景福证券投资基金 2008年半年度报告摘要

第一节 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。本半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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年8月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。

本报告期自2008年1月1日起至2008年6月30日止。本报告中财务资料未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

第二节 基金简介

一、基金基本资料	
1、基金简称：	基金景福
2、基金交易代码：	184701
3、基金运作方式：	契约型封闭式
4、基金合同生效日：	1999年12月30日
5、报告期末基金份额总额：	3,000,000,000份
6、基金合同存续期：	15年
7、基金份额上市的证券交易所：	深圳证券交易所
8、上市日期：	2000年1月10日
二、基金产品说明	
1、投资目标：	通过指数化投资和积极投资的有机组合，实现投资风险和收益的优化平衡，力求使基金取得超过市场的投资收益，实现基金资产的长期稳定增值。
2、投资策略：	本基金的指数投资部分采用分层抽样法，选择代表上证A股市场整体特征的股票构建投资组合；积极投资部分则投资于高成长行业或价值低估行业的股票。整体投资力求超越基准指数表现。
3、业绩比较基准：	无
4、风险收益特征：	无
三、基金管理人	
1、名称：	大成基金管理有限公司
2、信息披露负责人：	杜鹏
3、联系电话：	0755-83183388
4、传真：	0755-83199588
5、电子邮箱：	dupeng@dcfund.com.cn
四、基金托管人	
1、名称：	中国农业银行
2、信息披露负责人：	李芳菲
3、联系电话：	010-68435588
4、传真：	010-68424181
5、电子邮箱：	lifangfei@abchina.com
五、信息披露	
信息披露报纸名称：	《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》
登载半年度报告正文的管理人互联网网址：	http://www.dcfund.com.cn
基金半年度报告置备地点：	深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦32层大成基金管理有限公司 北京市海淀区西三环北路100号金玉大厦 中国农业银行托管业务部

第三节 主要财务指标和基金净值表现

下述基金业绩指标不包括持有人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。

一、主要财务指标

单位：人民币元

序号	项目	2008年1月1日至6月30日
1	本期利润	-3,229,438,621.70
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	692,052,874.08
3	加权平均份额本期利润	-1.0765
4	期末可供分配利润	702,705,153.42
5	期末可供分配份额利润	0.2342
6	期末基金资产净值	3,702,705,153.42
7	期末基金份额净值	1.2342
8	加权平均净值利润率	-49.30%
9	本期基金份额净值增长率	-39.09%
10	份额累计净值增长率	162.23%

二、基金净值表现

（一）基金历史各时间段净值增长率

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去1个月	-13.15%	3.50%
过去3个月	-17.23%	3.98%
过去6个月	-39.09%	3.69%
过去1年	-23.27%	3.80%
过去3年	171.61%	3.25%
自基金合同生效起至今	162.23%	2.64%

（二）本基金合同生效以来基金份额净值变动情况

景福证券投资基金累计份额净值增长率历史走势图

(1999年12月30日至2008年6月30日)

注：

①按基金合同规定，本基金应在合同生效后三个月内达到规定的投资比例。截至报告日，本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

②因工作需要，大成基金管理有限公司决定聘请林贤苏先生为景福证券投资基金基金经理，徐彬先生不再担任景福证券投资基金基金经理。该变更事项已于2008年7月23日公开披露。

③因工作需要，大成基金管理有限公司决定聘请杨丹先生为景福证券投资基金基金经理，林贤苏先生担任景福证券投资基金基金经理助理。该变更事项已于2008年8月23日公开披露。

第四节 管理人报告

一、基金管理人及基金经理小组情况

（一）基金管理人情况

大成基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[1999]10号文批准，于1999年4月12日正式成立，是中国证监会批准成立的首批十家基金管理公司之一，注册资本为2亿元人民币，注册地为深圳。目前公司由四家股东组成，分别为中泰信托投资有限责任公司(48%)、光大证券股份有限公司(25%)、中国银河投资管理有限公司(25%)、广东证券股份有限公司(2%)。截至2008年6月30日，本基金管理人共管理3只封闭式证券投资基金：基金景宏、基金景福、大成优选股票型证券投资基金以及10只开放式证券投资基金：大成价值增长证券投资基金、大成债券投资基金、大成蓝筹稳健证券投资基金、大成精选增值混合型证券投资基金、大成货币市场证券投资基金、大成沪深300指数证券投资基金、大成财富管理2020生命周期证券投资基金、大成积极成长股票型证券投资基金、大成创新成长混合型证券投资基金、大成景阳领先股票型证券投资基金等。

（二）基金经理小组简介

徐彬先生，基金经理，硕士。12年证券从业经历，曾就职于君安证券研究所，历任大成基金管理公司研究部副经理、景博证券投资基金基金经理、景业证券投资基金基金经理。2008年7月23日起，徐彬先生不再担任景福证券投资基金基金经理。

杨丹先生，基金经理，理学硕士，7年证券从业经验。2001年加入大成基金管理有限公司，先后任职于基金经理部、研究部、金融工程部，长期从事指数化投资及金融工程研究工作。2006年5月起担任大成沪深300指数证券投资基金基金经理。2008年8月23日起兼任景福证券投资基金基金经理。

林贤苏先生，基金经理助理，经济学硕士，10年证券、基金从业经验。先后任职于中国银河证券、中银国际证券、平安证券综合研究所。2001年加入大成基金管理有限公司，历任市场部产品专员、监察稽核部副总监、景福证券投资基金基金经理。

二、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《证券法》、《证券投资基金法》、《景福证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，基金景福的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

三、公平交易专项说明

（一）公平交易制度的执行情况

本报告期内根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，本基金管理人制定并严格执行了《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

（二）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

根据各基金合同，目前本基金管理人旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

（三）异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在异常交易行为。

四、基金经理工作报告

（一）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.2342元，本报告期份额净值增长率为-39.09%。

（二）2008年上半年证券市场回顾和基金运作回顾

2008年上半年以来，中国经济和股市遭遇了一系列问题和麻烦。一方面，国内经济增长放缓、通胀加剧、出口增速明显回落、人民币升值加速，大小非等限售股进入解禁密集期。政府采取的货币紧缩、加快升值等宏观调控手段，使以房地产为首的资产价格大幅下跌，中游制造业因为成本大幅上升而亏损加剧，出口型企业经营艰难，许多企业处于破产的边缘。另一方面，美国自次贷危机以来，实体经济正步入衰退和恶化，表现为：房价大幅下跌，消费信心受挫，信贷市场流动性紧缩。为刺激经济，美国实施宽松的货币政策，美元继续贬值，推动原油、粮食等大宗商品大幅上涨，给新兴经济体国家带来灾难，越南出现类似十年前发生的东南亚金融危机。美国经济衰退拖累了其他经济体增长，全球经济陷入失衡状态，海外经济和国际股市步入全面调整。而今年上半年以来，国内自然灾害更是频频发生，从年初的南方雪灾、手足口病、大地震和南方的洪涝灾害等，短期冲击不断。

受此影响，2008年上半年沪深股市大幅下跌，上证综指下跌48%，沪深300指数下跌47.7%，深圳成指下跌47.1%。从市场运行来看，2008年1-2月，雪灾影响下通货膨胀出现加速趋势。市场展开急切的防御策略，内需行业出现板块轮动：先是化肥和农业板块快速上涨，继而消费类行业，如医药、食品不断走高；其后奥运、创投和新能源掀起一轮题材概念股行情。但随着权重股的逐级回落，各板块亦仅有短暂表现，市场平均估值不改大幅回落趋势。2008年4月份，上证指数击穿3000点，一度引发市场恐慌。但在当月24日调整印花税后，证券、保险金融行业引领市场快速反弹。但随后面对未来发现经济及应对政策的不确定性，长期投资者信心缺乏，而大小非流通、再融资等影响股票供求因素更加打击投资者信心，市场继续走出了恐慌性的杀跌走势，上证指数几乎以上半年最低价收盘。从行业来看，农林牧渔、食品饮料、医药等消费服务类行业以及煤炭、化工类股票跌幅相对较小；而有色金属、钢铁等周期性行业表现较差；金融行业尤其是证券业波动幅度大，跌幅排名居中。就风格资产而言，大中小盘公司跌幅趋同，而低价股、亏损股跌幅大于高价股。

本基金在本报告期内净值下跌-39.09%，遭受较大损失。总结原因，首先是在资产配置层次没有适时减少股票资产配置，增加债券和现金比例，防范系统性风险。其次在行业配置层次，金融股风险暴露过大，特别是保险、证券股带来较大的损失。二季度，本基金进行了上一年度的较大比例现金分红，通过分红适度调整了股票持仓结构，并利用市场反弹的机会，适度降低了股票资产，增加了现金和债券。在单边下跌和缺乏有效对冲机制的环境下，资产配置对基金净值的贡献往往是最大的，远远超过了行业和个股配置。本基金一贯坚持的买入持有风格在市场格局发生重大变化阶段面临极大的挑战。面对未来可能发生的大幅市场波动风险，灵活的资产配置策略将变得十分重要。

（三）2008年下半年证券市场展望和基金投资策略

从宏观基本面来看，世界经济已进入经济下行，通胀率上升周期。未来较长一段时间，大宗商品价格很难出现反转性下跌，新兴市场的高通胀将是常态。而发达国家处于产业链最顶端，并不存在滞胀现象，更多应该理解为经济的周期性调整，通货膨胀是发展中国家普遍采取紧缩政策，则大宗商品价格有望回落，同时美元有望出现周期性反弹。中国经济随着外需明显减弱与要素价格加快重置将可能提前结束“高增长、高通胀”阶段，下半年可能转入经济减速和高通胀并行的阶段。在当前通货膨胀持续但未进一步恶化，经济减速迹象逐渐明显的情况下，下半年投资者对宏观因素的关心重点将从通货膨胀转向经济减速。

从企业盈利来看，在国内通货膨胀持续、经济减速以及出口大幅下降的情况下，企业的经营都会受到较大影响，企业利润增速总体将逐步下降，但拥有资源或垄断型企业和内向型企业受到的冲击相对较小；原材料价格上涨对产业链上游行业有利，而位于产业链中游的上市公司不得不同时承受上游通货膨胀的压力和下游国内需求不振的局面，处于十分不利的局面，但最下游的行业相对于中游行业受到的负面影响小一些。

从估值水平来看，大盘在经历了8个月的连续下跌之后，各行业估值都已经处于合理区间；从全部A股的静态市盈率来看，也已经接近历史低点——基于一致预期的数据统计，2008年平均动态市盈率已低于20倍。但在国内企业面临经济放缓和通胀压力，企业盈利增速将受影响，这将制约上市公司的估值水平提升预期。总体来说，目前市场估值水平已处于合理的状态，但由于投资者对宏观不确定性和经济减速有过度的担忧，趋势的重压下市场难免短期低迷。市场不存在新一轮牛市的可能，但是部分个股却存在纠正错杀的机会。我们预计下半年A股市场将有望逐步收复信心，重归理性。

总体判断，下半年沪深股市仍将维持弱平衡市下的振荡格局。2008年下半年，市场可能缺乏整体性机会，但局部性的投资机会仍将存在，提高组合的防御性仍然显得十分重要。本基金将在严格控制仓位的基础上，加强波段操作，并重点关注通胀受益行业公司、受通胀影响较弱的行业公司、产业升级与技术创新、资源重估及价格改革以及具有产品定价权的行业公司。本基金仍将坚持稳健的投资风格，以勤勉和理性的态度，克服盲从和懈怠，力争为基金持有人带来稳定合理的回报。

第五节 托管人报告

在托管景福证券投资基金的过程中，本基金托管人——中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《景福证券投资基金基金合同》、《景福证券投资基金托管协议》的约定，对景福证券投资基金管理人——大成基金管理有限公司2008年1月1日至2008年6月30日基金的投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人认为，大成基金管理有限公司在景福证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金费用开支等问题上，不存在损害基金份额持有人利益的行为；在报告期内，严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为，景福证券投资基金的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定，基金管理人所编制和披露的景福证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整，未发现有损害基金持有人利益的行为。

中国农业银行托管业务部

2008年8月20日

第六节 财务会计报告（未经审计）

一、基金会计报表(除特别注明外，金额单位为人民币元)

（一）2008年6月30日资产负债表

	2008年6月30日	2007年12月31日
资 产：		
银行存款	400,546,026.58	258,768,039.01
结算备付金	0.00	7,511,777.06
存出保证金	1,410,000.00	1,410,000.00
交易性金融资产	3,306,244,089.58	9,033,674,637.34
其中：股票投资	2,362,967,940.48	7,156,244,740.64
债券投资	943,276,149.10	1,877,429,896.70
资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生金融资产	2,221,057.44	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	15,222,102.48	27,334,434.90
应收股利	526,499.12	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计：	3,726,169,775.20	9,328,698,888.31
负 债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	98,076,109.42
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	4,037,129.95	9,450,198.99
应付托管费	807,425.99	1,890,039.82
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	1,536,734.86	1,613,432.54
应交税费	1,698,624.04	1,698,624.04
应付利息	0.00	0.00
应付利润	13,875,000.00	2,475,000.00
其他负债	1,509,706.94	1,351,708.38
负债合计	23,464,621.78	116,555,113.19
所有者权益：		
实收基金	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00
未分配利润	702,705,153.42	6,212,143,775.12
所有者权益合计	3,702,705,153.42	9,212,143,775.12
负债和所有者权益总计	3,726,169,775.20	9,328,698,888.31
基金份额总额(份)	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00
基金份额净值	1.2342	3.0707

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

（二）2008年1月1日至2008年6月30日止期间利润表

	2008年1月1日至6月30日	2007年1月1日至6月30日
一、收入	-3,157,108,293.69	2,892,376,068.54
1、利息收入	27,248,768.14	21,501,528.82
其中：存款利息收入	2,773,688.32	1,618,570.08
债券利息收入	24,475,079.82	19,882,958.74
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售金融资产收入	0.00	0.00
2、投资收益（损失以“-”填列）	737,134,433.95	2,023,920,460.70
其中：股票投资收益	716,359,374.37	1,986,781,961.50
债券投资收益	409,615.00	4,198,100.43
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	7,836,450.38	14,844,466.74
股利收益	12,528,994.20	18,095,932.03
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-3,921,491,495.78	846,954,079.02
4、其他收入（损失以“-”填列）	0.00	0.00
二、费用	72,330,328.01	79,449,004.31
1、管理人报酬	40,870,074.55	40,927,583.00
2、托管费	8,183,099.17	8,185,516.67
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	15,396,963.48	19,958,000.70
5、利息支出	4,634,066.23	7,800,877.41
其中：卖出回购金融资产支出	4,634,066.23	7,800,877.41
6、其他费用	3,246,124.58	2,577,026.53
三、利润总额	-3,229,438,621.70	2,812,927,064.23

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

（三）2008年1月1日至2008年6月30日止期间所有者权益（基金净值）变动表

2008年1月1日至2008年6月30日			
项目	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）	3,000,000,000.00	6,212,143,775.12	9,212,143,775.12
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	-3,229,438,621.70	-3,229,438,621.70
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	-2,280,000,000.00	-2,280,000,000.00
期末所有者权益（基金净值）	3,000,000,000.00	702,705,153.42	3,702,705,153.42
2007年1月1日至2007年6月30日			
项目	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）	3,000,000,000.00	2,825,742,575.87	5,825,742,575.87
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	2,812,927,064.23	2,812,927,064.23
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	-780,000,000.00	-780,000,000.00
期末所有者权益（基金净值）	3,000,000,000.00	4,858,669,640.10	7,858,669,640.10

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

二、会计报表附注

(除特别标明外，金额单位为人民币元)

（一）主要会计政策及会计估计

本半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。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》及中国证监会允许的基金行业实务操作的有关规定。本基金已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求，对2007年1月1日起至2007年6月30日止期间的财务报表予以追溯调整。

（二）本报告期重大会计差错的内容和更正金额。

无。

（三）重大关联方关系及关联交易

1、关联方

关联方名称	与本基金的关系
大成基金管理有限公司(“大成基金”)	基金发起人、基金管理人
中国农业银行	基金托管人
光大证券股份有限公司(“光大证券”)	基金发起人、基金管理人的股东
广东证券股份有限公司(“广东证券”)①	基金发起人、基金管理人的股东
大鹏证券有限责任公司(“大鹏证券”)②	基金发起人
中泰信托投资有限责任公司(“中泰信托”)③	基金管理人的股东
中国银河投资管理有限公司(“银河投资”)④	基金管理人的股东
中国银河证券股份有限公司(“银河证券”)④	与银河投资受同一母公司控制的关联方

①中国证监会于2005年11月6日作出对广东证券取消业务许可并责令关闭的行政处罚。广东证券作为本基金发起人的权利义务及持有的基金份额的继承机构尚待明确。

②深圳市中级人民法院于2005年1月24日裁定大鹏证券破产，大鹏证券作为本基金的发起人权利义务及持有的基金份额的继承机构尚待明确。

③中泰信托持有的大成基金股权于2007年9月17日被北京市高级人民法院冻结，该部分股权于2008年7月2日由北京市高级人民法院裁定解除冻结。

④经中国证监会批准，本公司原股东中国银河证券有限责任公司将证券经纪业务、投资银行业务及相关资产转让予中国银河证券股份有限公司。2007年5月30日，经中国工商总局核准，中国银河证券有限责任公司更名为中国银河投资管理有限公司。

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

2、通过关联方交易单元进行的证券交易及交易佣金

2008年1月1日至6月30日		
项目	成交量	占本期成交量的比例
光大证券：		
买卖股票	788,183,663.98	20.42%
买卖债券	334,560,318.90	47.68%
买卖权证	4,328,655.42	19.58%
佣金	669,953.39	20.61%
债券回购	2,380,000,000.00	75.20%
2007年1月1日至6月30日		
项目	成交量	占本期成交量的比例
光大证券：		
买卖股票	2,297,828,541.34	28.07%
买卖债券	684,409,836.60	85.34%
买卖权证	25,862,639.65	100.00%
佣金	1,858,088.27	28.07%
债券回购	3,918,000,000.00	82.73%

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。

3、管理人报酬

支付基金管理人大成基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.25%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：

日管理人报酬＝前一日基金资产净值 × 1.25%／当年天数。

本基金于本期应支付基金管理人管理费共计人民币40,870,074.55元，其中已支付基金管理人人民币36,832,944.60元，尚余人民币4,037,129.95元未支付。(2007年1月1日至6月30日共计提基金管理人管理费人民币40,927,583.00元，已全部支付)

4、托管费

支付基金托管人中国农业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 × 0.25%／当年天数。

本基金于本期应支付基金托管人托管费共计人民币8,183,099.17元，其中已支付基金托管人托管费人民币7,375,673.18元，尚余人民币807,425.99元未支付。(2007年1月1日至6月30日共计提基金托管人托管费人民币8,185,516.67元，已全部支付)

5、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农业银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2008年6月30日保管的银行存款余额为400,546,026.58元。报告期内由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为2,687,346.37元。（基金托管人于2007年6月30日保管的银行存款余额为221,759,498.03元。2007年1月1日至6月30日基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为1,465,192.95元。）

6、与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

无。

7、关联方持有的基金份额

项目	2008年6月30日	
	基金份额	净值
大成基金	7,500,000	9,256,500.00
大鹏证券	7,500,000	9,256,500.00
光大证券	3,750,300	4,628,620.26
广东证券	3,750,000	4,628,250.00

（四）流通受限制不能自由转让的证券

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。

1、本基金截至2008年6月30日止因认购新发或增发而流通受限制的股票情况如下：

无。

2、截至2008年6月30日止，本基金持有以下因未能按交易所信息披露有关要求按时披露重要信息或因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。

无。

3、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2008年6月30日止流通受限制的债券情况如下：

债券代码	债券名称	成功申购日期	可流通日期	流通受限类型	申购价格（元）	期末估值单价（元）	数量（张）	期末成本总额（元）	期末估值总额（元）
126016	08宝钢债	2008-6-25	2008-7-4	网下申购	77.60	75.08	115,970	8,999,264.33	8,707,027.60

4、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2008年6月30日止流通受限制的权证情况如下：

权证代码	权证名称	成功申购日期	可流通日期	流通受限类型	申购价格（元）	期末估值单价（元）	数量（份）	期末成本总额（元）	期末估值总额（元）
580024	宝钢CWB1	2008-6-25	2008-7-4	网下申购	1.40	1.197	1,855,520	2,597,735.67	2,221,057.44

（五）风险管理

1、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，在董事会下设立合规审计和风险控制委员会，负责监督公司内部审计的实施，审核公司的财务信息及其披露，审查公司内部控制制度，对重大关联交易进行审计，就公司运作是否合法、合规、合理进行审议，对公司内部控制机制和内部控制制度进行考核以及行使董事会授予的其他职权。

在管理层层面设立投资风险控制委员会，讨论和制定公司日常投资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公司监察稽核部负责，协调并与各部门合作完成日常运作风险管理以及进行运作风险分析。监察稽核部由督察长分管。

本基金的基金管理人建立了以由最高监控(董事会合规审计和风险控制委员会、公司投资风险控制委员会)、日常监察(督察长和监察稽核部)、部门互控、岗位自控构成的风险管理架构体系。

2、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%，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；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。

3、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（四）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，其上限一般不超过基金持有的债券资产的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一年以内且不计息，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。

4、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。

(1)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。

本基金的投资组合由股票投资和债券投资两部分组成。股票投资由指数化投资和积极投资两部分组成，其中，指数化股票投资部分采用抽样法构造投资组合以跟踪上证A股指数，约占基金资产的50%，不得低于30%；积极股票投资主要投资于高成长行业股票或价值被低估股票。于2008年6月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

项目	2008年6月30日	
交易性金融资产	公允价值	占基金资产净值的比例
-股票投资	2,362,967,940.48	63.82%
-债券投资	943,276,149.10	25.48%
衍生金融工具		
-权证投资	2,221,057.44	0.06%
合计	3,308,465,147.02	89.36%
交易性金融资产	2007年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值的比例
-股票投资	7,156,244,740.64	77.68%
-债券投资	1,877,429,896.70	20.38%
合计	9,033,674,637.34	98.06%

本基金以“上证A股指数×80%+中信国债指数×20%”为基础衡量市场价格风险。于2008年6月30日，若“上证A股指数×80%+中信国债指数×20%”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14,376万元(2007年12月31日：31,333万元)；反之，若“上证A股指数×80%+中信国债指数×20%”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14,376万元(2007年12月31日：31,333万元)。

(2)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、存出保证金及债券投资等。

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。

2008年6月30日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	400,546,026.58	-	-	-	400,546,026.58
结算备付金	-	-	-	-	-
存出保证金	160,000.00	-	-	1,250,000.00	1,410,000.00
交易性金融资产	99,640,000.00	511,404,121.50	332,232,027.60	2,362,967,940.48	3,306,244,089.58
衍生金融资产	0.00	0.00	0.00	2,221,057.44	2,221,057.44
应收股利	0.00	0.00	0.00	526,499.12	526,499.12
应收利息	0.00	0.00	0.00	15,222,102.48	15,222,102.48
资产总计	500,346,026.58	511,404,121.50	332,232,027.60	2,382,187,599.52	3,726,169,775.20
负债					0.00
应付证券清算款	-	-	-	-	-
应付管理人报酬	-	-	-	4,037,129.95	4,037,129.95
应付托管费	-	-	-	807,425.99	807,425.99
应付交易费用	-	-	-	1,536,734.86	1,536,734.86
应交税费	-	-	-	1,698,624.04	1,698,624.04
应付利润	-	-	-	13,875,000.00	13,875,000.00
其他负债	-	-	-	1,509,706.94	1,509,706.94
负债总计	-	-	-	23,464,621.78	23,464,621.78
利率敏感度缺口	500,346,026.58	511,404,121.50	332,232,027.60	2,358,722,977.74	3,702,705,153.42
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	258,768,039.01	-	-	-	258,768,039.01
结算备付金	7,511,777.06	-	-	-	7,511,777.06
存出保证金	160,000.00	-	-	1,250,000.00	1,410,000.00
交易性金融资产	802,537,755.80	698,607,706.40	376,284,434.50	7,156,244,740.64	9,033,674,637.34
应收利息	-	-	-	27,334,434.90	27,334,434.90
资产总计	1,068,977,571.87	698,607,706.40	376,284,434.50	7,184,829,175.54	9,328,698,888.31
负债					
应付证券清算款	-	-	-	98,076,109.42	98,076,109.42
应付管理人报酬	-	-	-	9,450,198.99	9,450,198.99
应付托管费	-	-	-	1,890,039.82	1,890,039.82
应付交易费用	-	-	-	1,613,432.54	1,613,432.54
应交税费	-	-	-	1,698,624.04	1,698,624.04
应付利润	-	-	-	2,475,000.00	2,475,000.00