华商领先企业混合型证券投资基金 2008年半年度报告摘要

基金管理人:华商基金管理有限公司　基金托管人:中国民生银行股份有限公司　报告期间:2008年1月1日至6月30日

第一节 重要提示

华商领先企业混合型证券投资基金管理人——华商基金管理有限公司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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年8月18日复核了本报告中的财务指标、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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期自2008年1月1日起至2008年6月30日止。

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。

第二节 基金简介

(一)基金基本情况

基金名称:华商领先企业混合型证券投资基金
基金简称:华商领先企业基金
交易代码:630001
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2007年5月15日
报告期末基金份额总额:8,488,585,743.04份
基金合同存续期:不定期

(二)基金投资基本情况

投资目标:

本基金积极投资于能够充分分享中国经济长期增长的、在所属行业中处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下,为基金投资人寻求稳定收入与长期资本增值机会。

投资策略:

(1)资产配置策略

本基金在资产配置中采用自上而下的策略,通过对宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况、证券市场估值水平等的深入研究,分析股票市场、债券市场、货币市场三大类资产的预期风险和收益,并应用量化模型进行优化计算,根据计算结果适时动态地调整基金资产在股票、债券、现金三大类资产的投资比例,以规避市场系统性风险。

(2)股票投资策略

本基金的股票投资对象主要是具有行业领先地位的上市公司股票。所谓"行业领先地位的企业"是指公司治理结构完善、管理层优秀、并在生产、技术、市场等方面难以被同行业的竞争对手在短时间超越的优秀企业。

(3)债券投资策略

本基金债券投资综合考虑收益性、风险性、流动性,在深入分析宏观经济走势、财政与货币政策变动方向,判断债券市场的未来变化趋势的基础上,灵活采取被动持有与积极操作相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济运行中的价格指数与中央银行的货币供给与利率政策研判,重点关注未来的利率变化趋势,从而为债券资产配置提供具有前瞻性的决策依据。本基金将根据对利率期限结构的深入研究来选择国债投资品种;对于金融债和企业债投资,本基金管理人重点分析市场风险和信用风险以及与国债收益率之差的变化情况来选择具体投资品种。

业绩比较基准:中信标普300指数收益率×70%+中信国债指数收益率×30%

风险收益特征:本基金是混合型基金,其预期收益和风险水平介于股票型基金和债券型基金之间,是属于中高风险、中高收益的基金产品。

(三)基金管理人

名称:华商基金管理有限公司
注册地址:北京市西城区阜成门北大街6号国际投资大厦C座15层
办公地址:北京市西城区阜成门北大街6号国际投资大厦C座15层
邮政编码:100034
法定代表人:李晓安
信息披露负责人:程丹倩
联系电话:010-58553000
传真:010-58553065
电子邮箱:chengdq@hsfund.com

(四)基金托管人

名称:中国民生银行股份有限公司
注册地址:北京市西城区复兴门内大街2号
办公地址:北京市西城区复兴门内大街2号
邮政编码:100032
法定代表人:董文标
资产托管信息披露负责人:辛洁
联系电话:(010)58560666
传真:(010)58560794
电子邮箱:xinjie@cmbc.com.cn

(五)信息披露方式

基金选定的信息披露报纸名称:中国证券报、证券时报、上海证券报
登载半年度报告正文的管理人互联网网址:http://www.hsfund.com
基金半年度报告置备地点:基金管理人及基金托管人的办公场所

(六)注册登记机构

名称:华商基金管理有限公司
办公地址:北京市西城区阜成门北大街6号国际投资大厦C座15层

第三节 主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

本期利润总额	-4,305,501,751.14
加权平均份额本期利润	-0.4925
期末可供分配利润	-647,366,017.33
期末可供分配份额利润	-0.0763
期末基金资产净值	7,841,219,725.71
期末基金份额净值	0.9237
基金加权平均净值收益率	-41.0557%
本期基金份额净值增长率	-34.4801%
基金份额累计净值增长率	-0.9517%

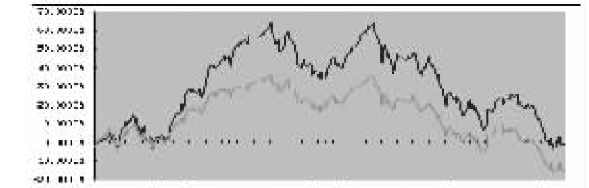
注:所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值比较

1. 华商领先企业基金基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

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1个月	-16.7838%	2.4331%	-15.4601%	2.3583%	-1.3237%	0.0748%
过去3个月	-18.4371%	2.4954%	-18.0436%	2.2913%	-0.3935%	0.2041%
过去6个月	-34.4801%	2.4578%	-34.1065%	2.1473%	-0.3736%	0.3105%
过去1年	-2.8367%	2.1992%	-15.4159%	1.8330%	12.5792%	0.3662%
自基金合同生效起至今	-0.9517%	2.2200%	-14.9679%	1.8571%	14.0162%	0.3629%

2. 华商领先企业基金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



附注:① 根据《华商领先企业混合型开放式证券投资基金基金合同》的规定,本基金的资产配置范围为:股票40%-95%、债券0%-55%、并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券,基金投资组合应在基金合同生效之日起6个月内达到标准的规定。本报告期内,本基金严格执行了《华商领先企业混合型开放式证券投资基金基金合同》的相关规定。

② 本基金成立于2007年5月15日。

③ 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易的各项费用,计入费用后实际水平要低于所列数字。

④图示时间段为2007年5月15日至2008年6月30日。

第四节 管理人报告

(一)基金管理人及基金经理简要介绍

1. 基金管理人概况

华商基金管理有限公司由华龙证券有限责任公司、中国华电集团财务有限公司、济钢集团有限公司共同发起设立,经中国证监会证监基金字【2005】160号文批准设立,于2005年12月20日成立,注册资本金为1亿元人民币。

华商基金管理有限公司自2007年5月15日华商领先企业混合型证券投资基金正式成立之日起,成为该基金的管理人。

2. 基金经理简介

基金经理王锋,男,1968年生,工学学士、经济学硕士,具有基金从业资格;1998年5月至2003年6月,在博时基金管理公司工作,先后任研究部研究员、基金管理部基金经理助理;2003年6月进入云南国际信托投资管理有限公司资产管理总部任执行总经理、公司投资决策委员会委员。王锋先生拥有十年的证券从业经历,自2007年5月15日起,一直独立担任本只基金基金经理。现任职华商基金管理有限公司副总经理,投资部总经理,投资决策委员会委员。

(二)报告期内基金运作遵规守信情况声明

基金管理人声明:在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

(三)报告期内基金的投资策略和业绩表现说明及解释

1. 报告期基金的业绩表现

截止2008年6月30日,本基金单位净值为0.9237元,累计净值为1.0287元,本报告期份额净值增长率为-34.4801%,同期业绩比较基准增长率为-34.1065%,自本基金成立至今,本基金份额净值增长率为-0.9517%,同期业绩比较基准增长率为-14.9679%。

2.报告期内基金投资回顾及展望

在本报告期内,国内通胀的压力异常严峻,在从紧的货币政策及大小非解禁和潜在巨额再融资等多重因素的作用,国内股市大幅下跌。国际上受美国次贷危机和弱势美元政策影响,能源和粮食价格的大幅上涨推高了全球的通货膨胀水平,潜在的滞胀风险又加剧了全球资本市场下跌。巨大的财富缩水效应促使资金不断流出股票市场,股票市场出现普跌情况。从行业表现来看,A股市场农林、采掘、医药、信息、商贸、化工行业跌幅较少,有色、交运、房地产、餐饮旅游、钢铁行业表现相对落后。

本基金在年初提出了继续看好精选的个股,期间一直保持较高的仓位。在行业配置上,我们对国际油价上涨影响较大的石化行业进行了减持,对受货币紧缩影响较大的房地产和银行业进行了一定的减持。适当增加抗通胀能力较强的化肥,受益于能源价格上涨的煤炭行业和新能源行业的配置。

(四)宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1.宏观经济状况及预测

2008年,在全球性的经济增长速度不断下滑和通货膨胀率不断上升的压力之下,中国经济在转型过程中也经历着人民币升值引起的出口放缓、经济增长速度下滑以及能源价格为主因的不断上涨的通货膨胀压力等多重问题的困困,上半年的雪灾、地震和洪水等多方面的自然灾害,更是加剧了市场对宏观经济悲观预期。持续紧缩的货币政策在对防治通货膨胀直到一定积极作用的同时,加剧了经济环境的恶化,或正如总理年初所讲,我国经济正经历着最为困难的时期。

但是,仔细的从全球角度入手进入深入分析发现,中国作为全球经济增长的主要动力的角色并未发生变化。

在通货膨胀方面,由于农产品价格国内供需格局相对宽松,在连年夏粮丰收的情况下,下半年通货膨胀压力会出现明显下降。尽管PPI仍然较高,且随着下半年可能推进的价格体制改革,向CPI传导的力度增强,在食品价格稳定的情况下,CPI的波动相对容易控制在较为安全的范围之内。

在企业利润方面,随着我国中国价格体制改革,更为积极的财政政策的采纳,以及世界各国相继采取措施抵制通胀,这些因素综合在一起会缓解大宗产品的需求压力,使得下半年大宗商品价格可能回落,企业成本下降、利润水平会有所回升。

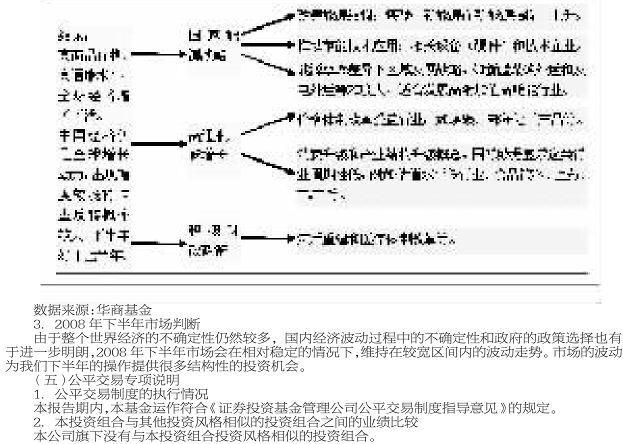
在我国经济增长动力方面,尽管二季度在建项目和新开工项目增长速度都出现了明显的放缓趋势,灾后重建和积极财政政策对投资的推动作用逐步体现,使得整个投资维持在相对稳定的水平;出口会在美元贬值速度放缓、美国刺激消费政策及欧洲、日本、石油出口国等市场开拓的共同作用下,持续大幅下滑的压力得到一定缓解;国内的需求也会随着国家社保投入、医改投入等大幅增加,以及后续的一些积极财政政策作用之下,呈现较为稳定、略有上升的局面。

因此,我们认为综合这三方面的因素,短期经济并不如市场普遍预期的那样悲观,下半年或在目前普遍较为悲观的情况下超出大家的预期。中长期来看,由于我国正处在经济转型的时期,工业化、产业结构调整、城镇化、国际新分工等需求方面和人口红利、生产效率提升等供给方面刺激经济增长的因素仍然存在,本轮经济增长放缓更可能会以V型反转的方式展开,持续的时间不会太长,回落的幅度也不会太深。

2. 2008年下半年行业投资重点

在前面宏观分析基础上我们认为,整个经济形势并不乐观的情况下,下半年经济会略好于预期。尽管全球性通胀高企、经济下滑趋势不改,中国作为世界经济增长的最主要动力源仍然会在很长的时间内存在。政府在宏观政策选择上,由于造成通货膨胀的原因是多方面的,以输入型为主,单纯通过货币政策进行治理,收效不大或者达到某种效果的成本过高,就目前企业调查和经济数据来看,进一步数量化调控和利率调控的空间都受到越来越大的约束。且通过货币政策调控需求的同时总供给会受到影响,需求和供给同时缩小,对物价的调控作用大打折扣。所以,我们认为未来政府对此问题的解决更倾向于同时采取货币、财政和贸易三方面的政策。最优财政政策应当是推进价格体制改革的过程中,通过降低企业经营过程中的税收增加供给。

综合各方面因素,目前的情况下"稳中求进"仍然是政策选择的主要依据。对应的资本市场也是"稳中求进",投资的策略是在相对平稳的市场环境下,寻求结构性的投资机会,通过把握困难重重的大国崛起历程中最鲜明的主题投资机会,分享成长成果、获取超额回报,见下图。



数据来源:华商基金

3. 2008年下半年市场判断

由于整个世界经济的不确定性仍然较多,国内经济波动过程中的不确定性和政府的政策选择也有待于进一步明朗,2008年下半年市场会在相对稳定的情况下,维持在较宽区间内的波动走势。市场的波动会为我们下半年的操作提供很多结构性的投资机会。

(五)公平交易专项说明

1. 公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金运作符合《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定。

2. 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

本公司旗下没有与本投资组合投资风格相似的投资组合。

3. 异常交易行为的专项说明

本报告期内,无异常交易行为和违法违规行为。

第五节 托管人报告

中国民生银行股份有限公司根据《华商领先企业混合型证券投资基金基金合同》和《华商领先企业混合型证券投资基金托管协议》,托管华商领先企业混合型证券投资基金(以下简称华商领先企业基金)。

本报告期,中国民生银行股份有限公司在华商领先企业基金的托管过程中,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,依法安全保管了基金财产,按规定如实、独立地向中国证监会提交了本基金运作情况报告,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——华商基金管理有限公司在华商领先企业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,本托管人认为华商基金管理有限公司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。

由华商领先企业基金管理人——华商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、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

第六节 财务会计报告

(一)华商领先企业混合型证券投资基金年度会计报表

1. 华商领先企业混合型证券投资基金资产负债表

资产	附注	2008-06-30	2007-12-31
资产:			
银行存款		493,468,012.55	1,179,076,982.77
清算备付金		5,863,970.56	14,230,788.57
存出保证金		4,085,946.95	4,352,723.31
交易性金融资产		7,071,627,971.45	10,415,446,502.17
其中:股票投资		7,047,983,783.95	10,404,299,594.97
债券投资		23,644,187.50	11,146,907.20
资产支持证券投资		0.00	0.00
衍生金融资产		0.00	0.00
买入返售金融资产		0.00	0.00
应收证券清算款		296,336,016.93	84,812,441.65
应收利息		595,373.13	895,539.86
应收股利		0.00	0.00
应收申购款		5,837,385.28	48,430,897.00
其他资产		0.00	0.00
资产总计		7,877,814,676.85	11,747,245,875.33
负债与持有人权益			
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		15,602,191.44	0.00
应付赎回款		2,757,475.38	49,407,581.84
应付管理人报酬		10,446,561.64	13,757,210.43
应付托管费		1,741,093.60	2,292,868.39
应付销售服务费		0.00	0.00
应付交易费用		4,279,861.81	4,951,075.63
应交税费		0.00	0.00
应付利息		0.00	0.00
应付利润		0.00	0.00
其他负债		1,767,767.27	1,756,210.24
负债合计		36,594,951.14	72,164,946.53
所有者权益:			
实收基金		8,488,585,743.04	8,281,554,677.65
未分配利润		-647,366,017.33	3,393,526,251.15
所有者权益合计		7,841,219,725.71	11,675,080,928.80
负债及持有人权益总计		7,877,814,676.85	11,747,245,875.33

2. 华商领先企业混合型证券投资基金利润表

项目	附注	2008年1-6月
一、收入		-4,176,972,850.34
1.利息收入		8,732,011.11
其中:存款利息收入		8,368,230.28
债券利息收入		363,780.83
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)		-628,726,777.82
其中:股票投资收益		-658,561,923.85
债券投资收益		0.00
资产支持证券投资收益		0.00
衍生工具收益		0.00
股利收益		29,835,146.03
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)		-3,560,395,494.01
4.其他收入(损失以"-"号填列)		3,417,410.38
二、费用		128,528,900.80
1、管理人报酬		78,507,986.37
2、托管费		13,084,664.39
3、销售服务费		0.00
4、交易费用		36,714,310.63
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		221,939.41
三、利润总额		-4,305,501,751.14

3. 华商领先企业混合型证券投资基金所有者权益变动表

项目	本期金额		
	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)	8,281,554,677.65	3,393,526,251.15	11,675,080,928.80
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	-4,305,501,751.14	-4,305,501,751.14
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(减少以"-"号填列)	207,031,065.39	264,609,482.66	471,640,548.05
其中:1、基金申购款	2,417,244,348.60	845,675,924.85	3,262,920,273.45
2、基金赎回款	2,210,213,283.21	581,066,442.19	2,791,279,725.40
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)	8,488,585,743.04	-647,366,017.33	7,841,219,725.71

(二)华商领先企业混合型证券投资基金年度会计报表附注

1、主要会计政策及会计估计

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

2、本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

3、关联方关系及交易

(1)关联方关系

企业名称	与本基金关系
华龙证券有限责任公司	基金管理人的股东、基金代销机构
中国华电财务有限公司	基金管理人的股东
济钢集团有限公司	基金管理人的股东
华商基金管理有限公司	基金管理人、基金发起人、注册登记机构、基金销售机构
中国民生银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构

(2)关联方交易

本基金关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

①通过关联方席位进行的交易及交易佣金

单位:人民币元

关联方名称	2008年1-6月			
	股票买卖成交金额	占成交总额比例	债券买卖成交金额	占成交总额比例
华龙证券有限责任公司	938,037,233.96	8.69%	0.00	0.00%
关联方名称	回购买卖成交金额	占成交总额比例	本期佣金	占本期佣金总额比例
华龙证券有限责任公司	0.00	0.00%	585,233.52	6.60%

上述佣金按照市场佣金率计算,已扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取,并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

②关联方报酬

A 基金管理人报酬

a 在通常情况下,基金管理费按前一日的基金资产净值的1.5%的年费率计算,具体计算方法如下:

H=E×1.5%÷当年天数

H为每日应付的基金管理费

E为前一日的基金资产净值

b 基金管理费每日计提,按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令,经基金托管人复核后于次月首日起3个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。

若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的,顺延至最近可支付日支付。

本基金的基金管理人报酬情况如下:

单位:人民币元

项目	2008年1月1日至2008年6月30日
应付管理人报酬年初余额	13,757,210.43
本期间计提数	78,507,986.37
本期间支付数	81,818,635.16
应付管理人报酬余额	10,446,561.64

B 基金托管人报酬

a 在通常情况下,基金托管费按前一日的基金资产净值的2.5‰的年费率计提,具体计算方法如下:

H=E×2.50‰÷当年天数

H为每日应支付的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

b 基金托管费每日计提,按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令,经基金托管人复核后于次月首日起3个工作日内从基金财产中一次性支付给基金托管人。

若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的,顺延至最近可支付日支付。

本基金的基金托管费情况如下:

单位:人民币元

项目	2008年1月1日至2008年6月30日
应付托管费年初余额	2,292,868.39
本年计提数	13,084,664.39
本年支付数	13,636,439.18
应付托管费年末余额	1,741,093.60

③与关联方进行的银行间同业市场(含回购)的债券交易

本期本基金与基金托管人中国民生银行股份有限公司未通过银行间同业市场进行债券现券交易和债券回购业务。

④基金各关联方投资本基金的情况

截止2008年6月30日,华商基金管理有限公司持有本基金份额情况如下:

关联方名称	持有基金份额(份)	持有份额比例
华商基金管理有限公司	19,056,659.09	0.22%

⑤由基金托管人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保管,并按照银行间同业利率计息。

本基金托管人中国民生银行股份有限公司保管本基金的银行存款情况如下:

单位:人民币元

项目	2008年6月30日
银行存款	493,468,012.55

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如下:

单位:人民币元

项目	2008年1月1日至2008年6月30日
银行存款利息收入	8,014,623.97

4. 本报告期末流通转让受到限制的基金资产

(1)受限原因:本基金流通受限、不能自由转让的资产为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,在约定期限内不能自由流通。以及因股权分置改革而暂时停牌不能自由流通。

(2)截止2008年6月30日,本基金持有的作为一般法人或战略投资者认购的非公开发行流通受限股票情况如下:

单位:人民币元

股票代码	股票名称	成功认购日	可流通日	数量(股)	认购价格	期末估值单价	期末总成本	期末估值总额
600246	万通地产	2007-09-20	2008-09-19	8,250,000	20.00	10.96	165,000,000.00	90,420,000.00
000611	时代科技	2007-11-26	2008-11-27	6,500,000	4.52	3.87	29,400,000.00	25,155,000.00
600489	中金黄金	2008-03-03	2009-03-02	2,948,722	78.00	49.83	230,000,316.00	146,934,817.26
000990	诚志股份	2008-06-04	2009-06-04	4,000,000	11.06	11.19	44,240,000.00	44,760,000.00

(3)截止2008年6月30日,本基金持有暂时停牌股票情况如下:

股票代码	股票名称	停牌日期	数量(股)	期末估值单价	期末总成本	期末估值总额
600096	云天化	2007-03-24	17,612,906	61.60	744,531,683.62	1,084,955,009.60
600499	科达机电	2008-06-30	899,945	18.17	18,564,738.80	16,352,000.65
600839	四川长虹	2008-06-30	7,999,994	5.02	40,364,519.47	40,159,969.88
000422	湖北宜化	2008-06-30	25,290,721	17.16	607,122,226.16	433,988,772.36
000425	徐工科技	2008-06-13	8,230,500	14.59	208,019,020.59	120,082,995.00
000428	华天酒店	2008-6-30	1,528,517	9.51	31,936,851.70	14,536,196.67
000792	盐湖钾肥	2008-06-26	899,899	88.12	81,627,748.52	79,299,099.88
002053	云南盐化	2008-03-24	3,963,048	26.15	102,280,057.67	103,633,705.20
000990	诚志股份	2008-06-26	4,000,000	11.19	44,240,000.00	44,760,000.00
002258	利尔化学	2008-06-30	19,000.00	16.06	305,140.00	305,140.00

股票代码	股票名称	停牌原因	复牌日期	复牌开盘单价
600096	云天化	筹划重大资产重组		
600499	科达机电	临时股东大会	2008-07-01	18.54
600839	四川长虹	临时股东大会	2008-07-01	5.06
000422	湖北宜化	临时股东大会	2008-07-01	17.46
000425	徐工科技	筹划重大资产重组	2008-07-25	15.98
000428	华天酒店	临时股东大会	2008-07-01	9.80
000792	盐湖钾肥	筹划重大资产重组		
002053	云南盐化	筹划重大资产重组		
000990	诚志股份	筹划重大资产重组	2008-07-30	14.19
002258	利尔化学	新股认购	2008-07-08	25.05

5. 风险管理

(1)风险管理概述

本基金是混合型基金,其预期收益和风险水平介于股票型基金和债券型基金之间,是属于中高风险、中高收益的基金产品;旨在控制投资风险的前提下,为基金投资人寻求稳定收入与长期资本增值机会。

本基金从事的证券投资行业运作使本基金面临各种类型的风险。本基金目前面临的主要风险包括:市场风险、流动性风险和信用风险,其中市场风险包括汇率风险、利率风险和市场价格风险。

本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。

本基金管理人建立了以风险控制委员会、督察长,风险管理小组、投资决策委员会和监察稽核部,相关职能部门和业务部门构成的风险管理架构体系。

(2)市场风险

1)市场价格风险

市场价格风险是指本基金所持的以公允价值计量的中国境内证券投资遭受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。本基金通过及时调整总体投资组合及股票投资组合的配置,以及设置相关监控参数来降低市场价格中的风险。

截止2008年6月30日,本基金的投资组合如下:

项目	2008年6月30日	
	公允价值	占基金资产净值的比例
股票投资	7,047,983,783.95	89.88%
债券投资	23,644,187.50	0.30%
合计	7,071,627,971.45	90.18%

2008年6月30日股票持仓比例为89.88%。本基金单位净值为0.9237。以2008年一致预期收益计算整个持仓组合的加权市盈率水平为25.0倍。如果以此为基准,市场在2008年动态市盈率20倍基础上升5倍,即上升25%,假设我们组合的加权平均市盈率也上升25%,市盈率上升6.25倍达到31.25的水平,则整个组合的单位净值上升到1.1313;如果市场平均市盈率水平下降5倍,也即假定我们组合的加权平均市盈率下降25%,下降6.25倍达到18.75的水平,则整个组合的单位净值下降到0.7162。

2)利率风险

利率风险是指基金的净值受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的利率敏感性资产主要是银行存款、债券投资与买入返售金融资产。基于本基金产品性质,生息资产占基金资产的比重较小,因此本基金并不存在重大的利率风险。本基金在经营中会对宏观经济的形势及市场利率水平进行适时分析和预测,优化久期组合,以降低因利率变动而引起的风险。

截止各资产负债表日,本基金的金融资产和金融负债的剩余到期日期限分析情况如下:

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	493,468,012.55				493,468,012.55
结算备付金	5,863,970.56				5,863,970.56
存出保证金	4,085,946.95				4,085,946.95
交易性金融资产		23,644,187.50		7,047,983,783.95	7,071,627,971.45
应收证券清算款				296,336,016.93	296,336,016.93
应收利息				595,373.13	595,373.13
应收申购款	5,837,385.28				5,837,385.28
资产总计	509,255,315.34	23,644,187.50	0.00	7,344,915,174.01	7,877,814,676.85
负债					
应付证券清算款				15,602,191.44	15,602,191.44
应付赎回款				2,757,475.38	2,757,475.38
应付管理人报酬				10,446,561.64	10,446,561.64
应付托管费				1,741,093.60	1,741,093.60
应付交易费用				4,279,861.81	4,279,861.81
其他负债				1,767,767.27	1,767,767.27
负债总计				36,594,951.14	36,594,951.14
利率敏感度缺口	509,255,315.34	23,644,187.50	0.00	7,308,320,222.87	7,841,219,725.71

截止2008年6月30日,假设其他市场变量保持不变,市场利率上升或下降50个基点(万分之一),市场利率风险的敏感性分析如下:

项目	增加/减少基点	对利润总额的影响(千元)	对基金净值的影响
人民币市场利率	+50	-267	忽略
人民币市场利率	-50	267	忽略

3)汇率风险

本基金所有资产均以人民币计价,因此无重大外汇风险。

(3)信用风险

信用风险是指基金的交易对手到期无法履行约定义务而致使本基金遭受损失的风险。本基金的信用主要存在于银行间市场债券投资、资产支持证券投资及银行存款。本基金管理人通过积极的信用评级调研及对单个品种投资比例上的限制等来管理信用风险。本基金所面临的信用风险并不重大。

(4)流动性风险

流动风险是指没有足够资金以满足到期债务支付的风险。本基金的流动风险主要来源于开放式基金赎回的要求以及因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理价格变现投资的风险。本基金管理人对基金资产的流动性风险通过设定流动性参数实施监控,且能够通过卖出回购金融资产方式融入短期资金,以缓解流动性风险。本基金所面临的流动性风险并不重大。

第七节 投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

项目名称	项目市值(元)	占基金总资产比例
股票	7,047,983,783.95	89.47%
债券	23,644,187.50	0.30%
银行存款及清算备付金合计	499,331,983.11	6.34%
其他资产	306,854,722.29	3.90%
资产总值	7,877,814,676.85	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	市值占净值比
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	1,098,636,411.56	14.01%
C 制造业	3,802,545,723.10	48.49%
C0 食品、饮料	280,962,409.42	3.58%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	34,851,130.50	0.44%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,054,416,447.13	26.20%
C5 电子	40,159,969.88	0.51%
C6 金属、非金属	122,569,350.00	1.56%
C7 机械、设备、仪表	951,031,595.89	12.13%
C8 医药、生物制品	298,218,928.04	3.80%
C99 其他制造业	20,335,892.24	0.26%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	42,660,000.00	0.54%
F 交通运输、仓储业	580,719,597.65	7.41%
G 信息技术业	203,245,864.40	2.59%
H 批发和零售贸易	58,732,230.30	0.75%
I 金融、保险业	611,448,344.75	7.80%
J 房地产业	511,926,337.62	6.53%
K 社会服务业	14,536,196.67	0.19%
L 传播与文化产业	45,897,077.90	0.59%
M 综合类	77,636,000.00	0.99%
合计	7,047,983,783.95	89.88%

(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明细

(截止到2008年6月30日)

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值比
1	600096	云天化	17,612,906	1,084,955,009.60	13.84%
2	600550	天威保变	17,111,836	527,386,785.52	6.73%
3	601088	中国神华	12,723,774	478,032,189.18	6.10%
4	000422	湖北宜化	25,290,721	433,988,772.36	5.53%
5	600725	云维股份	13,027,221	420,258,149.46	5.36%
6	600489	中金黄金	7,638,046	380,603,832.18	4.85%
7	600009	上海机场	19,000,000	300,580,000.00	3.83%
8	600030	中信证券	12,200,000	291,824,000.00	3.72%
9	601006	大秦铁路	20,583,365	280,139,597.65	3.57%
10	600169	太原重工	9,773,059	218,916,521.60	2.79%

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.hsfund.com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)	占期末基金资产净值的比例
1	601088	中国神华	660,703,921.49	8.43%
2	000422	湖北宜化	631,306,778.78	8.05%
3	600489	中金黄金	564,494,392.49	7.20%
4	600528	中铁二局	333,638,955.16	4.25%
5	000425	徐工科技	288,431,765.46	3.68%
6	600550	天威保变	247,819,919.56	3.16%
7	601006	大秦铁路	222,314,695.21	2.84%
8	000937	金牛能源	202,604,562.43	2.58%
9	600585	海螺水泥	200,253,433.86	2.55%
10	600239	云南城投	195,183,825.70	2.49%
11	600050	中国联通	193,711,407.53	2.47%
12	002053	云南盐化	152,430,501.50	1.94%
13	002153	石基信息	136,842,565.91	1.75%
14	601166	兴业银行	112,763,884.20	1.44%
15	600048	保利地产	93,820,743.01	1.20%
16	601318	中国平安	89,926,581.58	1.15%
17	000990	诚志股份	87,199,162.46	1.11%
18	600096	云天化	83,006,424.23	1.06%
19	000792	盐湖钾肥	81,627,748.52	1.04%
20	000815	美利纸业	80,521,918.45	1.03%

2、报告期内累计卖出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	累计卖出金额(元)	占期末基金资产净值的比例
1	600528	中铁二局	593,274,933.48	7.57%
2	600050	中国联通	282,772,858.49	3.61%
3	601111	中国国航	270,057,635.56	3.44%
4	600030	中信证券	259,296,059.56	3.31%
5	000537	广宇发展	257,834,681.39	3.29%
6	600028	中国石化	226,827,588.50	2.89%
7	600015	华夏银行	200,030,276.94	2.55%
8	600489	中金黄金	194,951,056.82	2.49%
9	600550	天威保变	152,162,060.11	1.94%
10	600096	云天化	146,470,752.22	1.87%
11	000983	西山煤电	140,511,294.92	1.79%
12	000602	金马集团	131,511,920.48	1.68%
13	601857	中国石油	128,769,192.11	1.64%
14	600482	风帆股份	106,262,500.35	1.36%
15	000425	徐工科技	105,570,796.87	1.35%
16	600725	云维股份	94,946,887.79	1.21%
17	600739	辽宁成大	89,191,628.10	1.14%
18	000623	吉林敖东	86,088,629.19	1.10%
19	600331	宏达股份	79,068,329.42	1.01%
20	600029	南方航空	78,614,680.39	1.00%

3、报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

买入股票总成本(元):	6,009,467,020.30
卖出股票收入总额(元):	5,134,179,997.08

(五)报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	市值占净值比
交易所国债投资	22,405,002.60	0.29%
银行间国债投资	0.00	0.00%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	1,239,184.90	0.02%
金融债券投资	0.00	0.00%
可转换债投资	0.00	0.00%
国家政策金融债券	0.00	0.00%
其他债券	0.00	0.00%
债券投资合计	23,644,187.50	0.30%

(六)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券代码	债券名称	市值(元)	市值占净值比
010004	20国债⑷	10,941,236.80	0.14%
010112	21国债⑿	10,249,265.00	0.13%
010110	21国债⑽	1,214,500.80	0.02%
126002	06中化债	1,037,008.90	0.01%
126003	07云化债	202,176.00	0.00%

(七)基金投资权证、资产支持证券及报告期末持有权证、资产支持证券明细

报告期内本基金未持有权证和资产支持证券。

(八)投资组合报告附注

(1)本基金该报告期内投资前十名证券的发行主体均无被监管部门立案调查和在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

(2)基金投资的前十名股票中,未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

(3)报告期内,因证券市场波动、近期赎回压力等本管理人之外的因素导致本基金所持有的股票云天化(股票代码:600096)的市值占基金资产净值比例于2008年3月19日超过10%,本管理人在云天化超比例后,按照《证券投资基金运作管理办法》及《华商领先企业混合型证券投资基金基金合同》的规定进行了减持。2008年3月24日,云南云天化股份有限公司公告因筹划有关重大资产重组事宜,自2008年3月24日起云天化持续停牌。本管理人承诺在云天化复牌后,将严格按照《证券投资基金运作管理办法》及《华商领先企业混合型证券投资基金基金合同》的规定,在规定的时间内进行投资调整,使投资比例符合相关法律法规的规定。

(4)报告期末其他资产的构成

序号	项目名称	金额(元)
1	交易保证金	4,085,946.95
2	应收证券清算款	296,336,016.93
3	应收利息	595,373.13
4	应收申购款	5,837,385.28
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		306,854,722.29

(5)报告期末,本基金未持有处于转股期的可转债。

(6)2008年2月21日本基金管理人运用自有资产2600万元投资本基金,成交份额为19,056,659.09份,本报告期内,持续持有上述份额。

第八节 基金份额持有人户数和持有人结构

1、基金份额持有人户数、结构(截止日期:2008年6月30日)

基金份额持有人户数(户)	平均每户持有基金份额(份)	期末持有人结构			
		机构投资者持有的份额(份)	占总份额比例	个人投资者持有份额(份)	占总份额比例
390156	21,756.90	66,806,403.90	0.7870%	8,421,779,339.14	99.2130%

2、期末基金管理公司从业人员持有开放式基金的情况

项目	期末持有本开放式基金份额的总量(份)	占本基金总份额的比例(%)
基金管理公司持有本基金的所有从业人员	691,824.71	0.0082%

第九节 开放式基金份额变动

单位:份

期初基金份额	8,281,554,677.65
期间总申购份额	2,417,244,348.60
期间总赎回份额	2,210,213,283.21
期末基金份额	8,488,585,743.04

第十节 重大事件揭示

(一)本报告期没有举行基金份额持有人大会。

(二)本报告期内本基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门未发生重大人事变动。

(三)本报告期基金管理人、基金财产、基金托管人基金托管业务没有发生诉讼事项。

(四)本报告期基金投资策略没有改变。

(五)本基金在2008年1月1日至2008年6月30日之间,未进行基金收益分配。

(六)本报告期本基金所聘用的会计师事务所未发生改变。本基金所聘请的会计师事务所天华中兴会计师事务所有限公司于2008年4月24日变更名称为天华会计师事务所有限公司。

(七)本基金管理人、托管人及其高级管理人员没有发生受监管部门稽查或处罚的情形。

(八)基金租用证券公司专用交易席位的有关情况

1. 租用席位所属证券公司名称、席位数量以及席位变更情况:根据业务发展需要,报告期内增加了5个交易席位,其中:上海交易席位增加光大证券席位、海通证券席位、招商证券席位、长城证券席位各一个,深圳交易席位增加广发证券席位一个,所有具体明细分别如下:

证券公司名称	租用席位数量(个)		
	上海席位	深圳席位	合计
华龙证券有限责任公司	1	1	2
国泰君安证券股份有限公司	1	0	1
申银万国证券股份有限公司	1	0	1
中银国际证券有限责任公司	0	1	1
北京高华证券有限责任公司	0	1	1
中国国际金融有限公司	1	0	1
联合证券有限责任公司	0	1	1
中国银河证券股份有限公司	1	0	1
国信证券有限责任公司	0	1	1
中信证券股份有限公司	1	0	1
中信建投证券有限责任公司	1	0	1
东方证券股份有限公司	1	0	1
国金证券有限责任公司	1	0	1
中国建银投资证券有限责任公司	1	0	1
安信证券股份有限公司	1	0	1
平安证券有限责任公司	1	0	1
光大证券股份有限公司	1	0	1
招商证券股份有限公司	1	0	1
海通证券股份有限公司	1	0	1
长城证券有限责任公司	1	0	1
广发证券股份有限公司	0	1	1
合计	16	6	22

2. 本年度通过专用交易席位进行的股票、债券、权证及佣金情况

(1)股票交易情况

证券公司名称	股票成交金额(元)	占成交总额比例
华龙证券有限责任公司	938,037,233.96	8.69%
国泰君安证券股份有限公司	489,091,098.07	4.53%
申银万国证券股份有限公司	436,204,792.55	4.04%
中银国际证券有限责任公司	403,910,996.09	3.74%
北京高华证券有限责任公司	516,006,014.19	4.78%
中国国际金融有限公司	434,229,545.88	4.02%
联合证券有限责任公司	1,323,280,403.06	12.25%
中国银河证券股份有限公司	505,320,001.14	4.68%
国信证券有限责任公司	397,506,813.09	3.68%
中信证券股份有限公司	629,066,821.45	5.82%
中信建投证券有限责任公司	400,322,986.15	3.71%
东方证券股份有限公司	1,453,776,541.99	13.46%
国金证券有限责任公司	0.00	0.00%
中国建银投资证券有限责任公司	223,831,117.16	2.07%
安信证券股份有限公司	416,467,722.03	3.86%
平安证券有限责任公司	255,042,199.22	2.36%
光大证券股份有限公司	382,564,861.61	3.54%
招商证券股份有限公司	586,154,787.15	5.43%
海通证券股份有限公司	587,713,488.37	5.44%
长城证券有限责任公司	260,362,093.13	2.41%
广发证券股份有限公司	161,181,721.21	1.49%
合计	10,800,071,237.50	100.00%

(2)债券交易情况

证券公司名称	债券成交金额(元)	占成交总额比例
申银万国证券股份有限公司	12,733,799.00	100.00%
合计	12,733,799.00	100.00%

(3)回购交易情况:无

(4)本基金无交易权证。

(5)佣金情况

证券公司名称	实付佣金(元)	实付佣金比率
华龙证券有限责任公司	585,233.52	6.60%
国泰君安证券股份有限公司	415,727.20	4.69%
申银万国证券股份有限公司	370,774.35	4.18%
中银国际证券有限责任公司	328,180.01	3.70%
北京高华证券有限责任公司	419,257.47	4.73%
中国国际金融有限公司	369,091.42	4.16%
联合证券有限责任公司	1,075,175.75	12.13%
中国银河证券股份有限公司	429,524.10	4.85%
国信证券有限责任公司	322,976.33	3.64%
中信证券股份有限公司	534,697.86	6.03%
中信建投证券有限责任公司	340,275.14	3.84%
东方证券股份有限公司	1,235,702.65	13.94%
国金证券有限责任公司	0.00	0.00%
中国建银投资证券有限责任公司	190,255.94	2.15%
安信证券股份有限公司	353,996.63	3.99%
平安证券有限责任公司	216,785.02	2.45%
光大证券股份有限公司	325,178.44	3.67%
招商证券股份有限公司	498,234.93	5.62%
海通证券股份有限公司	499,566.59	5.64%
长城证券有限责任公司	221,304.50	2.50%
广发证券股份有限公司	130,961.35	1.48%
合计	8,862,899.20	100.00%

3.选择专用席位的标准和程序:

(1)选择标准

券商经纪人财务状况良好、经营行为规范、风险管理先进、投资风格与基金管理人有互补性、在最近一年内无重大违规行为。

券商经纪人具有较强的研究能力:能及时、全面、定期向基金管理人提供高质量的关于宏观、行业及市场走向、个股分析的报告及丰富全面的信息咨询服务;有很强的行业分析能力,能根据基金管理人所管理基金的特定要求,提供专门研究报告,具有开发量化投资组合模型的能力。

券商经纪人能提供最优惠合理的佣金率:与其他券商经纪人相比,该券商经纪人能够提供最优惠、最合理的佣金率。

(2)选择程序

基金管理人根据以上标准对不同券商经纪人进行考察、选择和确定,选定的经纪人名单需经风险管理小组审批同意。基金管理人与被选择的证券经营机构签订委托协议。基金管理人与被选择的券商经纪人在签订委托代理协议时,要明确签定协议双方的公司名称、委托代理期限、佣金率、双方的权利义务等,经签章有效。

(九)其他重要事项

基金管理人保证除按照《基金法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他一系列有关证券投资基金信息披露的法规履行披露义务外,对投资者做出决策有重大影响的信息也应予以披露。

披露事项	时间	披露媒体
《华商领先企业证券投资基金2007年度第4季度季报》	2008-1-22	上海证券报、中国证券报、证券时报
《华商基金管理有限公司关于通过中国建设银行网上银行申购华商领先企业基金费率优惠的公告》	2008-1-29	上海证券报、中国证券报、证券时报
关于华商基金管理有限公司网上基金直销开通"银联通"基金支付平台的公告	2008-2-18	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于运用公司固有资金进行基金投资的公告	2008-2-19	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司网上交易有关事项的公告	2008-2-28	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于旗下基金获配中金黄金股份有限公司(600489)非公开发行股票的公告	2008-3-5	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于华商领先企业基金在银河证券开通定期定额投资业务的公告	2008-3-6	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商领先企业混合性证券投资基金2007年度报告摘要	2008-3-28	上海证券报、中国证券报、证券时报
关于华商领先企业基金在国泰君安证券开通定期定额投资业务的公告	2008-3-31	上海证券报、中国证券报、证券时报
关于华商领先企业基金在海通证券开通定期定额投资业务的公告	2008-3-31	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于华商领先企业混合型证券投资基金增加平安证券有限责任公司作为代销渠道的公告	2008-4-15	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于通过北京银行网上银行申购华商领先企业混合型证券投资基金实行费率优惠的公告	2008-4-17	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商领先企业混合型证券投资基金2008年第一季度报告	2008-4-21	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于华商领先企业混合型开放式证券投资基金参与中国民生银行股份有限公司网上银行基金申购费率优惠活动的公告	2008-5-7	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于旗下基金增加安信证券为代销渠道的公告	2008-5-12	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于旗下基金参加建设银行基金定期定额业务申购费率优惠活动的公告	2008-5-30	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于旗下基金获配诚志股份有限公司(000990)非公开发行股票的公告	2008-6-5	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于旗下基金参与中国光大银行网上银行基金申购费率优惠活动的公告	2008-06-13	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于旗下基金参加光大银行基金定期定额业务申购费率优惠活动的公告	2008-06-13	上海证券报、中国证券报、证券时报
关于中国建设银行停止个人网上银行软文件证书及非签约客户网上支付的紧急通知	2008-06-13	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商基金管理有限公司关于旗下基金增加光大银行为代销渠道的公告	2008-06-13	上海证券报、中国证券报、证券时报
华商领先企业混合型证券投资基金招募说明书更新摘要(2008年第1号)	2008-6-30	上海证券报、中国证券报、证券时报

华商基金管理有限公司
二〇〇八年八月二十六日