鹏华价值优势股票型证券投资基金(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:中国建设银行股份有限公司　送出日期:2008年8月27日

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、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:鹏华价值

交易代码:160607

基金运作方式:上市契约型开放式

基金合同生效日:2006年7月18日

报告期末基金份额总额:16,995,641,950.40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:2006年9月18日

(二)基金投资目标:本基金依托严格的研究流程和投资纪律,强调运用相对估值分析方法,发掘我国资本市场国际接轨趋势下具备相对价值优势的中国企业,谋求基金资产的长期稳定增值。

基金投资策略:股票投资首先按照既有的研究流程和投资纪律进行行业配置和个股选择,再运用相对估值分析方法,进行多维估值比较,分析行业、个股的合理估值区间,深入发掘行业和个股层面由于具备相对价值优势而存在的投资机会,以此作为基金经理的投资线索以及权重调整的重要依据。

债券投资以降低组合总体波动性从而改善组合风险构成为目的,采取积极主动的投资策略,进而谋取超额收益。

业绩比较基准:中信综指×70%+中信标普国债指数×30%

风险收益特征:本基金属股票型证券投资基金,为证券投资基金中的中高风险品种。基金长期平均的风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金、货币型基金,低于成长型股票基金。

(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:中国建设银行股份有限公司

信息披露负责人:尹　东

联系电话:(010)67595003

传真:(010)66275833

电子邮箱:yindong@ccb.cn

(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

北京市西城区阜市口大街1号院1号楼中国建设银行股份有限公司

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	主要财务指标	2008年6月30日
1	本期利润	-7,018,603,090.50
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-131,064,593.60
3	加权平均份额本期利润	-0.4238
4	期末可供分配利润	5,626,556,924.67
5	期末可供分配份额利润	0.3311
6	期末基金资产净值	11,486,387,918.18
7	期末基金份额净值	0.676
8	加权平均净值利润率	-46.53%
9	本期份额净值增长率	-37.70%
10	份额累计净值增长率	116.38%

提示: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(例如,开放式基金的申购赎回费、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

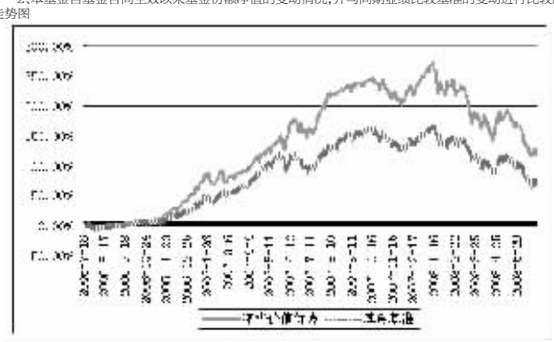
1、本基金历史各时间段基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较列表

	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	-18.65%	2.79%	-16.18%	2.45%	-2.47%	0.34%
过去三个月	-22.30%	2.83%	-19.02%	2.33%	-3.28%	0.50%
过去六个月	-37.70%	2.62%	-33.23%	2.17%	-4.47%	0.45%
过去一年	-15.12%	2.15%	-14.76%	1.83%	-0.36%	0.32%
过去三年	--	--	--	--	--	--
自基金合同生效起至今	116.38%	1.96%	67.40%	1.65%	48.98%	0.31%

注:(1)业绩比较基准=中信综合指数涨跌幅*70%+中信标普国债指数涨跌幅*30%。

(2)鹏华价值优势基金基金合同于2006年7月18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

程世杰先生,硕士,10年金融证券从业经历。自2007年4月起至今担任鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金经理。2001年5月加盟鹏华基金管理有限公司,历任行业研究员、鹏华中国50基金经理助理、普华证券投资基金基金经理、鹏华优质治理股票型证券投资基金(LOF)基金经理。程世杰先生具备基金从业资格。

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《鹏华价值优势股票型证券投资基金(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,鹏华价值优势股票型证券投资基金(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

上半年,国内证券市场急速下跌,上证指数下跌48%,深证综指下跌45.19%,本基金期末份额净值0.676元,净值增长率为-37.70%,基金净值遭受较大幅度下跌。

报告期内国内证券市场在连续两年的快速上涨之后开始呈现单边下跌走势,受降低印花税率、规范大小非减持等利好因素刺激,市场曾出现过一轮较为强劲的反弹,但高居不下的通货膨胀和较为严峻的国内外经济形势使市场对未来经济走势产生了较大的担忧,悲观气氛不断蔓延,估值水平不断下降,进入6月份以后开始了又一轮快速下跌,基金净值快速缩水。本轮下跌呈现普跌的格局,行业和个股分化程度不大,股票仓位成为决定基金表现的关键因素,由于本基金仓位一直处于相对较高水平,在本轮下跌中处于非常被动地位,应该说,对本轮市场调整,我们还是有所准备,但市场调整幅度之大,调整时间之长却远远超出了我们的预期,基金净值也因此受到了巨大影响,对此,我们深表遗憾,并向基金持有人致以深深的歉意。

(五)市场展望

展望后市,我们认为尽管通货膨胀率仍处于较高水平,美、欧等发达国家经济减速已成定局,油价等要素市场价格处于高位,货币政策紧缩格局未变,但经过50%左右的下跌以后,相当一部分个股已经具备了较为明显的投资价值,对市场不应过度悲观,从价值投资的角度来看,目前应该可以说到了战略建仓的时候,尽管短期内不利因素较多,市场恐慌情绪蔓延。我们认为目前市场是考验我们耐心和毅力的时候,经过前期快速大幅下跌之后,市场将会进入结构分化时期,那些长期成长较为明确、估值便宜、公司治理结构较好的个股将会受到市场的追捧。

(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

中国建设银行股份有限公司根据《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金合同》和《鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)托管协议》,托管鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)(以下简称鹏华价值基金)。

本报告期,中国建设银行股份有限公司在鹏华价值基金的托管过程中,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-鹏华基金管理有限公司在鹏华价值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。

由鹏华价值基金管理人-鹏华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。

五、基金财务会计报告(未经审计)

(一)基金会计报告书

1、鹏华价值优势股票型证券投资基金(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	722,387,552.86	1,357,226,190.52
结算备付金	2	4,754,082.27	16,779,125.57
存出保证金	3	5,426,704.73	3,877,913.67
交易性金融资产	4	9,867,340,885.76	13,108,655,708.85
其中:股票投资	5	8,971,330,566.86	12,612,292,135.10
债券投资	6	896,010,318.90	496,363,573.75
资产支持证券投资	7	0.00	0.00
衍生金融资产	8	0.00	0.00
买入返售金融资产	9	0.00	0.00
应收证券清算款	10	889,095,623.95	92,368,996.33
应收利息	11	15,311,943.31	5,953,982.51
应收股利	12	0.00	0.00
应收申购款	13	10,073,449.73	85,936,248.27
其他资产	14	0.00	0.00
资产总计:	15	11,514,390,242.61	14,670,798,165.72
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	1,117,327.80	0.00
应付赎回款	21	5,293,409.19	107,282,944.68
应付管理人报酬	22	15,592,858.47	17,242,744.23
应付托管费	23	2,598,809.74	2,873,790.71
应付销售服务费	24	0.00	0.00
应付交易费用	25	2,636,782.36	5,540,435.90
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	763,136.87	1,001,612.29
负债合计	30	28,002,324.43	133,941,527.81
所有者权益:			
实收基金	31	5,859,830,993.51	4,618,415,798.16
未分配利润	32	5,626,556,924.67	9,918,440,839.75
所有者权益合计	33	11,486,387,918.18	14,536,856,637.91
负债和所有者权益总计	34	11,514,390,242.61	14,670,798,165.72

附注:2008年6月30日基金份额净值0.676元,基金份额总额16,995,641,950.40份。

2007年12月31日基金份额净值1.085元,基金份额总额13,395,024,032.25份。

2、鹏华价值优势股票型证券投资基金(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年上半年
一、收入:	1	-6,835,452,869.39	797,944,194.49
1.利息收入	2	19,503,424.35	1,442,606.88
其中:存款利息收入	3	8,001,383.29	421,745.39
债券利息收入	4	11,502,041.06	1,020,861.49
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	0.00	0.00
2.投资收益(损失以"-"填列)	7	29,149,923.49	973,138,775.97
其中:股票投资收益	8	-34,491,150.56	948,565,099.99
债券投资收益	9	5,929,419.92	-120,438.71
资产支持证券投资收益	10	0.00	0.00
衍生工具收益	11	2,925,491.76	17,445,456.83
股利收益	12	54,786,162.37	7,248,657.86
3.公允价值变动收益(损失以"-"填列)	13	-6,887,538,496.90	-179,130,227.70
4.其他收入(损失以"-"填列)	14	3,432,279.67	2,493,039.34
二、费用:	15	183,150,221.11	23,900,472.76
1.管理人报酬	16	113,092,698.91	11,417,331.17
2.托管费	17	18,848,783.16	1,902,888.51
3.销售服务费	18	0.00	0.00
4.交易费用	19	49,841,157.71	10,020,591.57
5.利息支出	20	1,098,719.79	379,943.36
其中:卖出回购金融资产支出	21	1,098,719.79	379,943.36
6.其他费用	22	268,861.54	179,718.15
三、利润总额	23	-7,018,603,090.50	774,043,721.73

3、鹏华价值优势股票型证券投资基金(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	4,618,415,798.16	9,918,440,839.75	14,536,856,637.91
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	2		-7,018,603,090.50	-7,018,603,090.50
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	1,241,415,195.35	2,726,719,175.42	3,968,134,370.77
其中:1.基金申购款	4	2,244,224,035.97	4,520,349,646.20	6,764,573,682.17
2.基金赎回款	5	1,002,808,840.62	1,793,630,470.78	2,796,439,311.40
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	6	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益(基金净值)	7	5,859,830,993.51	5,626,556,924.67	11,486,387,918.18
2007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	1,253,706,287.37	552,840,157.20	1,806,546,444.57
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	2		774,043,721.73	774,043,721.73
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	-563,058,010.26	-350,102,324.10	-913,160,334.36
其中:1.基金申购款	4	529,167,227.17	552,100,194.65	1,081,267,421.82
2.基金赎回款	5	1,092,225,237.43	902,202,518.75	1,994,427,756.18
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		-71,772,190.18	-71,772,190.18
五、期末所有者权益(基金净值)	7	690,648,277.11	905,009,364.65	1,595,657,641.76

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1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
中国建设银行股份有限公司	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建设银行股份有限公司保管,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722,387,552.86元(2007年6月30日:29,615,496.66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7,398,781.09元(2007年上半年:272,063.78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113,092,698.91元。2007年上半年本基金共支付基金管理人报酬11,417,331.17元。

b、托管费

支付基金托管人中国建设银行股份有限公司的托管费年费率为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18,848,783.16元。2007年上半年本基金共支付基金托管人报酬1,902,888.51元。

C. 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

与关联方之间通过银行间市场进行的债券(含回购)交易,该类交易是在正常业务中按照一般商业条款而订立。

关联方名称	年度	债券交易(元)	卖出回购(元)	利息支出(元)
中国建设银行股份有限公司	2008年上半年	0.00	0.00	0.00
中国建设银行股份有限公司	2007年上半年	0.00	147,000,000.00	69,754.52

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.因认购新发或增发股票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)
600246	万通地产	07/09/20	08/09/20	非公开发行流通受限	20.00	10.96	4,050,000	81,000,000.00	44,388,000.00
600383	金地集团	07/07/09	08/07/04	非公开发行流通受限	26.00	9.07	500,000	13,000,000.00	4,535,000.00
600383	金地集团	08/04/02	08/07/04	非公开发行流通受限	-	9.07	500,000	-	4,535,000.00
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
002024	苏宁电器	08/05/22	08/05/22	非公开发行流通受限	45.00	41.30	4,500,000	202,500,000.00	185,850,000.00
002251	步步高	08/06/11	08/09/19	新发流通受限	26.08	48.55	22,142	577,463.36	1,074,994.10
002257	立立电子	08/06/30	未确定	新发流通受限	21.81	21.81	26,000	567,060.00	567,060.00
002258	利尔化学	08/06/30	08/07/08	新发流通受限	16.06	16.06	28,000	449,680.00	449,680.00
合 计								346,844,203.36	269,999,734.10

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)
000024	招商地产	08/06/30	公告重大事项	14.94	08/07/01	14.50	6,579,896	134,430,053.44	98,303,646.24
合 计								134,430,053.44	98,303,646.24

(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,因此除在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,因此账面余额则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。

本基金组合投资的范围为:股票投资比例为60-95%,债券投资比例为0-35%,权证的投资比例为0-3%。现金或到期日在1年以内的政府债券投资比例不低于5%。如有投资需要可通过回购参与有价值的新股配售和增发。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(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	8,971,330,566.86	78.10	12,612,292,135.10	86.76
-债券投资	896,010,318.90	7.80	496,363,573.75	3.41
衍生金融资产				
-权证投资	-	-	-	-
	9,867,340,885.76	85.90	13,108,655,708.85	90.17

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6.83亿元(2007年12月31日:8.14亿元);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6.83亿元(2007年12月31日:8.14亿元)。

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	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	722,387,552.86	-	-	-	722,387,552.86
结算备付金	4,754,082.27	-	-	-	4,754,082.27
存出保证金	-	-	-	5,426,704.73	5,426,704.73
交易性金融资产	772,085,000.00	9,215,409.50	114,709,909.40	8,971,330,566.86	9,867,340,885.76
应收证券清算款	-	-	-	889,095,623.95	889,095,623.95
应收利息	-	-	-	15,311,943.31	15,311,943.31
应收申购款	-	-	-	10,073,449.73	10,073,449.73
资产总计	1,499,226,635.13	9,215,409.50	114,709,909.40	9,891,238,288.58	11,514,390,242.61
负债					
应付证券清算款	-	-	-	1,117,327.80	1,117,327.80
应付赎回款	-	-	-	5,293,409.19	5,293,409.19
应付管理人报酬	-	-	-	15,592,858.47	15,592,858.47
应付托管费	-	-	-	2,598,809.74	2,598,809.74
应付交易费用	-	-	-	2,636,782.36	2,636,782.36
其他负债	-	-	-	763,136.87	763,136.87
负债总计	-	-	-	28,002,324.43	28,002,324.43
利率风险敞口	1,499,226,635.13	9,215,409.50	114,709,909.40	9,863,235,964.15	11,486,387,918.18

单位:人民币元

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	1,357,226,190.52	-	-	-	1,357,226,190.52
结算备付金	16,779,125.57	-	-	-	16,779,125.57
存出保证金	-	-	-	3,877,913.67	3,877,913.67
交易性金融资产	482,550,000.00	13,813,573.75	-	12,612,292,135.10	13,108,655,708.85
应收证券清算款	-	-	-	92,368,996.33	92,368,996.33
应收利息	-	-	-	5,953,982.51	5,953,982.51
应收申购款	-	-	-	85,936,248.27	85,936,248.27
资产总计	1,856,555,316.09	13,813,573.75	-	12,800,429,275.88	14,670,798,165.72
负债					
应付赎回款	-	-	-	107,282,944.68	107,282,944.68
应付管理人报酬	-	-	-	17,242,744.23	17,242,744.23
应付托管费	-	-	-	2,873,790.71	2,873,790.71
应付交易费用	-	-	-	5,540,435.90	5,540,435.90
其他负债	-	-	-	1,001,612.29	1,001,612.29
负债总计	-	-	-	133,941,527.81	133,941,527.81
利率风险敞口	1,856,555,316.09	13,813,573.75	-	12,666,487,748.07	14,536,856,637.91

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7.80%(2007年12月31日:3.41%),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、本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,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:

单位:人民币元

项目	2007年年初所有者权益	2007年上半年净损益	2007年上半年末所有者权益
按原会计准则列报的金额	1,806,546,444.57	953,173,949.43	1,595,657,641.76
金融资产公允价值变动的调整数	0.00	-179,130,227.70	0.00
按新会计准则列报的金额	1,806,546,444.57	774,043,721.73	1,595,657,641.76

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)本报告期末基金资产组合情况

序号	资产品种	金额(元)	金额占基金总资产比例(%)
1	股票	8,971,330,566.86	77.91
2	债券	896,010,318.90	7.78
3	权证	0.00	0.00
4	银行存款及清算备付金	727,141,635.13	6.32
5	其他资产	919,907,721.72	7.99
	合计	11,514,390,242.61	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	0.00	0.00
2	B采掘业	569,933,887.35	4.96
3	C制造业	3,247,382,059.74	28.27
其中:	C0食品、饮料	84,413,421.60	0.73
	C1纺织、服装、皮毛	42,177,312.00	0.37
	C2木材、家具	0.00	0.00
	C3造纸、印刷	453,503,419.91	3.95
	C4石油、化学、塑胶、塑料	205,769,508.22	1.79
	C5电子	107,935,843.49	0.94
	C6金属、非金属	869,345,631.58	7.57
	C7机械、设备、仪表	769,928,586.51	6.70
	C8医药、生物制品	690,395,390.40	6.01
	C99其他制造业	23,912,946.03	0.21
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	88,296,325.96	0.77
5	E建筑业	125,952,463.52	1.10
6	F交通运输、仓储业	685,356,722.02	5.97
7	G信息技术业	299,031,151.40	2.60
8	H批发和零售贸易	865,276,523.02	7.