大成景阳领先股票型证券投资基金(原景阳证券投资基金转型) 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。本报告财务资料未经审计。

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:	大成景阳
2、基金交易代码:	519019
3、基金运作方式:	契约型开放式
4、基金合同生效日:	2007年12月11日
5、报告期末基金份额总额:	7,017,467,012.72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:	追求基金资产长期增值
2、投资策略:	本基金将通过定量与定性分析相结合的方式,选择代表我国新兴经济体特点、具有核心竞争力的领先上市公司进行投资,分享中国经济高速成长果实,获取超额收益。还将在基金合同允许的范围内,根据国内外宏观经济情况、国内外证券市场估值水平、阶段性不断调整股票资产和其它资产之间的大类资产配置比例。其中,全球主要股市的市盈率比较、我国GDP增速、上市公司总体盈利增长速度、股市和债市的预期收益率比较以及利率水平,是确定大类资产配置比例的主要因素。
3、业绩比较基准:	80%×沪深300指数+20%×中信标普全债指数
4、风险收益特征:	大成景阳领先股票型证券投资基金是股票型基金,风险高于货币市场基金、债券基金和混合型基金,属于高风险收益的基金品种。
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、主要财务指标

单位:人民币元

序号	财务指标	2008年6月30日
1	本期利润	-3,156,526,448.26
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-882,358,786.12
3	加权平均份额本期利润	-0.4401
4	期末可供分配利润	-497,548,777.01
5	期末可供分配份额利润	-0.0709
6	期末基金资产净值	4,154,788,019.42
7	期末基金份额净值	0.592
8	加权平均净值利润率	-52.60%
9	本期基金份额净值增长率	-42.11%
10	份额累计净值增长率	-40.91%

二、基金净值表现

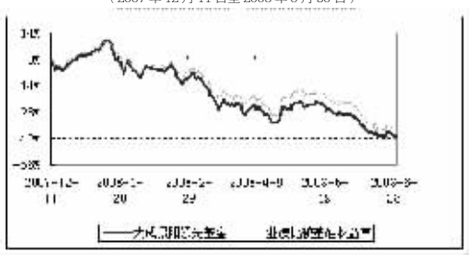
1、基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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
过去1个月	-16.74%	2.38%	-18.50%	2.73%	1.76%	-0.35%
过去3个月	-21.59%	2.53%	-21.27%	2.66%	-0.32%	-0.13%
过去6个月	-42.11%	2.53%	-39.64%	2.49%	-2.47%	0.04%
自基金合同生效日起至今	-40.91%	2.45%	-37.65%	2.40%	-3.26%	0.05%

2、自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

大成景阳领先股票型证券投资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

(2007年12月11日至2008年6月30日)



注:

①截至本报告期末,本基金合同生效未满一年。

②按基金合同规定,大成景阳领先股票型证券投资基金自基金合同生效之日起3个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。截至本报告期末,本基金的各项投资比例已符合基金合同中规定的各项投资比例。

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

杨建华,基金经理,工商管理硕士,经济学博士研究生,先后毕业于北京航空航天大学和西南财经大学。9年证券从业经历,曾任光大证券研究所研究员、四川启明星投资公司总经理助理。2004年4月进入大成基金管理有限公司,2005年2月起担任基金景阳(2007年12月11日封转开为大成景阳领先股票型证券投资基金)基金经理,2006年1月至2008年1月曾任大成价值增长证券投资基金基金经理,现同时任大成基金管理有限公司投资部副总监。

黄万青女士,基金经理助理,经济学硕士,8年证券从业经历,先后毕业于同济大学和中国人民大学,1999年加入大成基金管理有限公司,历任交易部交易员、大成债券投资基金基金经理助理、景福证券投资基金基金经理助理、固定收益小组股票型基金债券投资经理、大成价值增长证券投资基金基金经理助理。

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》、《大成景阳领先股票型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,本基金的投资范围、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。本基金管理人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

阶段	基金	净值增长率
过去六个月	大成景阳领先股票型证券投资基金	-42.11%
	大成积极成长股票型证券投资基金	-40.03%
	大成创新成长混合型证券投资基金	-43.14%

(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0.592元,本报告期份额净值增长率为-42.11%,同期业绩比较基准增长率为-39.64%,低于同期业绩比较基准的表现。

(二)2008年上半年证券市场回顾和基金运作回顾

2008年上半年A股市场震荡下行,即便政府在4月份出台了降低印花税和限制大小非减持的政策,但也无法守住上证指数3000点的市场心理底线。2008年上半年上证指数下跌48%,沪深300指数下跌47.7%,农业、石化、医药、批发零售、食品饮料和采掘等行业跑赢指数,而有色、交通运输、房地产、钢铁等行业落后于大盘。

我们认为上证指数从6124点跌至一季度末的3472点是"挤泡沫",是对2006年以来市场非理性繁荣的一种修正,系统风险由此得到快速的释放。而二季度上证指数从3461点到2736点的调整是由于投资者对中国经济、A股公司业绩表现的忧虑加大,导致市场出现预期修正式的下跌。当然,我们认为市场跌破3000点后的下跌更多是投资者信心的极度恐慌以及担心投资环境的进一步恶化,从而削弱了股票市场短期的投资需求,导致短期股价的阶段性迷失和非理性的下挫。

2008年上半年本基金净值增长率为-42.11%,没有战胜基准,主要原因是一季度本基金仓位较重,未能有效降低系统性风险,同时银行和地产的权重相对较大,从而导致上半年净值表现不理想。

(三)2008年下半年证券市场展望和基金投资策略

展望后市,我们估计下半年A股市场是震荡整理行情,投资者的信心在逐步恢复阶段。从宏观层面看,下半年国内通货膨胀和外需放缓的格局会延续,国内为了控制通胀会继续采取从紧的货币政策,但同时为防止经济出现大幅回落,财政政策会保持宽松。从行业层面看,由于高油价所导致的原材料、燃料与动力类价格高企而影响工业企业的盈利增速,短期内我们很难判断石油价格的走势,所以企业盈利还存在一定的不确定性,但我们认为市场的下跌已经充分反映了这种预期。从估值水平看,经过前期大幅调整,沪深300指数的静态市盈率已经低于标准普尔500,2008年的动态市盈率也降到20倍左右,A股市场已经具有中长期投资价值。此外,在目前的条件下,大小非减持的动力也不足,市场的资金压力并不大。总体来看,我们认为市场最近的下跌存在非理性,下半年A股市场存在反弹的机会,但由于上半年市场的大幅下跌对投资者心理造成严重的打击,市场信心的恢复尚需时日,所以市场反弹的空间也会受到制约,总体维持震荡整理格局。

操作策略上,在弱平衡市我们在做好选股的同时也要兼顾选时,我们会灵活把握下半年市场的阶段性反弹行情,适当增加波段操作,对组合的结构进行动态调整。行业配置上,我们看好资源类和消费类的龙头企业,挖掘高成长个股,把握个股的投资机会,希望通过我们不懈的努力来回报景阳领先基金持有人的信任与厚爱。

第五节 托管人报告

在托管大成景阳领先股票型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《大成景阳领先股票型证券投资基金基金合同》、《大成景阳领先股票型证券投资基金托管协议》的约定,对大成景阳领先股票型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大成景阳领先股票型证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景阳领先股票型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	1,289,785,478.26	466,513,164.80
结算备付金	9,293,959.44	3,059,798.44
存出保证金	3,752,051.62	910,000.00
交易性金融资产	2,857,307,457.70	3,424,320,711.35
其中:股票投资	2,834,900,946.50	3,293,832,711.35
债券投资	22,406,511.20	130,488,000.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生金融资产	4,967,837.28	42,042,731.59
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	7,187,532.05
应收利息	286,448.53	532,087.03
应收股利	900.00	0.00
应收申购款	1,231,835.33	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计:	4,166,625,968.16	3,944,566,025.26
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	26,501,072.34
应付赎回款	597,279.63	0.00
应付管理人报酬	5,592,547.57	4,800,822.95
应付托管费	932,091.27	800,137.16
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	3,340,965.35	787,106.52
应交税费	420,923.06	420,923.06
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	954,141.86	850,000.00
负债合计	11,837,948.74	34,160,062.03
所有者权益:		
实收基金	4,652,336,796.43	1,000,000,000.00
未分配利润	-497,548,777.01	2,910,405,963.23
所有者权益合计	4,154,788,019.42	3,910,405,963.23
负债和所有者权益总计	4,166,625,968.16	3,944,566,025.26
基金份额总额(份)	7,017,467,012.72	1,000,000,000.00
基金份额净值	0.592	3.910

所附附注为本会计报表的组成部分

(二)2008年1月1日至6月30日止期间的利润表

	2008年1月1日至6月30日
一、收入	-3,068,954,726.36
1、利息收入	4,821,443.97
其中:存款利息收入	4,716,750.60
债券利息收入	104,693.37
资产支持证券利息收入	0.00
买入返售金融资产收入	0.00
2、投资收益(损失以"-"填列)	-801,743,310.49
其中:股票投资收益	-736,787,612.20
债券投资收益	-258,934.09
资产支持证券投资收益	0.00
衍生工具收益	-85,427,153.78
股利收益	20,730,389.58
3、公允价值变动损益(损失以"-"填列)	-2,274,167,662.14
4、其他收入(损失以"-"填列)	2,134,802.30
二、费用	87,571,721.90
1、管理人报酬	45,230,062.85
2、托管费	7,538,343.81
3、销售服务费	0.00
4、交易费用	34,578,862.59
5、利息支出	0.00
其中:卖出回购金融资产支出	0.00
6、其他费用	224,452.65
三、利润总额	-3,156,526,448.26

所附附注为本会计报表的组成部分

(三)2008年1月1日至6月30日止期间所有者权益(基金净值)变动表

项目	2008年1月1日至6月30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)	1,000,000,000.00	2,910,405,963.23	3,910,405,963.23
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	-3,156,526,448.26	-3,156,526,448.26
本期基金份额交易产生的基金净值变动数(减少以"-"号填列)	3,652,336,796.43	-251,428,291.98	3,400,908,504.45
其中:1、基金申购款	5,079,844,669.38	28,824,605.01	5,108,669,274.39
2、基金赎回款	-1,427,507,872.95	-280,252,896.99	-1,707,760,769.94
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	0.00
期末所有者权益(基金净值)	4,652,336,796.43	-497,548,777.01	4,154,788,019.42

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。

(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、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("中泰信托")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

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证券交易及交易佣金

无。

3、基金管理人报酬

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1.5%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×1.5%/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45,230,062.85元。其中已支付基金管理人人民币39,637,515.28元,尚余人民币5,592,547.57元未支付

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7,538,343.81元。其中已支付基金托管人人民币6,606,252.54元,尚余人民币932,091.27元未支付。

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1,289,785,478.26元。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为4,626,765.80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	133,113,011.00	78,802,902.51

(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。

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价(元)	停牌原因	复牌日期	复牌开盘单价	数量(股)	期末成本总额(元)	期末估值总额(元)
600900	长江电力	08/05/08	14.65	公告重大事项	尚未公布	尚未公布-	8,000,000	143,342,711.99	117,200,000.00

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	2008-6-20	2008-7-4	网上申购	76.27	75.08	106,800	8,145,836.21	19,475,001.20
		2008-6-25		网下申购	77.60		152,590	11,840,973.90	
合 计							259,390	19,986,810.11	19,475,001.20

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	2008-6-20	2008-7-4	老股东配售	1.48	1.197	1,708,800	2,534,163.79	4,967,837.28
		2008-6-25		网下申购	1.40		2,441,440	3,418,026.10	
合 计							4,150,240	5,952,189.89	4,967,837.28

(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,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。

本基金投资组合中股票投资比例范围为基金资产的60%-95%,其中权证投资比例范围为基金资产净值的0-3%;固定收益类证券和现金投资比例范围为基金资产的5%-40%,其中资产支持证券投资比例范围为基金资产净值的0-20%,现金和到期日在一年以内的政府债券等短期金融工具的比例最低为基金资产净值的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		
项目	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	2,834,900,946.50	68.23%
-债券投资	22,406,511.20	0.54%
衍生金融资产		
-权证投资	4,967,837.28	0.12%
合计	2,862,275,294.98	68.89%

2007年12月11日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间		
项目	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	3,293,832,711.35	84.23%
-债券投资	130,488,000.00	3.34%
衍生金融资产		
-权证投资	42,042,731.59	1.08%
合计	3,466,363,442.94	88.65%

于2008年6月30日,若本基金业绩比较基准上升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20,726万元;反之,若本基金业绩比较基准下降5%且其他市场变量保持不变,本基金资产净值将相应下降约20,726万元。(2007年12月31日:12,324万元)

(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	1,289,785,478.26	--	-	-	1,289,785,478.26
结算备付金	9,293,959.44	-	-	-	9,293,959.44
存出保证金	160,000.00	-	-	3,592,051.62	3,752,051.62
交易性金融资产	-	2,931,510.00	19,475,001.20	2,834,900,946.50	2,857,307,457.70
衍生金融资产	-	-	-	4,967,837.28	4,967,837.28
应收股利	-	-	-	900.00	900.00
应收利息	-	-	-	286,448.53	286,448.53
应收申购款	-	-	-	1,231,835.33	1,231,835.33
资产总计	1,299,239,437.70	2,931,510.00	19,475,001.20	2,844,980,019.26	4,166,625,968.16
负债					
应付赎回款	--	--	--	597,279.63	597,279.63
应付赎回费	--	--	--	2,251.08	2,251.08
应付管理人报酬	-	-	-	5,592,547.57	5,592,547.57
应付托管费	-	-	-	932,091.27	932,091.27
应付交易费用	-	-	-	3,340,965.35	3,340,965.35
应交税费	-	-	-	420,923.06	420,923.06
其他负债	-	-	-	951,890.78	951,890.78
负债总计	-	-	-	11,837,948.74	11,837,948.74
利率敏感度缺口	1,299,239,437.70	2,931,510.00	19,475,001.20	2,833,142,070.52	4,154,788,019.42
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	466,513,164.80	-	-	-	466,513,164.80
结算备付金	3,059,798.44	-	-	-	3,059,798.44
存出保证金	160,000.00	-	-	750,000.00	910,000.00
交易性金融资产	19,872,000.00	110,616,000.00	-	3,293,832,711.35	3,424,320,711.35
衍生金融资产	-	-	-	42,042,731.59	42,042,731.59
应收证券清算款	-	-	-	7,187,532.05	7,187,532.05
应收利息	-	-	-	532,087.03	532,087.03
资产总计	489,604,963.24	110,616,000.00	-	3,344,345,062.02	3,944,566,025.26
负债					
应付证券清算款	-	-	-	26,501,072.34	26,501,072.34
应付管理人报酬	-	-	-	4,800,822.95	4,800,822.95
应付托管费	-	-	-	800,137.16	800,137.16
应付交易费用	-	-	-	787,106.52	787,106.52
应交税费	-	-	-	420,923.06	420,923.06
其他负债	-	-	-	850,000.00	850,000.00
负债总计	-	-	-	34,160,062.03	34,160,062.03
利率敏感度缺口	489,604,963.24	110,616,000.00	-	3,310,184,999.99	3,910,405,963.23

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4.16万元;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4.09万元。(2007年12月31日,本基金持有的交易性债券投资公允价值占基金资产的比例低于5%,因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响。)(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)资产负债表日后事项

因大成基金管理有限公司第三届董事会任期届满,经公司2008年第一次股东会会议审议通过,由张树中先生、曾北川先生、王长林先生、杨亦忠先生、王颖先生、阎春林先生、于绪刚先生、万曾炜先生、刘大为先生担任公司第四届董事会董事,其中阎春林先生、于绪刚先生、万曾炜先生、刘大为先生为独立董事。第三届董事会董事胡学光先生、于华先生、徐浩明先生、蔡红标先生及独立董事杨建文先生、胡春元先生、查竞传先生不再继续担任公司董事职务。上述变更事项已报监管部门备案并于2008年8月16日公开披露。

(七)其他重要事项

经国务院批准,财政部、国家税务总局决定从2008年4月24日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由现行的3‰调整为1‰。

第七节 投资组合报告

一、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	2,834,900,946.50	68.04%
2	债券	22,406,511.20	0.54%
3	资产支持证券	0.00	0.00%
4	权证	4,967,837.28	0.12%
5	银行存款和结算备付金合计	1,299,079,437.70	31.18%
6	其它资产	5,271,235.48	0.12%
7	合计	4,166,625,968.16	100.00%

二、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	公允价值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	8,360,000.00	0.20%
B 采掘业	437,466,161.86	10.53%
C 制造业	1,302,303,718.87	31.34%
C0 食品、饮料	316,668,246.96	7.62%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	39,334,588.04	0.95%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	139,244,409.69	3.35%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	329,967,780.71	7.94%
C7 机械、设备、仪表	261,253,706.35	6.29%
C8 医药、生物制品	215,834,987.12	5.19%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	165,374,000.00	3.98%
E 建筑业	31,200,000.00	0.75%
F 交通运输、仓储业	99,690,000.00	2.40%
G 信息技术业	9,701,326.50	0.23%
H 批发和零售贸易	189,415,940.63	4.56%
I 金融、保险业	435,481,186.42	10.48%
J 房地产业	144,160,000.00	3.47%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	11,748,612.22	0.28%
合计	2,834,900,946.50	68.23%

三、报告期末按公允价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(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例