款 | | - | 12,681,318.71 |
| 应收利息 | | 25,490,938.66 | 14,326,779.93 |
| 资产总计 | | 9,976,208,154.17 | 7,169,354,602.00 |
| 负债和所有者权益 | | | |
| 负债 | | | |
| 卖出回购金融资产款 | | - | 516,400,000.00 |
| 应付证券清算款 | | 195,878,231.61 | - |
| 应付管理人报酬 | | 11,912,769.93 | 7,745,560.20 |
| 应付托管费 | | 1,985,461.64 | 1,290,926.73 |
| 应付交易费用 | | 4,096,305.95 | 3,951,485.66 |
| 应交税费 | | 2,055,456.49 | 2,055,456.49 |
| 应付利息 | | - | 768,620.76 |
| 应付利润 | | - | 200,000.00 |
| 其他负债 | | 3,649,500.00 | 3,462,500.00 |
| 负债合计 | | 219,577,725.62 | 535,874,549.84 |
| 所有者权益 | | | |
| 实收基金 | | 3,000,000,000.00 | 3,000,000,000.00 |
| 未分配利润 | | 6,756,630,428.55 | 3,633,480,052.16 |
| 所有者权益合计 | | 9,756,630,428.55 | 6,633,480,052.16 |
| 负债和所有者权益总计 | | 9,976,208,154.17 | 7,169,354,602.00 |
| 基金份额总额(份) | | 3,000,000,000.00 | 3,000,000,000.00 |
| 基金份额净值 | | 3.2522 | 2.2112 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分

天元证券投资基金
2007 年度利润表
(除特别注明外,金额单位为人民币元)

| | 附注 | 2007年度 | 2006年度 |
|---|---|---|---|
| 收入 | | | |
| 利息收入 | | 57,814,155.10 | 26,725,754.93 |
| 其中:存款利息收入 | | 5,384,471.07 | 1,859,167.43 |
| 债券利息收入 | | 52,429,684.03 | 24,842,400.04 |
| 买入返售金融资产收入 | | - | 24,187.46 |
| 投资收益 | | 6,444,210,117.58 | 1,560,548,885.49 |
| 其中:股票投资收益 | | 6,392,675,702.68 | 1,291,934,358.89 |
| 债券投资收益 | | 6,335,656.18 | 4,286,636.55 |
| 衍生工具收益 | | 9,838,392.67 | 195,835,116.82 |
| 股利收益 | | 35,360,366.05 | 68,492,773.23 |
| 公允价值变动收益 | | 637,555,045.59 | 1,987,802,728.52 |
| 其他收入 | | 600.00 | - |
| 收入合计 | | 7,139,579,918.27 | 3,575,077,368.94 |
| 费用 | | | |
| 管理人报酬 | | (133,007,341.60) | (65,316,072.04) |
| 托管费 | | (22,167,890.21) | (10,886,012.01) |
| 交易费用 | | (79,620,422.41) | (35,071,888.31) |
| 利息支出 | | (21,548,526.26) | (5,719,358.51) |
| 其中:卖出回购金融资产支出 | | (21,548,526.26) | (5,719,358.51) |
| 其他费用 | | (10,085,361.40) | (855,799.05) |
| 费用合计 | | (266,429,541.88) | (117,849,129.92) |
| 利润总额 | | 6,873,150,376.39 | 3,457,228,239.02 |

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分

天元证券投资基金
2007 年度所有者权益(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) | 3,000,000,000.00 | 3,633,480,052.16 | 6,633,480,052.16 |
| 本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润) | - | 6,873,150,376.39 | 6,873,150,376.39 |
| 本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数 | - | (3,750,000,000.00) | (3,750,000,000.00) |
| 年末所有者权益(基金净值) | 3,000,000,000.00 | 6,756,630,428.55 | 9,756,630,428.55 |
| 2006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) | 3,000,000,000.00 | 296,251,813.14 | 3,296,251,813.14 |
| 本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润) | - | 3,457,228,239.02 | 3,457,228,239.02 |
| 本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数 | - | (120,000,000.00) | (120,000,000.00) |
| 年末所有者权益(基金净值) | 3,000,000,000.00 | 3,633,480,052.16 | 6,633,480,052.16 |
| 后附财务报表附注为本财务报表的组成部分 | | | |

（二）2007 年度财务报表附注
(除特别注明外,金额单位为人民币元)

1 基金基本情况

天元证券投资基金(以下简称“本基金”)由南方基金管理有限公司、南方证券有限公司(后更名为南方证券股份有限公司)、大鹏证券有限责任公司(以下简称“大鹏证券”)三家发起人依照《证券投资基金管理暂行办法》及其他有关规定和《天元证券投资基金基金契约》(后更名为《天元证券投资基金基金合同》)发起,经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[1999]22 号文批准,于 1999 年 8 月 25 日募集成立。本基金为契约型封闭式,存续期 15 年,发行规模为 30 亿份基金份额。

本基金的基金管理人为南方基金管理有限公司,基金托管人为中国工商银行股份有限公司。本基金经深圳证券交易所(以下简称“深交所”)深证上字[1999]84 号文审核同意,于 1999 年 9 月 20 日在深交所挂牌交易。根据《中华人民共和国证券投资基金法》和中国证监会证监基金字[1999]22 号文的有关规定,本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。

本基金原发起人之一的南方证券有限公司经中国证监会证监机构字 [2002]20 号文核准, 于 2002 年 1 月更名为南方证券股份有限公司(以下简称“南方证券”)。此后,根据中国证监会《行政处罚决定书》(证监罚字[2005]9 号)关于取消南方证券股份有限公司证券业务许可并责令关闭的处罚决定,成立南方证券股份有限公司清算组(以下简称“南方证券清算组”),南方证券清算组对外代表南方证券行使公司权利,并负责南方证券的清算工作。2006 年 8 月 16 日深圳市中级人民法院宣告南方证券破产。

根据中国证监会《行政处罚决定书》(证监罚字[2005]1 号)关于取消大鹏证券有限责任公司证券业务许可并责令关闭的处罚决定,成立大鹏证券有限责任公司清算组(以下简称“大鹏证券清算组”),大鹏证券清算组对外代表大鹏证券行使公司权利,并负责大鹏证券的清算工作。2006 年 1 月 24 日深圳市中级人民法院正式裁定大鹏证券进入破产程序。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《天元证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。本基金的股票投资部分将主要投资于深沪两市具有指标特性的指标股。指标股是指具有行业代表性、股票流通性较好、资本增值潜力较大、分红稳定等特征的深沪成份指数样本股及其他具有以上指标特征的成长型上市公司。深沪两市的成份指数分别为深圳成指和上海 30 指数。基金资产中 50%投资于成份指数中的指标股, 30%投资于成份指数之外的指标股,其余 20%投资于债券。

本财务报表由本基金的基金管理人南方基金管理有限公司于 2008 年 3 月 26 日批准报出。

2 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”)、《天元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,本基金开始执行财政部于 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》、《天元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 4 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 年度以及 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日止期间的相关数字已按照《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,且将原计入所有者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 1 月 1 日、2006 年 12 月 31 日和 2007 年 6 月 30 日的所有者权益,以及 2006 年度和 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。

3 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。

4 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。

(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公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债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负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。

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

上市交易的股票于 2007 年 7 月 1 日之前按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易均价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易均价估值。自 2007 年 7 月 1 日起,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。

2007 年 7 月 1 日之前,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均价估值;自 2007 年 7 月 1 日起,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于 2007 年 7 月 1 日之前按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值;自 2007 年 7 月 1 日起,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。

2006 年 11 月 13 日之前取得的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为:2007 年 7 月 1 日之前按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值,自 2007 年 7 月 1 日起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。自 2006 年 11 月 13 日起取得的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为:2007 年 7 月 1 日之前若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均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均价估值;若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均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;自 2007 年 7 月 1 日起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于 2007 年 7 月 1 日之前按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易均价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易均价估值。自 2007 年 7 月 1 日起,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于 2007 年 7 月 1 日之前按估值日市场交易均价减去债券均价中所含的债券应收利息得到的净价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易均价减去债券均价中所含的债券应收利息得到的净价估值。自 2007 年 7 月 1 日起,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交易日或行权日止,上市交易的权证投资于 2007 年 7 月 1 日之前按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易均价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易均价估值。自 2007 年 7 月 1 日起,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,本基金的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)后的金额确认,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,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,按附注 4(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

因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证, 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 /(损失)于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。如果由于卖出回购证券和现金分红以外原因造成基金持有现金比例超过基金资产净值的 20%,超过部分不计提管理人报酬。

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。每份基金份额面值为 1.00 元。

(i)基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。基金收益分配采取现金方式。根据 2006 年 12 月 14 日发布的《关于修改南方基金管理公司旗下封闭式基金收益分配原则的公告》, 年度收益分配次数由 “每年分配一次”改为“每年至少分配一次”。年度收益分配比例不低于基金年度净收益的 90%。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益。基金当年收益弥补上一年度亏损后,才可进行当年收益分配。基金当年亏损,则不进行收益分配。

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。

5 本年无重大会计差错的内容和更正金额。

6 主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[1998]55 号《关于证券投资基金税收问题的通知》、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息、红利时暂减按 50%计入个人应纳税所得额,依照现行税法规定即 20%代扣代缴个人所得税,暂不征收企业所得税。

(d)基金买卖股票于 2007 年 5 月 30 日之前按照 0.1%的税率缴纳股票交易印花税,自 2007 年 5 月 30 日起按 0.3%的税率缴纳。

(e)基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

7 重大关联方关系及关联交易

(a)关联方

| 关联方名称 | 与本基金的关系 |
|---|---|
| 南方基金管理有限公司(“南方基金公司”) | 基金发起人、基金管理人 |
| 中国工商银行股份有限公司(“中国工商银行”) | 基金托管人 |
| 南方证券股份有限公司(“南方证券”) | 基金发起人 |
| 大鹏证券有限责任公司(“大鹏证券”) | 基金发起人 |
| 华泰证券股份有限公司 | 基金管理人的股东 |
| 兴业证券股份有限公司(“兴业证券”) | 基金管理人的股东 |
| 厦门国际信托有限公司 | 基金管理人的股东 |
| 深圳市机场(集团)有限公司 | 基金管理人的股东 |

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

| | 2007年度 | |
|---|---|---|
| | 成交量 | 占本年成交量的比例 |
| 兴业证券: | | |
| 买卖股票 | 425,876,386.66 | 1.70% |
| | 佣金 | 占本年佣金总量的比例 |
| 兴业证券 | 333,250.28 | 1.65% |

| | 2006年度 | |
|---|---|---|
| | 成交量 | 占本年成交量的比例 |
| 兴业证券: | | |
| 买卖股票 | 1,367,419,320.30 | 8.00% |
| 买卖债券 | 5,485,208.00 | 0.69% |
| 买卖权证 | 15,632,177.66 | 7.89% |
| 华泰证券: | | |
| 买卖股票 | 389,377,579.90 | 2.28% |
| 买卖权证 | 11,092,751.36 | 5.60% |
| | 佣金 | 占本年佣金总量的比例 |
| 兴业证券 | 1,078,832.80 | 7.86% |
| 华泰证券 | 310,742.85 | 2.26% |

上述佣金按市场佣金率计算,以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。债券及权证交易不计佣金。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

(c) 管理人报酬

支付基金管理人南方基金公司的管理人报酬按前一日基金资产净值 1.5%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:

日管理人报酬 = 前一日基金资产净值 X 1.5% / 当年天数。

本基金在本年度需支付管理人报酬 133,007,341.60 元(2006 年度:65,316,072.04 元)。

(d)托管费

支付基金托管人中国工商银行的托管费按前一日基金资产净值 0.25%的年费率计提, 逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:

日托管费 = 前一日基金资产净值 X 0.25% / 当年天数。

本基金在本年度需支付托管费 22,167,890.21 元(2006 年度:10,886,012.01 元)。

(e)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管,按银行同业利率计息。基金托管人于 2007 年 12 月 31 日保管的银行存款余额为 1,014,067,086.87 元(2006 年 12 月 31 日:506,797,560.60 元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为 5,211,332.23 元(2006 年度:1,681,377.29 元)。

(f) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本年度与基金托管人中国工商银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下:

| | 2007年度 | 2006年度 |
|---|---|---|
| 买入债券结算金额 | 228,547,270.00 | - |
| 卖出回购金融资产协议金额 | 5,091,486,600.00 | - |
| 卖出回购金融资产支出 | 3,848,737.73 | - |

(g)关联方持有的基金份额

| | 2007年 12 月 31 日 | | 2006年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 基金份额 | 净值 | 基金份额 | 净值 |
| 南方基金公司 | 10,000,000 | 32,522,000.00 | 10,000,000 | 22,112,000.00 |
| 南方证券 | 10,000,000 | 32,522,000.00 | 10,000,000 | 22,112,000.00 |
| 大鹏证券 | 10,000,000 | 32,522,000.00 | 10,000,000 | 22,112,000.00 |

于 2007 年 12 月 31 日,南方基金公司持有本基金总份额的 0.33%(2006 年 12 月 31 日:同)。

8 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a)流通受限制不能自由转让的股票

(1)本基金截至 2007 年 12 月 31 日止持有以下因股权分置改革而暂时停牌的股票,这些股票将在股权分置改革规定的程序结束后复牌。

| 股票代码 | 股票名称 | 停牌日期 | 年末估值单价 | 复牌日期 | 复牌开盘单价 | 数量 | 年末成本总额 | 年末估值总额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 方案实施阶段停牌: | | | | | | | | |
| 000776 | S延边路 | 06/10/20 | 10.55 | 未知 | 未知 | 368,000 | 3,825,324.81 | 3,882,400.00 |

(2)基金可使用以基金名义开设的股票账户,比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股,根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在新股上市后的约定期限内不能自由转让;基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股,从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

此外,基金还可作为特定投资者,认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票,所认购的股票自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

本基金截至 2007 年 12 月 31 日止投资的流通受限制的股票情况如下:

| 股票代码 | 股票名称 | 成功申购日期 | 可流通日期 | 流通受限类型 | 申购价格 | 年末估值单价 | 数量 | 年末成本总额 | 年末估值总额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 601857 | 中国石油 | 07/10/30 | 08/02/05 | 新股网下申购 | 16.70 | 30.96 | 3,552,300 | 59,323,410.00 | 109,979,208.00 |
| 600978 | 宜华木业 | 07/04/04 | 08/04/02 | 定向增发 | 12.10 | 16.22 | 4,500,000 | 54,450,000.00 | 72,990,000.00 |
| 600879 | 火箭股份 | 07/06/09 | 08/06/09 | 定向增发 | 22.00 | 25.23 | 2,800,000 | 61,600,000.00 | 70,644,000.00 |
| 601601 | 中国太保 | 07/12/18 | 08/03/26 | 新股网下申购 | 30.00 | 49.45 | 798,428 | 23,952,840.00 | 39,482,264.60 |
| 600978 | 宜华木业 | 07/09/27 | 08/04/02 | 定向增发转增 | - | 16.22 | 2,025,000 | - | 32,845,500.00 |
| 601918 | 国投新集 | 07/12/07 | 08/03/20 | 新股网下申购 | 5.88 | 15.92 | 445,632 | 2,620,316.16 | 7,094,461.44 |
| 002202 | 金风科技 | 07/12/18 | 08/03/26 | 新股网下申购 | 36.00 | 140.45 | 40,866 | 1,471,176.00 | 5,739,629.70 |
| 601999 | 出版传媒 | 07/12/18 | 08/03/21 | 新股网下申购 | 4.64 | 20.24 | 203,277 | 943,205.28 | 4,114,326.48 |
| 002189 | 利达光电 | 07/11/19 | 08/03/03 | 新股网下申购 | 5.10 | 14.70 | 24,710 | 126,021.00 | 363,237.00 |
| 002195 | 海隆软件 | 07/12/04 | 08/03/12 | 新股网下申购 | 10.49 | 32.86 | 6,796 | 71,290.04 | 223,316.56 |
| 002196 | 方正电机 | 07/12/04 | 08/03/12 | 新股网下申购 | 7.48 | 24.38 | 9,880 | 73,902.40 | 240,874.40 |
| 合计 | | | | | | | | 204,632,160.88 | 343,716,818.18 |

(3)截至 2007 年 12 月 31 日,本基金股票投资部分持有以下因将公布的重大事项可能产生重大影响而被暂时停牌的股票, 这些股票将在重要信息披露完成后或所公布事项的重大影响消除后并经交易所批准后复牌。

| 股票代码 | 股票名称 | 停牌日期 | 年末估值单价 | 停牌原因 | 复牌日期 | 复牌开盘单价 | 数量 | 年末成本总额 | 年末估值总额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 000046 | 泛海建设 | 07/12/28 | 45.50 | 公告重大事项 | 08/01/03 | 48.88 | 1,928,292 | 73,838,676.92 | 87,737,286.00 |
| 600331 | 宏达股份 | 07/09/27 | 80.20 | 公告重大事项 | 未知 | 未知 | 979,058 | 28,078,849.40 | 78,520,451.60 |
| 600067 | 冠城大通 | 07/12/28 | 20.42 | 公告重大事项 | 08/01/03 | 22.15 | 3,638,985 | 85,988,982.37 | 74,308,073.70 |
| 合 计 | | | | | | | | 187,906,508.69 | 240,565,811.30 |

(b)流通受限制不能自由转让的债券

基金认购新发行分离交易可转债而取得的债券,从债券认购日至债券上市日期间暂无法流通。本基金截至 2007 年 12 月 31 日止流通受限制的债券情况如下:

| 债券代码 | 债券名称 | 成功认购日期 | 可流通日期 | 流通受限类型 | 单位成本 | 年末估值单价 | 认购数量 | 年末成本总额 | 年末估值总额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 126008 | 08上汽债 | 07/12/24 | 08/01/08 | 网下认购 | 68.75 | 71.80 | 252,570 | 17,365,121.42 | 18,134,526.00 |

(c)流通受限制不能自由转让的权证

基金认购新发行分离交易可转债而取得的权证,从权证获配日至权证上市日期间暂无法流通。本基金截至 2007 年 12 月 31 日止流通受限制的权证情况如下:

| 权证代码 | 权证名称 | 成功获配日期 | 可流通日期 | 流通受限类型 | 单位成本 | 年末估值单价 | 获配数量 | 年末成本总额 | 年末估值总额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 580016 | 上汽 CWB1 | 07/12/24 | 08/01/08 | 网下认购 | 8.68 | 9.0857 | 909,252 | 7,891,878.58 | 8,261,190.90 |

9 风险管理

(a)风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金的基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险,并设定适当的风险限额及内部控制流程,通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设,在董事会下设立风险管理委员会,负责制定风险管理的宏观政策,审议通过风险控制的总体措施等;在管理层层面设立风险控制委员会,讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施;在业务操作层面风险管理职责主要由监察稽核部负责,协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估。监察稽核部对公司总经理负责,并由督察长分管。

本基金的基金管理人建立了以风险控制委员会为核心的,由督察长、风险控制委员会、监察稽核部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

(b)信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任, 或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息,导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券,且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的 10%, 且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的 10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算, 因此违约风险发生的可能性很小; 本基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估以控制相应的信用风险。

(c)流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市,其余亦可在银行间同业市场交易,因此除在附注 20 中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外,其余均能及时变现。此外,本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求,在符合本基金投资范围限制比例的前提下,其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为三个月以内且不计息,因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金的基金管理人每日预测本基金的流动性需求, 并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求,对流动性指标进行持续的监测和分析。

(d)市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险,包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(i)市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券,所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险,并且本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的 80%,投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的 20%。于 2007 年 12 月 31 日,本基金面临的整体市场价格风险列示如下:

| | 2007年 12 月 31 日 | | 2006年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 公允价值 | 占基金资产净值的比例 | 公允价值 | 占基金资产净值的比例 |
| 交易性金融资产 | | | | |
| - 股票投资 | 6,906,779,435.73 | 70.79% | 5,279,769,362.09 | 79.59% |
| - 债券投资 | 2,002,193,594.10 | 20.52% | 1,340,643,134.97 | 20.21% |
| 衍生金融资产 | | | | |
| - 权证投资 | 17,596,378.42 | 0.18% | 5,828,000.00 | 0.09% |
| | 8,926,569,408.25 | 91.49% | 6,626,240,497.06 | 99.89% |

本基金以“上证综合指数 × 80%+ 上证国债指数 × 20%”为基础衡量市场价格风险。于 2007 年 12 月 31 日,若“上证综合指数 × 80%+ 上证国债指数 × 20%”的公允价值上升 5%且其他市场变量保持不变,本基金资产净值将相应增加约 3.81 亿元(2006 年 12 月 31 日:2.66 亿元);反之,若“上证综合指数 × 80%+ 上证国债指数 × 20%”的公允价值下降 5%且其他市场变量保持不变,本基金资产净值则将相应下降约 3.81 亿元(2006 年 12 月 31 日:2.66 亿元)。

(ii)利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息, 因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。本基金的基金管理人每日对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值,并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

| 2007年 12 月 31 日 | 1年以内 | 1至 5 年 | 5年以上 | 不计息 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 资产 | | | | | |
| 银行存款 | 1,014,067,086.87 | - | - | - | 1,014,067,086.87 |
| 结算备付金 | 6,211,405.79 | - | - | - | 6,211,405.79 |
| 存出保证金 | 98,780.49 | - | - | 3,770,534.11 | 3,869,314.60 |
| 交易性金融资产 | 1,845,382,801.20 | 134,102,561.40 | 22,708,231.50 | 6,906,779,435.73 | 8,908,973,029.83 |
| 衍生金融资产 | - | - | - | 17,596,378.42 | 17,596,378.42 |
| 应收利息 | - | - | - | 25,490,938.66 | 25,490,938.66 |
| 资产总计 | 2,865,760,074.35 | 134,102,561.40 | 22,708,231.50 | 6,953,637,286.92 | 9,976,208,154.17 |
| 负债 | | | | | |
| 应付证券清算款 | - | - | - | 195,878,231.61 | 195,878,231.61 |
| 应付管理人报酬 | - | - | - | 11,912,769.93 | 11,912,769.93 |
| 应付托管费 | - | - | - | 1,985,461.64 | 1,985,461.64 |
| 应付交易费用 | - | - | - | 4,096,305.95 | 4,096,305.95 |
| 应交税费 | - | - | - | 2,055,456.49 | 2,055,456.49 |
| 其他负债 | - | - | - | 3,649,500.00 | 3,649,500.00 |
| 负债总计 | - | - | - | 219,577,725.62 | 219,577,725.62 |
| 利率风险敞口 | 2,865,760,074.35 | 134,102,561.40 | 22,708,231.50 | 6,734,059,561.30 | 9,756,630,428.55 |
| 2006年 12 月 31 日 | 1年以内 | 1至 5 年 | 5年以上 | 不计息 | 合计 |
| 资产 | | | | | |
| 银行存款 | 506,797,560.60 | - | - | - | 506,797,560.60 |
| 结算备付金 | 8,209,665.21 | - | - | - | 8,209,665.21 |
| 存出保证金 | 98,780.49 | - | - | 1,000,000.00 | 1,098,780.49 |
| 交易性金融资产 | 1,006,335,978.97 | 314,367,156.00 | 19,940,000.00 | 5,279,769,362.09 | 6,620,412,497.06 |
| 衍生金融资产 | - | - | - | 5,828,000.00 | 5,828,000.00 |
| 应收证券清算款 | - | - | - | 12,681,318.71 | 12,681,318.71 |
| 应收利息 | - | - | - | 14,326,779.93 | 14,326,779.93 |
| 资产总计 | 1,521,441,985.27 | 314,367,156.00 | 19,940,000.00 | 5,313,605,460.73 | 7,169,354,602.00 |
| 负债 | | | | | |
| 卖出回购金融资产款 | 516,400,000.00 | - | - | - | 516,400,000.00 |
| 应付管理人报酬 | - | - | - | 7,745,560.20 | 7,745,560.20 |
| 应付托管费 | - | - | - | 1,290,926.73 | 1,290,926.73 |
| 应付交易费用 | - | - | - | 3,951,485.66 | 3,951,485.66 |
| 应交税费 | - | - | - | 2,055,456.49 | 2,055,456.49 |
| 应付利息 | - | - | - | 768,620.76 | 768,620.76 |
| 应付利润 | - | - | - | 200,000.00 | 200,000.00 |
| 其他负债 | - | - | - | 3,462,500.00 | 3,462,500.00 |
| 负债总计 | 516,400,000.00 | - | - | 19,474,549.84 | 535,874,549.84 |
| 利率风险敞口 | 1,005,041,985.27 | 314,367,156.00 | 19,940,000.00 | 5,294,130,910.89 | 6,633,480,052.16 |

于 2007 年 12 月 31 日,若市场利率下降 25 个基点且其他市场变量保持不变,本基金资产净值将相应增加约 300.12 万元(2006 年 12 月 31 日:1,001.46 万元);反之,若市场利率上升 25 个基点且其他市场变量保持不变,本基金资产净值则将相应下降约 297.77 万元(2006 年 12 月 31 日:982.68 万元)。

(iii)外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价,因此无重大外汇风险。

10 首次执行企业会计准则

如附注 2 所述,本财务报表为本基金首份按照企业会计准则编制的财务报表。2006 年度和 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日止期间的相关数字已按照《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,所有报表项目已按照本财务报表的披露方式进行了重分类。

按原会计准则和制度列报的 2006 年 1 月 1 日、2006 年 12 月 31 日和 2007 年 6 月 30 日的所有者权益,以及 2006 年度和 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列报的所有者权益及净损益的调节过程列示如下:

| | 2006年 1 月 1 日所有者权益 | 2006年度净损益 | 2006年 12 月 31 日所有者权益 |
|---|---|---|---|
| 按原会计准则和制度列报的金额 | 3,296,251,813.14 | 1,469,425,510.50 | 6,633,480,052.16 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(附注 2) | - | 1,987,802,728.52 | - |
| 按企业会计准则列报的金额 | 3,296,251,813.14 | 3,457,228,239.02 | 6,633,480,052.16 |

| | 2007年 1 月 1 日所有者权益 | 2007年 1 月 1 日至 2007 年 6 月 30 日止期间净损益 | 2007年 6 月 30 日所有者权益 |
|---|---|---|---|
| 按原会计准则和制度列报的金额 | 6,633,480,052.16 | 3,646,139,826.56 | 8,902,185,608.31 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(附注 2) | - | 272,565,729.59 | - |
| 按企业会计准则列报的金额 | 6,633,480,052.16 | 3,918,705,556.15 | 8,902,185,608.31 |

根据上述追溯调整,按原会计准则和制度直接记入所有者权益下“未实现利得 /(损失)”科目的投资估值增值 /(减值)净变动现按企业会计准则在利润表中的“公允价值变动收益 /(损失)”科目中核算。于会计期末,按原会计准则和制度列示于所有者权益下“未实现利得 /(损失)”科目中的全部余额,现按企业会计准则包含于“未分配利润 /(累计亏损)”科目中。

**八、投资组合报告**

（一）年末基金资产组合情况

| 项 目 | 金 额 | 占基金总资产的比例 |
|---|---|---|
| 股 票 | 6,906,779,435.73 | 69.23% |
| 债 券 | 2,002,193,594.10 | 20.07% |
| 权 证 | 17,596,378.42 | 0.18% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 1,020,278,492.66 | 10.23% |
| 其他资产 | 29,360,253.26 | 0.29% |
| 合计 | 9,976,208,154.17 | 100% |

（二）年末按行业分类的股票投资组合

| 行业分类 | 市值 | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | | |
| B 采掘业 | 385,517,328.88 | 3.95% |
| C 制造业 | 2,325,487,579.59 | 23.83% |
| C0 食品、饮料 | 329,566,739.55 | 3.38% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | | |
| C2 木材、家具 | 105,835,500.00 | 1.08% |
| C3 造纸、印刷 | | |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 215,007,086.57 | 2.20% |
| C5 电子 | 363,237.00 | 0.00% |
| C6 金属、非金属 | 883,151,478.85 | 9.05% |
| C7 机械、设备、仪表 | 729,401,622.90 | 7.48% |
| C8 医药、生物制品 | 62,161,914.72 | 0.64% |
| C99 其他制造业 | | |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 626,999,655.04 | 6.43% |
| E 建筑业 | 267,085,050.00 | 2.74% |
| F 交通运输、仓储业 | 405,352,672.90 | 4.15% |
| G 信息技术业 | 234,529,056.04 | 2.40% |
| H 批发和零售贸易 | 389,309,043.12 | 3.99% |
| I 金融、保险业 | 1,402,591,106.62 | 14.38% |
| J 房地产业 | 818,975,384.56 | 8.39% |
| K 社会服务业 | 6,031,714.50 | 0.06% |
| L 传播与文化产业 | 44,900,844.48 | 0.46% |

(下转 180 版)