大成债券投资基金 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及更新。

本报告期为2008年1月1日至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：	大成债券A/B、大成债券C
2、基金交易代码：	090002/091002、092002
3、基金运作方式：	契约型开放式
4、基金合同生效日：	2003年6月12日
5、报告期末基金份额总额：	大成债券A/B:453,278,044.51份
	大成债券C:1,407,468,168.76份
6、基金合同存续期：	不定期
7、基金份额上市的证券交易所：	无
8、上市日期：	无
二、基金产品说明	
1、投资目标：	在力保本金安全和保持资产流动性地基础上追求资产地长期稳定增值。
2、投资策略：	通过整体资产配置、类属资产配置和个券选择三个层次自上而下地进行投资管理，以实现投资目标。类属资产部分按照修正地均值－方差模型在交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债之间实行最优配置。
3、业绩比较基准：	中国债券总指数
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 中国农业银行基金托管部

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。

一、新会计准则下基金主要财务指标

单位：人民币元

序号	财务指标	2008年1月1日至2008年6月30日	
		大成债券A/B	大成债券C
1	本期利润	13,219,951.95	9,773,656.42
2	本期扣减本期公允价值变动损益后的净额	15,352,303.76	13,419,079.90
3	加权平均份额本期利润	0.0216	0.0130
4	期末可供分配基金利润	45,265,188.33	121,096,796.25
5	期末可供分配基金份额利润	0.0999	0.0860
6	期末基金资产净值	498,543,232.84	1,528,564,965.01
7	期末基金份额净值	1.0999	1.0860
8	基金加权平均净值利润率	1.98%	1.20%
9	本期基金份额净值增长率	1.96%	1.68%
10	基金份额累计净值增长率	37.51%	35.80%

二、基金净值表现

（一）基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表：

	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
大成债券A/B	过去1个月	0.09%	0.03%	-1.31%	0.12%	1.40%	-0.09%
	过去3个月	0.62%	0.03%	-1.30%	0.10%	1.92%	-0.07%
	过去6个月	1.96%	0.05%	1.83%	0.10%	0.13%	-0.05%
	过去1年	6.90%	0.14%	2.70%	0.10%	4.20%	0.04%
	过去3年	24.33%	0.16%	6.44%	0.10%	17.89%	0.06%
	自基金合同生效起至今	37.51%	0.22%	9.14%	0.22%	28.37%	0.00%
大成债券C	过去1个月	0.05%	0.03%	-1.31%	0.12%	1.36%	-0.09%
	过去3个月	0.49%	0.03%	-1.30%	0.10%	1.79%	-0.07%
	过去6个月	1.68%	0.05%	1.83%	0.10%	-0.15%	-0.05%
	过去1年	6.28%	0.14%	2.70%	0.10%	3.58%	0.04%
	过去3年	22.79%	0.16%	6.44%	0.10%	16.35%	0.06%
	自基金合同生效起至今	35.80%	0.22%	9.14%	0.22%	26.66%	0.00%

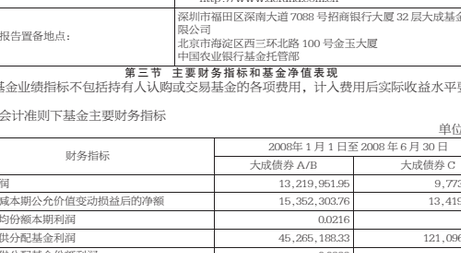
（二）基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准变动的比较

大成债券A/B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

（2003年6月12日至2008年6月30日）

大成债券C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

（2003年6月12日至2008年6月30日）



注：

①本基金于2006年4月24日起推出持续性收费模式，将前端收费模式定义为A类收费模式，后端收费模式定义为B类收费模式，二者对应的基金份额简称“大成债券A/B”；将持续性收费模式定义为C类收费模式，对应的基金份额简称“大成债券C”

②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中规定的各项比例：本基金投资于债券类投资工具的比例不低于基金资产总值的80%；投资于国债的比例不低于基金资产净值的20%。

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

陈尚前先生，基金经理，南开大学经济学博士，10年债券从业经历。曾任中国平安保险公司投资管理中心债券投资室主任和招商证券公司研究发展中心策略部经理。2002年加入大成基金管理有限公司，现任公司投资部副总监，负责公司固定收益证券投资业务。

徐生沪先生，基金经理助理，毕业于上海财经大学，经济学学士，曾任职于中国农业银行上海市分行，2003年进入大成基金管理有限公司，曾任基金运营部登记清算中心主管。

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》、《大成债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，大成债券基金的投资范围、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，大成债券A/B份额净值为1.0999元，本报告期份额净值增长率为1.96%，大成债券C份额净值1.0860元，本报告期份额净值增长率为1.68%，同期业绩比较基准增长率为1.83%。

（二）2008年上半年债券市场回顾和基金投资策略

2008年上半年我国国内经济增速放缓，出口下滑趋势明显，名义消费增速持续上升，但扣除价格因素后，实际消费增速表现平稳。上半年PPI和CPI持续上涨，二季度发改委又宣布成品油和电价的调整，使得通货膨胀压力日见加大。为缓解通胀压力，引导货币信贷合理增长，央行实行紧缩性的货币政策，继续上调存款准备金率，同时通过公开市场调控作用，大力回笼银行体系流动性。

受宏观面、政策面、资金面等多重因素影响，2008年上半年国内债券市场先扬后抑，一季度由于美国持续的大幅减息压制国内加息空间，再加上对经济下滑的担忧和市场资金面宽裕的影响，收益率曲线整体下移，国债收益率降幅最大，约下降了47bp。二季度由于美国减息预期弱化，国内通胀压力增加使得市场加息预期又起，紧缩气氛浓厚。现券市场中长端债券收益率上升幅度较大，收益率曲线陡峭化。其中，长期国债的调整幅度约50个bp，已经回到一季度初的收益率水平。

2008年上半年我们继续执行本基金合同生效以来一直执行的投资策略，即在严格控制风险的基础上，采取积极的组合策略和严格的资产选择原则进行投资运作。同时尽量降低基金组合的净值波动率，获得稳定增长的收益。

在资产配置层面上，考虑到目前可转债的风险收益特征依然类似于权益类资产，2008年上半年我们仍然没有进行任何可转换债券的二级市场投资，只进行了可分离转债的新债申购。同时基于对利率政策和债券收益率曲线变动预期，债券投资组合保持较低久期。

基于对宏观经济环境和市场利率走势的判断，我们对投资组合结构进行了适当调整。组合部分投资于剩余期限较短的交易所国债、中央银行票据和政策性金融债，以保持组合的高流动性。同时对组合进行了主动管理，一季度增加配置了较长久期的政策性金融债品种，以获得较高的投资收益。二季度由于市场环境发生变化，国内外经济运行不确定因素增多，市场紧缩性气氛浓厚，为规避利率风险，我们主动增加了对久期较短的中央银行票据和政策性金融债的投资，保持组合的高流动性。同时预期SHIBOR利率下降将导致shibor浮动债下跌，组合减持了盯三个月SHIBOR的浮动利率债券。而增持了以较稳定的7天回购利率为基准的浮动利率债券，有效规避利率波动的风险。

2008年上半年大盘新股发行较少，新股收益明显下降，首发新股的投资风险有所提高，但是依然保持低风险收益特征。因此我们仍然结合发行公司基本面、资金成本状况，将首发新股视为固定收益类品种进行适当投资以提高组合整体收益率。考虑到股票二级市场的高波动性和基金低波动率的风险管理要求，我们仍然采取2007年以来的新股投资策略：只进行新股网上申购，不进行有较长锁定期的新股网下申购，同时执行新股上市当日即卖出的交易策略。新股投资收益构成了基金投资收益中的一个组成部分。

以上策略运用为我们在2008年上半年年取得了稳定的收益，并且上半年基金净值保持低波动率，有效地保证了投资收益的稳定。

（三）2008年下半年债券市场展望和基金投资策略

从宏观基本面看，2008年下半年国内经济保持调整态势，出口受世界经济回落影响难有起色，投资继续受到控制，消费增速略有提高缓和了经济下滑的风险。CPI增速将有所回落，通货膨胀压力有所降低。宏观调控政策整体保持稳定，央行将继续采取从紧货币政策，通过数量工具和价格工具等措施回笼市场流动性，信贷控制力度不会放松。人民币汇率升值速度较上半年略有放缓。

预计2008年下半年债券市场整体仍将受到物价上涨、政策调控、股市波动、新股发行等因素的影响，收益率曲线在一定收益范围内波动。2008年下半年我们将继续秉承“在严格控制风险的基础上，采取积极的组合策略和严格的资产选择原则进行投资运作”的操作策略。其中，债券投资组合将充分重视组合的收益性和流动性，重点投资流动性较好的固定利率央票、金融债和浮动利率品种，关注利差较高的高信用等级产品，同时保持适当的债券组合久期，做好流动性管理和收益管理。

在新股投资方面，我们将结合发行公司基本面、资金成本状况，对首发新股继续进行适当投资以提高组合整体收益率。考虑到二级市场高波动率现状，严格执行网上申购、上市首日卖出的交易策略，一旦出现新股上市持续跌破面值的状况，则停止新股投资。可转债投资方面，当可转债市场整体债性特征较高时，通过对投资对象基本面研究结合其风险收益特征进行投资。

我们非常感谢基金份额持有人的长期信任和支持，我们将继续按照债券基金合同和风险收益特征的要求，严格控制投资风险，进一步调整组合结构，研究新的投资品种和挖掘投资机会，力争获得与基金风险特征一致的稳定收益回报给投资者。

第五节 托管人报告

在托管大成债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《大成债券投资基金基金合同》、《大成债券投资基金托管协议》的约定，对大成债券投资基金管理人——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大成债券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、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，大成基金管理有限公司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大成债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	96,127,885.75	19,471,675.45
结算备付金	8,751,468.42	0.00
存出保证金	410,000.00	410,000.00
交易性金融资产	1,877,400,610.77	811,886,591.37
其中:股票投资	0.00	0.00
债券投资	1,771,215,619.40	705,701,600.00
资产支持证券投资	106,184,991.37	106,184,991.37
衍生金融资产	1,169,038.08	0.00
应收证券清算款	0.00	259,781.52
应收利息	27,512,835.94	10,542,685.04
应收申购款	20,959,923.82	4,458,850.06
资产总计	2,032,331,762.78	847,029,583.44
负债和所有者权益		
负债		
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付管理人报酬	1,292,181.89	555,306.49
应付托管费	369,194.83	158,659.00
应付销售服务费	428,193.85	17,947.18
应付交易费用	21,310.03	32,919.10
应交税费	2,556,337.51	1,745,083.43
应付利息	0.00	0.00
其他负债	556,346.82	450,000.00
负债合计	5,223,564.93	2,959,915.20
所有者权益		
实收基金	1,860,746,213.27	783,107,694.77
未分配利润	166,361,984.58	60,961,973.47
所有者权益合计	2,027,108,197.85	844,069,668.24
负债和所有者权益总计	2,032,331,762.78	847,029,583.44
基金份额总额(份)	1,860,746,213.27	783,107,694.77
其中:A、B类基金份额	453,278,044.51	710,415,850.06
C类基金份额	1,407,468,168.76	72,691,844.71
基金份额净值	1.0894	1.0778
其中:A、B类基金份额	1.0999	1.0788
C类基金份额	1.0860	1.0681

所附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日止利润表

	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
收入	34,289,183.75	98,525,622.80
利息收入	25,317,649.45	26,498,329.30
其中:存款利息收入	1,195,389.96	1,347,036.27
债券利息收入	21,647,385.06	23,763,275.95
资产支持证券利息收入	1,570,603.07	1,337,010.35
买入返售金融资产收入	904,271.36	51,006.73
投资收益	14,232,786.52	82,251,299.35
其中:股票投资收益	6,061,653.81	80,679,718.95
债券投资收益	3,633,783.87	-7,706,630.74
资产支持证券投资收益	0.00	10,698.79
衍生工具收益	4,537,348.84	9,130,694.35
股利收益	0.00	136,818.00
公允价值变动收益	-5,777,775.29	-12,092,104.32
其他收入	516,523.07	1,868,098.47
费用	11,295,575.38	15,815,672.69
管理人报酬	5,136,130.37	6,396,153.75
托管费	1,467,465.82	1,827,472.49
销售服务费	1,193,086.69	144,055.59
交易费用	76,707.85	345,243.96
利息支出	3,054,337.31	6,764,385.59
其中:卖出回购金融资产支出	3,054,337.31	6,764,385.59
其他费用	367,847.34	338,361.31
利润总额	22,993,608.37	82,709,950.11

所附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			
	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)	783,107,694.77	60,961,973.47	844,069,668.24
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)		22,993,608.37	22,993,608.37
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	1,077,638,518.50	82,406,402.74	1,160,044,921.24
其中:基金申购款	5,676,618,652.45	472,649,288.50	6,149,267,940.95
基金赎回款	-4,598,980,133.95	-390,242,885.76	-4,989,223,019.71
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	0.00
期末所有者权益(基金净值)	1,860,746,213.27	166,361,984.58	2,027,108,197.85
2007年1月1日至2007年6月30日			
	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)	812,452,632.83	25,366,653.58	837,819,286.41
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)		82,709,950.11	82,709,950.11
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	702,121,889.11	8,176,660.15	710,298,549.26
其中:基金申购款	3,829,884,792.38	123,973,791.39	3,953,858,583.77
基金赎回款	-3,127,762,903.27	-115,797,131.24	-3,243,560,034.51
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		-43,353,657.53	-43,353,657.53
期末所有者权益(基金净值)	1,514,574,521.94	72,899,606.31	1,587,474,128.25

所附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）主要会计政策和会计估计

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）关联方关系及关联方交易

1、关联方关系

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”)	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国农业银行	基金托管人、基金代销机构
中泰信托投资有限责任公司①	基金管理人的股东
光大证券股份有限公司	基金管理人的股东、基金代销机构
中国银河投资管理有限公司(“银河投资”)②	基金管理人的股东
中国银河证券股份有限公司(“银河证券”)②	与银河投资受同一母公司控制的关联方、基金代销机构
广东证券股份有限公司(“广东证券”)③	基金管理人的股东

本报告期内关联方关系未发生变化

①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。

②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。

③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。广东证券所属营业部已划归安信证券股份有限公司，广东证券作为本基金代销机构的资格亦由安信证券股份有限公司承担。

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交易及佣金情况

无。

3、与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

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

	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
买入债券结算金额	174,140,425.48	1,292,962,778.34
卖出债券结算金额	0.00	537,925,160.53
卖出回购证券协议金额	0.00	915,800,000.00
卖出回购证券利息支出	0.00	304,048.11

4、关联方报酬

(1)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0.70%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×0.70%／当年天数。

本基金在本期需支付基金管理人管理费共计人民币5,136,130.37元，其中已支付基金管理人管理费人民币3,843,948.48元，尚余人民币1,292,181.89元未支付（2007年1月1日至2007年6月30日：6,396,153.75元，已全部支付）。

(2) 基金托管费

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0.20%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×0.20%／当年天数。

本基金在本期需支付基金托管人托管费共计人民币1,467,465.82元，其中已支付基金托管人托管费人民币1,098,270.99元，尚余人民币369,194.83元未支付(2007年1月1日至2007年6月30日：1,827,472.49元，已全部支付)。

(3) 基金销售服务费

支付基金销售机构的基金销售服务费自2006年4月24日起按前一日持续性销售服务费收费模式下的C类基金份额对应的基金资产净值0.30%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给大成基金，再由大成基金计算并支付给各基金销售机构。其计算公式为：日基金销售服务费＝前一日持续性销售服务费收费模式下的基金资产净值×0.30%／当年天数

本基金在本期需向关联方支付的基金销售服务费如下：

	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
由C类基金份额持有人承担：		
－中国农业银行	166,452.42	48,059.52
－大成基金	710,375.44	1,725.13
－银河证券	12,597.61	603.67
合计	889,425.47	50,388.32

(4)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，并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96,127,885.75元(2007年6月30日：94,622,869.54元)。本报告期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为1,173,311.48元(2007年1月1日至2007年6月30日止：1,282,892.77元)。

(5)基金各关联方投资本基金的情况

(a)大成基金管理有限公司期末持有本基金份额情况及报告期内持有份额的变化情况

项目名称	基金份额(份)
报告期初持有基金份额	0
报告期间买入基金份额	46,533,271.29
报告期间卖出基金份额	0
报告期末持有基金份额	46,533,271.29

(b)大成基金管理有限公司主要股东在期末持有本基金份额情况

无。

（四）报告期末流通转让受到限制的基金资产

本基金截至2008年6月30日止投资的流通受限制的证券情况如下：

证券代码	证券名称	成功申购日期	可流通日期	流通受限类型	申购价格	期末估值单价	数量	期末成本总额(元)	期末估值总额（元）
126016	08宝钢债	08/6/25	08/7/4	网下申购	77.60	75.08	61,040张	4,736,699.96	4,582,883.20
580024	宝钢CWB1	08/6/25	08/7/4	网下申购	1.40	1.1970	976,640份	1,367,300.04	1,169,038.08
合计								6,104,000.00	5,751,921.28

（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，负责监督公司的内部审计的实施，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%，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；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一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面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。本基金所持部分证券在证券交易所上市或大宗交易系统交易，其余部分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一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面金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。

本基金投资组合中债券投资比例不低于基金总资产的80%，股票等权益类工具的投资比例不超过基金总资产的20%，现金及到期日不超过一年的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。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：

	2008年6月30日		2007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	－	－	－	－
－债券投资	1,771,215,619.40	87.38%	705,701,600.00	83.61%
－资产支持证券投资	106,184,991.37	5.24%	106,184,991.37	12.58%
衍生金融资产				
－权证投资	1,169,038.08	0.06%	－	－
合计	1,878,569,648.85	92.67%	811,886,591.37	96.19%

于2008年6月30日，本基金未持有股票等权益类资产，因此若除利率和汇率外的其他市场因素变化不会导致本基金持有的权益性工具的公允价值及本基金资产净值发生变动(2007年12月31日：同)。

(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。本基金主要投资于交易所及银行间市场交易的固定收益品种，因此存在相应的利率风险。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交易形成负债的公允价值，并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

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	96,127,885.75	－	－	－	96,127,885.75
结算备付金	8,751,468.42	－	－	－	8,751,468.42
存出保证金	160,000.00	－	－	250,000.00	410,000.00
交易性金融资产	1,267,221,991.37	355,332,800.00	254,845,819.40	－	1,877,400,610.77
衍生金融资产	－	－	－	1,169,038.08	1,169,038.08
应收证券清算款	－	－	－	－	－
应收利息	－	－	－	27,512,835.94	27,512,835.94
应收申购款	－	－	－	20,959,923.82	20,959,923.82
资产总计	1,372,261,345.54	355,332,800.00	254,845,819.40	49,891,797.84	2,032,331,762.78
负债					
应付管理人报酬	－	－	－	1,292,181.89	1,292,181.89
应付托管费	－	－	－	369,194.83	369,194.83
应付销售服务费	－	－	－	428,193.85	428,193.85
应付交易费用	－	－	－	21,310.03	21,310.03
应交税费	－	－	－	2,556,337.51	2,556,337.51
其他负债	－	－	－	556,346.82	556,346.82
负债总计	－	－	－	5,223,564.93	5,223,564.93
利率敏感度缺口	1,372,261,345.54	355,332,800.00	254,845,819.40	44,668,232.91	2,027,108,197.85

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	19,471,675.45	－	－	－	19,471,675.45
存出保证金	160,000.00	－	－	250,000.00	410,000.00
交易性金融资产	523,154,732.57	215,112,858.80	73,619,000.00	－	811,886,591.37
应收证券清算款	－	－	－	259,781.52	259,781.52
应收利息	－	－	－	10,542,685.04	10,542,685.04
应收申购款	－	－	－	4,458,850.06	4,458,850.06
资产总计	542,786,408.02	215,112,858.80	73,619,000.00	15,511,316.62	847,029,583.44
负债					
应付管理人报酬	－	－	－	555,306.49	555,306.49
应付托管费	－	－	－	158,659.00	158,659.00
应付销售服务费	－	－	－	17,947.18	17,947.18
应付交易费用	－	－	－	32,919.10	32,919.10
应交税费	－	－	－	1,745,083.43	1,745,083.43
其他负债	－	－	－	450,000.00	450,000.00
负债总计	－	－	－	2,959,915.20	2,959,915.20
利率敏感度缺口	542,786,408.02	215,112,858.80	73,619,000.00	12,551,401.42	844,069,668.24

于2008年6月30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553万元(2007年12月31日：279万元)；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546万元(2007年12月31日：276万元)。

(3)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。

（六）首次执行企业会计准则

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，并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12月31日和2007年6月30日的所有者权