国泰金马稳健回报证券投资基金 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司（以下简称：中国建设银行）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：国泰金马稳健

交易代码：020006

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年6月18日

报告期末基金份额总额：8,752,701,591.60份

基金合同存续期：不定期

（二）基金产品说明

(1)投资目标：通过股票、债券资产和现金类资产的合理配置，高度适应中国宏观经济的发展变化。紧盯不同时期对中国GDP增长具有重大贡献或因GDP的高速增长而获得较大受益的行业和上市公司，最大程度地分享中国宏观经济的成长成果，为基金持有人谋求长期稳健增长的投资回报。

(2)投资策略：本基金采取定性与定量分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险；通过对不同时期与GDP增长密切相关的投资、消费、进出口等因素的深层研究，准确预期并把握对GDP增长贡献度大及受GDP增长拉动受益度大的重点行业及上市公司；通过个股选择，挖掘具有成长潜力且被当前市场低估的重点上市公司。在债券投资方面，主要基于长期利率趋势以及中短期经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，实施积极的债券投资管理。基金组合投资的基本范围：股票资产40%–95%；债券资产0%–55%；现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

(3)业绩比较基准：本基金的业绩比较基准=60%×[上证A股指数和深圳A股指数的总市值加权平均]+40%×[上证国债指数]（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：本基金属于中低风险的平衡型基金产品，基金的预期收益高于债券型基金，风险程度低于激进的股票型基金。

（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：021–23060282

传真：021–23060283

电子邮箱：xinxipilu@gtfund.com

（四）基金托管人

名称：中国建设银行股份有限公司

信息披露负责人：尹东

联系电话：010–67595104

传真：010–66275853

电子邮箱：yindong.zh@ccb.cn

（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

北京市西城区闹市口大街1号院1号楼

三、主要财务指标及基金净值表现

（一）各主要财务指标

	2008年1–6月
本期利润	–3,334,154,804.50元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–178,589,346.62元
加权平均份额本期利润	–0.3827元
期末可供分配利润	3,748,461,878.07元
期末可供分配份额利润	0.4283元
期末基金资产净值	5,942,642,784.29元
期末基金份额净值	0.679元
加权平均净值利润率	–41.88%
本期份额净值增长率	–36.48%
份额累计净值增长率	197.10%

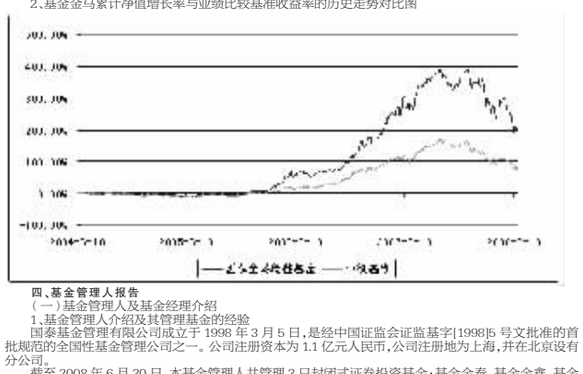
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、基金金马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
过去一个月	–18.49%	2.91%	–12.46%	1.93%	–6.03%	0.98%
过去三个月	–21.14%	2.83%	–12.42%	1.86%	–8.72%	0.97%
过去六个月	–36.48%	2.57%	–31.34%	1.74%	–5.14%	0.83%
过去一年	–22.80%	2.07%	–13.91%	1.51%	–8.89%	0.56%
过去三年	219.81%	1.71%	99.26%	1.20%	120.55%	0.51%
自基金成立起至今	197.10%	1.54%	75.41%	1.13%	121.69%	0.41%

2、基金金马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



四、基金管理人报告

（一）基金管理人及基金经理介绍

1、基金管理人介绍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、国泰金鹿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

余荣权，男，硕士研究生，15年证券基金从业经验。1993年7月至2000年6月在深圳赛格集团财务公司投资部任经理；2000年6月至2002年11月在上海华宝信托投资公司投资管理部任总经理；2002年11月至2007年7月在华宝兴业基金管理有限公司任投资总监；2003年7月至2004年5月兼任宝康灵活配置基金的基金经理；2006年4月至2007年4月兼任华宝兴业多策略增长基金的基金经理；2007年8月加盟国泰基金管理有限公司，任投资总监；2008年4月起任国泰金马稳健回报基金的基金经理。

程洲，男，硕士研究生，CFA，8年证券基金从业经验。2000年7月至2004年3月在上海申银万国证券研究所策略研究部任策略分析师；2004年4月加盟国泰基金管理有限公司，历任高级策略分析师、基金经理助理；2008年4月起任国泰金马稳健回报基金的基金经理。

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月担任国泰基金马稳健回报基金的基金经理，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）基金管理合规性声明

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

今年上半年A股市场没能延续过去两年的牛市格局。在高企的通胀压力、持续的宏观紧缩调控、出乎意料的自然灾害、不断减速的世界经济、汹涌的大小非解禁、以及大幅上涨之后的调整压力等多项负面因素的共同作用下，A股市场在上半年出现了大幅下跌，虽然4月下旬一度在利好政策推动下出现了阶段性上涨，但仍无法扭转整体的下降趋势，最终A股指数上半年的跌幅居全球前列。

回顾上半年的操作，在资产配置层面，本基金在年初时就清醒地认识到了宏观经济减速的风险和当时市场已然存在着一定的估值泡沫，并据此采取了偏低的股票配置比例，这使得本基金在一季度的下跌过程中较为主动，而在二季度初，本基金判断市场估值在一季度股指34%的大跌和企业盈利增长的双重作用下趋于合理，因而提升了股票配置比例，但欠缺的是没能估计到经济减速和通胀压力会对市场信心产生如此大的打击，“黄金十年”的投资豪情在转瞬间就消失得无影无踪，导致市场估值水平在二季度继续大幅收缩，故本基金在二季度显得比较被动，净值损失也较大。

在行业配置和个股选择层面，本基金在上半年围绕着内需消费、上游资源和主题投资三条主线进行了布局，重点配置了煤炭、黄金、商业贸易等行业，重点关注新能源、台海概念、3G等投资主题，并取得了较好的收益，但上半年也比较可惜地错过了农业和农资行业的投资机会。

（四）2008年下半年证券市场与投资管理展望

展望下半年，本基金认为：首先，下半年宏观调控政策会在维持经济又好又快增长与控制通货膨胀之间寻求一个平衡点，要解决好中国经济目前所面临的种种问题都必须建立在“发展”这个前提和基础之上，停滞只会带来更多的困扰，所以出现因全面紧缩而带来经济增速与企业盈利大幅下滑的可能性并不大，因而目前市场的担忧有过度之嫌，而在具体调控措施上，可主要关注能源定价机制改革的进程、货币信贷紧缩在总量与结构上执行力度的变化，这些会是影响下半年市场表现的关键点。

其次，下半年的投资方向上，本基金看好能受益于经济增长和抵御通胀的金融保险和上游资源品行业；看好未来能在转变经济增长方式中发挥更大作用的科技行业，例如，软件、网络服务、信息技术、生物医药等；看好因被市场过于担忧行业前景而已处于估值洼地的房地产、钢铁、机械制造行业中的优势龙头企业。

最后，当市场中依然弥漫着担忧与茫然、甚至是有些恐惧的环境下，我们更要理性地分析和看待宏观经济平稳回落对证券市场的负面影响程度，不宜过度悲观，要依靠扎实的研究和严谨的态度，为基金份额持有人做好每一笔投资，也为中国股市的稳定健康发展尽一份力。

五、基金托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《国泰金马稳健回报证券投资基金基金合同》和《国泰金马稳健回报证券投资基金托管协议》，托管国泰金马稳健回报证券投资基金（以下简称国泰金马稳健基金）。

本报告期，中国建设银行股份有限公司在国泰金马稳健基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期，按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，本托管人对基金管理人－国泰基金管理有限公司在国泰金马稳健基金投资运作方面进行了监督，对基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

由国泰金马稳健基金管理人－国泰基金管理有限公司编制，并经本托管人复核审查的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真实、准确和完整。

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	243,303,375.57	1,239,232,806.76
结算备付金	6,950,576.80	9,204,420.77
存出保证金	4,494,184.67	3,205,049.10
交易性金融资产	5,560,402,337.10	8,849,202,599.58
其中:股票投资	5,034,406,105.30	6,692,467,599.58
债券投资	525,996,231.80	2,156,735,000.00
衍生金融资产	7,128,181.37	38,082,400.00
应收证券清算款	121,097,624.17	19,877,514.45
应收利息	11,632,200.78	37,930,325.94
应收股利	1,141,690.81	0.00
应收申购款	3,300,911.39	8,427,878.15
资产总计	5,959,451,082.66	10,205,162,994.75
负债：		
应付赎回款	1,895,319.05	108,580,420.91
应付管理人报酬	7,865,320.84	12,590,753.39
应付托管费	1,310,886.82	2,098,458.90
应付交易费用	4,721,429.32	5,982,137.05
其他负债	1,015,342.34	1,338,442.27
负债合计	16,808,298.37	130,590,212.52
所有者权益：		
实收基金	2,194,180,906.22	2,363,408,046.29
未分配利润	3,748,461,878.07	7,711,164,735.94
所有者权益合计	5,942,642,784.29	10,074,572,782.23
负债和所有者权益总计	5,959,451,082.66	10,205,162,994.75

注：基金份额净值0.679元，基金份额总额8,752,701,591.60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1–6月
一、收入	–3,211,516,741.26	480,637,045.60
1.利息收入	13,398,397.64	665,639.90
其中:存款利息收入	3,567,861.68	296,247.78
债券利息收入	9,667,431.96	369,392.15
买入返售金融资产收入	163,104.00	0.00
2.投资收益	–71,571,217.71	385,872,664.52
其中:股票投资收益	–102,130,192.91	377,047,294.66
债券投资收益	1,685,721.33	59,581.12
权证投资收益	3,192,379.95	4,305,662.62
股利收益	25,680,873.92	4,460,126.12
3.公允价值变动收益	–3,155,565,457.88	93,630,895.43
4.其他收入	2,221,536.69	467,845.75
二、费用	122,638,063.24	16,458,539.01
1.管理人报酬	59,572,785.73	6,390,138.61
2.托管费	9,928,797.66	1,065,023.12
3.销售服务费	0.00	0.00
4.交易费用	51,416,375.91	8,652,890.26
5.利息支出	1,428,461.66	210,541.51
其中:卖出回购金融资产支出	1,428,461.66	210,541.51
6.其他费用	291,642.28	139,945.51
三、利润总额	–3,334,154,804.50	464,178,506.59

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）	2,363,408,046.29	7,711,164,735.94	10,074,572,782.23
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	–3,334,154,804.50	–3,334,154,804.50
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	–169,227,140.07	–628,548,053.37	–797,775,193.44
其中:1.基金申购款	289,271,143.90	758,839,842.07	1,048,110,985.97
2.基金赎回款	–458,498,283.97	–1,387,387,895.44	–1,845,886,179.41
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	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	2,194,180,906.22	3,748,461,878.07	5,942,642,784.29
项目	2007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）	271,185,980.72	271,196,350.87	542,382,331.59
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	464,178,506.59	464,178,506.59
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	42,983,185.75	53,015,174.63	95,998,360.38
其中:1.基金申购款	203,050,663.43	308,656,535.24	511,707,198.67
2.基金赎回款	–160,067,477.68	–255,641,360.61	–415,708,838.29
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	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	314,169,166.47	788,390,032.09	1,102,559,198.56

（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

中国建设银行股份有限公司（“中国建设银行”）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（“万联证券”）基金代销机构、基金管理人的股东

中国国际金融有限公司（“中金公司”）基金代销机构、受中国建投重大影响的公司

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（单位：元）

	2008年1–6月	
	成交量	占本期成交量的比例
万联证券：		
买卖股票	1,811,368,600.10	12.10%
中金公司：		
买卖股票	3,020,594,722.96	20.18%
中信建投：		
买卖股票	1,116,126,837.27	7.46%
	佣金	占本期佣金总量的比例
万联证券	1,471,749.79	11.70%
中金公司	2,567,508.71	20.41%
中信建投	906,859.41	7.21%
	2007年1–6月	
	成交量	占本期成交量的比例
万联证券：		
买卖股票	647,946,410.02	18.12%
买卖债券	736,813.46	51.68%
权证交易	12,938,262.64	27.53%
中信建投		
买卖股票	114,985,544.99	3.22%
权证交易	6,816,996.33	14.50%
	佣金	占本期佣金总量的比例
万联证券	507,023.18	17.56%
中信建投	89,977.76	3.12%

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。

本基金在本报告期需支付基金管理人报酬59,572,785.73元(2007年1–6月:6,390,138.61元)。

(d)基金托管费

支付基金托管人中国建设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。

本基金在本报告期需支付托管费9,928,797.66元(2007年1–6月:1,065,023.12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建设银行保管，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243,303,375.57元(2007年6月30日:150,098,319.14元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为3,432,660.58元(2007年1–6月:269,309.56元)。

(f)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本报告期及2007年1–6月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

(1)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
601899	紫金矿业	08/4/18	08/7/25	新股网下申购	7.13	7.80	391,970	2,794,746.10	3,057,366.00
002223	鱼跃医疗	08/4/10	08/7/18	新股网下申购	9.48	20.00	19,071	180,793.08	381,420.00
002225	濮耐股份	08/4/17	08/7/25	新股网下申购	4.79	6.50	46,153	221,072.87	299,994.50
002230	科大讯飞	08/4/29	08/8/12	新股网下申购	12.66	30.09	17,585	222,626.10	529,132.65
002234	民和股份	08/5/8	08/8/18	新股网下申购	10.61	20.24	16,147	171,319.67	326,815.28
002236	大华股份	08/5/12	08/8/20	新股网下申购	24.24	36.00	12,573	304,769.52	452,628.00
002238	天威视讯	08/5/14	08/8/26	新股网下申购	6.98	12.25	39,463	275,451.74	483,421.75
002242	九阳股份	08/5/20	08/8/28	新股网下申购	22.54	40.44	17,719	399,386.26	716,556.36
002248	华东数控	08/6/5	08/9/12	新股网下申购	9.80	10.97	18,001	176,409.80	197,470.97
002250	联化科技	08/6/10	08/9/19	新股网下申购	10.52	12.80	26,001	273,530.52	332,812.80
002252	上海莱士	08/6/13	08/9/23	新股网下申购	12.81	24.87	27,141	347,676.21	674,996.67
002255	海陆重工	08/6/18	08/9/25	新股网下申购	10.46	19.64	19,865	207,787.90	390,148.60
002258	利尔化学	08/6/30	08/7/8	新股网上申购	16.06	16.06	5,000	80,300.00	80,300.00
合计								5,655,869.77	7,923,063.58

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日按成本估值，其余在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
600415	小商品城	08/6/27	92.50	未如期刊登临时公告	08/7/4	92.30	589,542	63,994,028.47	54,532,635.00
600655	豫园商城	08/2/25	32.44	公布重大事项	08/7/28	29.20	3,737,622	116,340,864.99	121,248,457.68
600900	长江电力	08/5/8	14.65	公布重大事项	未知	未知	14,608,900	284,071,808.90	214,020,385.00
合计								464,406,702.36	389,801,477.68

(2)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	08/6/20	08/7/4	新发分离交易可转债老股东配售	76.27	75.08	73,830	5,631,121.32	5,543,156.40
126016	08宝钢债	08/6/25	08/7/4	网下申购	77.60	75.08	45,780	3,552,413.41	3,437,162.40
合计								9,183,534.73	8,980,318.80

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。

上述债券为基金作为所持有的“宝钢股份”的老股东，配售新发分离交易可转债以及网下申购所获得，从债券获配日至债券上市日之间不能自由转让。

（3）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	08/6/20	08/7/4	新发分离交易可转债老股东配售获赠	1.4830	1.197	1,181,280	1,751,878.68	1,413,992.16
580024	宝钢CWB1	08/6/25	08/7/4	网下申购分离交易可转债获赠	1.4002	1.197	732,480	1,025,586.59	876,778.56
合计							1,913,760	2,777,465.27	2,290,770.72

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。上述权证为基金作为所持有的“宝钢股份”的老股东，配售新发分离交易可转债以及网下申购债券所获得，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；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。

(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。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可银行间同业市场交易，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。

本基金股票投资比例变动范围为基金资产的40%–95%，债券投资比例0%–55%，股票、债券比例不低于基金资产总值的80%，现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于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	5,034,406,105.30	84.72%	6,692,467,599.58	66.43%
– 债券投资	525,996,231.80	8.85%	2,156,735,000.00	21.41%
衍生金融资产				
– 权证投资	7,128,181.37	0.12%	38,082,400.00	0.38%
	5,567,530,518.47	93.69%	8,887,284,999.58	88.22%

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37,620.06万元（2007年12月31日:61,254万元）；反之，若本基金比较基准下降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37,620.06万元（2007年12月31日:61,254万元）。

(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、结算备付金及债券投资等。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	6个月以下	6个月至1年	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产						
银行存款	243,303,375.57	–	–	–	–	243,303,375.57
结算备付金	6,950,576.80	–	–	–	–	6,950,576.80
存出保证金	140,741.00	–	–	–	4,353,443.67	4,494,184.67
交易性金融资产	2,156,735,000.00	–	2,994,101.70	13,667,130.10	5,504,406,105.30	5,560,402,337.10
衍生金融资产	–	–	–	–	7,128,181.37	7,128,181.37
应收利息	–	–	–	–	11,632,200.78	11,632,200.78
应收股利	–	–	–	–	1,141,690.81	1,141,690.81
应收申购款	–	–	–	–	3,300,911.39	3,300,911.39
应收证券清算款	–	–	–	–	121,097,624.17	121,097,624.17
资产合计	2,399,129,693.37	–	2,994,101.70	13,667,130.10	5,553,060,157.49	5,959,451,082.66
负债						
应付赎回款	–	–	–	–	1,895,319.05	1,895,319.05
应付管理人报酬	–	–	–	–	7,865,320.84	7,865,320.84
应付托管费	–	–	–	–	1,310,886.82	1,310,886.82
应付交易费用	–	–	–	–	4,721,429.32	4,721,429.32
其他负债	–	–	–	–	1,015,342.34	1,015,342.34
负债合计	–	–	–	–	16,808,298.37	16,808,298.37
利率敏感度缺口	2,399,129,693.37	–	2,994,101.70	13,667,130.10	5,536,251,858.12	5,942,642,784.29

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	1,239,232,806.76	–	–	–	1,239,232,806.76
结算备付金	9,204,420.77	–	–	–	9,204,420.77
存出保证金	140,741.00	–	–	3,064,308.10	3,205,049.10
交易性金融资产	2,156,735,000.00	–	–	6,692,467,599.58	8,849,202,599.58
衍生金融资产	–	–	–	38,082,400.00	38,082,400.00
应收证券清算款	–	–	–	19,877,514.45	19,877,514.45
应收利息	–	–	–	37,930,325.94	37,930,325.94
应收申购款	–	–	–	8,427,878.15	8,427,878.15
资产总计	3,405,312,968.53	–	–