国泰金鹿保本增值混合证券投资基金 2008年半年度报告摘要

基金管理人:国泰基金管理有限公司　基金托管人:中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国银行股份有限公司(以下简称"中国银行")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。

本基金的首次募集于2006年3月16日获中国证券监督管理委员会《关于同意国泰金鹿保本增值混合证券投资基金设立的批复》(证监基金字[2006]43号),《国泰金鹿保本增值混合证券投资基金基金合同》(以下简称"《基金合同》")于2006年4月28日正式生效。本基金的第一个保本期自2006年4月28日开始至2008年4月28日(含)到期。

根据《基金合同》的规定,上一个保本期期满后,在符合基金合同规定的保本基金存续的条件下,保本基金转入下一个保本期。下一个保本期的基金名称变更为"国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)",基金代码变更为"020018"。经本基金管理人与本基金托管人协商一致,中国证监会核准(证监许可[2008]583号),国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)获准募集。

2008年4月29日至6月5日为本基金的保本到期选择期,自本基金一期到期至二期成立之间均不计提管理费、托管费,本基金管理人采取了更为稳健的运作方式,调整资产配置比例,主要持有风险低、流动性强的固定收益类品种,以最大程度地减少基金资产净值的波动幅度。

2008年5月6日至2008年6月5日为国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)的募集发售期。《国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)基金合同》于基金募集结束报中国证监会备案,并于2008年6月12日获中国证监会书面确认后生效,原《基金合同》同时失效。

本报告期间:2008年1月1日至2008年4月28日。

本报告中的财务资料未经审计。

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。

一、基金简介

(一)基金基本资料	
1、基金简称:	国泰金鹿保本
2、基金交易代码:	020008
3、基金运作方式:	契约型开放式
4、基金合同生效日:	2006年4月28日
5、报告期末基金份额总额:	761,430,911.22份
6、基金合同存续期:	无限期
(二)基金产品说明	
1、投资目标:	在保证本金安全的前提下,力争在本基金保本期结束时,实现基金资产的增值。
2、投资策略:	本基金采用固定比例组合保险(CPPI,Constant Proportion Portfolio Insurance)技术和基于期权的组合保险(OBPI,Option-Based Portfolio Insurance)技术相结合的投资策略。通过定量化的资产类属配置达到本金安全。用投资于固定收益类证券的现金净流入来冲抵风险资产组合潜在的最大亏损,并通过投资可转债及股票等风险资产来获得资本利得。
3、业绩比较基准:	以与保本期同期限的2年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较标准。
4、风险收益特征:	本基金属于证券投资基金中的低风险投资品种。
(三)基金管理人	
1、名称:	国泰基金管理有限公司
2、信息披露负责人:	丁昌海
3、联系电话:	021-23060288转
4、传真:	021-23060283
5、电子邮箱:	xinxipilu@gtfund.com
(四)基金托管人	
1、名称:	中国银行股份有限公司
2、信息披露负责人:	宁敏
3、联系电话:	010-66594977
4、传真:	010-66594942
5、电子邮箱:	tgxxpl@bank-of-china.com
(五)信息披露	
1、登载半年度报告正文的管理人互联网网址:	http://www.gtfund.com
2、基金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

二、主要财务指标及基金净值表现

(一)主要财务指标

序号	主要财务指标	2008年1月1日至2008年4月28日
1	本期利润	-123,920,355.10元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-71,631,885.68元
3	加权平均份额本期利润	-0.1482元
4	期末可供分配利润	371,629,549.19元
5	期末可供分配份额利润	0.4881元
6	期末基金资产净值	1,133,060,460.41元
7	期末基金份额净值	1.488元
8	加权平均净值利润率	-9.35%
9	本期份额净值增长率	-9.10%
10	份额累计净值增长率	51.97%

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、报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

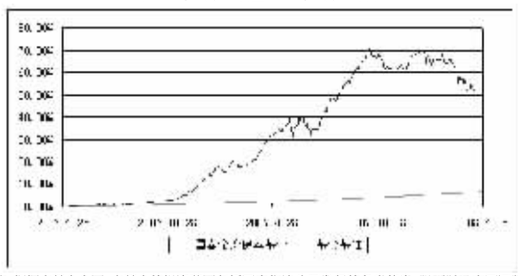
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2008年4月1日至2008年4月28日	-2.17%	0.64%	0.34%	0.00%	-2.51%	0.64%
2008年2月1日至2008年4月28日	-7.23%	0.78%	1.07%	0.00%	-8.30%	0.78%
2007年11月1日至2008年4月28日	-9.93%	0.69%	2.17%	0.00%	-12.10%	0.69%
2007年5月1日至2008年4月28日	14.89%	0.75%	3.92%	0.00%	10.97%	0.75%
自基金成立起至2008年4月28日	51.97%	0.61%	6.32%	0.00%	45.65%	0.61%

2、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:

国泰金鹿保本增值混合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

(2006年4月28日至2008年4月28日)



注:根据本基金合同,本基金的投资范围包括国内依法公开发行的各类债券、股票以及中国证监会允许投资的其他金融工具,投资于债券的比例不低于基金资产净值的60%,投资于股票、权证等其他资产不高于基金资产净值的30%,现金或到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。

三、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、基金经理简介

高红兵,男,博士研究生,10年证券投资从业经历。曾任职于海通证券、中国人保资产管理公司、工银瑞信基金公司,2006年8月加盟国泰基金管理有限公司,现任固定收益部总监、2006年11月起担任国泰金鹿保本基金的基金经理,2007年2月起兼任国泰货币市场基金的基金经理。

(二)对报告期内基金运作的遵规守信情况的说明

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》、《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

上半年,全球经济增长因继续受美国次贷危机影响而放缓,同时,全球资源、农产品价格持续上涨,原油价格更达到147美元的历史高点,全球面临严峻的通胀压力。虽然美联储暂停降息,但没有对资源价格上升趋势产生明显的抑制作用。

08年上半年,我国经历了政治、经济及自然灾害等多方面挑战,固定资产投资、工业增加值、工业企业利润等指标开始减缓,而居民消费有所增长。国内消费物价涨幅持续超预期,5月后虽有所回落,但资源价格改革的提速可能使中、短期通胀压力加大。央行坚持紧缩的货币政策,仍以数量型工具为主,并多次上调银行存款准备金率,目前准备金率已经达到17.5%。二季度后,货币政策开始将通胀作为重点,市场加息预期增强。

受通胀压力增强和紧缩的货币政策影响,一季度债券收益率曲线短暂下移,曲线平坦化后,二季度收益率曲线再次明显上移,长期国债有较大幅度下跌。

债券操作上,本基金一季度适当增加中期债和可分离债的投资比例,拉长了组合的久期,参与债券市场波段上涨行情。股票方面,在小非解禁、经济减速、盈利预期下调以及上市公司再融资的冲击下,A股市场经历了大幅调整,尽管本基金降低了仓位,但是净值仍受到了一定影响。

为保证金鹿保本基金(一期)于4月28日到期后顺利向(二期)转换过渡,本基金在二季度对基金债券及股票资产逐步进行了减持。债券资产中保留了少量期限较短或风险相对较低的债券品种,股票资产中除在冻结期内的股票外全部变现。

金鹿保本(二期)基金已于6月5日结束发行,6月12日成立并开始投资操作。鉴于目前市场状况,我们制定了稳健的投资策略,严格按CPPI策略进行资产配置。前期投资以固定收益类投资及新股申购为主,随保本垫增厚,根据市场情况,逐渐配置风险资产。目前来看我们的策略基本正确,规避了债券和股票市场同时下跌的双重风险。

(四)2008年下半年证券市场与投资管理展望

全球国际粮价和能源价格的上涨,不但已经影响到全球经济发展,更直接威胁我国的经济安全。人民币升值及美国经济放缓使我国对外贸易遭受打击,连续的紧缩货币政策使中、小企业及房地产行业受到挤压。在政治、经济环境面临较大不确定性及自然灾害频繁发生等不利因素影响下,工业企业利润增速放缓迹象明显。资源价格改革已经启动,下半年有可能继续出台相关措施,这有助于我国优化资源配置,但同时也加大了国内中、短期通胀压力。

预计2008年下半年物价指数虽可能有所回落,但仍将维持高位,央行将采取适度紧缩的货币政策,但方式可能有所改变,不排除采用利率工具的可能,债券市场面临利率风险。预计下半年债券市场资金供应将维持紧平衡状态,经过下跌后的债券收益率虽然有所上升,但仍难以覆盖通胀,投资价值不高,尤其是收益率曲线长端风险较大。

金鹿保本基金(一期)投资期已经圆满结束,并取得了较好的投资业绩。6月12日金鹿保本基金(二期)正式成立,我们将继续保持金鹿保本基金(一期)的投资理念和风格,坚持采用CPPI和OBPI投资管理策略,在保证基金资产保值的基础上,最大程度提高投资收益,实现基金财产的增值。

下半年,金鹿保本基金(二期)将继续以固定收益类投资及新股申购投资为主,加快保本垫积累进程,关注股市变化趋势,根据市场情况,寻找中、短期投资机会。

四、基金托管人报告

本报告期内,中国银行股份有限公司(以下称"本托管人")在对国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(以下称"本基金")的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,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应尽的义务。

本报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的规定,对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督,对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核。未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

本半年度报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。(注:财务会计报告中的"风险管理"部分未在托管人复核范围内。)

五、财务会计报告(未经审计)

(一)财务报表

1、2008年4月28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4月28日	2007年12月31日
资　产			
银行存款		1,004,777,699.80	211,812,367.94
结算备付金		2,367,614.91	1,808,715.84
存出保证金		905,963.69	359,796.86
交易性金融资产		140,638,216.62	1,201,580,912.76
其中:股票投资		21,673,316.62	314,629,950.78
债券投资		89,249,000.00	857,235,061.98
资产支持证券投资		29,715,900.00	29,715,900.00
衍生金融资产		-	-
应收证券清算款		-	5,517,569.65
应收利息		3,181,650.65	16,647,916.03
应收申购款		1,029,013.27	360,746.76
资产总计		1,152,900,158.94	1,438,088,025.84
负债及持有人权益			
负债:			
应付证券清算款		-	338,843.91
应付赎回款		16,144,085.68	1,795,259.44
应付管理人报酬		997,031.07	1,311,179.91
应付托管费		181,278.38	238,396.35
应付交易费用		285,398.13	781,045.08
应付税费		1,162,473.60	1,162,473.60
应付利息		-	-
其他负债		1,069,431.67	663,038.14
负债合计		19,839,698.53	6,290,236.43
所有者权益:			
实收基金		761,430,911.22	874,680,431.86
未分配利润		371,629,549.19	557,117,357.55
所有者权益合计		1,133,060,460.41	1,431,797,789.41
负债及所有者权益总计		1,152,900,158.94	1,438,088,025.84

附注:基金份额净值1.488元,基金份额总额761,430,911.22份。

2、2008年1月1日至4月28日利润表

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

项目		2008年1月1日至2008年4月28日	2007年1-6月
一、收入		-108,571,171.64	338,150,974.88
1.利息收入		8,473,091.91	16,273,251.41
其中:存款利息收入		651,786.74	1,043,110.61
债券利息收入		7,495,887.29	14,734,250.39
资产支持证券利息收入		248,284.93	495,890.41
买入返售金融资产收入		77,132.95	-
2.投资收益		-65,305,426.85	363,045,200.65
其中:股票投资收益		-59,583,475.32	338,261,557.28
债券投资收益		-8,284,347.81	11,980,756.38
资产支持证券投资收益		-	-
衍生工具收益		2,471,097.21	10,394,725.10
股利收益		91,299.07	2,408,161.89
3.公允价值变动收益		-52,288,469.42	-43,591,871.13
4.其他收入		549,632.72	2,424,393.95
二、费用		15,349,183.46	16,970,555.69
1.管理人报酬		4,746,778.97	9,149,942.59
2.托管费		863,050.76	1,663,625.88
3.销售服务费		-	-
4.交易费用		8,975,246.07	2,951,720.31
5.利息支出		642,900.61	3,060,181.94
其中:卖出回购金融资产支出		642,900.61	3,060,181.94
6.其他费用		121,207.05	145,084.97
三、利润总额		-123,920,355.10	321,180,419.19

3、2008年1月1日至4月28日所有者权益(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月1日至2008年4月28日		
	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)	874,680,431.86	557,117,357.55	1,431,797,789.41
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	-123,920,355.10	-123,920,355.10
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	-113,249,520.64	-61,567,453.26	-174,816,973.90
其中:1.基金申购款	18,782,516.07	11,231,659.83	30,014,175.90
2.基金赎回款	-132,032,036.71	-72,799,113.09	-204,831,149.80
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)	761,430,911.22	371,629,549.19	1,133,060,460.41

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)	1,767,223,429.15	196,720,212.26	1,963,943,641.41
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	321,180,419.19	321,180,419.19
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	-687,108,069.39	-147,688,375.79	-834,796,445.18
其中:1.基金申购款	80,806,658.84	17,984,193.61	98,790,852.45
2.基金赎回款	-767,914,728.23	-165,672,569.40	-933,587,297.63
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	-	-18,485,969.76	-18,485,969.76
五、期末所有者权益(基金净值)	1,080,115,359.76	351,726,285.90	1,431,841,645.66

(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

中国银行股份有限公司("中国银行")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

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

本基金在本报告期内及2007年1-6月未通过关联方席位进行证券交易。

(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1.1%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×1.1%/当年天数。

本基金在本报告期需支付基金管理人报酬4,746,778.97元(2007年1-6月:9,149,942.59元)。

(d)基金托管费

支付基金托管人中国银行的托管费按前一日基金资产净值0.2%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×0.2%/当年天数。

本基金在本报告期需支付基金托管费863,050.76元(2007年1-6月:1,663,625.88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银行保管,按银行同业利率计息。基金托管人于2008年4月28日保管的银行存款余额为1,004,777,699.80元(2007年6月30日:628,302,848.67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634,201.29元(2007年1-6月:1,031,433.43元)。

(f)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本报告期与基金托管人中国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4月28日	2007年1-6月
买入债券结算金额	118,845,451.98	179,410,965.21
卖出债券结算金额	19,745,870.49	648,950,023.63
卖出回购证券协议金额	-	605,800,000.00
卖出回购证券利息支出	-	288,247.00

(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4月28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
002210	飞马国际	2008-1-23	2008-4-30	新股网下申购	7.79	14.93	6,205	48,336.95	92,640.65
002212	南洋股份	2008-1-24	2008-5-5	新股网下申购	15.12	18.00	21,727	328,512.24	391,086.00
002213	特尔佳	2008-1-24	2008-5-5	新股网下申购	4.70	10.84	15,178	71,336.60	164,529.52
002214	大立科技	2008-1-30	2008-5-19	新股网下申购	6.80	14.56	31,969	217,389.20	465,468.64
002215	诺普信	2008-1-30	2008-5-19	新股网下申购	9.95	25.90	33,031	328,658.45	855,502.90
002216	三全食品	2008-2-1	2008-5-20	新股网下申购	21.59	31.90	13,886	299,798.74	442,963.40
002218	拓日新能	2008-2-15	2008-5-28	新股网下申购	10.79	34.20	7,008	75,616.32	239,673.60
002219	独一味	2008-2-25	2008-6-6	新股网下申购	6.18	20.88	13,424	82,960.32	280,293.12
002220	天宝股份	2008-2-19	2008-5-28	新股网下申购	17.07	31.48	9,245	157,812.15	291,032.60
002221	东华能源	2008-2-26	2008-6-6	新股网下申购	5.69	11.55	44,071	250,763.99	509,020.05
002222	福晶科技	2008-3-7	2008-6-19	新股网下申购	7.79	14.31	23,623	184,023.17	338,045.13
601186	中国铁建	2008-2-28	2008-6-10	新股网下申购	9.08	11.81	437,240	3,970,139.20	5,163,804.40
合计								6,015,347.33	9,234,060.01

上述股票为基金网下申购的新股,截止本报告期末均已上市,但本基金持有部分未流通。在编制本报表时,根据有关规定,在2008年4月28日按市场收盘价进行估值。受限期限均为三个月。

(ii)截至2008年4月28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
601001	大同煤业	2008-1-17	39.87	公告重大事项	2008-4-29	35.88	299,919	9,392,218.54	11,957,770.53
合计								9,392,218.54	11,957,770.53

(b)流通受限制不能自由转让的债券

截止2008年4月28日本基金未持有流通转让受限的债券。

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,其上限一股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。

本基金投资组合中债券的比例不低于基金资产的60%,投资于股票、权证等其他资产不高于基金资产的30%,现金或到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。于2008年4月28日,本基金面临的整体市场价格风险列示如下:

	2008年4月28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	21,673,316.62	1.91%	314,629,950.78	21.97%
-债券投资	89,249,000.00	7.88%	857,235,061.98	59.87%
-资产支持证券投资	29,715,900.00	2.62%	29,715,900.00	2.08%
	140,638,216.62	12.41%	1,201,580,912.76	83.92%

本基金以沪深300指数为基础衡量市场价格风险。于2008年4月28日,由于股票资产仅占基金净资产1.91%,且多数为上市日期较短的新股,没有足够长的历史数据计算beta,则假设股票资产相对基准股票指数的beta为1,不会造成很大误差。在此假设下,若沪深300指数上升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108.37万元(2007年12月31日:2,078万元);反之,若沪深300指数下降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108.37万元(2007年12月31日:2,078万元)。

(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4月28日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	1,004,777,699.80	-	-	-	1,004,777,699.80
结算备付金	2,367,614.91	-	-	-	2,367,614.91
存出保证金	-	-	-	905,963.69	905,963.69
交易性金融资产	118,964,900.00	-	-	21,673,316.62	140,638,216.62
应收利息	-	-	-	3,181,650.65	3,181,650.65
应收申购款	-	-	-	1,029,013.27	1,029,013.27
资产总计	1,126,110,214.71	-	-	26,789,944.23	1,152,900,158.94
负债					
应付赎回款	-	-	-	16,144,085.68	16,144,085.68
应付管理人报酬	-	-	-	997,031.07	997,031.07
应付托管费	-	-	-	181,278.38	181,278.38
应付交易费用	-	-	-	285,398.13	285,398.13
应交税费	-	-	-	1,162,473.60	1,162,473.60
其他负债	-	-	-	1,069,431.67	1,069,431.67
负债总计	-	-	-	19,839,698.53	19,839,698.53
利率敏感度缺口	1,126,110,214.71	-	-	6,950,245.70	1,133,060,460.41

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	211,812,367.94	-	-	-	211,812,367.94
结算备付金	1,808,715.84	-	-	-	1,808,715.84
存出保证金	-	-	-	359,796.86	359,796.86
交易性金融资产	803,923,900.00	44,710,985.18	38,316,076.80	314,629,950.78	1,201,580,912.76
应收证券清算款	-	-	-	5,517,569.65	5,517,569.65
应收利息	-	-	-	16,647,916.03	16,647,916.03
应收申购款	-	-	-	360,746.76	360,746.76
资产总计	1,017,544,983.78	44,710,985.18	38,316,076.80	337,515,980.08	1,438,088,025.84
负债					
应付证券清算款	-	-	-	338,843.91	338,843.91
应付赎回款	-	-	-	1,795,259.44	1,795,259.44
应付管理人报酬	-	-	-	1,311,179.91	1,311,179.91
应付托管费	-	-	-	238,396.35	238,396.35
应付交易费用	-	-	-	781,045.08	781,045.08
应交税费	-	-	-	1,162,473.60	1,162,473.60
其他负债	-	-	-	663,038.14	663,038.14
负债总计	-	-	-	6,290,236.43	6,290,236.43
利率敏感度缺口	1,017,544,983.78	44,710,985.18	38,316,076.80	331,225,743.65	1,431,797,789.41

于2008年4月28日,若银行间市场国债利率水平上升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92.93万元(2007年12月31日:118万元);反之,若银行间市场国债利率水平下降25bp且其他市场变量保持不变,本基金资产净值则将相应增加约92.93万元(2007年12月31日:118万元)。

(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1月1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1月1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1月1日所有者权益	2007年1月1日至2007年6月30日止期间净损益(未经审计)	2007年6月30日所有者权益(未经审计)
按原会计准则和制度列报的金额	1,963,943,641.41	364,772,290.32	1,431,841,645.66
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-43,591,871.13	-
按企业会计准则列报的金额	1,963,943,641.41	321,180,419.19	1,431,841,645.66

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。

六、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