建信恒久价值股票型证券投资基金 2008年半年度报告摘要

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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年8月22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。

本报告期间自2008年1月1日起至2008年6月30日止。本报告财务数据未经审计。

本半年报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）基金基本情况

基金名称：建信恒久价值股票型证券投资基金

基金简称：建信恒久价值

交易代码：530001

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年12月1日

报告期末基金份额总额：3,305,322,727.49份

基金合同存续期：不定期

（二）基金产品说明

基金投资目标：有效控制投资风险，追求基金资产长期稳定增值。

基金投资策略：采用自上而下的资产配置和自下而上的股票选择相结合的投资策略，遵循以研究为基础的长期价值投资理念，重点投资于具有持续创造股东价值的能力、价值被低估且流动性较好的上市公司股票，从而为基金持有人提供持续、稳定的投资回报。

业绩比较基准：75%×MSCI中国A股指数+20%×中信全债指数+5%×1年定期存款利率。

风险收益特征：本基金属于股票型证券投资基金，一般情况下其风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金；在股票型基金中，本基金属于中等风险、中等收益的证券投资基金。

（三）基金管理人有关情况

基金管理人名称：建信基金管理有限责任公司

CCB PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

注册地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心16层

办公地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心16层

邮政编码：1000140

法定代表人：江先周

信息披露负责人：路彩营

联系电话：（010）66228888

传真：（010）66228001

国际互联网址：http://www.ccbfund.cn

电子邮箱：xinxipilu@ccbfund.cn

（四）基金托管人有关情况

基金托管人名称：中信银行股份有限公司（以下简称："中信银行"）

注册地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座

邮政编码：100027

法定代表人：孔丹

信息披露负责人：朱义明

电话：010-65556899

传真：010-65550832

电子信箱：zhuyiming@citicbank.com

（五）信息披露事宜

投资者可通过《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和基金管理人网站www.ccbfund.cn查阅本报告。

本报告在基金管理人和基金托管人的住所有置备，投资者可要求查阅、复制。

二、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

重要提示：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	项 目	2008年1月1日至2008年6月30日
1	本期利润	(1,858,226,815.39)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	(396,663,853.50)
3	加权平均份额本期利润	(0.5441)
4	期末可供分配利润	1,178,939,705.00
5	期末可供分配份额利润	0.3567
6	期末基金资产净值	2,923,920,294.95
7	期末基金份额净值	0.8846
8	加权平均净值利润率	41.14%
9	本期份额净值增长率	(35.21%)
10	份额累计净值增长率	130.12%

注：以上数字负数以括号表示。

（二）基金净值表现及收益分配情况

1、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

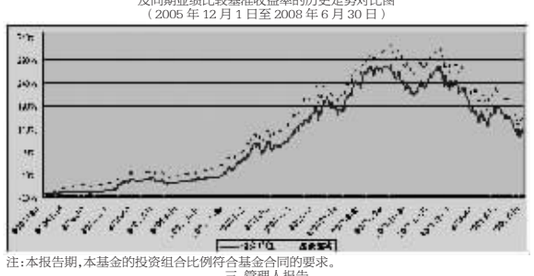
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去一个月	-12.97%	2.61%	-17.11%	2.58%	4.14%	0.03%
过去三个月	-14.84%	2.59%	-20.17%	2.48%	5.33%	0.11%
过去六个月	-35.21%	2.42%	-36.56%	2.32%	1.35%	0.10%
过去一年	-19.72%	2.10%	-18.35%	1.97%	-1.37%	0.13%
自基金合同生效至今	130.12%	1.76%	151.71%	1.63%	-21.59%	0.13%

2、自基金合同生效以来基金份额净值及其业绩比较基准的变动情况

建信恒久价值股票型证券投资基金累计份额净值增长率

及同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2005年12月1日至2008年6月30日）



注：本报告期，本基金的投资组合比例符合基金合同的要求。

三、管理人报告

（一）基金管理人情况

经中国证监会证监基金字[2005]158号文批准，建信基金管理有限责任公司成立于2005年9月19日，注册资本2亿元。目前公司的股东为中国建设银行股份有限公司、信安金融服务公司、中国华电集团公司，其中中国建设银行股份有限公司出资额占注册资本的65%，信安金融服务公司出资额占注册资本的10%。

公司下设综合管理部、投资管理部、专户投资部、交易部、研究部、创新发展部、市场营销部、专户理财部、市场推广部、人力资源部、基金运营部、信息技术部、风险管理部、监察稽核部十四个部门。自成立以来，良好的治理结构和健全的内部控制保证了公司合法规范经营，并逐步形成稳健、务实、规范、创新的经营风格。

截至2008年6月30日，公司旗下有建信恒久价值股票型证券投资基金、建信货币市场基金、建信优选成长股票型证券投资基金、建信优化配置混合型证券投资基金、建信稳定增利债券型证券投资基金五只开放式基金和建信优势动力股票型证券投资基金一只创新封闭式基金，管理的基金资产规模共计为315.57亿元。

（二）基金经理简介

吴剑飞先生：硕士。1996年以来先后就职于中国技术进出口总公司、长盛基金管理公司及泰达荷银基金管理公司（原名为湘财荷银基金管理公司）。2000年至2003年长盛基金管理有限公司研究员；2003年至2005年泰达荷银基金管理有限公司研究员、基金经理助理；2005年3月至2005年8月任荷银稳定基金基金经理。2005年8月进入建信基金管理有限责任公司，2005年12月起至今任本基金基金经理，公司投资决策委员会委员。

（三）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《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

（四）报告期内基金的业绩表现和投资策略

1、本基金业绩表现

2008年6月30日本基金份额净值为0.8846元；2008年上半年基金净值增长率为-35.21%，同期业绩比较基准收益率-36.56%。

2、行情回顾及运作分析：

本报告期，国内股票市场出现较大跌幅。一方面，本基金通过适度调整仓位降低系统性风险，同时，按照年初确定的"哑铃"型策略，积极优化行业和个股结构，从而较大幅度战胜了大盘，取得了一定的超额收益；同时，根据公司安排，本基金在二季度较大的反弹后实施了分红，一定程度上保护了持有人利益。

3、市场展望和投资策略

未来半年，我们认为市场将由上半年的防御阶段进入到相持阶段，即风险和机会并存的阶段，具体而言，风险主要体现在两个方面：第一，美国次贷危机和全球性通胀引发的全球经济及金融市场的不确定性；第二，国内上市公司盈利和现金流状况的风险。

同时，机会也主要体现在两方面：第一，一批具有穿越宏观周期波动和持续内生增长能力的公司股票价格进入长期可投资区域；第二，由于国内经济、金融和服市政策变化产生的结构性机会。

我们在此想强调的是，一国金融管理当局适时适度的调控市场是现代金融市场的应有之义。事实上，近期美联储救助"两房"并不是一个独立的个案，而是其"股市凯恩斯主义"的一贯政策表现：从上世纪八十年代以来，在历次金融波动中，包括1982年拉美债务危机、1987年股灾、1989-1992年美国储蓄信贷协会与商业银行危机、1995年墨西哥债务危机，以及人们记忆犹新的97金融风暴和长期资本管理公司的破产，等等，此间美联储和美国财政部无一例外地通过实质的金融政策和有针对性的干预手段，成为金融市场和经济唯一可以依赖的降落伞。

下半年，本基金在保持全年的投资策略主基调的基础上，将适时进行微调。对零售、基本消费品、医疗等内需行业保持重要配置，同时，注重相机而动的灵活性，更注重自下而上的个股挖掘。

我们希望在下半年的操作中，严格控制风险，淡化相对排名，积极争取绝对收益，以切实减少投资人的损失，回报长期持有人的信任和坚持。

（五）公平交易专项说明

1、公平交易制度执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部制度，制定和完善了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》等相关制度，确保不同基金在买卖同一证券时，按照公平交易的原则在各基金中公平分配交易量。公司使用的交易系统中设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作。

2、本基金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

本报告期内，本基金管理人不存在与本基金投资风格相似的投资组合。

3、异常交易行为的专项说明

本报告期，未发现本基金存在异常交易行为。

四、托管人报告

2008年上半年度，本托管人在对建信恒久价值股票型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在任何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。

2008年上半年度，建信基金管理有限责任公司在建信恒久价值股票型证券投资基金投资运作、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，本托管人未发现损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作按照基金合同的规定进行。

本托管人依法对基金管理人—建信基金管理有限责任公司在2008年上半年度所编制和披露的建信恒久价值股票型证券投资基金半年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容具有真实、准确和完整性。

中信银行股份有限公司

2008年8月22日

五、财务会计报告（未经审计）

（一）基金会计报表

建信恒久价值股票型证券投资基金

资产负债表

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

项 目	附注	2008年6月30日	2007年12月31日
资 产			
银行存款	6(e)	541,297,800.64	524,857,789.68
结算备付金		10,814,641.58	5,664,669.28
存出保证金		6,750,160.39	11,597,868.58
交易性金融资产		2,379,635,659.30	5,882,075,662.76
其中:股票投资		2,379,635,659.30	5,589,986,382.76
债券投资		-	292,089,280.00
衍生金融资产		-	314,001.79
应收证券清算款		1,215,390.48	123,287,999.22
应收利息		211,005.79	7,080,220.89
应收股利		1,399,494.11	-
应收申购款		1,810,917.62	5,992,677.46
其他资产		-	66,353.20
资产总计		2,943,135,069.91	6,560,937,242.86
负债和所有者权益			
负债			
应付证券清算款		874,437.18	-
应付赎回款		2,267,726.92	35,867,751.35
应付管理人报酬	6(c)	3,820,040.94	8,116,313.02
应付托管费	6(d)	636,673.50	1,352,718.84
应付交易费用		10,452,627.95	11,785,605.20
其他负债		1,163,268.47	1,260,652.16
负债合计		19,214,774.96	58,383,040.57
所有者权益			
实收基金		1,744,980,589.95	2,109,529,340.96
未分配利润		1,178,939,705.00	4,393,024,861.33
所有者权益合计		2,923,920,294.95	6,502,554,202.29
负债和所有者权益总计		2,943,135,069.91	6,560,937,242.86
基金份额总额(份)		3,305,322,727.49	3,995,844,517.21
基金份额净值		0.8846	1.6273

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

建信恒久价值股票型证券投资基金

利润表

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

项 目	附注	本期数	上年同期数
收入			
利息收入		6,169,786.02	6,594,030.95
其中:存款利息收入		4,633,981.81	3,369,552.79
债券利息收入		1,535,804.21	3,202,182.43
买入返售金融资产收入		-	22,295.73
投资收益		(297,825,168.59)	1,528,817,948.49
其中:股票投资收益		(311,168,154.33)	1,414,151,937.05
债券投资收益		486,901.25	1,321,782.57
衍生工具收益		196,913.91	58,376,994.73
股利收益		12,659,170.58	54,967,234.14
公允价值变动收益		(1,461,562,961.89)	985,496,765.63
其他收入		1,470,537.78	4,418,223.76
收入合计		(1,751,747,806.68)	2,525,326,968.83
费用			
管理人报酬	6(c)	(33,838,645.32)	(38,386,737.73)
托管费	6(d)	(5,639,774.23)	(6,397,789.59)
交易费用		(66,746,638.10)	(60,653,123.28)
利息支出		-	(712,004.98)
其中:卖出回购金融资产支出		-	(712,004.98)
其他费用		(253,951.06)	(267,859.32)
费用合计		(106,479,008.71)	(106,417,514.90)
利润总额		(1,858,226,815.39)	2,418,909,453.93

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

建信恒久价值股票型证券投资基金

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	本期数		
	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)	2,109,529,340.96	4,393,024,861.33	6,502,554,202.29
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)	-	(1,858,226,815.39)	(1,858,226,815.39)
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	(364,548,751.01)	(733,127,608.43)	(1,097,676,359.44)
其中:基金申购	189,753,548.68	218,082,577.68	407,836,126.36
基金赎回	(554,302,299.69)	(951,210,186.11)	(1,505,512,485.80)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(622,730,732.51)	(622,730,732.51)
期末所有者权益基金净值)	1,744,980,589.95	1,178,939,705.00	2,923,920,294.95
项 目	上年同期数		
	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)	1,053,667,500.58	579,322,627.92	1,632,990,128.50
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)	-	2,418,909,453.93	2,418,909,453.93
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	3,384,253,907.02	3,604,909,790.06	6,989,163,697.08
其中:基金申购	5,093,036,468.98	5,746,992,430.97	10,840,028,899.95
基金赎回	(1,708,782,561.96)	(2,142,082,640.91)	(3,850,865,202.87)
本期向基金份额持有人分配 利润产生的基金净值变动数	-	-	-
期末所有者权益基金净值)	4,437,921,407.60	6,603,141,871.91	11,041,063,279.51

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

（二）会计报表附注（摘要）

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

1、基金基本情况

建信恒久价值股票型证券投资基金(以下简称"本基金")经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监基金字[2005]第178号《关于同意建信恒久价值股票型证券投资基金募集的批复》核准，由建信基金管理有限责任公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《建信恒久价值股票型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式，存续期限不定，首次设立募集不包括认购资金利息共募集6,198,114,265.92元，认购资金利息为3,748,427.01元。业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2005)第176号验资报告予以验证。经向中国证监会备案，《建信恒久价值股票型证券投资基金基金合同》于2005年12月1日正式生效，基金合同生效日的基金份额总额为6,201,862,692.93份基金份额，其中认购资金利息折合3,748,427.01份基金份额。本基金的基金管理人为建信基金管理有限责任公司，基金托管人为中信银行股份有限公司(以下简称"中信银行")。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《建信恒久价值股票型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。基金投资组合中股票资产占基金资产的60%-95%，现金、债券、货币市场工具以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的5%-40%，其中，基金保留的现金以及投资于一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。本基金的业绩比较基准为：MSCI中国A股指数×75%+中信全债指数×20%+1年定期存款利率×5%。

2、会计报表编制基础

本基金原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称"原会计准则和制度")、《建信恒久价值股票型证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。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(以下简称"企业会计准则")。本财务报表为本基金按照企业会计准则、《建信恒久价值股票型证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制的半年度财务报表。

在编制本财务报表时，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，涉及的主要内容包括：将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入所有者权益的公允价值变动计入当期损益。

本财务报告所有项目已按照企业会计准则重新列报。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日止期间的净收益调整为按企业会计准则列报的所有者权益及利润总额的金额调节过程列示如下：

按新会计准则调整原会计准则的所有者权益及净收益

项 目	2007年年初所有者权益	2007年上半年净收益 / 利润总额	2007年上半年年末所有者权益
按原会计准则列报的金额	1,632,990,128.50	1,433,412,688.30	11,041,063,279.51
金融资产公允价值变动的调整数	-	985,496,765.63	-
按新会计准则列报的金额	1,632,990,128.50	2,418,909,453.93	11,041,063,279.51

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。于报告期末，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。

3、遵循会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2008年6月30日的财务状况以及2008年1月1日至2008年6月30日的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4、重要会计政策和会计估计

本报告期会计报表采用的会计政策、会计估计与上年度年度会计报表所采用的会计政策、会计估计一致。

5、本报告期重大会计差错的内容和更正金额

本报告期未发生重大会计差错。

6、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
建信基金管理有限责任公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中信银行股份有限公司（"中信银行"）	基金托管人、基金代销机构
中国建设银行股份有限公司("中国建设银行")	基金管理人的股东、基金代销机构
美国信安金融服务公司	基金管理人的股东
中国华电集团公司	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交易及交易佣金

无。

(c) 管理人报酬

支付基金管理人建信基金管理有限责任公司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2008上半年度需支付管理人报酬33,838,645.32元（上年同期：38,386,737.73元）。于2008年6月30日，本基金尚未支付的管理人报酬为3,820,040.94元（2007年6月30日：12,967,693.02元）。

(d) 托管费

支付基金托管人中信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2008上半年度需支付托管费5,639,774.23元(上年同期：6,397,789.59元)。于2008年6月30日，本基金尚未支付的托管费为636,673.50元(2007年6月30日：2,161,282.14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信银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人2008年6月30日保管的银行存款余额为541,297,800.64元(上年同期：927,819,156.38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4,482,386.37元(上年同期：2,735,743.99元)。

(f) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本会计期间与基金托管人中信银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

项 目	本期数	上年同期数
买入债券结算金额	-	-
卖出债券结算金额	-	-
卖出回购证券结算金额	-	329,800,000.00
卖出回购证券利息支出	-	259,322.19

(g) 关联方持有的基金份额

① 基金管理人持有的基金份额

项 目	本报告期	上年同期数
期初持有的基金份额	45,666,101.90	20,014,000.00
加:本期申购 / 转入	-	-
其中分红再投资	-	-
加:基金份额拆分	-	17,896,129.20
减:本期赎回 / 转出	-	-
期末持有的基金份额	45,666,101.90	37,910,129.20
占基金总份额的比例(%)	1.38	0.45
交易费用	-	-

② 基金管理公司主要股东及其控制的机构在本报告期末持有的基金份额

无

7、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

（1）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。

本基金截至2008年6月30日止无因认购新发或增发股票而持有的流通受限股票。

（2）期末持有的暂时停牌的股票

本基金在本报告期末未持有除因股东大会临时停牌之外暂时停牌的股票。

(b) 流通受限制不能自由转让的债券

本基金截至2008年6月30日止无流通受限制的债券。

(c) 流通受限制不能自由转让的权证

本基金截至2008年6月30日止无流通受限制的权证。

8、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包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金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，在董事会下设立审计与风险控制委员会，根据公司总体战略负责拟订公司风险战略和风险管理政策，并对其实施情况及效果进行监督和评价，指导公司的风险管理和内控制度建设；对公司经营管理和基金业务运作的合法性、合规性和风险状况进行检查和评估；监督公司的财务状况，审计公司的财务报表，评估公司的财务表现，保证公司的财务运作符合法律的要求和通行的会计标准；在管理层层面设立风险管理委员会，主要负责制定公司经营管理中的风险控制政策，组织制定公司经营管理中的内部风险控制制度；对公司管理层在投资、市场、信用、操作等方面的风险控制情况进行监督，管理层应如实向风险管理委员会汇报有关风险控制情况；以及对公司经营管理过程中的风险状况进行定期或不定期评估。在业务操作层面，风险管理部负责公司旗下基金及其它受托资产投资中的风险识别、评估和控制；监察稽核部承担其他风险的管理职责，负责在各业务部门一线风险控制的基础上实施风险再控制。

本基金的基金管理人建立了以审计与风险控制委员会为核心的、由风险管理委员会、督察长、监察稽核部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

(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24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。本基金所持有的全部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的证券或银行间同业市场交易的债券，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为基金总资产的60%-95%，债券、现金及其它短期金融工具为5%-40%。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：

项 目	2008年6月30日	
	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	2,379,635,659.30	81.39%
- 债券投资	-	-
- 资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产		
- 权证投资	-	-
-交易性金融负债	-	-
合 计	2,379,635,659.30	81.39%

于2008年6月30日，若本基金业绩比较基准(附注1)的公允价值上升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1.38亿元；反之，若本基金业绩比较基准(附注1)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1.38亿元。

(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风险敞口进行监控。

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	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	541,297,800.64	-	-	-	541,297,800.64
结算备付金	10,814,641.58	-	-	-	10,814,641.58
存出保证金	1,400,000.00	-	-	5,350,160.39	6,750,160.39
交易性金融资产	-	-	-	2,379,635,659.30	2,379,635,659.30
衍生金融资产	-	-	-	-	-
应收证券清算款	-	-	-	1,215,390.48	1,215,390.48
应收利息	-	-	-	211,005.79	211,005.79
应收股利	-	-	-	1,399,494.11	1,399,494.11
应收申购款	-	-	-	1,810,917.62	1,810,917.62
其他资产	-	-	-	-	-
资产总计	553,512,442.22	-	-	2,389,622,627.69	2,943,135,069.91
负债					
应付证券清算款				874,437.18	874,437.18
应付赎回款	-	-	-	2,267,726.92	2,267,726.92
应付管理人报酬	-	-	-	3,820,040.94	3,820,040.94
应付托管费	-	-	-	636,673.50	636,673.50
应付交易费用	-	-	-	10,452,627.95	10,452,627.95
其他负债	-	-	-	1,163,268.47	1,163,268.47
负债总计	-	-	-	19,214,774.96	19,214,774.96
利率风险敞口	553,512,442.22	-	-	2,370,407,852.73	2,923,920,294.95

于2008年6月30日，本基金持有的交易性债券投资公允价值占基金资产净值的比例为零(2007年6月30日：4.7127%)，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

本基金所有资产及负债均以人民币计价，因此无重大外汇风险。

六、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

期末各类资产	金额（单位：人民币元）	占基金总资产比例（%）
股票	2,379,635,659.30	80.85
债券	-	-
权证	-	-
银行存款和结算备付金合计	552,112,442.22	18.76
其它资产	11,386,968.39	0.39
合 计	2,943,135,069.91	100.00

（二） 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值（单位：人民币元）	占基金资产净值比例（%）
A 农、林、牧、渔业	62,811,306.68	2.15
B 采掘业	238,704,572.20	8.16
C 制造业	1,030,162,177.45	35.23
C0 食品、饮料	452,552,725.50	15.48
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	120,651,041.51	4.13
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	95,708,641.74	3.27
C7 机械、设备、仪表	121,378,789.23	4.15
C8 医药、生物制品	195,940,286.42	6.70
C99 其他制造业	43,930,693.05	1.50
D 电力、煤气及水的生产和供应业	14,074,274.95	0.48
E 建筑业	86,674,664.80	2.96
F 交通运输、仓储业	220,892,120.57	7.55
G 信息技术业	42,056,476.03	1.44
H 批发和零售贸易	359,454,389.48	12.29
I 金融、保险业	143,058,981.21	4.89
J 房地产业	58,736,935.75	2.01
K 社会服务业	54,302,031.30	1.86
L 传播与文化产业	68,707,728.88	2.35
M 综合类	-	-
合 计	2,379,635,659.30	81.39

（三） 报告期末按市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	证券代码	证券名称	数量（股）	证券市值（单位：人民币元）	市值占基金资产净值比例（%）
1	600694	大商股份	3,942,373	135,223,393.90	4.62
2	000858	五 粮 液	6,523,063	118,850,207.86	4.06
3	000895	双汇发展	2,586,718	96,484,581.40	3.30
4	600729	重庆百货	4,890,980	92,928,620.00	3.18
5	601390	中国中铁	16,226,505	84,377,826.00	2.89
6	600887	伊利股份	5,050,430	82,473,521.90	2.82
7	600036	招商银行	3,334,798	78,100,969.16	2.67
8	601006	大秦铁路	5,500,000	74,855,000.00	2.56
9	000983	西山煤电	1,484,200	74,210,000.00	2.54
10	600276	恒瑞医药	2,062,599	71,984,705.10	2.46

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于本基金管理人网站www.ccbfund.cn的半年度报告正文。

（四）报告期内股票投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额（元）	占期初基金资产净值的比例(%)
1	601318	中国平安	537,414,219.44	8.26
2	600028	中国石化	365,108,784.84	5.61
3	601601	中国太保	297,392,461.83	4.57
4	600050	中国联通	264,943,585.37	4.07
5	600036	招商银行	260,448,134.69	4.01
6	000002	万 科 A	254,579,384.56	3.92
7	600030	中信证券	227,220,531.18