兴业社会责任股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

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建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7月16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。

本报告财务资料未经审计师审计。本报告期自2008年4月1日起至2008年6月30日止。

二、基金产品概况

基金名称：兴业社会责任股票型证券投资基金

基金简称：兴业社会责任

基金交易代码：340007

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2008年4月30日

报告期末基金份额总额：1,440,748,506.38份

投资目标：本基金追求当期投资收益实现与长期资本增值，同时强调上市公司在持续发展、法律、道德责任等方面的履行。

投资策略：本基金采用“自上而下”与“自下而上”相结合的投资策略，将定性与定量研究相结合，在宏观与微观层面对各类资产的价值增长能力展开综合评估，动态优化资产配置。在根据行业所处生命周期、景气周期、行业盈利与发展趋势等因素选取盈利能力较好、持续发展潜力强的行业的基础上，采用“兴业双层行业筛选法”进行优化调整。采用“兴业社会责任四维选股模型”精选股票。

投资范围：本基金投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括依法公开发行上市的股票、国债、金融债、企业债、回购、央行票据、可转换债券、权证、资产支持证券以及经中国证监会批准允许基金投资的其它金融工具。若法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

资产配置比例（各类资产占基金资产净值的比例）：股票投资比例为65%－95%；债券投资比例为0%－30%；资产支持证券占0%－20%；权证投资比例为0%－3%；现金或者到期日在一年以内的政府债券不小于基金资产净值的5%。本基金投资组合中突出社会责任投资股票的合计投资比例不低于股票资产的80%。

业绩比较基准：80%×中信标普300指数＋20%×中信标普国债指数

风险收益特征：较高风险、较高收益

基金管理人：兴业全球人寿基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

2008年2季度主要财务指标 单位：人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	–149,743,598.11
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–8,007,624.26
3	加权平均基金份额本期利润	–0.1062
4	期末基金资产净值	1,288,798,559.72
5	期末基金份额净值	0.895

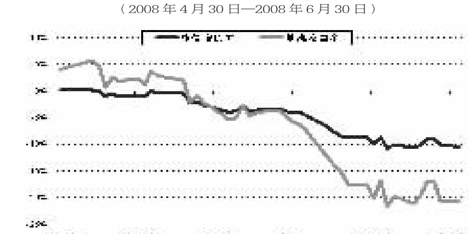
（二）基金净值表现

1、本报告期末基金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
过去三个月	–10.50%	0.86%	–20.91%	2.37%	10.41%	–1.51%

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

（2008年4月30日—2008年6月30日）



注：1、净值表现所取数据截至到2008年6月30日。

2、按照《兴业社会责任股票型证券投资基金基金合同》的规定，本基金应自2008年4月30日成立起六个月内，达到本基金合同规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围，目前本基金还在建仓期内。

3、本基金成立于2008年4月30日，截止2008年6月30日，本基金成立不满一年。

4、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：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。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

刘兆洋先生，1972年生，经济学博士。历任光大证券有限责任公司投资银行部经理、资产经营部高级经理、银华基金管理有限公司基金经理部基金经理助理，兴业全球人寿基金管理有限公司兴业可转债混合型基金基金经理助理、研究策划部总监助理、兴业货币市场基金基金经理。现任本基金基金经理。

（二）本报告期遵规守信情况说明

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、《兴业社会责任股票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。

（三）本报告期内的基金的投资策略和业绩表现

1、行情回顾及分析

在中国经济和上市公司盈利增长减速、大小非减持、油价大涨和全球股市大跌等诸多因素的影响下，二季度A股市场波动较大，4月24日的下调印花税行情昙花一现，5月份震荡盘低后，6月份我国A股市场经历了大幅下跌，迅速击穿了所谓的政策底3000点，当月上证指数跌幅20%。市场呈现出明显的弱市格局，系统性风险继续释放。

2、基金运作情况回顾

本基金于4月30日成立于本轮政策引导的反弹的高点，我们以相对谨慎的心态适度参与了本轮反弹，但仍对反弹的高度和反弹维持的时间预期略显乐观，加之建仓的一些股票中主要是银行股近期下跌幅度较大，给基金净值造成了一定损失。市场跌破3000点后，我们将仓位有所压缩，继续等待有利的建仓时机。

3、市场展望及投资策略分析

整体上看，包括中国市场在内的全球股票市场能获得长期持续高收益的局面已经结束，进入了震荡整理和消化期，必须降低收益率的预期；周边股市的大幅下跌对A股市场构成了拖累；中国市场的高估值状态在2008、2009年会得到较大修正，和国际估值接轨的进程加快；“大小非”减持将构成持续多年的压力；经济增速和上市公司盈利增速下降对市场构成压力。尽管有以上种种不利因素，我们也应看到股市的大幅下跌可能已经大部分，甚至是比较充分的反映了宏观经济和微观公司盈利下降的现实，A股市场估值水平高企的格局也得到较大程度的改善，部分优质公司在目前点位已逐步具备了长期投资的价值。因此，我们将密切关注市场大跌形成的跌出来的机会，关注政府针对股市低迷可能采取的措施，并在合适的位置选择社会责任表现良好的一些优质公司构建我们的仓位。

（四）公平交易制度执行情况

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。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。

本基金与本基金管理人旗下的兴业全球视野股票型证券投资基金同属股票型基金，但目前本基金成立不满六个月，仍处于建仓期，所以暂无法对上述两只基金的投资业绩进行比较。

五、投资组合报告

（一）本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	股票	330,478,184.94	25.38%
2	债券	370,706,552.00	28.47%
3	权证	593,712.00	0.05%
4	银行存款及清算备付金合计	595,268,654.15	45.72%
5	其他资产	4,972,032.93	0.38%
资产合计		1,302,019,136.02	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采掘业	—	—
C	制造业	129,245,271.91	10.02%
C0	其中：食品、饮料	—	—
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	63,055,357.36	4.89%
C5	电子	959,072.94	0.07%
C6	金属、非金属	20,185,716.20	1.57%
C7	机械、设备、仪表	43,307,622.84	3.36%
C8	医药、生物制品	674,996.67	0.05%
C99	其他制造业	1,062,505.90	0.08%
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	41,253,215.32	3.20%
G	信息技术业	251,314.55	0.02%
H	批发和零售贸易	20,352,689.86	1.58%
I	金融、保险业	137,412,020.28	10.66%
J	房地产业	147,863.30	0.01%
K	社会服务业	169,267.32	0.01%
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	1,646,542.40	0.13%
	合 计	330,478,184.94	25.64%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	2,801,994	65,622,699.48	5.09%
2	600176	中国玻纤	2,697,479	61,502,521.20	4.77%
3	600016	民生银行	6,805,144	38,789,320.80	3.01%
4	600000	浦发银行	1,500,000	33,000,000.00	2.56%
5	600686	金龙汽车	3,309,631	26,642,529.55	2.07%
6	600270	外运发展	2,200,196	17,315,542.52	1.34%
7	600616	第一食品	1,199,950	15,695,346.00	1.22%
8	600019	宝钢股份	1,790,000	15,590,900.00	1.21%
9	601006	大秦铁路	1,000,000	13,610,000.00	1.06%
10	600798	宁波海运	1,397,520	10,327,672.80	0.80%

（四）本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
央行票据	365,104,000.00	28.33%
企业债券	2,327,480.00	0.18%
可转换债	3,275,072.00	0.25%
债券投资合计	370,706,552.00	28.76%

（五）本报告期末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	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	08央票52	288,240,000.00	22.37%
2	08央票31	76,864,000.00	5.96%
3	恒源转债	3,275,072.00	0.25%
4	08宝钢债	2,327,480.00	0.18%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

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库之外的股票。

3、本报告期末基金的其他资产构成

序号	项目	金额（元）
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	68,054.40
4	应收利息	2,835,140.43
5	应收申购款	2,068,838.10
6	合 计	4,972,032.93

4、本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	证券代码	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	110971	恒源转债	3,275,072.00	0.25%

5、报告期内基金获得权证的数量明细

权证代码	权证名称	本期获得数量（份）	本期获得成本（元）	期末市值（元）	期末市值占净值比例
主动投资					
580024	宝钢CWB1	496,000.00	735,584.98	593,712.00	0.05%

6、本报告期末按市值占基金净资产比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

7、因四舍五入原因，投资组合报告中，市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

六、基金份额变动

序号	项 目	份 额（份）
1	期初基金份额总额（基金合同生效日）	1,388,696,479.84
2	期间基金总申购份额	52,052,026.54
3	期间基金总赎回份额	—
4	期末基金份额总额	1,440,748,506.38

七、基金管理人运用固有资金投资本基金情况

单位：份

报告期期初（基金合同生效日）管理人持有的本基金份额	0
报告期期间申购总份额	37,304,663.21
报告期期间赎回总份额	0
报告期期末管理人持有的本基金份额	37,304,663.21
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.59%

注：本基金的基金合同于2008年4月30日成立。

八、备查文件目录

1、中国证监会批准兴业社会责任股票型证券投资基金设立的文件

2、《兴业社会责任股票型证券投资基金基金合同》

3、《兴业社会责任股票型证券投资基金托管协议》

4、《兴业社会责任股票型证券投资基金招募说明书》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告原件。

存放地点：基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式：投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

客户服务中心电话：021－38824536，400－678－0099（免长话）

兴业全球人寿基金管理有限公司

2008年7月21日

易方达稳健收益债券型证券投资基金

2008年第二季度报告

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银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于2008年7月14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。

本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。

本报告期间：2008年4月1日起至6月30日。本报告财务数据未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	
A级基金简称：	易稳健收益A级
B级基金简称：	易稳健收益B级
2、基金交易代码：	
A级基金份额代码	110007
B级基金份额代码	110008
3、基金运作方式：	契约型开放式
4、基金合同生效日：	2008年1月29日（转型后稳健收益基金合同生效日）
5、报告期末基金份额总额：	1,661,126,980.05份
其中：A级基金份额总额：	759,662,676.75份
B级基金份额总额：	901,464,303.30份
6、投资目标：	通过主要投资于债券品种，追求基金资产的长期稳健增值。
7、投资策略：	本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在固定收益品种、可转换债券、股票主动投资以及新股（含增发）申购之间的配置：1、主要基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析，预测固定收益品种的投资收益和风险；2、基于新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等，预测新股申购的收益率以及风险；3、股票市场走势的预测；4、可转换债券发行公司的成长性和转债价值的判断。
8、业绩比较基准：	中债总指数（全价）
9、风险收益特征：	本基金为债券型基金，属证券投资基金中的低风险品种，其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。
10、基金管理人：	易方达基金管理有限公司
11、基金托管人：	中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标（单位：元）

项目	A级	B级
1.本期利润	4,713,038.71	7,436,453.83
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	6,182,752.81	8,770,142.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0059	0.0074
4.期末基金资产净值	774,311,168.68	920,517,586.84
5.期末基金份额净值	1.0193	1.0211

注：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。

2、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

（1）A级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
过去3个月	0.61%	0.04%	–2.31%	0.12%	2.92%	–0.08%

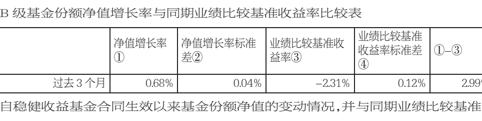
（2）B级基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
过去3个月	0.68%	0.04%	–2.31%	0.12%	2.99%	–0.08%

3、自稳健收益基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

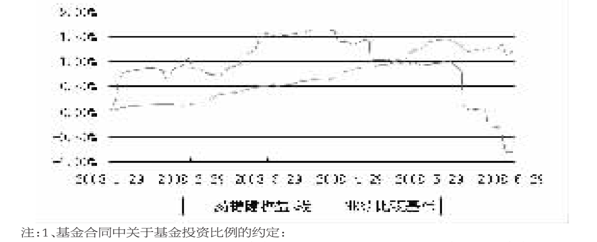
（1）A级基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2008年1月29日至2008年6月30日）



（2）B级基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2008年1月29日至2008年6月30日）



注：1、基金合同中关于基金投资比例的约定：

（1）债券等固定收益品种不低于基金资产的80%，其中，可转换债券不高于基金资产的30%；股票等权益类品种不高于基金资产的20%；基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%；

（2）同一基金管理人管理的全部证券投资基金投资于同一资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的10%；本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的10%；

（3）本基金参与股票发行申购，所申报的金额不超过本基金的总资产，所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；

（4）存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的20%；

（5）本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券，不超过该证券的10%；

（6）中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。

因基金规模、市场变化或上市公司合并等基金管理人之外的因素导致投资组合超出上述约定的规定，基金管理人应在十个交易日内进行调整，以符合有关限制规定。法律法规另有规定时，从其规定。

法律法规或监管部门修改或取消上述限制规定时，基金管理人在履行适当程序后，将相应修改其投资组合限制规定。

2、本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

3、自易方达稳健收益债券型证券投资基金基金合同生效至报告期末，A级基金份额净值增长率为1.09%，同期业绩比较基准收益率为–0.80%；B级基金份额净值增长率为1.22%，同期业绩比较基准收益率为–0.80%。

四、基金管理人报告

1、基金经理介绍

林海先生，1972年5月生，经济学硕士。1993至1997年在万国证券公司湖北武汉营业部从事客户管理和投资研究工作。2001年4月至今，在易方达基金管理有限公司工作，曾任研究员、基金经理助理、固定收益投资经理，本报告期内任易方达货币市场基金基金经理、易方达稳健收益债券型证券投资基金基金经理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

2008年2季度，中国经济增长略有降温，但是总体依然保持较为稳定的增长势头。虽然自年初以来，国内经济增长接连受到国际不利经济环境和国内严重自然灾害的冲击，经济发展不确定性在进一步加大，但是从已经公布的经济数据看，目前中国宏观经济形势总体要好于预期，投资和消费继续保持稳定增长，出口在人民币升值的影响下也还未出现大幅下滑，通货膨胀也初步得到控制。未来三个月，随着翘尾因素的大幅回落，只要环比不出现大幅上涨，CPI逐步下降的走势应该是可以预期的。当然，我们也看到随着油电价格的调整，未来影响CPI变化的不确定因素在增多，政府宏观调控的难度也在增大。在这种情况下，债券市场在一季度资金推动下出现明显反弹之后，受央行连续上调法定存款准备金率带来的市场流动性趋紧和加息预期有所抬头的影响，近期出现了一定幅度的调整，中长期债券下跌幅度比较大。尽管如此，我们依然认为，债券市场自2005年下半年开始调整至今，经过接近三年的时间，应该说已经到了熊市的末端，目前债券收益率水平基本处于8年来的高位，因此未来债券市场中长期的发展应该是比较乐观的。

目前随着股票市场的持续走弱，投资者对固定收益产品的投资热情有所上升，而目前债券收益率处于相对较高水平，也给债券基金提供了较好的投资时机。本基金于2008年2月转型为普通债券型基金。转型后，基金的债券投资相对积极，稳步提高基金债券资产配置和债券组合的平均久期，同时有选择地参与了部分新股、可转换债券和可分离债券的申购。

（2）本基金业绩表现

本报告期，基金A级份额净值增长率为0.61%，同期业绩比较基准收益率为–2.31%；B级份额净值增长率为0.68%，同期业绩比较基准收益率为–2.31%。

（3）市场展望和投资策略

目前经济的实际增速依然处于下行趋势中，未来随着宏观调控持续紧缩的力度不断增大，加之油电价格上涨有可能进一步抑制总需求，企业盈利进一步受到压缩，未来经济增长前景依然不太乐观。

从通货膨胀前景看，如前所述只要环比不出现大幅上涨，下半年CPI逐步回落的趋势不会改变。6月19日，国家发改委宣布了一系列油电价格调整措施，虽然目前市场普遍预期本次油电价格调整对CPI上涨直接影响有限，但是由于预计未来油电价格继续上涨的幅度和概率都很大，而且不排除其他被行政手段控制的非食品价格上限也会接踵打开。因此随着未来影响CPI的因素持续增多，CPI未来的走势依然不容乐观。

目前随着欧洲央行和印度等国家相继加息，美联储暂时停止降息步伐，反通货膨胀已经成为全球央行所共同面对的重大课题。

我们认为通货膨胀，只有通过加大供给和适当抑制需求，同时防止货币信贷过快增长，才能得到根本解决。因此从宏观调控措施上看，我们认为央行未来仍会继续通过上调法定存款准备金率来回收流动性，商业银行的信贷依然会受到严格控制，而人民币在目前基础上继续升值也是可以预期的，但是受制于热钱持续流入，央行在是否加息的选择上应该会相当谨慎。财政部则会通过税收和转移支付等措施，重点支持受灾地区和农业的发展，加快灾后重建的步伐和加大对“三农”的支持力度。

基于以上分析，我们对未来债券市场的发展总体上认为谨慎乐观，判断收益率曲线短端在未来保持相对稳定的可能性还是比较大，而收益率曲线中长端在目前基础上继续上升的空间也相对有限。因此本基金将继续采取相对积极的债券投资策略，把握债券收益率下滑、期限利差收窄的投资机会，同时利用市场的波动进行波段操作。此外，由于目前股票市场表现不佳，因此本基金将有选择地参与新股的申购，在股票投资方面保持相对谨慎的投资态度。

基金管理人始终将基金资产安全和基金收益稳定的重要性置于高收益的追求之上，坚持规范运作、审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	12,081,947.94	0.59%
债券	1,988,471,507.66	96.97%
权证	–	–
资产支持证券	–	–
银行存款和结算备付金合计	14,856,991.12	0.72%
应收证券清算款	–	–
其他资产	35,292,228.89	1.72%
总计	2,050,702,675.61	100.00%

（二）本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	326,815.28	0.02%
B 采掘业	–	–
C 制造业	9,016,920.04	0.53%
C0 食品、饮料	–	–
C1 纺织、服装、皮毛	–	–
C2 木材、家具	–	–
C3 造纸、印刷	520,435.52	0.03%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,638,352.96	0.10%
C5 电子	1,113,831.40	0.07%
C6 金属、非金属	1,685,414.20	0.10%
C7 机械、设备、仪表	3,383,889.29	0.20%
C8 医药、生物制品	674,996.67	0.04%
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	1,010,529.45	0.06%
H 批发和零售贸易	1,074,994.10	0.06%
I 金融、保险业	–	–
J 房地产业	–	–
K 社会服务业	169,267.32	0.01%
L 传播与文化产业	483,421.75	0.03%
M 综合类	–	–
合计	12,081,947.94	0.71%

（三）本报告期末按市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	市值(元)	占基金资产净值比例
1	002242	九阳股份	59,488	2,405,694.72	0.14%
2	002251	步步高	22,142	1,074,994.10	0.06%
3	002254	烟台氨纶	36,308	995,202.28	0.06%
4	002237	恒邦股份	21,890	896,833.30	0.05%
5	002233	塔牌集团	81,297	788,580.90	0.05%
6	002252	上海莱士	27,141	674,996.67	0.04%
7	002241	歌尔声学	24,635	661,203.40	0.04%
8	002230	科大讯飞	17,585	529,132.65	0.03%
9	002238	天威视讯	39,463	483,421.75	0.03%
10	002236	大华股份	12,573	452,628.00	0.03%

（四）本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国 债	326,898,000.00	19.29%
2	金融债	416,106,000.00	24.55%
3	央行票据	1,085,777,000.00	64.06%
4	企业债	110,850,000.00	6.54%
5	可转债	48,840,507.66	2.88%
	合 计	1,988,471,507.66	117.33%

（五）本报告期末按市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	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	08国债10	326,898,000.00	19.29%
2	08央行票据35	299,700,000.00	17.68%
3	08央行票据23	249,850,000.00	14.74%
4	08央行票据11	199,960,000.00	11.80%
5	08进出01	149,475,000.00	8.82%

（六）报告附注

1、本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2、基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

3、基金的其他资产构成

名称	金额（元）
存出保证金	250,000.00
应收股利	–
应收利息	23,373,154.28
应收申购款	11,669,074.61
待摊费用	–
买入返售金融资产	–
其他应收款	–
合计	35,292,228.89

4、本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	市值(元)	占基金资产净值比例
1	110227	赤化转债	9,212,075.40	0.54%
2	110078	澄星转债	9,185,304.00	0.54%
3	125709	唐钢转债	3,175,189.26	0.19%

5、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有权证明细

本报告期末本基金未持有权证。

6、本报告期内获得的权证明细

权证代码	权证名称	数量	成本总额	投资类别
580022	国电CWB1	931,435.00	2,181,958.32	被动持有
合计		931,435.00	2,181,958.32	

7、本报告期末持有资产支持证券的情况

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

公司主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。

公司树立了研究导向的投资文化，强调投资应以研究作为依据，不断建立完善系统、科学的研究方法和流程，并认真地推行实施。

公司规定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，基金经理只能在既定的权限范围内、根据投资决策委员会的决议或指导意见进行投资操作，超出其权限范围的投资须报投资总监或投资决策委员会审批；同时，基金经理只能投资公司股票备选库中的股票，金额比例超出一定范围的还须是核心备选库中的股票，而股票备选库及核心备选库的建立维护主要由研究部负责，并需要经过投资研究联席会的集体讨论和表决通过，这样就可对基金经理形成相对的制约；此外，所有的投资指令必须通过集中交易室下达，集中交易室与投资部门相隔离，交易员要对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，审核认为无效的可以拒绝执行，如发现任何异常交易还应及时反馈报告，由此形成对投资合规有效性的又一重把关；在此基础上，监察部还将通过对投资组合各项合规性指标的日常检查提示，以及对投资、研究、交易等全流程的独立的监察稽核，督促落实上述制度措施，促进投资运作的规范性。

与此同时，公司还特别重视交易执行环节的公平交易措施，以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则，启用投资交易系统中的公平交易模块，以确保公平对待各投资组合。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

2、本基金与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无

3、关于异常交易情况的说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

七、开放式基金份额变动

单位：份

	A级基金	B级基金
本报告期期初基金份额总额	862,975,590.79	1,006,718,232.25
加：本报告期期间总申购份额	726,642,343.87	680,740,500.34
减：本报告期期间总赎回份额	829,955,257.91	785,994,429.29
本报告期期末基金份额总额	759,662,676.75	901,464,303.30

八、备查文件目录

1、中国证监会核准易方达月月收益中短期债券投资基金基金份额持有人大会决议的批复；

2、《易方达稳健收益债券型证券投资基金基金合同》；

3、《易方达稳健收益债券型证券投资基金托管协议》；

4、《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；

5、中国证监会批准易方达月月收益中短期债券投资基金募集的文件；

6、基金管理人业务资格批件和营业执照；

7、基金托管人业务资格批件和营业执照。

存放地点：基金管理人或基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

易方达基金管理有限公司

2008年7月21日

浦银安盛价值成长股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

一、重要提示：

本基金的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——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同的约定，于2008年7月14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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书和基金合同。

本报告期间：2008年4月16日至2008年6月30日。本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

（一）基金概况

基金名称：浦银安盛价值成长股票型证券投资基金

基金简称：浦银价值

基金代码：519110

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2008年4月16日

本报告期末基金份额总额：1,766,647,926.46份

（二）投资目标

以追求长期资本增值为目的，通过投资于被市场低估的具有价值属性或可预期的具有持续成长属性的股票，在充分控制风险的前提下，分享中国经济快速增长的成果，进而实现基金资产的长期稳定增值。

（三）投资策略

本基金坚持自上而下与自下而上相结合的投资策略，在投资策略上充分体现“价值”、“成长”和“精选”的主导思想。

“价值”是指甄别公司的核心价值，通过自下而上的研究，以基本面研究为核心，力求卓有远见地挖掘出被市场忽视的价值低估型公司。价值因素主要表现在相对市场股价比较高的自由现金流，比较高的每股收益和净资产。

“成长”主要表现在可持续性、可预见性的增长。寻找成长型公司重点在于对公司成长性的客观评价和比较上，不仅仅需要关注成长的数量，同时还要关注成长的质量，希望上市公司的成长能给上市公司股东带来实际收益的增长，而非简单粗放的规模增长。此外我们还要关注上市公司成长的可持续性和可预见性。

“精选”是指借鉴国外先进的公司财务研究模型FFM，一方面通过关注上市公司现金流的形成，排除噪音数据，进行上市公司“被低估的价值”的判断；另一方面通过对上市公司过往财务数据的分析判断修正以及对其未来变化的预测，通过严格的逐项分析流程，实现对上市公司“可持续的、可预见的成长”的判断。在基本面分析的基础上，结合深入的实地调研和估值研究，对于符合本基金理念的标的股票进行精选投资。

（四）投资范围

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行和上市交易的股票、债券、权证及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。其中，股票资产占基金资产的比例为60%－95%；债券、货币市场工具、现金、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%－40%，其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。投资于权证的比例范围占基金资产净值的0%—3%。本基金投资于资产支持证券以及衍生工具的比例遵从法律法规及监管机构的规定。

对于中国证监会允许投资的创新类金融产品或者衍生工具，将依据有关法律法规进行投资管理。法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。如果法律法规对上述比例要求有变更的，本基金投资范围将及时做出相应调整，以调整变更后的比例为准。

本基金将通过定性与定量的方法筛选出基本面健康的、具有价值属性或成长属性或两种属性兼具的股票作为本基金的核心投资目标，本基金将有百分之八十以上的股票基金资产投资于这些股票。

（五）业绩比较基准

本基金业绩比较基准为沪深300指数×75%＋中信标普国债指数×25%。

（六）风险收益特征

本基金为主动操作的股票型证券投资基金，坚持长期和基于基本面研究的投资理念，属于证券投资基金中的高收益、高风险品种。一般情形下，其风险和收益均高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。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。

（七）基金管理人

浦银安盛基金管理有限公司

（八）基金托管人

中国工商银行股份有限公司

（九）注册登记机构：

中国证券登记结算有限责任公司

三、主要财务指标和基金净值表现（未经审计）

下述基金业绩指标不包括持有人认购、申购或赎回基金等各项交易费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（一）主要财务指标（单位：人民币元）

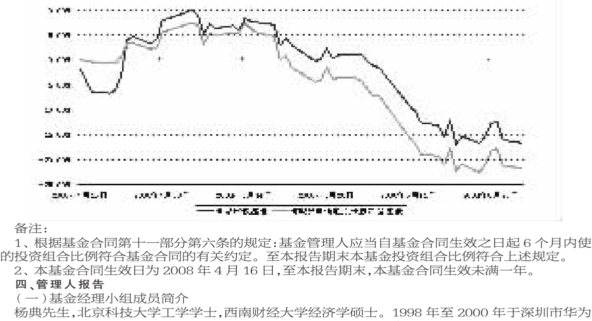
项目	金额
本期利润	–382,473,601.95
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净值	–66,422,960.35
加权平均基金份额本期利润	–0.2187
期末基金资产净值	1,383,772,118.02
期末基金份额净值	0.783

（二）基金净值表现

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	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①–③	②–④
自基金成立至今	–21.70%	2.24%	–16.59%	2.42%	–5.11%	–0.18%

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



备注：

1、根据基金合同第十一部分第六条的规定：基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。至本报告期末本基金投资组合比例符合上述规定。

2、本基金合同生效日为2008年4月16日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

四、管理人报告

（一）基金经理小组成员简介

杨典先生，北京科技大学工学学士，西南财经大学经济学硕士。1998年至2000年于深圳市华为技术有限公司工作，2001年至2002年于长盛基金管理有限公司任研究员，2002年起于银河基金管理有限公司任研究员、基金经理助理，2005年6月至2007年1月底任银河稳健证券投资基金基金经理。杨典先生具有6年基金从业经历，他管理的银河稳健基金净值增长率在2006年晨星积极配置型基金和理柏混合平衡型基金中排名第一，银河稳健基金获晨星五星级基金评级，并获2007年度理柏最佳基金奖。杨典先生从未被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。现任本基金基金经理。

林峰先生，上海交通大学材料工程学士，工商管理硕士。1998年7月至2007年2月任职于上海东新国际投资管理有限公司，担任组合投资经理，从事证券投资业务。2007年3月加盟浦银安盛基金管理公司筹备组，林峰先生具有10年证券从业经历。林峰先生从未被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。现任本基金基金经理助理。

秦鲲先生，大连理工大学理工学学士，上海对外贸易学院经济学硕士。1997年7月至2000年9月于中石化安庆分公司工作。2001年10月至2007年3月于上海东新国际投资管理有限公司任研究员。2007年4月起，加盟浦银安盛基金公司筹备组，秦鲲先生具有逾6年的证券业研究工作经历。秦鲲先生从未被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。2008年6月起，被公司任命为本基金基金经理助理。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，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。本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

二季度上证综指下跌达21.21%。4月24日，在印花税税率下调刺激下，大盘几乎全线涨停，在随后的五个交易日中，大盘继续维持上涨态势。四川大地震以后，市场悲观情绪重现，国际油价的急剧上升及越南经济危机的爆发使市场关注焦点重新转回对宏观经济基本面的担忧上。投资者普遍担心原油价格和基础原材料价格高涨、CPI和PPI高企、准备金率继续上调等对宏观经济可能带来的冲击，恐慌情绪漫延，导致市场不断连创新低。

本基金于4月17日进入建仓期。根据我们对宏观经济、上市公司盈利增长的前景分析，以及着重考虑市场中部分个股的长期估值水平因素，我们制定了有控制的、相对积极的建仓策略，按照一个月左右平均建仓的原则稳步建仓。适逢4月24日以后市场处于短期相对高位，在按原定计划建仓基本完成后，市场重返跌势，在下跌过程之中我们未及时大幅调整仓位，导致基金净值受损较重。特此向基金持有人诚意致歉！

我们认为过去8个月市场的大幅下挫已经在很大程度上反映了基本面的不确定因素。全市场的估值水平日趋合理，部分行业和股票出现低估乃至严重低估的情况。我们认为三季度市场难以再次出现单边下跌的局面。短期来看，市场处于极度恐慌状态，有利因素严重漠视，不利因素严重放大。预计三季度市场有可能出现宽幅震荡的格局。

本基金最核心的投资理念是精选与公司基本面相对应的最具有估值吸引力的个股。三季度，我们拟在加强对宏观经济、“大小非”等问题高度关注的同时，仍将着重关注市场震荡过程中出现的结构性投资机会，以积极和更加灵活的态度来应对市场的变化。

（四）公平交易制度执行情况

截至本报告期末，浦银安盛价值成长基金为基金管理人管理的唯一投资组合，尚不存在不同组合之间的利益输送问题。公司为充分保护持有人利益，确保基金管理人旗下各投资组合获得公平对待，已根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，初步完成公司公平交易制度的拟定工作，并从投资、研究、交易流程设计、组织结构设计、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，逐步建设形成有效的公平交易执行体系。

（五）风格相似的不同投资组合之间的业绩比较

截至本报告期末，浦银安盛价值成长基金为基金管理人管理的唯一投资组合，暂不存在其他风格相似的不同投资组合。

（六）异常交易行为的专项说明

本报告期未发现本基金存在违反法律、法规、中国证监会和证券交易所颁布的相关规范性文件中认定的异常交易行为。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

序号	资产组合	期末市值（元）	占基金总资产的比例
1	股票	1,126,668,318.90	79.25%
2	债券	9,167,668.00	0.65%
3	权证	299,920.32	0.02%
4	银行存款和清算备付金	284,891,245.40	20.04%
5	其他资产	565,898.16	0.04%
	合计	1,421,593,050.78	100%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	分类	股票市值（元）	占基金资产净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	7,999,840.00	0.58%
2	B 采掘业	63,694,207.81	4.60%
3	C 制造业	546,463,068.72	39.49%
	C0 食品、饮料	84,054,383.62	6.07%
	C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	75,122,082.18	5.43%
	C5 电子	43,515,285.43	3.14%
	C6 金属、非金属	151,611,062.03	10.96%
	C7 机械、设备、仪表	163,746,410.38	11.83%
	C8 医药、生物制品	9,946,500.00	0.72%
	C99 其他制造业	18,467,345.08	1.34%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
5	E 建筑业	29,965,490.10	2.17%
6	F 交通运输、仓储业	13,424,278.14	0.97%
7	G 信息技术业	160,658,760.82	11.61%
8	H 批发和零售贸易	85,271,888.40	6.16%
9	I 金融、保险业	180,961,504.91	13.08%
10	J 房地产业	37,193,280.00	2.69%
11	K 社会服务业	1,036,000.00	0.07%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	0.00	0.00%
	合计	1,126,668,318.90	81.42%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	600031	三一重工	3,188,291	88,666,372.71	6.41%
2	002024	苏宁电器	2,061,168	85,126,238.40	6.15%
3	000063	中兴通讯	1,330,000	83,258,000.00	6.02%
4	600036	招商银行	2,889,927	67,682,090.34	4.89%
5	000651	格力电器	1,600,000	50,080,000.00	3.62%
6	002032	苏泊尔	3,385,886	47,774,851.46	3.45%
7	600122	宏图高科	3,001,898	46,109,153.28	3.33%
8	600779	水井坊	2,189,707	45,677,288.02	3.30%
9	600309	烟台万华	2,399,990	44,951,812.70	3.25%
10	002008	大族激光	3,302,651	37,419,035.83	2.70%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	债券市值（元）	市值占基金资产净值的比例
1	国债	0.00	0.00%
2	央行票据	0.00	0.00%
3	金融债券	0.00	0.00%
4	企业债券	1,848,628.40	0.13%
5	可转债	7,319,039.60	0.53%
	合计	9,167,668.00	0.66%

（五）报告期末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）	市值占基金资产净值的比例
1	大荒转债	6,982,626.00	0.51%
2	08宝钢债	1,175,752.80	0.08%
3	08国电债	672,875.60	0.05%
4	柳工转债	336,413.60	0.02%

（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、本基金在报告期内没有超过净值10%的股票投资。

4、其他资产构成：

序号	分类	金额（元）
1	交易保证金	0.00
2	应收证券交易清算款	0.00
3	应收利息	110,529.76
4	应收股利	291,386.75
5	应收申购款	163,981.65
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
	合计	565,898.16

5、本报告期末本基金投资处于转股期的可转换债券：

债券代码	债券名称	数量	期末市值（元）	市值占基金资产净值的比例
110598	大荒转债	60,550	6,982,626.00	0.51%

6、权证投资情况：

本报告期内本基金因投资分离交易可转债被动持有的权证情况如下：

权证代码	权证名称	获得数量（份）	权证成本（元）	期末数量（份）	期末市值（元）
580024	宝钢CWB1	250,560	371,582.44	250,560	299,920.32

7、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

8、本报告期内基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

六、本报告期内开放式基金份额变动

项目	份额（份）
合同生效日基金总份额	1,733,163,625.10
加：期间基金总申购份额	33,484,301.36
减：期间基金总赎回份额	0.00
期末基金总份额	1,766,647,926.46

七、备查文件目录

（一）本基金备查文件目录

1、中国证监会批准浦银安盛价值成正股票型证券投资基金设立的文件

2、浦银安盛价值成长股票型证券投资基金基金合同

3、浦银安盛价值成长股票型证券投资基金招募说明书

4、浦银安盛价值成长股票型证券投资基金托管协议

5、基金管理人业务资格批件、营业执照、公司章程

6、基金托管人业务资格批件和营业执照

7、本报告期内在中国证监会指定报刊上披露的各项公告

8、中国证监会要求的其他文件

（二）存放地点及查阅方式

文件存放地点：上海市淮海中路381号中环广场38楼基金管理人办公场所。

文件查阅方式：投资者可登录基金管理人网站（www.py-axa.com）查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。

客户服务中心电话：400-8828-999或021-33079999

浦银安盛基金管理有限公司

2008年7月21日