鹏华中国50开放式证券投资基金 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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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、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：鹏华中国50基金
交易代码：160605
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年5月12日
报告期末基金份额总额：3,058,672,085.80份
基金合同存续期：不定期

（二）基金投资目标：本基金以价值投资为本，通过集中投资于基本面和流动性良好同时收益价值或成长价值相对被低估的股票，长期持有结合适度波段操作，以求在充分控制风险的前提下分享中国经济成长和实现基金财产的长期稳定增值。

基金投资策略：

1、债券投资方法：本基金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，谋取超额收益。

2、股票投资方法：本基金股票投资中，精选个股，长期持有结合适度波段操作，注重长期收益。将类指数的选股方式与积极的权重配置相结合，从而在保持了收益空间的前提下一定程度上降低了投资风险。股票价值分析兼顾收益性和成长性。

基金业绩比较基准：上证180指数涨跌幅×65%+深证100指数涨跌幅×30%+金融同业存款利率×5%。（本基准权重设置若与市场出现较大偏离，将做动态调整。）

基金风险收益特征：本基金属平衡型证券投资基金，为证券投资基金中的中风险品种。长期平均的风险和预期收益低于成长型基金，高于价值型基金、指数型基金、纯债券基金和国债。

（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：交通银行股份有限公司
信息披露负责人：张咏东
联系电话：021–68888917
传真：021–58408836
电子邮箱：zhangyd@bankcomm.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
上海市浦东新区银城中路188号交通银行股份有限公司

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	–2,744,702,700.24
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–237,451,009.62
3	加权平均份额本期利润	–0.8501
4	期末可供分配利润	1,155,918,396.34
5	期末可供分配份额利润	0.3779
6	期末基金资产净值	4,214,590,482.14
7	期末基金份额净值	1.378
8	加权平均净值利润率	–45.13%
9	本期份额净值增长率	–38.29%
10	份额累计净值增长率	262.60%

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。

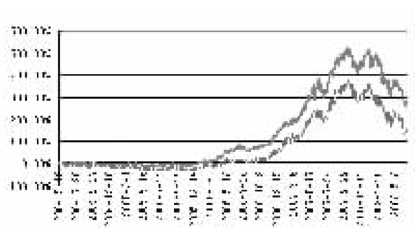
（二）基金净值表现

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	–17.34%	2.41%	–21.62%	3.23%	4.28%	–0.82%
过去三个月	–23.53%	2.46%	–24.96%	3.14%	1.43%	–0.68%
过去六个月	–38.29%	2.39%	–45.37%	2.94%	7.08%	–0.55%
过去一年	–14.36%	2.18%	–23.49%	2.51%	9.13%	–0.33%
过去三年	292.81%	1.71%	209.24%	1.96%	83.57%	–0.25%
自基金合同生效起至今	262.60%	1.53%	135.27%	1.80%	127.33%	–0.27%

注：业绩比较基准＝上证180指数涨跌幅×65%＋深证100指数涨跌幅×30%＋金融同业存款利率×5%。

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

黄鑫先生，硕士，6年证券从业经验，2007年8月开始至今担任鹏华中国50基金基金经理。曾在民生证券公司证券投资部、长城证券公司研究所从事研究工作；2004年10月加盟鹏华基金管理有限公司从事行业研究工作，2005年6月起担任鹏华基金管理有限公司机构理财部理财助理。黄鑫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《鹏华中国50开放式证券投资基金基金合同》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，鹏华中国50开放式证券投资基金运作合法合规，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

2008年上半年本基金的净值增长率为–38.29%，同期上证指数及深圳综指的收益率分别为–48.00%和–45.19%。

上半年资本市场暴跌的最主要原因是经济减速和通货膨胀，而中国A股市场的高估值进一步加剧了这种调整。起始于2002年的本轮世界经济扩张，主要的推动力来自于美国持续降息后对需求的刺激和中国加入WTO后的全球化红利。目前这一增长模式已经走到了尽头，美国人需要为他们的过度消费付出代价，而中国需要改变粗放型的增长模式。实际上这一问题早在多年前就有经济学家提出警示，但正如所有的资产泡沫一样，我们无法预知泡沫破裂的时点。现在看来，我们确实对世界经济走势的恶化和资本市场的反应估计不足。

上半年我们的资产配置和行业配置均较为失败。虽然我们在1季度已经逐步开始减持周期性行业和增持非周期性行业，但调仓不够果断、迅速，致使组合在2季度遭受了较大的损失。

（五）市场展望

对于今年下半年和2009年的经济前景，目前还存在很多的不确定性，经济进一步下滑的风险仍然很大。由于缺少新的增长点，我们估计这轮经济调整可能要经历较长的时间。虽然当前股票的静态估值已经较为便宜，但短期内还看不到明显的系统性机会。

下半年我们的组合构建将基于积极的防御策略。我们将重点投资于与经济周期相关性较弱的行业，寻找符合国家产业政策导向和产业升级方向的行业和公司。我们认为熊市的第一阶段即全面的向下重估已经基本结束，未来我们将在一个相对平稳的市场中耐心的寻找投资机会。

（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

2008年上半年度，基金托管人在鹏华中国50开放式证券投资基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害基金持有人利益的行为。

2008年上半年度，鹏华基金管理有限公司在鹏华中国50开放式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，托管人未发现损害基金持有人利益的行为。

2008年上半年度，由鹏华基金管理有限公司编制并经托管人复核审查的有关鹏华中国50开放式证券投资基金的半年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告相关内容、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

交通银行股份有限公司
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、鹏华中国50证券投资基金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	237,152,654.58	523,071,769.60
结算备付金	2	9,971,478.26	438,140,674.32
存出保证金	3	3,923,725.66	6,625,638.99
交易性金融资产	4	3,490,604,174.52	6,842,837,045.57
其中：股票投资	5	2,783,224,517.92	6,436,120,889.05
债券投资	6	707,379,656.60	406,716,156.52
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	473,553,059.65	314,681,000.25
应收利息	11	8,388,861.07	6,017,321.89
应收股利	12	79,380.67	0.00
应收申购款	13	4,579,686.09	21,008,143.01
其他资产	14	0.00	0.00
资产总计：	15	4,228,253,020.50	8,152,381,593.63
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	77,859,293.75
应付赎回款	21	3,197,846.64	38,361,889.81
应付管理人报酬	22	5,641,123.16	9,561,057.71
应付托管费	23	940,187.19	1,593,509.62
应付销售服务费	24	0.00	0.00
应付交易费用	25	2,793,467.09	6,224,192.47
应交税费	26	117,345.96	117,345.96
应付利息	27	0.00	0.00
应付利润	28	0.00	0.00
其他负债	29	972,568.32	930,776.14
负债合计	30	13,662,538.36	134,648,065.46
所有者权益：			
实收基金	31	3,058,672,085.80	3,590,711,558.79
未分配利润	32	1,155,918,396.34	4,427,021,969.38
所有者权益合计	33	4,214,590,482.14	8,017,733,528.17
负债和所有者权益总计	34	4,228,253,020.50	8,152,381,593.63

附注：2008年6月30日基金份额净值1.378元，基金份额总额3,058,672,085.80份。2007年12月31日基金份额净值2.233元，基金份额总额3,590,711,558.79份。

2、鹏华中国50证券投资基金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	–2,661,013,154.96	1,779,265,399.42
1.利息收入	2	11,889,945.97	4,133,641.30
其中：存款利息收入	3	4,205,618.26	2,567,301.36
债券利息收入	4	7,684,327.71	1,566,339.94
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	–169,516,472.10	659,922,264.87
其中：股票投资收益	8	–188,680,027.00	610,590,962.96
债券投资收益	9	4,263,178.71	1,635,723.52
资产支持证券投资收益	10	0.00	0.00
衍生工具收益	11	–688,481.89	17,349,145.66
股利收益	12	15,588,858.08	30,346,432.73
3.公允价值变动收益（损失以“–”填列）	13	–2,507,251,690.62	1,106,894,047.89
4.其他收入（损失以“–”填列）	14	3,865,061.79	8,315,445.36
二、费用：	15	83,689,545.28	58,611,859.12
1.管理人报酬	16	45,575,114.37	30,085,125.51
2.托管费	17	7,595,852.47	5,014,187.59
3. 销售服务费	18	0.00	0.00
4.交易费用	19	29,408,119.45	22,617,597.76
5.利息支出	20	844,827.67	741,254.61
其中：卖出回购金融资产支出	21	844,827.67	741,254.61
6.其他费用	22	265,631.32	153,693.65
三、利润总额	23	–2,744,702,700.24	1,720,653,540.30

3、鹏华中国50证券投资基金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	3,590,711,558.79	4,427,021,969.38	8,017,733,528.17
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	–2,744,702,700.24	–2,744,702,700.24
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	–532,039,472.99	–526,400,872.80	–1,058,440,345.79
其中：1.基金申购款	4	630,586,488.39	573,394,572.48	1,203,981,060.87
2.基金赎回款	5	1,162,625,961.38	1,099,795,445.28	2,262,421,406.66
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	3,058,672,085.80	1,155,918,396.34	4,214,590,482.14
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	315,026,743.06	360,147,857.69	675,174,600.75
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	1,720,653,540.30	1,720,653,540.30
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	4,748,305,108.69	1,397,955,965.67	6,146,261,074.36
其中：1.基金申购款	4	7,763,037,366.14	2,837,643,670.37	10,600,681,036.51
2.基金赎回款	5	3,014,732,257.45	1,439,687,704.70	4,454,419,962.15
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	395,845,436.44	395,845,436.44
五、期末所有者权益（基金净值）	7	5,063,331,851.75	3,082,911,927.22	8,146,243,778.97

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
交通银行股份有限公司	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

年度	基金管理公司期末持有基金份额（份）	占基金总份额比例（%）	报告期内持有份额的变化（份）	适用费率
2008年上半年	0.00	0.00	0.00	–
2007年上半年	0.00	0.00	–30,000,000.00	持有基金满三年，免收赎回费

注：“–”表示赎回基金份额。

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交通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237,152,654.58元（2007年6月30日：654,160,066.50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2,073,597.84元（2007年上半年：1,149,223.51元）。

本基金用于证券交易结算的资金通过“交通银行基金托管结算资金专用存款账户”转存于中国证券登记结算有限责任公司，于2008年6月30日的相关余额9,971,478.26元计入“结算备付金”科目（2007年6月30日：85,950,988.74元），其中最低结算备付金7,225,176.90元（2007年6月30日：18,134,328.40元），其他结算备付金2,746,301.36元（2007年6月30日：67,816,660.34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45,575,114.37元。2007年上半年本基金共支付基金管理人报酬30,085,125.51元。

b.托管费

支付基金托管人交通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7,595,852.47元。2007年上半年本基金共支付基金托管费5,014,187.59元。

C.与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

2008年上半年及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）
002234	民和股份	08/05/08	08/08/18	新发流通受限	10.61	20.24	16,147	171,319.67	326,815.28
002235	安妮股份	08/05/08	08/08/18	新发流通受限	10.91	10.82	22,243	242,671.13	240,669.26
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
002258	利尔化学	08/06/30	08/07/08	新发流通受限	16.06	16.06	27,500	441,650.00	441,650.00
600383	金地集团	07/07/09	08/07/04	非公开发行流通受限	26.00	9.07	3,000,000	78,000,000.00	27,210,000.00
600383	金地集团	08/04/02	08/07/04	非公开发行流通受限	–	9.07	3,000,000	–	27,210,000.00
合计								79,433,104.16	56,504,128.64

B. 本报告期末本基金没有持有因认购新发或增发债券而流通受限的债券。

（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	5,843,000	158,430,107.10	87,294,420.00
合计								158,430,107.10	87,294,420.00

（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会议，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。

本基金组合投资的范围为：股票投资比例为基金资产净值的30%–95%，国债投资比例为0%–70%，中央银行票据投资比例为0–50%，金融债投资比例为0–50%，企业债投资比例范围为0–25%，可转换债券投资比例范围为0–25%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的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	2,783,224,517.92	66.04	6,436,120,889.05	80.27
–债券投资	707,379,656.60	16.78	406,716,156.52	5.07
衍生金融资产				
–权证投资	–	–	–	–
	3,490,604,174.52	82.82	6,842,837,045.57	85.34

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1.67亿元（2007年12月31日：3.45亿元）；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1.67亿元（2007年12月31日：3.45亿元）。

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交易形成负债的公允价值，并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

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	237,152,654.58	–	–	–	237,152,654.58
结算备付金	9,971,478.26	–	–	–	9,971,478.26
存出保证金	101,282.05	–	–	3,822,443.61	3,923,725.66
交易性金融资产	676,410,000.00	–	30,969,656.60	2,783,224,517.92	3,490,604,174.52
应收证券清算款	–	–	–	473,553,059.65	473,553,059.65
应收利息	–	–	–	8,388,861.07	8,388,861.07
应收股利	–	–	–	79,380.67	79,380.67
应收申购款	–	–	–	4,579,686.09	4,579,686.09
资产总计	923,635,414.89	–	30,969,656.60	3,273,647,949.01	4,228,253,020.50
负债					
应付赎回款	–	–	–	3,197,846.64	3,197,846.64
应付管理人报酬	–	–	–	5,641,123.16	5,641,123.16
应付托管费	–	–	–	940,187.19	940,187.19
应付交易费用	–	–	–	2,793,467.09	2,793,467.09
应交税费	–	–	–	117,345.96	117,345.96
其他负债	–	–	–	972,568.32	972,568.32
负债总计	–	–	–	13,662,538.36	13,662,538.36
利率风险敞口	923,635,414.89	–	30,969,656.60	3,259,985,410.65	4,214,590,482.14

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	523,071,769.60	–	–	–	523,071,769.60
结算备付金	438,140,674.32	–	–	–	438,140,674.32
存出保证金	101,282.05	–	–	6,524,356.94	6,625,638.99
交易性金融资产	389,860,000.00	16,856,156.52	–	6,436,120,889.05	6,842,837,045.57
应收证券清算款	–	–	–	314,681,000.25	314,681,000.25
应收利息	–	–	–	6,017,321.89	6,017,321.89
应收申购款	–	–	–	21,008,143.01	21,008,143.01
资产总计	1,351,173,725.97	16,856,156.52	–	6,784,351,711.14	8,152,381,593.63
负债					
应付证券清算款	–	–	–	77,859,293.75	77,859,293.75
应付赎回款	–	–	–	38,361,889.81	38,361,889.81
应付管理人报酬	–	–	–	9,561,057.71	9,561,057.71
应付托管费	–	–	–	1,593,509.62	1,593,509.62
应付交易费用	–	–	–	6,224,192.47	6,224,192.47
应交税费	–	–	–	117,345.96	117,345.96
其他负债	–	–	–	930,776.14	930,776.14
负债总计	–	–	–	134,648,065.46	134,648,065.46
利率风险敞口	1,351,173,725.97	16,856,156.52	–	6,649,703,645.68	8,017,733,528.17

于2008年6月30日，若市场利率下降25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约151.76万元；反之，若市场利率上升25个基点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150.65万元。

（于2007年12月31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5.07%，因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响。）

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：

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	675,174,600.75	613,759,492.41	8,146,243,778.97
金融资产公允价值变动的调整数	0.00	1,106,894,047.89	0.00
按新会计准则列报的金额	675,174,600.75	1,720,653,540.30	8,146,243,778.97

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	2,783,224,517.92	65.83
2	债券	707,379,656.60	16.73
3	权证	0.00	0.00
4	银行存款及清算备付金	247,124,132.84	5.84
5	其他资产	490,524,713.14	11.60
	合计	4,228,253,020.50	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	326,815.28	0.01
2	B 采掘业	204,345,564.13	4.85
3	C 制造业	1,433,719,810.22	34.01
其中：	C0 食品、饮料	167,048,615.66	3.96
	C1 纺织、服装、皮毛	102,909,318.93	2.44
	C2 木材、家具	0.00	0.00
	C3 造纸、印刷	83,440,627.66	1.98
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	19,960,345.54	0.47
	C5 电子	44,979,443.80	1.07
	C6 金属、非金属	89,889,713.36	2.13
	C7 机械、设备、仪表	479,878,717.16	11.39
	C8 医药、生物制品	386,259,405.59	9.16
	C99 其他制造业	59,353,622.52	1.41
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	79,828,712.22	1.89
5	E 建筑业	0.00	0.00
6	F 交通运输、仓储业	84,744,000.00	2.01
7	G 信息技术业	0.00	0.00
8	H 批发和零售贸易	213,651,931.96	5.07
9	I 金融、保险业	498,415,210.28	11.84
10	J 房地产业	216,701,980.97	5.14
11	K 社会服务业	51,490,492.86	1.22
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00
13	M 综合类	0.00	0.00
	合计	2,783,224,517.92	66.04

（三）本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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（元）	市值占净值比例(%)
1	600036	招商银行	7,049,937	165,109,524.54	3.92
2	600031	三一重工	4,810,000	133,766,100.00	3.17
3	600016	民生银行	20,151,260	114,862,182.00	2.73
4	000001	深发展A	5,900,000	114,047,000.00	2.71
5	600997	开滦股份	2,791,014	111,584,739.72	2.65
6	000513	丽珠集团	6,612,661	106,728,348.54	2.53
7	002029	七匹狼	6,278,787	102,909,318.93	2.44
8	002024	苏宁电器	2,440,000	100,772,000.00	2.39
9	601318	中国平安	1,960,959	96,596,840.34	2.29
10	000024	招商地产	5,843,000	87,294,420.00	2.07

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于鹏华基金管理有限公司网站http://www.phfund.com.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、累计买入价值超出期初基金资产净值2%或者前20名的股票明细如下：

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初净值比例(%)
1	000001	深发展A	213,725,063.81	2.67
2	000002	万科A	212,603,816.67	2.65
3	000651	格力电器	179,963,788.40	2.24
4	000488	晨鸣纸业	149,816,971.49	1.87
5	600019	宝钢股份	145,443,788.18	1.81
6	601318	中国平安	141,783,622.43	1.77
7	600036	招商银行	141,692,961.35	1.77
8	600428	中远航运	137,920,448.43	1.72
9	002048	宁波华翔	130,662,824.95	1.63
10	000709	唐钢股份	106,170,052.39	1.32
11	002106	莱宝高科	105,815,033.63	1.32
12	600519	贵州茅台	100,775,895.00	1.26
13	600325	华发股份	93,208,002.03	1.16
14	002029	七匹狼	88,270,658.30	1.10
15	600067	冠城大通	81,160,253.67	1.01
16	600202	哈空调	81,119,346.58	1.01
17	000028	一致药业	77,720,551.54	0.97
18	600518	康美药业	70,881,878.90	0.88
19	000024	招商地产	69,725,438.12	0.87
20	600309	烟台万华	69,025,743.57	0.86

2、累计卖出价值超出期初基金资产净值2%或前20名股票明细如下：

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额(元)	占期初净值比例(%)
1	600380	健康元	235,930,162.94	2.94
2	000709	唐钢股份	205,686,663.13	2.57
3	600519	贵州茅台	202,970,311.18	2.53
4	000651	格力电器	185,531,556.20	2.31
5	601398	工商银行	172,524,387.83	2.15
6	000002	万科A	162,629,998.84	2.03
7	600031	三一重工	141,435,179.67	1.76
8	600030	中信证券	139,585,971.62	1.74
9	600660	福耀玻璃	138,953,532.55	1.73
10	000568	泸州老窖	127,938,781.42	1.60
11	000024	招商地产	120,043,007.62	1.50
12	002024	苏宁电器	112,977,066.98	1.41
13	600019	宝钢股份	103,022,053.21	1.28
14	000983	西山煤电	99,531,528.60	1.24
15	601919	中国远洋	98,608,178.02	1.23
16	000401	冀东水泥	96,449,713.03	1.20
17	000028	一致药业	95,864,224.02	1.20
18	600971	恒源煤电	95,057,288.00	1.19
19	600970	中材国际	93,907,602.55	1.17
20	600005	武钢股份	91,707,282.24	1.14

3、报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

	2008年上半年
买入股票的成本总额	3,775,800,800.62
卖出股票的收入总额	4,737,656,432.98

（五）本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	期末市值（元）	市值占净值比例(%)
1	国债	0.00	0.00
2	金融债	676,410,000.00	16.05
3	企业债券	30,969,656.60	0.73
4	可转换债	0.00	0.00
	合计	707,379,656.60	16.78

（六）本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

序号	债券名称	市值(元)	市值占净值比例(%)
1	08央票31	192,160,000.00	4.56
2	07国开17	99,900,000.00	2.37
3	08央票04	96,130,000.00	2.28
4	08央票49	96,080,000.00	2.28
5	08央票52	96,080,000.00	2.28

（七）投资组合报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的股票。

2、报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

3、其他资产构成

其他资产明细	金额（元）
应收交易保证金	3,923,725.66
应收利息	8,388,861.07
应收股利	79,380.67
应收申购款	4,579,686.09
应收证券清算款	473,553,059.65
合计	490,524,713.14

4、本报告期末本基金没有持有处于转股期的可转换债券，也没有投资资产支持证券。

5、本基金权证投资情况及本报告期末本基金持有权证情况

权证名称	本报告期买入权证金额（元）	本报告期获配权证数量（股）	本报告期获配权证成本（元）	本报告期获配权证市值（元）	报告期末持有权证市值（元）	报告期末权证市值占基金资产净值比例（%）
康美CWB1	0.00	498,020	611,144.79	579,695.28	0.00	0.00
石化CWB1	0.00	3,850,625	8,917,389.06	8,548,387.50	0.00	0.00
合计	0.00	4,348,645	9,528,533.85	9,128,082.78	0.00	0.00

本基金投资及持有权证的金额、比例等符合相关法律法规及中国证监会的相关规定。

七、基金份额持有人结构

（一）本报告期末基金份额持有人信息

基金份额持有人户数（户）	平均每户持有基金份额（份）	机构投资者持有基金份额（份）	占总份额比例（%）	个人投资者持有基金份额（份）	占总份额比例（%）
179,293	17,059.63	237,959,422.74	7.78	2,820,712,663.06	92.22

（二）本报告期末本基金管理公司从业人员投资、持有本基金的情况

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	63,533.39	0.0021

注：截止本报告期末，本基金管理人从业人员投资、持有本基金符合相关法律法规、中国证监会规定及相关管理制度的规定。

八、开放式基金份额变动

项目	份额（份）
基金合同生效日基金份额总额	2,444,882,321.46
本报告期期初基金份额总额	3,590,711,558.79
本报告期期末基金份额总额	3,058,672,085.80
本报告期间基金总申购份额	630,586,488.39
本报告期间基金总赎回份额	1,162,625,961.38

注：基金合同生效日为2004年5月12日，红利再投资和基金转换转入作为本期申购资金的来源，统一计入本报告期间基金总申购份额，基金转换转出作为本期赎回资金的支付，统一计入本报告期间基金总赎回份额，不单独列示。

九、重大事项揭示

（一）本报告期内本基金未召开基金份额持有人大会。

（二）本基金管理人（以下简称“本公司”）、托管人的重大人事变动：

1、本基金管理人的重大人事变动情况

（1）经本公司第三届董事会第二十六次会议审议通过，同意孙煜扬先生辞去本公司总裁职务，同意由邓召明先生担任本公司总裁。上述变更事项已经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]122号文核准并于2008年2月1日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》公告。

（2）经本公司第三届董事会第三十次会议审议，同意曹毅先生拟任公司副总经理，有关高级管理人员任职资格申请材料已于2008年6月上报中国证监会核准。目前曹毅先生高级管理人员任职资格已经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]1015号文核准。

2、本基金托管人——交通银行股份有限公司基金托管部门本报告期内没有发生重大人事变动情况。

（三）本报告期内无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项。

（四）本报告期内本基金投资策略未改变。

（五）本基金本报告期内没有进行收益分配。

（六）本报告期内未改聘为本基金审计的会计师事务所。

（七）本基金管理人、基金托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员在报告期内未受到任何处罚。

（八）基金租用证券公司专业席位的有关情况

1、交易席位选择的标准和程序

基金管理人负责选择代理本基金证券买卖的证券经营机构，使用其席位作为基金的专用交易席位，选择的标准是：

（1）实力雄厚，信誉良好，注册资本不少于3亿元人民币；

（2）财务状况良好，各项财务指标显示公司经营状况稳定；

（3）经营行为规范，最近二年未发生重大违规行为而受到中国证监会处罚；

（4）内部管理规范、严格，具备健全的内控制度，并能满足基金运作高度保密的要求；

（5）具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件，交易设施符合代理本基金进行证券交易的需要，并能为本基金提供全面的信息服务；

（6）研究实力较强，有固定的研究机构和专门的研究人员，能及时为本基金提供高质量的咨询服务。

选择席位的程序：

我公司根据上述标准，选定符合条件的证券公司作为租用席位的对象。我公司投研部门定期对所选定的证券公司的服务进行综合评比，评比内容包括：提供研究报告质量、数量、及时性及提供研究服务主动性和质量等情况，并依据评比结果确定席位交易的具体情况。据此，我公司分别向国泰君安证券股份有限公司、长城证券有限责任公司、海通证券股份有限公司、方正证券有限责任公司、泰阳证券有限责任公司、中国银河证券有限责任公司、华泰证券有限责任公司、上海证券有限责任公司、东莞证券有限责任公司、中信证券股份有限公司租用席位作为基金专用交易席位，并从2004年分别开始陆续使用。本报告期内上述席位未发生变化。

2、鹏华中国50证券投资基金2008年上半年通过各证券经营机构的席位买卖证券的交易量及支付的佣金如下：

（1）2008年1–6月份各券商股票交易量及佣金情况如下：

券商名称	租用席位数量	股票交易量（元）	占股票交易量比例（%）	累计佣金（元）	占该基金各券商累计佣金比例（%）
海通证券	1	429,015,434.69	5.06	364,660.16	5.17
银河证券	1	871,664,771.49	10.29	708,232.39	10.04
华泰证券	1	1,453,355,817.71	17.16	1,235,351.06	17.51
上海证券	1	103,848,758.48	1.23	88,271.63	1.25
泰阳证券	1	601,939,465.76	7.11	511,649.78	7.25
长城证券	1	2,486,323,547.16	29.34	2,020,153.35	28.62
国泰君安	1	237,250,181.42	2.80	201,663.93	2.86
中信证券	1	464,691,268.70	5.49	377,564.40	5.35
东莞证券	1	1,822,634,708.85	21.52	1,549,237.86	21.95
合计	9	8,470,723,954.26	100.00	7,056,784.56	100.00

（2）2008年1–6月份各券商债券、债券回购及权证交易量情况如下：

券商名称	租用席位数量	债券交易量(元)	占债券交易量比例（%）	债券回购交易量（元）	占债券回购交易量比例（%）	权证交易量（元）	占权证交易量比例（%）
海通证券	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
银河证券	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
华泰证券	1	676,123.20	4.26	0.00	0.00	0.00	0.00
上海证券	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
泰阳证券	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长城证券	1	9,505,386.86	59.89	0.00	0.00	0.00	0.00
国泰君安	1	0.00	0.00	0.00	0.00	1,427,325.32	16.15
中信证券	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
东莞证券	1	5,690,668.90	35.85	0.00	0.00	7,412,726.64	83.85
合计	9	15,872,178.96	100.00	0.00	0.00	8,840,051.96	100.00

（九）本报告期内其他重大事项：

1、本基金管理人于2008年1月22日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登了《鹏华基金管理有限公司关于向上海浦东发展银行借记卡持卡人开通基金网上交易业务的公告》，具体内容详见公告。

2、本基金管理人于2008年1月30日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登了《关于鹏华基金管理有限公司旗下部分基金参与国泰君安证券网上交易费率优惠的公告》，具体内容详见公告。

3、本基金管理人于2008年2月29日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登了《鹏华基金管理有限公司关于明确办公地址门牌号码的公告》，具体内容详见公告。

4、本基金管理人于2008年3月20日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登了《鹏华基金管理有限公司关于在中国工商银行开通旗下部分基金定期定额投资业务并参与定投费率优惠活动的公告》，具体内容详见公告。

5、本基金管理人于2008年5月8日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登了《鹏华基金管理有限公司关于旗下部分基金参与民生银行网上银行基金申购费率优惠活动的公告》和《鹏华基金管理有限公司关于旗下开放式基金参与东莞证券基金网上交易费率优惠的公告》，具体内容详见公告。

6、本基金管理人于2008年5月9日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登了《关于鹏华基金向招商银行借记卡持卡人开通基金网上交易业务的公告》，具体内容详见公告。

7、本基金管理人于2008年6月13日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》刊登了《鹏华基金管理有限公司关于旗下部分基金参与交通银行基金定期定额投资申购费率优惠活动的公告》，具体内容详见公告。

8、本基金最近一次更新的招募说明书于2008年6月24日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》。

十、备查文件目录

（一）《鹏华中国50开放式证券投资基金基金合同》；

（二）《鹏华中国50开放式证券投资基金托管协议》；

（三）鹏华中国50开放式证券投资基金二OO八年半年度报告（原文）；

存放地点：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。

查阅方式：投资者可在基金管理人营业时间内免费查阅，也可按工本费购买复印件，或通过本基金管理人网站（http://www.phfund.com.cn）查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人鹏华基金管理有限公司，本公司已开通客户服务系统，咨询电话：4006788999。

鹏华基金管理有限公司
2008年8月27日