国泰金牛创新成长股票型证券投资基金 2008年半年度报告摘要

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21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，全面认识本基金产品的风险收益特征，应充分考虑投资者自身的风险承受能力，并对于申购基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策。基金管理人提醒投资者基金投资的"买者自负"原则，在投资者作出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

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。

二、基金简介

（一）基金简称：国泰金牛创新

交易代码：020010

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年5月18日

报告期末基金份额总额：4,855,886,092.59份

基金合同存续期：不定期

（二）基金产品说明

（1）投资目标：本基金为成长型股票基金，主要投资于通过各类创新预期能带来公司未来高速增长的创新型上市公司股票，在有效的风险控制前提下，追求基金资产的长期增值。

（2）投资策略：

①大类资产配置策略

本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析，预测宏观经济的发展趋势，并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，主动调整股票、债券及现金类资产的配置比例。

②股票资产投资策略

本基金的股票资产投资将在国家发展规划所指引的产业领域内，采取自下而上的选股方法。利用"成长因子"筛选出成长型上市公司股票池；在此基础上利用公司自主开发的"创新型上市公司评价体系"，对符合创新特征的上市公司进行深入的分析和比较，筛选出通过创新能够在未来带来高速成长的上市公司，形成创新成长型上市公司股票池；最后通过相对价值评估，形成优化的股票投资组合。

③债券资产投资策略

本基金的债券资产投资主要以长期利率趋势分析为基础，结合中短期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，通过债券置换和收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资管理。

（3）业绩比较基准：本基金的业绩比较基准＝80%×[沪深300指数收益率]+20%×[上证国债指数收益率]（在其它较理想的业绩基准出现以后，经一定程序会对现有业绩基准进行替换）。

（4）风险收益特征：本基金属于具有较高预期风险和预期收益的证券投资基金。

（三）基金管理人

名称：国泰基金管理有限公司

信息披露负责人：丁昌海

联系电话：021-23060288转

传真：021-23060283

电子邮箱：xinxipilu@gtfund.com

（四）基金托管人

名称：中国农业银行

信息披露负责人：李芳菲

联系电话：010-68424199

传真：010-68424181

电子邮箱：lifangfei@abchina.com

（五）信息披露情况

登载半年度报告正文的管理人网址：http://www.gtfund.com

半年度报告置备地点：上海市延安东路700号港泰广场22-23楼

三、主要财务指标及基金净值表现

（一）主要财务指标

	2008年1-6月
本期利润	-2,601,419,186.02元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-258,009,453.93元
加权平均份额本期利润	-0.5050元
期末可供分配利润	-992,351,035.20元
期末可供分配份额利润	-0.2044元
期末基金资产净值	3,863,535,057.39元
期末基金份额净值	0.796元
加权平均净值利润率	-46.38%
本期份额净值增长率	-39.10%
份额累计净值增长率	-16.95%

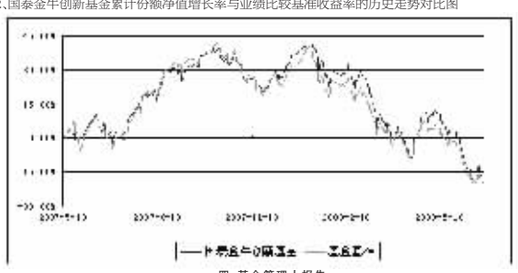
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、国泰金牛创新基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去一个月	-19.02%	2.93%	-18.45%	2.73%	-0.57%	0.20%
过去三个月	-20.16%	2.88%	-21.23%	2.66%	1.07%	0.22%
过去六个月	-39.10%	2.66%	-39.62%	2.49%	0.52%	0.17%
过去一年	-18.66%	2.16%	-19.60%	2.12%	0.94%	0.04%
自基金成立起至今	-16.95%	2.13%	-19.90%	2.14%	2.95%	-0.01%

2、国泰金牛创新基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



四、基金管理人报告

（一）基金管理人及基金经理情况

1、基金管理人及其管理基金的经验

国泰基金管理有限公司成立于1998年3月5日，是经中国证监会证监基字[1998]5号文批准的首批规范的全国性基金管理公司之一。公司注册资本为1.1亿元人民币，公司注册地为上海，并在北京设有分公司。

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：基金金泰、基金金鑫、基金金盛，以及9只开放式证券投资基金：国泰金鹰增长证券投资基金、国泰金龙系列证券投资基金（包括2只子基金，分别为国泰金龙行业精选证券投资基金、国泰金龙债券证券投资基金）、国泰金马稳健回报证券投资基金、国泰货币市场证券投资基金、国泰金鼎保本增值混合证券投资基金（二期）、国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金（由基金金鼎转型而来）、国泰金牛创新成长股票型证券投资基金、国泰沪深300指数证券投资基金（由国泰金象保本增值混合证券投资基金转型而来）。另外，本基金管理人于2004年获得全国社会保障基金理事会社保基金资产管理人资格，目前受托管理全国社保基金2个投资组合。

2007年11月19日，本基金管理人获得企业年金投资管理人资格。2008年2月18日，本基金管理人成为首批获准开展特定客户资产管理业务（专户理财）的基金公司之一，并于4月1日经中国证监会批准获得合格境内机构投资者（QDII）资格，成为目前业内少数拥有"全牌照"的基金公司之一，囊括了社保、年金、专户理财和QDII在内的管理业务资格。

2、基金经理介绍

何江旭，男，硕士研究生，14年证券期货从业经历。曾就职于浙江金达期货经纪有限公司、君安证券公司、国信证券公司。2000年5月加盟国泰基金管理公司，历任研究开发部总监助理、投资决策委员会秘书、基金管理部副总监，2002年11月至2004年7月担任基金鑫基金经理，2003年1月至2004年3月担任基金金鼎基金经理，2004年6月至2008年3月担任国泰金马稳健回报基金的基金经理，2007年3月至2008年5月兼任国泰金鹰增长基金的基金经理，2007年3月起兼任基金管理部总监，2007年5月起兼任国泰金牛创新成长基金的基金经理，2008年3月起兼任权益类资产投资副总监。

（二）基金管理办规性声明

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》、《基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

截至本报告期末，本基金管理人管理的基金类型包括：封闭式基金、开放式基金的股票型基金、指数型股票基金、混合基金（偏股型）、债券基金（债券型）、保本基金和货币基金等，其中封闭式基金三只、股票型基金三只、混合基金（偏股型）三只。本基金管理人所管理的各类型基金大类资产配置合位相当，同类型基金的业绩表现差异均在5%之内。

本报告期内，本基金未发生损害基金份额持有人利益的行为，投资运作符合法律法规和基金合同的规定，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人所管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

（三）2008年上半年证券市场与投资管理回顾

2008年上半年，A股市场出现历史罕见的下跌走势，沪深300指数跌幅高达47.7%。在通货膨胀加剧以及经济减速、收益增速放缓的预期下，加之巨量的再融资计划和大小非解禁潮打破了原有的供需平衡，市场弥漫悲观情绪。

本基金在年初继续对大盘持谨慎态度，保持了相对较低的仓位，持股结构也表现出一定优势。但在上证综指回调至4200点一带时，过早增加了股票仓位，并对二季度大盘走势的判断太过乐观，同时市场风格的变化使成长股面临空前的沽售压力，致使本基金净值在3月之后出现较大下跌。

（四）2008年下半年证券市场与投资管理展望

在经历了持续大跌以后，目前市场估值已大幅下降。沪深300指数2008年的动态市盈率从超过31倍的高点下降至20倍以下，2009年的动态市盈率从超过26倍的高点下降至16倍左右。从估值角度看，A股市场已逐渐进入中长期价值投资区域。市场表现已较充分的反映了基本面下滑的因素。尽管我国仍面临着通货膨胀和经济转型的挑战、宏观经济和企业盈利进入下行周期以及全流通的压力等，但相信投资者的恐慌情绪在得到释放之后，市场将重新回归基本面。

本基金将保持现有的股票仓位，进一步优化持仓结构，按照基金合同要求，重点关注技术创新、管理创新型公司以及符合经济结构调整方向的行业。同时兼顾能够抵抗通胀及抵御经济回落风险的品种。本基金将努力在市场大幅波动的市场环境下，通过优选投资标的，在下半年尽可能减少上半年投资者的损失。

五、基金托管人报告

在托管国泰金牛创新成长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《国泰金牛创新成长股票型证券投资基金基金合同》、《国泰金牛创新成长股票型证券投资基金托管协议》的约定，对国泰金牛创新成长股票型证券投资基金基金管理人——国泰基金管理有限公司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，国泰基金管理有限公司在国泰金牛创新成长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，国泰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国泰金牛创新成长股票型证券投资基金半年度报告中的财务指标、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

六、财务会计报告（未经审计）

（一）财务报表

1、2008年6月30日资产负债表

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

项目		2008年6月30日	2007年12月31日
资产：			
银行存款		127,199,887.18	2,121,146,712.91
结算备付金		7,116,402.75	6,316,711.53
存出保证金		3,174,316.67	1,500,000.00
交易性金融资产		3,556,888,228.25	5,499,032,465.98
其中：股票投资		3,354,948,799.37	5,499,032,465.98
债券投资		201,939,428.88	–
衍生金融资产		584,519.04	143,955,481.78
应收证券清算款		190,768,909.89	34,440,546.97
应收利息		3,000,757.87	597,992.34
应收股利		628,055.21	–
应收申购款		2,975,761.10	5,310,874.27
资产总计		3,892,336,837.96	7,812,300,785.78
负债：			
应付证券清算款		15,087,707.20	–
应付赎回款		2,851,836.21	80,212,963.14
应付管理人报酬		5,232,064.98	9,615,165.77
应付托管费		872,010.82	1,602,527.62
应付交易费用		2,790,698.12	6,367,620.60
其他负债		1,967,463.24	3,741,933.81
负债合计		28,801,780.57	101,540,210.94
所有者权益：			
实收基金		4,855,886,092.59	5,900,031,012.72
未分配利润		-992,351,035.20	1,810,729,562.12
所有者权益合计		3,863,535,057.39	7,710,760,574.84
负债和所有者权益总计		3,892,336,837.96	7,812,300,785.78

注：基金份额净值0.796元，基金份额总额4,855,886,092.59份。

2、2008年1-6月利润表

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

项目		2008年1-6月	2007年5月18日（基金合同生效日）至2007年6月30日止期间
一、收入		-2,516,753,621.63	229,447,432.05
1.利息收入		5,181,023.02	5,156,686.85
其中：存款利息收入		3,037,455.39	4,654,595.34
债券利息收入		2,091,204.89	–
买入返售金融资产收入		52,362.74	502,091.51
2.投资收益		-180,552,673.16	69,408,649.36
其中：股票投资收益		-197,895,518.39	55,960,796.65
衍生工具收益		1,178,446.86	5,655.81
股利收益		16,164,398.37	13,442,196.90
3.公允价值变动收益		-2,343,409,732.09	154,882,095.84
4.其他收入		2,027,760.60	–
二、费用		84,665,564.39	44,343,228.89
1.管理人报酬		42,014,547.07	16,164,271.72
2.托管费		7,002,424.47	2,694,045.28
3.销售服务费		–	–
4.交易费用		35,390,959.01	25,426,117.57
5.利息支出		–	–
其中：卖出回购金融资产支出		–	–
6.其他费用		257,633.84	58,794.32
三、利润总额		-2,601,419,186.02	185,104,203.16

3、2008年1-6月所有者权益（基金净值）变动表

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

项目	2008年1-6月		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	5,900,031,012.72	1,810,729,562.12	7,710,760,574.84
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	–	-2,601,419,186.02	-2,601,419,186.02
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	-1,044,144,920.13	-201,661,411.30	-1,245,806,331.43
其中：1.基金申购款	371,266,440.27	54,590,034.41	425,856,474.68
2.基金赎回款	-1,415,411,360.40	-256,251,445.71	-1,671,662,806.11
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	–	–
五、期末所有者权益（基金净值）	4,855,886,092.59	-992,351,035.20	3,863,535,057.39

项目	2007年5月18日（基金合同生效日）至2007年6月30日止期间		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	8,884,797,014.31	–	8,884,797,014.31
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	–	185,104,203.16	185,104,203.16
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	–	–	–
其中：1.基金申购款	–	–	–
2.基金赎回款	–	–	–
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	–	–
五、期末所有者权益（基金净值）	8,884,797,014.31	185,104,203.16	9,069,901,217.47

（二）财务报表附注

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

1、重要会计政策和会计估计

本基金2008年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。

2、本报告期重大会计差错的内容和更正金额：无。

3、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
国泰基金管理有限公司("国泰基金")	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
中国建银投资有限责任公司("中国建投")	基金管理人的控股股东
中国电力财务有限公司	基金管理人的股东
万联证券有限责任公司	基金代销机构、基金管理人的股东
中国建银投资证券有限责任公司("中投证券")	基金代销机构、受中国建投控制的公司
中信建投证券有限责任公司("中信建投")	基金代销机构、受中国建投重大影响的公司

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

	2008年1-6月					
	买卖股票成交量		买卖权证成交量		交易佣金	
	成交量	占本期成交	成交量	占本期成交	佣金	占本期佣金
	人民币元	量的比例	人民币元	量的比例	人民币元	总量的比例
中投证券	552,287,133.92	5.48%	27,313,384.18	38.62%	448,738.40	5.30%
中信建投	263,951,151.18	2.62%	5,716,250.85	8.08%	214,461.49	2.53%

2007年5月18日(基金合同生效日)至2007年6月30日止期间未通过关联方席位进行证券交易。

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)基金管理人报酬

支付基金管理人国泰基金的基金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：

日基金管理人报酬＝前一日基金资产净值×1.5%／当年天数。

本基金在本报告期需支付基金管理人报酬42,014,547.07元（2007年5月18日至2007年6月30日止期间：16,164,271.72元）。

(d)基金托管费

支付基金托管人中国农业银行的基金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：

日基金托管费＝前一日基金资产净值×0.25%／当年天数。

本基金在本报告期需支付基金托管费7,002,424.47元。(2007年5月18日至2007年6月30日止期间：2,694,045.28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127,199,887.18元(2007年6月30日：2,283,619,319.49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2,958,049.47元(2007年5月18日至2007年6月30日止期间：4,569,099.11元)。

(f)与关联方进行银行间同业市场的债券及回购交易

本基金在本报告期及2007年5月18日（基金合同生效日）至2007年6月30日止期间未与关联方进行银行间同业市场的债券及回购交易。

(g)关联方持有的基金份额

本基金管理人本报告期末及2007年6月30日未持有本基金。

本基金管理人主要股东及其控制的机构本报告期末及2007年6月30日未持有本基金。

4、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

(i)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。

本基金截至2008年6月30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	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
002223	鱼跃医疗	08/04/10	08/07/18	新股网下申购	9.48	20.00	19,071	180,793.08	381,420.00
002225	濮耐股份	08/04/17	08/07/25	新股网下申购	4.79	6.50	46,153	221,072.87	299,994.50
002230	科大讯飞	08/04/29	08/08/12	新股网下申购	12.66	30.09	17,585	222,626.10	529,132.65
002234	民和股份	08/05/08	08/08/18	新股网下申购	10.61	20.24	16,147	171,319.67	326,815.28
002241	歌尔声学	08/05/16	08/08/22	新股网下申购	18.78	26.84	24,635	462,645.30	661,203.40
002242	九阳股份	08/05/20	08/08/28	新股网下申购	22.54	40.44	17,719	399,386.26	716,556.36
002245	澳洋顺昌	08/05/28	08/09/05	新股网下申购	16.38	16.02	10,566	173,071.08	169,267.32
002248	华东数控	08/06/05	08/09/12	新股网下申购	9.80	10.97	18,001	176,409.80	197,470.97
002250	联化科技	08/06/10	08/09/19	新股网下申购	10.52	12.80	26,001	273,530.52	332,812.80
002251	步步高	08/06/11	08/09/19	新股网下申购	26.08	48.55	6,326	164,982.08	307,127.30
002258	利尔化学	08/06/30	08/07/08	新股网下申购	16.06	16.06	12,500	200,750.00	200,750.00
601899	紫金矿业	08/04/18	08/07/25	新股网下申购	7.13	7.80	391,970	2,794,746.10	3,057,366.00
合计								5,441,332.86	7,179,916.58

上述股票在编制本报表时，根据有关规定，除"利尔化学"在2008年6月30日按成本价估值外，其余股票在2008年6月30日按市场收盘价进行估值。

上述股票除"利尔化学"为基金网上申购的新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让外，其余股票为网下申购的新股，截止本报告期末均已上市，但本基金持有部分未流通。受限期限均为三个月。

(ii)截至2008年6月30日止，本基金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	期末估值单价	停牌原因	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
000425	徐工科技	08/6/13	14.59	公布重大事项	08/7/25	15.98	1,130,131	18,579,333.04	16,488,611.29
600900	长江电力	08/5/8	14.65	公布重大事项	未知	未知	14,908,741	247,030,350.67	218,413,055.65
合 计								265,609,683.71	234,901,666.94

(b)流通转让受限制的债券

本基金截至2008年6月30日止投资的流通受限制的债券情况如下：

债券代码	债券名称	成功配售日期	可流通日期	流通受限类型	成本单价	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
126016	08宝钢债	08/6/25	08/7/4	网下申购	77.60	75.08	30,520	2,368,275.60	2,291,441.60
合 计								2,368,275.60	2,291,441.60

上述债券在编制本报表时，根据有关规定，在2008年6月30日根据中国证券业协会的报价所计算的净价进行估值。

上述债券为基金网下申购分离交易可转债所获得，从债券获配日至债券上市日之间不能自由转让。

(c)流通转让受限制的权证

本基金截至2008年6月30日止投资的流通受限制的权证情况如下：

权证代码	权证名称	成功配售日期	可流通日期	流通受限类型	成本单价	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
580024	宝钢CWB1	08/6/25	08/7/4	网下申购分离交易可转债获赠	1.40	1.1970	488,320	683,724.40	584,519.04
合 计								683,724.40	584,519.04

上述权证在编制本报表时，根据有关规定，在2008年6月30日按中国证券业协会的报价进行估值。

上述权证为基金网下申购分离交易可转债时同时获得，从权证获配日至权证上市日之间不能自由转让。

5、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是信用风险、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。

本基金管理人奉行全员参与、全过程管控的全面风险管理原则，在经营管理层设风险管理委员会，制定公司日常经营过程中各类风险的防范和管理措施；在业务操作层面，一线业务部门负责对各自业务领域风险的管控，公司总体风险管理职责由监察稽核部负责组织、协调，并与各业务部门一道，共同完成对法律风险、投资风险、操作风险、信用风险等风险类别的管理。

(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。

(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。本基金目前所持证券均在证券交易所上市，因此除在附注4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。本基金所持有的其他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。

(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。

本基金股票资产的投资比例占基金资产的60%-95%；债券资产的投资比例占基金资产的0%-35%；权证投资比例占基金资产净值的0%-3%；资产支持证券类资产的投资比例占基金资产净值的0%-10%；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%。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	3,354,948,799.37	86.84%	5,499,032,465.98	71.32%
– 债券投资	201,939,428.88	5.23%	–	–
衍生金融资产				
– 权证投资	584,519.04	0.02%	143,955,481.78	1.86%
	3,557,472,747.29	92.08%	5,642,987,947.76	73.18%

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上升约19,221.09万元（2007年12月31日：33,860万元）；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，本基金资产净值则将相应下降约19,221.09万元（2007年12月31日：33,860万元）。

(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、存出保证金及债券投资等。本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	127,199,887.18	–	–	–	127,199,887.18
结算备付金	7,116,402.75	–	–	–	7,116,402.75
存出保证金	–	–	–	3,174,316.67	3,174,316.67
交易性金融资产	192,180,000.00	31,375.08	9,728,053.80	3,354,948,799.37	3,556,888,228.25
衍生金融资产	–	–	–	584,519.04	584,519.04
应收证券清算款	–	–	–	190,768,909.89	190,768,909.89
应收利息	–	–	–	3,000,757.87	3,000,757.87
应收股利	–	–	–	628,055.21	628,055.21
应收申购款	–	–	–	2,975,761.10	2,975,761.10
资产总计	326,496,289.93	31,375.08	9,728,053.80	3,556,081,119.15	3,892,336,837.96
负债					
应付证券清算款	–	–	–	15,087,707.20	15,087,707.20
应付赎回款	–	–	–	2,851,836.21	2,851,836.21
应付管理人报酬	–	–	–	5,232,064.98	5,232,064.98
应付托管费	–	–	–	872,010.82	872,010.82
应付交易费用	–	–	–	2,790,698.12	2,790,698.12
其他负债	–	–	–	1,967,463.24	1,967,463.24
负债总计	–	–	–	28,801,780.57	28,801,780.57
利率敏感度缺口	326,496,289.93	31,375.08	9,728,053.80	3,527,279,338.58	3,863,535,057.39

2007年12月31日	6个月以内	6个月至1年	1至5年	不计息	合计
资产					
银行存款	2,121,146,712.91	–	–	–	2,121,146,712.91
结算备付金	6,316,711.53	–	–	–	6,316,711.53
存出保证金	–	–	–	1,500,000.00	1,500,000.00
交易性金融资产	–	–	–	5,499,032,465.98	5,499,032,465.98
衍生金融资产	–	–	–	143,955,481.78	143,955,481.78
应收证券清算款	–	–	–	34,440,546.97	34,440,546.97
应收利息	–	–	–	597,992.34	597,992.34
应收申购款	–	–	–	5,310,874.27	5,310,874.27
资产总计	2,127,463,424.44	–	–	5,684,837,361.34	7,812,300,785.78
负债					
应付赎回款	–	–	–	80,212,963.14	80,212,963.14
应付管理人报酬	–	–	–	9,615,165.77	9,615,165.77
应付托管费	–	–	–	1,602,527.62	1,602,527.62
应付交易费用	–	–	–	6,367,620.60	6,367,620.60
其他负债	–	–	–	3,741,933.81	3,741,933.81
负债总计	–	–	–	101,540,210.94	101,540,210.94
利率敏感度缺口	2,127,463,424.44	–	–	5,583,297,150.40	7,710,760,574.84

于2008年6月30日，若银行间市场即期利率水平上升25bp且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应下降约29.18万元；反之，若银行间市场即期利率水平下降25bp且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应上升约29.18万元。

于2007年12月31日，本基金未持有的交易性债券投资，因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响。

(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。

6、首次执行企业会计准则

本财务报表为本基金首份按照企业会计准则编制的半年度财务报表。2007年5月18日(基金合同生效日)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2007年6月30日的所有者权益以及2007年5月18日（基金合同生效日）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：

		2007年5月18日(基金合同生效日)至2007年6月30日止期间净损益	2007年6月30日所有者权益
		(未经审计)	(未经审计)
按原会计准则和制度列报的金额		30,222,107.32	9,069,901,217.47
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		154,882,095.84	–
按企业会计准则列报的金额		185,104,203.16	9,069,901,217.47

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，相应的未实现损益平准金现按企业会计准则直接记入"未分配利润/(累计亏损)"科目。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。

七、基金投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	3,354,948,799.37	86.19%
债券	201,939,428.88	5.19%
权证	584,519.04	0.02%
银行存款和结算备付金	134,316,289.93	3.45%
应收证券清算款	190,768,909.89	4.90%
其他资产	9,778,890.85	0.25%
合 计	3,892,336,837