南方宝元债券型基金 2008年半年度报告摘要

一、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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年8月20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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金简介

（一）基金简称：南方宝元

交易代码：202101

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2002年9月20日

期末基金份额总额：2,340,168,284.14份

（二）投资目标：本基金为开放式债券型基金，以债券投资为主，股票投资为辅，在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下，确保基金安全及追求资产长期稳定增值。

投资策略：南方宝元债券型基金采取自上而下的投资策略，通过对宏观经济形势以及财政货币政策的深入分析，确定资产配置的指导原则，在此基础上依照收益率与风险特征对不同金融产品的投资比例进行合理配置，并随投资环境的变化及时做出调整。力争在控制利率风险与市场风险的同时，为投资者获取稳定收益。

业绩比较基准：南方宝元债券型基金采用“75%交易所国债指数+25%(上证A股指数+深证A股指数)”为业绩比较基准。

风险收益特征：南方宝元债券型基金属于证券投资基金中的低风险品种，其风险收益配比关系为低风险、适度收益。

（三）基金管理人

法定名称：南方基金管理有限公司

信息披露负责人：鲍文革

联系电话：0755-82763888；传真：0755-82763889

电子邮箱：manager@southernfund.com

（四）基金托管人

法定名称：中国工商银行股份有限公司

信息披露负责人：蒋松云

联系电话：010-66106912；传真：010-66106904

电子邮箱：custody@icbc.com.cn

（五）登载半年度报告正文的管理人网址：http://www.nffund.com

基金半年度报告置备地点：基金管理人及托管人办公地址

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

序号	主要财务指标	2008年6月30日
1	本期利润	（341,575,950.20）
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	(9,142,154.54)
3	加权平均份额本期利润	(0.1471)
4	期末可供分配利润	100,196,607.60
5	期末可供分配份额利润	0.0428
6	期末基金资产净值	2,440,364,891.74
7	期末基金份额净值	1.0428
8	加权平均净值利润率	（12.63%）
9	本期份额净值增长率	(11.94%)
10	份额累计净值增长率	15.22%

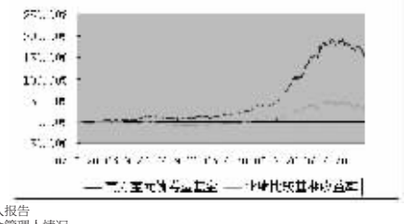
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

阶段	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1个月	-6.68%	0.88%	-5.91%	0.84%	-0.77%	0.04%
过去3个月	-6.56%	0.68%	-6.12%	0.81%	-0.44%	-0.13%
过去6个月	-11.94%	0.65%	-12.49%	0.75%	0.55%	-0.10%
过去1年	0.99%	0.68%	-4.14%	0.65%	5.13%	0.03%
过去3年	126.37%	0.71%	37.11%	0.52%	89.26%	0.19%
过去5年	145.24%	0.60%	28.25%	0.47%	116.99%	0.13%
自基金成立起至今	152.21%	0.57%	26.83%	0.45%	125.38%	0.12%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

（一）基金管理人情况

南方基金管理有限公司是经中国证监会证监基金字[1998]4号文批准，由南方证券股份有限公司、厦门国际信托投资公司、广西信托投资公司共同发起设立。2000年，经中国证监会证监基字[2000]78号文批准进行了增资扩股，注册资本达到1亿元人民币。2005年，经中国证监会证监基字[2005]201号文批准进行增资扩股，注册资本达1.5亿元人民币。目前股权结构：华泰证券股份有限公司45%，深圳市机场（集团）有限公司30%、厦门国际信托有限公司15%及兴业证券股份有限公司10%。

截至报告期末，公司管理资产规模达1,600多亿元，管理2只封闭式基金——基金开元、基金天元；14只开放式基金——南方稳健成长基金、南方宝元债券型基金、南方避险增值基金、南方现金增利基金、南方积极配置基金、南方高增长基金、南方多利增强债券型基金、南方稳健成长贰号基金、南方绩优成长基金、南方成份精选基金、南方隆元产业主题基金、南方全球精选配置基金（QDII基金）、南方盛元红利股票型基金和南方优选价值股票型基金；以及多个全国社保、企业年金和专户理财投资组合。

（二）基金经理小组情况

高峰，1972年出生，理学博士，7年基金从业经验，2002年加入南方基金，先后担任固定收益部高级经理、宝元债券型基金经理助理等职务，现任南方多利增强债券型基金经理、南方宝元债券型基金经理。

蒋峰，1974年出生，经济学博士，8年证券投资基金从业经历。曾任职于鹏华基金管理有限公司和宝盈基金管理有限公司，2003年11月至2006年11月，担任宝盈鸿阳证券投资基金经理。2007年3月加入南方基金，现任南方宝元债券型基金经理、南方避险增值基金经理。

应帅，1976年生，1997年获得北京大学管理学学士学位，2001年获北京大学管理学硕士学位，7年基金从业经历。2001年11月进入长城基金管理公司，任行业研究员；2007年1月进入南方基金管理有限公司，曾任南方绩优成长基金经理助理，现任南方宝元债券型基金经理、南方成份精选基金经理。

宝元基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事基金的投资管理工作。

（三）报告期内基金运作的遵规守信情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和《证券投资基金销售管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则、《南方宝元债券型基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

（四）公平交易专项说明

本报告期内，公司交易工作严格按照制度进行，在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块，公平对待所有资产组合，未发现任何异常交易行为。

（五）上半年的市场回顾和投资管理分析

2008年1季度，债券市场收益于避险资金和套利资金的涌入出现了一定幅度的上涨。进入2季度，在准备金率调整和成品油价格调整引发对通胀压力加大的担忧等因素的影响，国债市场出现了一定程度的调整。股票市场方面，2008以来，中国A股市场在估值高企、宏观经济数据恶化、小非大规模减持、美国因次债问题进入衰退等多重因素的冲击下，出现了大幅下跌的局面。虽然期间有降低印花税等利好引发的反弹，但上证综合指数上半年的跌幅仍达到了48%，为A股历史所罕见。

上半年本基金的债券投资以高信用级别的浮动利率债券和短期债券为主。在1季度初我们出于回避风险的考虑曾适度降低了权益类资产的配置比例，而在2季度末出于对市场整体估值的考虑，我们适当提高了权益类资产的配置比例，重点增持了流动性好、估值相对合理的金融、能源和部分制造业的股票。上半年，股票价格的大幅下跌影响了基金本季度的净值表现。

（六）对下半年的整体展望和投资管理分析

展望下半年，我们认为市场经过了大幅度的调整，估值水平重新回到合理的区间内，市场的体系性风险已经大大降低。中国经济是一种典型的大国经济，城乡、地区和行业发展的不均衡给经济发展提供了很大的回旋余地，经济增长方式虽然受到一定的挑战，但应该看到推动经济增长转型的主动性和有利条件同样显著，转型必然带来冲击，但就目前而言尚不至于对经济发展的前景悲观。在经济增速放缓的大背景下，虽然股市很难出现大的行情，但是部分优势上市公司的长期投资价值已经显现，从中精选一些个股进行重点投资可能是应对目前市场形势较好的策略。就短期而言，3季度市场出现通货膨胀压力阶段性回落或者是宏观调控减轻等积极信号时，市场出现一定幅度的反弹以修正前期恐慌性杀跌的可能性较大。市场在3季度面临的主要可能的风险在于油价出人意料的继续大幅上涨、美国次贷问题的继续恶化以及国内8月份可能出现的小非减持高峰。

我们对未来宏观经济政策的展望如下：在通货膨胀高企的背景下，宏观从紧的基调也许难以迅速改变，但在“从紧”的基调下，微观经济主体（特别是中小企业）面临的困难将会得到高度重视，结构性的松或者是差别化的政策可能会迅速铺开，价格体制的改革也会在CPI涨幅稍有缓解的背景下继续向前推进，下半年宏观紧缩的程度超过上半年的可能性较小。

在固定收益部分，由于通胀压力依然较大，我们仍以配置一年期内短期央票和浮动金融债为主，回避可能的利率风险。同时密切观察粮食和能源价格的走势，并密切跟踪央行的货币政策走向。下一阶段债券投资我们仍以求稳为主，在充分保证组合的流动性的前提下，积极通过新股申购和可转债投资，提高固定收益类资产的回报。

在今后的投资管理中，我们将继续加强对宏观经济走势和股票市场运行趋势的研究和判断，积极寻找合适的投资标的，控制投资风险和把握投资机会，努力为基金持有人创造稳定和持续的收益。

五、托管人报告

2008年上半年，本托管人在南方宝元债券型基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，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，南方宝元债券型基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方宝元债券型基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在所有重要方面的运作严格按照有关法律法规、基金合同的规定进行。

本托管人依法对南方基金管理有限公司在2008年上半年所编制和披露的南方宝元债券型基金半年度报告中财务指标、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进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司资产托管部

2008年8月20日

六、财务会计报告(未经审计)

（一）会计报表

南方宝元债券型证券投资基金

2008年6月30日资产负债表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2008年6月30日	2007年12月31日
资产			
银行存款	3(5)	69,081,097.94	40,861,957.94
结算备付金		5,099,774.62	330,429.87
存出保证金		1,098,780.49	1,098,780.49
交易性金融资产		2,218,787,810.56	2,878,055,629.20
其中:股票投资		736,855,940.56	559,960,179.70
债券投资		1,481,931,870.00	2,318,095,449.50
衍生金融资产		1,849,317.12	-
应收证券清算款		436,374,290.00	70,945,791.27
应收利息		14,013,931.54	41,939,624.67
应收股利		-	-
应收申购款		2,106,617.72	18,070,385.06
其他资产		350,000.00	
资产总计		2,748,761,619.99	3,051,302,598.50
负债和所有者权益			
负债			
卖出回购金融资产款		250,000,385.00	160,008,139.99
应付证券清算款		48,510,000.00	-
应付赎回款		4,863,189.12	17,376,737.61
应付管理人报酬		1,571,572.36	1,794,611.02
应付托管费		366,700.22	418,742.55
应付交易费用		1,563,576.88	579,603.19
应付税费		256,858.10	256,858.10
应付利息		104,162.94	50,451.60
其他负债		1,160,283.63	1,181,791.23
负债合计		308,396,728.25	181,666,935.29
所有者权益			
实收基金		2,340,168,284.14	2,320,428,652.73
未分配利润		100,196,607.60	549,207,010.48
所有者权益合计		2,440,364,891.74	2,869,635,663.21
负债和所有者权益总计		2,748,761,619.99	3,051,302,598.50
基金份额总额(份)		2,340,168,284.14	2,320,428,652.73
基金份额净值		1.0428	1.2367

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

南方宝元债券型证券投资基金

2008年1-6月利润表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2008年1-6月	2007年1-6月
收入			
利息收入		32,266,606.29	18,961,089.60
其中:存款利息收入		2,232,228.08	1,115,851.08
债券利息收入		30,010,388.63	17,835,238.52
买入返售金融资产收入		-	-
认申购利息收入		23,991.58	-
投资收益		(14,666,292.80)	589,633,883.16
其中:股票投资收益		(28,322,667.64)	568,496,530.70
债券投资收益/(损失)		1,986,419.26	8,560,884.60
衍生工具收益		9,242,305.20	20,097,973.88
股利收益		2,427,650.38	2,478,493.98
公允价值变动收益/(损失)		(332,433,795.66)	(189,331,711.99)
其他收入		1,048,426.39	710,989.76
收入合计		(313,785,056.78)	419,964,230.53
费用			
管理人报酬	3(3a)	(10,067,998.47)	(5,729,943.05)
托管费	3(3b)	(2,349,199.59)	(1,336,986.72)
交易费用		(8,562,410.96)	(5,928,641.69)
利息支出		(6,596,911.37)	(5,847,685.30)
其中:卖出回购金融资产支出		(6,596,911.37)	(5,847,685.30)
其他费用		(214,373.04)	(212,678.57)
费用合计		(27,790,893.42)	(19,055,935.33)
利润总额		(341,575,950.20)	400,908,295.20

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

南方宝元债券型证券投资基金

2008年1-6月所有者权益(基金净值)变动表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2008年1-6月		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	2,320,428,652.73	549,207,010.48	2,869,635,663.21
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	(341,575,950.20)	(341,575,950.20)
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	19,739,631.41	6,366,322.88	26,105,954.29
其中:基金申购款	778,596,679.81	144,141,244.01	922,737,923.82
基金赎回款	(758,857,048.40)	(137,774,921.13)	(896,631,969.53)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		(113,800,775.56)	(113,800,775.56)
期末所有者权益(基金净值)	2,340,168,284.14	100,196,607.60	2,440,364,891.74

	2007年1-6月		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	737,243,256.96	393,254,382.19	1,130,497,639.05
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	400,908,295.20	400,908,295.20
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	1,631,476,970.52	469,254,897.21	2,100,731,867.73
其中:基金申购款	2,256,538,131.43	790,891,599.94	3,047,429,731.27
基金赎回款	(625,061,160.91)	(221,636,702.63)	(946,697,863.54)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(1,078,021,254.32)	(1,078,021,254.32)
期末所有者权益(基金净值)	2,368,720,227.38	185,396,320.28	2,554,116,547.66

（二）会计报表附注

1、半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表完全一致。

2、本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

3、重大关联方关系及关联交易

(1)关联方

关联方名称	与本基金的关系
南方基金管理有限公司(“南方基金”)	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司(“中国工商银行”)	基金托管人、基金代销机构
华泰证券股份有限公司(“华泰证券”)	基金管理人的股东、基金代销机构
兴业证券股份有限公司(“兴业证券”)	基金管理人的股东、基金代销机构
厦门国际信托有限公司	基金管理人的股东
深圳市机场(集团)有限公司	基金管理人的股东

（2）通过关联方席位进行的交易

	2008年1至6月					
	股票		债券		支付佣金	
关联方	成交金额	占成交总额比例	成交金额	占成交总额比例	金额	占佣金总量比例
华泰证券	1,570,347,673.06	56.21%	156,125,293.70	77.92%	1,331,690.99	56.56%
	2007年1至6月					
	股票		债券		支付佣金	
关联方	成交金额	占成交总额比例	成交金额	占成交总额比例	成交金额	占成交总额比例
华泰证券	316,380,388.23	18.09%	-	-	247,570.10	17.59%

上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。债券和权证交易不计佣金。该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

（3）关联方报酬

A:基金管理人报酬

支付基金管理人南方基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值0.75%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：日基金管理人报酬＝前一日基金资产净值X0.75%／当年天数。

本基金在本期需支付基金管理人报酬10,067,998.47元（2007年1-6月:5,729,943.05元）。

B:基金托管费

支付基金托管人中国工商银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.175%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:日基金托管费＝前一日基金资产净值X0.175%／当年天数。

本基金在本期需支付基金托管费2,349,199.59元（2007年1-6月:1,336,986.72元）。

（4）与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

本基金在本期与基金托管人中国工商银行通过银行间同业市场进行的债券（含回购）交易情况:

	2008年1-6月		2007年1-6月	
	成交金额	回购利息支出	成交金额	回购利息支出
卖出回购证券	99,950,000.00	53,397.95	-	-
债券买卖			344,575,000.00	-

（5）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工商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69,081,097.94元（2007年6月30日:91,647,974.02元）。2008年1-6月由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为2,213,416.43元(2007年1-6月:861,489.03元)。

4、期末流通转让受到限制的基金资产

(a) 流通受限制不能自由转让的股票

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；基金作为个人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。

股票代码	股票名称	成功申购日期	可流通日期	流通受限类型	申购价格	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
002258	利尔化学	08/06/30	08/07/08	网上新股	16.06	16.06	28,500	457,710.00	457,710.00

(b) 流通受限制不能自由转让的债券

基金认购/配售新发行分离交易可转债而取得的债券，从债券认购/配售日至债券上市日期间暂无法流通。本基金截至2008年6月30日止流通受限制的债券情况如下:

债券代码	债券名称	成功认购日期	可流通日期	流通受限类型	单位成本	期末估值单价	认购数量	期末成本总额	期末估值总额
126016	08宝钢债	06/06/20	08/07/04	网上配售	76.27	75.08	96,560	7,364,812.21	7,249,724.80

(c) 流通受限制不能自由转让的权证

基金认购/配售新发行分离交易可转债而取得的权证，从权证获配日至权证上市日期间暂无法流通。本基金截至2008年6月30日止流通受限制的权证情况如下:

权证代码	权证名称	成功获配日期	可流通日期	流通受限类型	单位成本	期末估值单价	获配数量	期末成本总额	期末估值总额
580024	宝钢CWB1	08/06/20	08/07/04	网上配售	1.48	1.1970	1,544,960	2,291,187.79	1,849,317.12

5、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。本基金的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，在董事会下设立风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面设立监察稽核部和风控策略部，直接对公司总经理负责。监察稽核部依照相关法律法规、监管机构通知以及行业内普遍遵守的行为规范，配合并督促公司所有部门制定相应的制度和流程，并依照上述制度进行检查和稽核，确保公司的各项业务合规开展。风控策略部通过制定制度，投资流程和利用系统管理来估测和定量分析投资风险，设制阈值和风险度，并实时监控这些风险。任何违规的信号都会及时地反馈到风险控制委员会。风控策略部同时还负责公司的金融工程任务，协调并与各部门合作完成运作风险管理与绩效评估。

本基金的基金管理人建立了以风险控制委员会为核心的，由风险控制委员会、督察长、风控策略部、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的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。本基金所持部分证券在证券交易所上市，其余部分在银行间同业市场交易，因此除在附注4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均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。

本基金的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，并且本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资组合中债券投资在资产配置中的比例最低为45%，最高为95%；股票投资在资产配置中的比例不超过35%。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	占基金资产净值的比例	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	736,855,940.56	30.19%	559,960,179.70	19.51%
- 债券投资	1,481,931,870.00	60.73%	2,318,095,449.50	80.78%
衍生金融资产				
- 权证投资	1,849,317.12	0.08%	-	-
	2,220,637,127.68	91.00%	2,878,055,629.20	100.29%

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0.9亿元(2007年12月31日:2.09亿元)；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0.9亿元(2007年12月31日:2.09亿元)。

(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。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金和债券投资等。本基金主要投资于交易所及银行间市场交易的固定收益品种，因此存在相应的利率风险。本基金的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。

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	69,081,097.94	-	-	-	69,081,097.94
结算备付金	5,099,774.62	-	-	-	5,099,774.62
存出保证金	98,780.49	-	-	1,000,000.00	1,098,780.49
交易性金融资产	1,300,191,145.20	68,699,000.00	113,041,724.80	736,855,940.56	2,218,787,810.56
衍生金融资产	-	-	-	1,849,317.12	1,849,317.12
应收证券清算款	-	-	-	436,374,290.00	436,374,290.00
应收利息	-	-	-	14,013,931.54	14,013,931.54
应收申购款	-	-	-	2,106,617.72	2,106,617.72
其他资产	-	-	-	350,000.00	350,000.00
资产总计	1,374,470,798.25	68,699,000.00	113,041,724.80	1,192,550,096.94	2,748,761,619.99
负债					
卖出回购金融资产款	250,000,385.00	-	-	-	250,000,385.00
应付证券清算款	-	-	-	48,510,000.00	48,510,000.00
应付赎回款	-	-	-	4,863,189.12	4,863,189.12
应付管理人报酬	-	-	-	1,571,572.36	1,571,572.36
应付托管费	-	-	-	366,700.22	366,700.22
应付交易费用	-	-	-	1,563,576.88	1,563,576.88
应交税费	-	-	-	256,858.10	256,858.10
应付利息	-	-	-	104,162.94	104,162.94
其他负债	-	-	-	1,160,283.63	1,160,283.63
负债总计	250,000,385.00	-	-	58,396,343.25	308,396,728.25
利率风险敞口	1,124,470,413.25	68,699,000.00	113,041,724.80	1,134,153,753.69	2,440,364,891.74

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	40,861,957.94	-	-	-	40,861,957.94
结算备付金	330,429.87	-	-	-	330,429.87
存出保证金	98,780.49	-	-	1,000,000.00	1,098,780.49
交易性金融资产	2,218,523,875.60	15,633,398.20	83,938,175.70	559,960,179.70	2,878,055,629.20
应收证券清算款	-	-	-	70,945,791.27	70,945,791.27
应收利息	-	-	-	41,939,624.67	41,939,624.67
应收申购款	-	-	-	18,070,385.06	18,070,385.06
资产总计	2,259,815,043.90	15,633,398.20	83,938,175.70	691,915,980.70	3,051,302,598.50
负债					
卖出回购金融资产款	160,008,139.99	-	-	-	160,008,139.99
应付赎回款	-	-	-	17,376,737.61	17,376,737.61
应付管理人报酬	-	-	-	1,794,611.02	1,794,611.02
应付托管费	-	-	-	418,742.55	418,742.55
应付交易费用	-	-	-	579,603.19	579,603.19
应交税费	-	-	-	256,858.10	256,858.10
应付利息	-	-	-	50,451.60	50,451.60
其他负债	-	-	-	1,181,791.23	1,181,791.23
负债总计	160,008,139.99	-	-	21,658,795.30	181,666,935.29
利率风险敞口	2,099,806,903.91	15,633,398.20	83,938,175.70	670,257,185.40	2,869,635,663.21

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739.04万元(2007年12月31日:301.36万元)；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729.63万元(2007年12月31日:297.63万元)。

(iii) 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。

七、投资组合报告

(一)期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金总资产的比例
股票	736,855,940.56	26.81%
债券	1,481,931,870.00	53.91%
权证	1,849,317.12	0.07%
银行存款及清算备付金合计	74,180,872.56	2.70%
其他资产	453,943,619.75	16.51%
资产总值	2,748,761,619.99	100.00%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值	占基金资产净值比例
A 农,林,牧,渔业	10,204,800.00	0.42%
B 采掘业	34,743,525.40	1.42%
C 制造业	284,949,938.33	11.68%
C0 食品,饮料	53,140,977.04	2.18%
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	457,710.00	0.02%
C5 电子		
C6 金属,非金属	120,017,788.21	4.92%
C7 机械,设备,仪表	27,421,732.64	1.12%
C8 医药,生物制品	83,911,730.44	3.44%
C99 其他制造		
D 电力,煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	28,223,000.00	1.16%
F 交通运输,仓储业	41,279,300.28	1.69%
G 信息技术业		
H 批发和零售贸易	17,845,055.16	0.73%
I 金融,保险业	312,140,606.25	12.79%
J 房地产业	7,469,716.14	0.30%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	736,855,940.56	30.19%

（三）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	市值	市值占净值比例
1	600036	招商银行	4,413,153	103,356,043.26	4.24%
2	600015	华夏银行	10,967,883	101,233,560.09	4.15%
3	600030	中信证券	2,091,317	50,024,302.64	2.05%
4	600660	福耀玻璃	7,886,255	49,919,994.15	2.05%
5	600276	恒瑞医药	1,421,110	49,596,739.00	2.03%
6	000825	太钢不锈	3,866,199	41,870,935.17	1.72%
7	601919	中国远洋	1,832,300	36,197,925.00	1.48%
8	600000	浦发银行	1,535,382	33,778,404.00	1.38%
9	601390	中国中铁	5,427,500	28,223,000.00	1.16%
10	600519	贵州茅台	174,080	24,124,006.40	0.99%

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http://www.nffund.com上的半年报告正文。

（四）本期股票投资组合的重大变动

1、本期累计买入价值超出期初基金资产净值2%的股票明细（至少前20名）

序号	股票代码	股票名称	累计买入价值	占期初基金资产净值比例(%)
1	600015	华夏银行	195,704,747.10	6.82%
2	601919	中国远洋	145,605,334.71	5.07%
3	600019	宝钢股份	125,978,830.83	4.39%
4	600036	招商银行	112,462,229.49	3.92%
5	601390	中国中铁	81,949,446.51	2.86%
6	600660	福耀玻璃	63,729,270.85	2.22%
7	600030	中信证券	63,695,175.41	2.22%
8	600739	辽宁成大	62,712,556.04	2.19%
9	600276	恒瑞医药	61,522,887.51	2.14%
10	000825	太钢不锈	52,252,333.97	1.82%
11	600005	武钢股份	50,385,316.63	1.76