鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF) 2008年半年度报告摘要

基金管理人:鹏华基金管理有限公司 基金托管人:中国农业银行

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18日复核了本报告中的财务指标、基金净值表现、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。请投资者根据自身风险承受能力谨慎选择适合自己的基金产品。

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。

本报告期中的财务资料未经审计。

一、基金简介

(一)基金简称:鹏华动力

交易代码:160610

基金运作方式:上市契约型开放式

基金合同生效日:2007年1月9日

报告期末基金份额总额:8,335,521,589.39份

基金合同存续期:不定期

基金份额上市证券交易所:深圳证券交易所

上市日期:2007年3月9日

(二)基金投资目标:精选具有高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司中价值相对低估的股票,进行积极主动的投资管理,在有效控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。

基金投资策略:

(1)股票投资:本基金股票投资采取"自上而下"和"自下而上"相结合的主动投资管理策略,策略分为战略性资产配置、动态资产配置和个股选择等三个层次,重点投资具备高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司中价值相对低估的股票。

(2)债券投资:本基金债券投资的主要目的是规避股票投资部分的系统性风险,在投资过程中综合运用久期、收益率曲线、流动性、相对价值挖掘、套利等策略。

业绩比较基准:新华富时600成长指数×70%+新华雷曼中国综合债券指数×30%

风险收益特征:本基金属于混合型(偏股型)基金,其预期风险和收益高于货币型基金、债券基金、混合型基金类中的偏债型基金,低于股票型基金,为证券投资基金中的中等风险品种。

(三)基金管理人

法定名称:鹏华基金管理有限公司

信息披露负责人:程国洪

联系电话:0755-82021186

传真:0755-82021126

电子邮箱:ph@mail.phfund.com.cn

(四)基金托管人

法定名称: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

登载半年度报告正文的管理人互联网网址:http://www.phfund.com.cn

基金半年度报告置备地点:深圳市福田区福华三路168号深圳国际商会中心第43层鹏华基金管理有限公司

北京市西三环北路100号金玉大厦7-8层中国农业银行

二、主要财务指标及基金净值表现(未经审计)

(一)、财务指标

单位:人民币元

序号	项目	2008年6月30日
1	本期利润	-7,142,762,726.36
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,063,902,901.15
3	加权平均份额本期利润	-0.8492
4	期末可供分配利润	1,753,316,162.18
5	期末可供分配份额利润	0.2103
6	期末基金资产净值	10,088,837,751.57
7	期末基金份额净值	1.210
8	加权平均净值利润率	-47.76%
9	本期份额净值增长率	-39.38%
10	份额累计净值增长率	28.94%

提示:上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(例如,开放式基金的申购费、基金转换费等),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

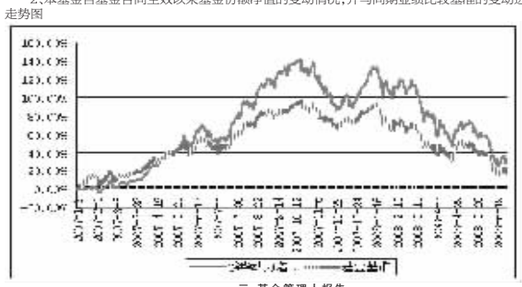
1、本基金历史各时间段基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较列表

	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	-18.52%	2.99%	-15.26%	2.44%	-3.26%	0.55%
过去三个月	-26.11%	3.02%	-18.10%	2.32%	-8.01%	0.70%
过去六个月	-39.38%	2.82%	-35.62%	2.13%	-3.76%	0.69%
过去一年	-15.72%	2.46%	-18.68%	1.81%	2.96%	0.65%
过去三年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	28.94%	2.33%	17.63%	1.78%	11.31%	0.55%

注:1、业绩比较基准=新华富时600成长指数×70%+新华雷曼中国综合债券指数×30%。

2、鹏华动力增长基金基金合同于2007年1月9日生效,截至本报告期末,不满三年。

2、本基金自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进行比较的走势图



三、基金管理人报告

(一)基金管理人简介

鹏华基金管理有限公司成立于1998年12月22日,业务范围包括基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务。截止本报告期末,公司股东由国信证券有限责任公司、欧利盛金融集团(Eurizon Financial Group)、深圳市北融信投资发展有限公司组成,公司性质为中外合资企业。公司原注册资本8,000万元人民币,后于2001年9月完成增资扩股,增至15,000万元人民币。公司目前管理两只封闭式基金、九只开放式基金和六只社保组合。伴随着中国证券市场的发展壮大,面对中国入世后的机遇和挑战,身处中国基金业高速发展的历史时刻,鹏华基金管理有限公司将在进一步提高基金管理水平、完善市场服务体系、新业务开发、国际合作等多方面加快步伐,努力进取,继续诚实信用、勤勉尽责地为广大基金投资者服务,为中国基金业的健康发展做出应有贡献。

(二)基金经理简历

管文浩先生,硕士,10年证券从业经验,自2007年1月9日本基金合同生效之日起至今担任本基金基金经理。历任中国社会科学院世界经济与政治研究所助理研究员、国泰君安证券研究所研究员、国信证券投资研究中心研究员、泰信基金管理有限公司投资总监兼泰信先行策略基金基金经理。2005年9月起至2007年7月担任普天收益证券投资基金基金经理。管文浩先生具备基金从业人员资格。

本报告期内本基金基金经理未发生变更。

(三)基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等法律法规、中国证监会的有关规定以及《鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)基金合同》的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

(四)投资策略和业绩表现说明

1、08年上半年证券市场走势与基金业绩回顾

2008年上半年国内资本市场遭受国内外各种不利因素的影响,走出了多年来鲜见的大幅度单边下挫行情。本基金上半年业绩欠佳,给持有人带来较大损失,在此深表歉意。今年以来截止六月三十日,上证指数和深圳综指分别下跌了48.00%和45.19%,同期本基金净值下跌39.38%。

2、08年上半年投资策略回顾

由于对宏观经济形势的严峻性缺乏前瞻性深入分析,整个上半年本基金股票仓位相对较高,大类资产配置出现一定偏差。上半年本基金行业配置策略经历了两个阶段,一季度重点配置了化工、医药、黄金、有色、地产等抵御通胀的行业,轻配金融及大部分制造业,前两个月取得较好的效果;但三月份之后,由于市场对经济前景预期的急剧恶化,周期性行业估值水平一落千丈,股票价格出现深幅下跌,导致本基金净值大幅度波动。二季度本基金减持了化工、有色等行业,增持了金融行业,但没有增加对煤炭行业的配置,行业配置调整效果不太理想。

(五)市场展望

经过持续下跌之后,目前市场情绪处于极度低落状态。而目前我们最关心的是:全球经济包括中国到底是处于一个较长的下降周期还是短期调整?由于资源、环境、能源等因素的制约,我们比较倾向于认为,全球经济面临增长的极限和较长的调整期,而中国也必须要经历痛苦的经济转型。在这个调整过程中,各国政府会通过各种调控政策减缓经济下滑的速度,但无法改变大的趋势。就中国经济而言,未来经济增长模式必须向内需主导、节能降耗的可持续发展道路转变。未来一个较长时间的投资策略应该是以经济转型为主线来优化行业配置,医药、商业零售、节能、环保、新能源等行业有着抵御经济周期的强大生命力。下半年的主要机会在于价格管制逐步取消、宏观调控适度放松和上游资源价格下跌。我们的基本策略是回避上游,重点关注受价格管制、宏观调控和高能源资源成本压制较深的中下游企业。

(六)公平交易执行情况、业绩比较及异常交易行为说明

本报告期内:

(1)本基金管理人旗下基金严格按照公平交易法规及公司相关制度的规定执行了公平交易,未发生违反公平交易规定的行为;

(2)本基金管理人旗下共有11只公募基金,除鹏华货币市场基金、普天债券基金、丰收债券基金(基金合同生效未满两个月)三只固定收益类基金外,其余八只基金分别为封闭式基金、股票型基金和混合型基金,其相互间投资风格不存在相同或类似的情况。除三只固定收益类基金外的八只基金最近6个月收益率相互间最大的差异为6.04%,分析其差异原因,本基金管理人认为,主要因本报告期间市场波动幅度较大,系统性风险凸显,各基金的仓位控制是决定不同基金之间业绩差异的主要因素。

(3)本基金未发生任何违法违规并对基金财产造成损失的异常交易行为。

四、基金托管人报告

在托管鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)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《鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)基金合同》、《鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)托管协议》的约定,对鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)管理人——鹏华基金管理有限公司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,鹏华基金管理有限公司在鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)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,鹏华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鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)半年度报告中的财务指标、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

2008年8月18日

五、基金财务会计报告(未经审计)

(一)基金会计报告书

1、鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)本报告期末及前一年度末的比较式资产负债报表

单位:人民币元

项目	行次	2008年6月30日	2007年12月31日
资产:			
银行存款	1	1,995,791,417.62	1,261,900,048.09
结算备付金	2	15,132,638.85	9,845,661.07
存出保证金	3	11,291,507.44	1,000,000.00
交易性金融资产	4	8,062,204,823.31	14,129,182,164.17
其中:股票投资	5	8,062,204,823.31	13,644,315,762.17
债券投资	6	0.00	484,866,402.00
资产支持证券投资	7	0.00	0.00
衍生金融资产	8	0.00	23,801,500.00
买入返售金融资产	9	0.00	0.00
应收证券清算款	10	22,002,105.82	338,682,463.84
应收利息	11	514,846.88	7,349,978.96
应收股利	12	0.00	0.00
应收申购款	13	29,617,590.90	34,049,350.60
其他资产	14	0.00	0.00
资产合计:	15	10,136,554,930.82	15,805,811,166.73
负债:			
短期借款	16	0.00	0.00
交易性金融负债	17	0.00	0.00
衍生金融负债	18	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	19	0.00	0.00
应付证券清算款	20	0.00	101,023,378.52
应付赎回款	21	19,378,562.28	116,990,280.24
应付管理人报酬	22	13,800,567.96	18,498,623.41
应付托管费	23	2,300,094.64	3,083,103.89
应付销售服务费	24	0.00	0.00
应付交易费用	25	10,927,066.36	10,639,444.17
应交税费	26	0.00	0.00
应付利息	27	0.00	0.00
应付利润	28	0.00	0.00
其他负债	29	1,310,888.01	1,540,918.63
负债合计	30	47,717,179.25	251,775,748.86
所有者权益:			
实收基金	31	8,335,521,589.39	7,312,326,153.21
未分配利润	32	1,753,316,162.18	8,241,709,264.66
所有者权益合计	33	10,088,837,751.57	15,554,035,417.87
负债和所有者权益总计	34	10,136,554,930.82	15,805,811,166.73

附注:2008年6月30日基金份额净值1.210元,基金份额总额8,335,521,589.39份。

2007年12月31日基金份额净值2.127元,基金份额总额7,312,326,153.21份。

2、鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)本报告期及上年度可比期间的比较式基金利润表

单位:人民币元

项目	行次	2008年上半年	2007年1月9日(基金合同生效日)至2007年6月30日
一、收入:	1	-6,911,377,560.86	4,922,456,854.00
1.利息收入	2	13,485,176.94	14,840,547.37
其中:存款利息收入	3	8,502,851.96	11,630,699.87
债券利息收入	4	4,506,732.65	1,480,036.72
资产支持证券利息收入	5	0.00	0.00
买入返售金融资产收入	6	475,592.33	1,729,810.78
2.投资收益(损失以"-"填列)	7	-852,372,969.57	2,538,393,821.30
其中:股票投资收益	8	-892,908,282.46	2,489,733,673.00
债券投资收益	9	1,118,291.16	5,023,381.27
资产支持证券投资收益	10	0.00	0.00
衍生工具收益	11	-7,423,657.44	2,176,539.43
股利收益	12	46,840,679.17	41,460,227.60
3.公允价值变动收益(损失以"-"填列)	13	-6,078,859,825.21	2,358,528,481.35
4.其他收入(损失以"-"填列)	14	6,370,056.98	10,694,003.98
二、费用:	15	231,385,165.50	168,744,148.52
1.管理人报酬	16	112,005,340.99	80,872,820.34
2.托管费	17	18,667,556.77	13,478,803.44
3.销售服务费	18	0.00	0.00
4.交易费用	19	99,492,784.31	74,106,657.89
5.利息支出	20	952,737.51	0.00
其中:卖出回购金融资产支出	21	952,737.51	0.00
6.其他费用	22	266,745.92	285,866.85
三、利润总额	23	-7,142,762,726.36	4,753,712,705.48

3、鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)本报告期及上年度可比期间的比较式所有者权益变动表

单位:人民币元

2008年上半年				
项目	行次	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	7,312,326,153.21	8,241,709,264.66	15,554,035,417.87
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	2	0.00	-7,142,762,726.36	-7,142,762,726.36
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)	3	1,023,195,436.18	1,518,353,604.68	2,541,549,040.86
其中:1.基金申购款	4	4,222,875,444.45	4,070,383,773.98	8,293,259,218.43
2.基金赎回款	5	3,199,680,008.27	2,552,030,169.30	5,751,710,177.57
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	6	0.00	-863,983,980.80	-863,983,980.80
五、期末所有者权益(基金净值)	7	8,335,521,589.39	1,753,316,162.18	10,088,837,751.57

2007年1月9日(基金合同生效日)至2007年6月30日				
项目	行次			
一、期初所有者权益(基金净值)	1	11,022,728,857.13	0.00	11,022,728,857.13
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	2	0.00	4,753,712,705.48	4,753,712,705.48
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)	3	-3,707,175,927.94	-876,180,926.84	-4,583,356,854.78
其中:1.基金申购款	4	2,744,367,699.86	1,221,499,300.26	3,965,867,000.12
2.基金赎回款	5	6,451,543,627.80	2,097,680,227.10	8,549,223,854.90
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	6	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益(基金净值)	7	7,315,552,929.19	3,877,531,778.64	11,193,084,707.83

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

(二)会计报表附注

1、本基金本报告期会计报表所采用的会计政策、会计估计除下述第(2)项变更外与上年度会计报表相一致

(1)自2007年7月1日起,本基金执行新会计准则及中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、修改后的基金合同及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定。本基金已按照《企业会计准则第38号-首次执行企业会计准则》第五条至第十九条及其他相关规定,对2007年1月9日起至2007年6月30日止期间(以下简称"2007年上半年")的财务报表予以追溯调整。

(2)根据财政部、国家税务总局《财政部、国家税务总局关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》规定,从2008年4月24日起,将证券(股票)交易印花税税率由3‰调整为1‰。

2、重大会计差错的内容和更正金额

本期没有重大会计差错。

3、关联方关系及交易

(1)关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
鹏华基金管理有限公司	基金管理人、基金销售机构
中国农业银行	基金托管人、基金代销机构
国信证券有限责任公司	基金管理人的股东、基金代销机构
欧利盛金融集团(Eurizon Financial Group)	基金管理人的股东
深圳市北融信投资发展有限公司	基金管理人的股东

(2)基金各关联方投资本基金的情况

A. 基金管理人投资情况

2008年上半年和2007年上半年本基金管理人没有投资及持有本基金份额。

B. 基金管理人主要股东及其控制的机构投资情况

2008年上半年和2007年上半年本基金管理人主要股东及其控制的机构没有投资及持有本基金份额。

(3)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,并按银行间同业利率计息。基金托管人于2008年6月30日保管的银行存款余额为1,995,791,417.62元。(2007年6月30日:426,889,500.50元)。2008年上半年由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为7,746,278.16元。(2007年上半年:11,076,895.32元)

(4)本基金参与关联方承销证券的情况

本基金本报告期没有参与投资关联方承销的证券。

(5)关联方交易,下列关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

A.2008年上半年及2007年上半年本基金没有通过关联方席位进行股票、债券、债券回购及权证交易。

B.关联方报酬

a.管理人报酬

支付基金管理人鹏华基金管理有限公司的管理人报酬年费率为1.5%,逐日计提,按月支付。日管理费=前一日基金资产净值×1.5%÷当年天数。截止至2008年6月30日共需支付基金管理人报酬人民币112,005,340.99元。2007年上半年本基金共需支付基金管理人报酬80,872,820.34元。

b.托管费

支付基金托管人中国农业银行的托管费年费率为0.25%,逐日计提,按月支付。日托管费=前一日基金资产净值×0.25%÷当年天数。截止至2008年6月30日共需支付基金托管人报酬人民币18,667,556.77元。2007年上半年本基金共需支付基金托管费13,478,803.44元。

C.与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

2008年上半年和2007年上半年本基金没有与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

4、本报告期末流通转让受限制的基金资产

(1)因认购新发或增发证券而于期末持有的流通受限证券

A.因认购新发或增发证券而于期末持有的流通受限股票明细如下:

证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格(元)	期末估值单价(元)	数量(股)	期末成本总额(元)	期末估值总额(元)
600383	金地集团	07/07/09	08/07/04	非公开发行流通受限	26.00	9.07	4,900,000	127,400,000.00	44,443,000.00
600383	金地集团	08/04/02	08/07/04	非公开发行流通受限	-	9.07	4,900,000	-	44,443,000.00
600888	新疆众和	08/01/31	09/01/29	非公开发行流通受限	19.50	11.44	2,500,000	48,750,000.00	28,600,000.00
合计								176,150,000.00	117,486,000.00

B.本报告期末本基金没有持有因认购新发或增发债券而于期末流通受限的债券。

(2)期末持有的暂时停牌股票

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末估值单价(元)	复牌日期	复牌开盘单价(元)	数量(股)	期末成本总额(元)	期末估值总额(元)
600096	云天化	08/03/24	公告重大事项	61.60	-	-	2,842,620	169,010,895.98	175,105,392.00
600785	新华百货	08/06/30	公告重大事项	16.92	08/07/25	18.61	178,832	3,969,667.73	3,025,837.44
000024	招商地产	08/06/30	公告重大事项	14.94	08/07/01	14.50	9,813,968	337,068,749.85	146,620,681.92
000792	盐湖钾肥	08/06/26	公告重大事项	88.12	-	-	3,187,977	263,053,641.62	280,924,533.24
合计								773,102,955.18	605,676,444.60

(3)期末债券正回购交易中作为质押的债券:

截止2008年6月30日止,本基金没有从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额,也没有从事证券交易所市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

5.截止2008年6月30日止,本报告期内本基金没有进行买断式逆回购交易。

6、金融工具风险及管理

(1)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。

本基金管理人致力于全面内部控制体系的建设。本基金管理人建立了从董事会层面到各业务部门的风险管理组织架构。在董事会下设风险控制和合规审计委员会,主要负责制定基金管理人风险控制战略和控制政策、协调突发重大风险等事项;督察长负责对基金管理人各业务环节合法合规运作进行监督检查,组织、指导基金管理人内部监察稽核工作,并可向董事会和中国证监会直接报告;在公司经营管理层面设立风险管理委员会,由各业务部门负责人参加,定期对业务过程中潜在和存在的风险进行检讨,并及时采取控制措施;在公司内部设立独立的监察稽核部,专职负责对基金管理人各部门、各业务的风险控制情况进行督促和检查,并适时提出整改建议。公司金融工程部下设风险与绩效评估小组,运用先进风险评估系统,对公司旗下各投资组合的风险指标进行量化评估并及时预警。

(2)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。

(3)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,其余亦可在银行间同业市场交易,因此除会计报表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,在符合本基金投资范围限制比例的前提下,其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日基本为三个月以内且不计息,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。

(4)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。

A、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资产占基金资产比例为30%-95%;债券资产占基金资产比例为0%-65%;本基金持有的全部权证,其市值不得超过基金资产净值的3%;现金或到期日在1年期以内政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。于2007年12月31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(元)	占基金资产净值的比例(%)	公允价值(元)	占基金资产净值的比例(%)
交易性金融资产				
-股票投资	8,062,204,823.31	79.91	13,644,315,762.17	87.72
-债券投资	0.00	0.00	484,866,402.00	3.12
衍生金融资产				
-权证投资	0.00	0.00	23,801,500.00	0.15
	8,062,204,823.31	79.91	14,152,983,664.17	90.99

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6.39亿元(2007年12月31日:9.41亿元);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6.39亿元(2007年12月31日:9.41亿元)。

B、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。

单位:人民币元

2008年6月30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	1,995,791,417.62	-	-	-	1,995,791,417.62
结算备付金	15,132,638.85	-	-	-	15,132,638.85
存出保证金	-	-	-	11,291,507.44	11,291,507.44
交易性金融资产	-	-	-	8,062,204,823.31	8,062,204,823.31
衍生金融资产	-	-	-	-	-
应收证券清算款	-	-	-	22,002,105.82	22,002,105.82
应收利息	-	-	-	514,846.88	514,846.88
应收申购款	-	-	-	29,617,590.90	29,617,590.90
资产总计	2,010,924,056.47	-	-	8,125,630,874.35	10,136,554,930.82
负债					
应付证券清算款	-	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	19,378,562.28	19,378,562.28
应付管理人报酬	-	-	-	13,800,567.96	13,800,567.96
应付托管费	-	-	-	2,300,094.64	2,300,094.64
应付交易费用	-	-	-	10,927,066.36	10,927,066.36
其他负债	-	-	-	1,310,888.01	1,310,888.01
负债总计	-	-	-	47,717,179.25	47,717,179.25
利率风险敞口	2,010,924,056.47	-	-	8,077,913,695.10	10,088,837,751.57

单位:人民币元

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	1,261,900,048.09	-	-	-	1,261,900,048.09
结算备付金	9,845,661.07	-	-	-	9,845,661.07
存出保证金	-	-	-	1,000,000.00	1,000,000.00
交易性金融资产	291,630,000.00	192,240,000.00	996,402.00	13,644,315,762.17	14,129,182,164.17
衍生金融资产	-	-	-	23,801,500.00	23,801,500.00
应收证券清算款	-	-	-	338,682,463.84	338,682,463.84
应收利息	-	-	-	7,349,978.96	7,349,978.96
应收申购款	-	-	-	34,049,350.60	34,049,350.60
资产总计	1,563,375,709.16	192,240,000.00	996,402.00	14,049,199,055.57	15,805,811,166.73
负债					
应付证券清算款	-	-	-	101,023,378.52	101,023,378.52
应付赎回款	-	-	-	116,990,280.24	116,990,280.24
应付管理人报酬	-	-	-	18,498,623.41	18,498,623.41
应付托管费	-	-	-	3,083,103.89	3,083,103.89
应付交易费用	-	-	-	10,639,444.17	10,639,444.17
其他负债	-	-	-	1,540,918.63	1,540,918.63
负债总计	-	-	-	251,775,748.86	251,775,748.86
利率风险敞口	1,563,375,709.16	192,240,000.00	996,402.00	13,797,423,306.71	15,554,035,417.87

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的比例为0.00%,(2007年12月31日:3.12%)因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响(2007年12月31日:同)。

C、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。

7、基金因首次执行新会计准则而调整原报表相关项目的过程

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9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1月9日(基金合同生效日)和2007年6月30日的所有者权益以及2007年1月9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:

单位:人民币元

项目	2007年1月9日(基金合同生效日)所有者权益	2007年1月9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
按原会计准则列报的金额	11,022,728,857.13	2,395,184,224.13	11,193,084,707.83
金融资产公允价值变动的调整数	0.00	2,358,528,481.35	0.00
按新会计准则列报的金额	11,022,728,857.13	4,753,712,705.48	11,193,084,707.83

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。于会计准则,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)本报告期末基金资产组合情况

资产品种	金额(元)	金额占基金总资产比例(%)
股票	8,062,204,823.31	79.53
债券	0.00	0.00
权证	0.00	0.00
银行存款及清算备付金	2,010,924,056.47	19.84
其他资产	63,426,051.04	0.63
合计	10,136,554,930.82	100.00

(二)本报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	期末市值(元)	市值占净值比例(%)
1	A农、林、牧、渔业	483,728,712.10	4.79
2	B采掘业	663,913,696.60	6.58
3	C制造业	3,551,613,819.85	35.20
其中:	C0食品、饮料	300,827,365.30	2.98
	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	122,260,448.06	1.21
	C4石油、化学、塑胶、塑料	1,598,300,204.12	15.84
	C5电子	32,237,149.47	0.32
	C6金属、非金属	341,525,523.59	3.39
	C7机械、设备、仪表	135,998,400.05	1.35
	C8医药、生物制品	1,020,464,729.26	10.11
	C99其他制造业	0.00	0.00
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	23,704,200.00	0.23
5	E建筑业	238,594,099.53	2.36
6	F交通运输、仓储业	2,054,400.00