南方多利增强债券型证券投资基金 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。

本报告财务资料未经审计。

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。

二、基金简介

（一）基金名称：南方多利增强债券型证券投资基金

基金简称：南方多利

交易代码：202102

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年8月28日(转型后的基金合同)

2006年3月27日(转型前的基金合同)

期末基金份额总额：1,378,344,455.37

（二）投资目标：本基金属于债券型基金，投资目标是在债券稳定收益的基础上，通过股票一级市场申购等投资手段积极投资获取高于投资基准的收益

投资策略：

（一）债券投资策略。

首先我们根据宏观经济分析、资金面动向分析和投资人行为分析判断未来利率期限结构变化，并充分考虑组合的流动性管理的实际情况，配置债券组合的久期和债券组合结构；其次，结合信用分析、流动性分析、税收分析等综合影响确定债券组合的类属配置；再次，在上述基础上利用债券定价技术，进行个券选择，选择被低估的债券进行投资。在具体投资操作中，我们采用骑乘操作、放大操作、换券操作等灵活多样的操作方式，获取超额的投资收益。

（二）新股投资策略。

目前股票发行价格与二级市场价格之间存在一定的价差，新股申购成为一种风险较低的投资方式。本基金通过对宏观经济以及上市公司的基本面深入研究，并结合金融工程数量化模型，对于拟发行上市的新股等权益类资产进行合理估值，制定相应的申购和择时卖出策略。

业绩比较基准：中央国债登记结算公司中债总指数（全价）(转型后的基金合同)

两年期定期存款利率（税后）(转型前的基金合同)。

风险收益特征：本基金为债券型基金，属证券投资基金中的低风险品种，预期收益高于货币市场基金，风险低于混合型基金。

（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）基金选定的信息披露报纸：中国证券报、上海证券报、证券时报

登载年度报告正文的管理人网址：http://www.nffund.com

基金年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人的办公地址

三、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

(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	-34,303,630.57
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	45,304,797.11
3	加权平均份额本期利润	-0.0208
4	期末可供分配利润	92,948,675.25
5	期末可供分配份额利润	0.0674
6	期末基金资产净值	1,471,293,130.62
7	期末基金份额净值	1.0674
8	加权平均净值利润率	-1.92%
9	本期份额净值增长率	-1.97%
10	份额累计净值增长率	9.77%

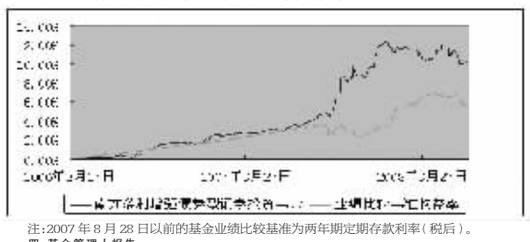
重要提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	-1.37%	0.21%	-1.32%	0.12%	-0.06%	0.09%
过去3个月	-0.61%	0.20%	-1.31%	0.10%	0.70%	0.10%
过去6个月	-1.97%	0.19%	1.83%	0.10%	-3.80%	0.09%
过去1年	6.09%	0.21%	2.12%	0.09%	3.97%	0.12%
自基金成立起至今	9.77%	0.14%	5.25%	0.06%	4.52%	0.08%

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



注：2007年8月28日以前的基金业绩比较基准为两年期定期存款利率（税后）。

四、基金管理人报告

(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）基金管理团队

高峰先生，1972年生，复旦大学理学博士。1998年参加工作，曾任职上海大学、美国SAS软件研究所上海公司。2002年3月起就职南方基金管理有限公司，曾任南方基金管理公司南方宝元债券型基金基金助理。具有基金从业资格。现任南方多利增强债券型证券投资基金基金经理、南方宝元债券型基金基金经理.

刘情剑先生(任期截至2008年3月26日止)，1961年生，中共党员，南开大学经济学硕士，注册会计师，1981年参加工作，曾任职海南汇通国际信托投资公司、国泰君安证券股份有限公司。2003年5月起就职南方基金管理有限公司，曾任南方现金增利证券投资基金经理（2005年3月10日至2006年1月18日），公司总经理助理兼固定收益部总监，具有基金从业资格。

此外，南方多利增强债券型证券投资基金配备了若干名证券投资分析人员，协助从事南方多利增强债券型证券投资基金的投资管理工作。

（三）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》、《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、《南方多利增强债券型基金合同》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，没有损害基金持有人利益。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

本会计期间，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）基金的投资策略和业绩表现说明

上半年以来，受国际油价大幅上涨等因素影响，国内部分企业处于艰难转型时期，企业利润增速下滑，经济形势不明朗，导致股市明显回调。同时，为防止经济增长过热和通涨，货币政策仍然持续偏紧，债券新增投资资金大多投放到短期高信用级别债券上，债券市场相对平稳。

上半年以来，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，并配置了部分少量可转换债券；从新股申购以网上为主，但选择了部分估值和规模适当的新股网下申购。权益类资产价格下跌影响了基金本季度的净值。

（六）宏观经济和证券市场展望

通货膨胀预期仍然是我们密切关注的因素，除了粮食、菜价等因素以外，我们还关心上游资源价格的趋势。能源价格可能是影响下一阶段经济运行的重要因素。我们将密切关注在资源价格居高，环境资源面临瓶颈和极限的现实下，中国是否能找到合理的国际分工定位和竞争优势，经济结构转型是否能顺利进行。在股市低迷、资源类价格有所回落的情况下，资金的动向也是我们关注的问题。

下一阶段债券投资我们以稳健为主，充分保证组合的流动性，合理配置信用产品。我们重视新股申购和可转债投资的研究分析，力争为投资者争取稳定、安全的收益。

五、基金托管人报告

托管人报告

2008年上半年，本托管人在对南方多利增强债券型证券投资基金的托管过程中，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，南方多利增强债券型证券投资基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方多利增强债券型证券投资基金的投资运作等问题上，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多利增强债券型证券投资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

（一）会计报表

南方多利增强债券型证券投资基金

资产负债表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年	2007年
		6月30日	12月31日
资产			
银行存款		43,800,939.23	96,144,852.32
结算备付金		497,874.70	-
存出保证金		250,000.00	250,000.00
交易性金融资产		1,408,307,598.45	1,520,812,538.56
其中:股票投资		34,444,519.15	122,767,730.33
债券投资		1,268,240,949.88	1,286,081,215.40
资产支持证券投资		105,622,129.42	111,963,592.83
衍生金融资产		1,753,557.12	6,609,083.55
买入返售金融资产		-	-
应收证券清算款		588,740,573.52	27,829,487.77
应收利息		19,533,885.02	13,618,655.37
应收申购款		951,859.84	33,646,832.49
其他资产		780,000.00	94,761.61
资产总计		2,064,616,287.88	1,699,006,211.67
负债和所有者权益			
负债			
卖出回购金融资产款		590,188,794.71	-
应付赎回款		711,200.67	1,812,553.55
应付管理人报酬		773,817.71	862,804.05
应付托管费		257,939.24	287,601.35
应付销售服务费		386,908.83	431,402.02
应付交易费用		81,393.23	24,661.27
应付利息		266,358.99	-
其他负债		656,743.88	626,540.20
负债合计		593,323,157.26	4,045,562.44
所有者权益			
实收基金		1,378,344,455.37	1,556,606,234.81
未分配利润		92,948,675.25	138,354,414.42
所有者权益合计		1,471,293,130.62	1,694,960,649.23
负债和所有者权益总计		2,064,616,287.88	1,699,006,211.67
基金份额总额(份)		1,378,344,455.37	1,556,606,234.81
基金份额净值		1.0674	1.0889

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

南方多利增强债券型证券投资基金

利润表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年1月1日	2007年1月1日
		至2008年	至2007年
		6月30日止期间	6月30日止期间
收入			
利息收入		27,942,520.71	18,699,112.89
其中:存款利息收入		1,204,349.78	311,968.90
债券利息收入		24,308,263.89	15,772,271.98
资产支持证券利息收入		1,993,285.37	2,432,662.17
买入返售金融资产收入		436,621.67	182,209.84
投资收益		32,594,973.35	9,327,943.85
其中:股票投资收益		29,810,134.35	
债券投资收益		-1,505,008.48	9,327,943.85
资产支持证券投资收益			
股利收益		10,816.10	
衍生工具收益		4,279,031.38	
公允价值变动收益		-79,608,427.68	-6,042,268.31
其他收入		843,321.18	
收入合计		-18,227,612.44	21,984,788.43
费用			
管理人报酬		5,314,492.61	2,223,659.73
托管费		1,771,497.44	741,219.88
销售服务费		2,657,246.31	1,482,439.90
交易费用		509,879.99	79,474.09
利息支出		5,593,249.09	2,797,090.89
其中:卖出回购金融资产支出		5,593,249.09	2,797,090.89
其他费用		229,652.69	234,945.24
费用合计		16,076,018.13	7,558,829.73
利润总额		-34,303,630.57	14,425,958.70

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

南方多利增强债券型证券投资基金

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月1日至2008年6月30日止期间		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益(基金净值)	1,556,606,234.81	138,354,414.42	1,694,960,649.23
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	-	-34,303,630.57	-34,303,630.57
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	-178,261,779.44	-11,102,108.60	-189,363,888.04
其中:基金申购款	1,140,622,966.19	96,851,698.77	1,237,474,664.96
基金赎回款	-1,318,884,745.63	-107,953,807.37	-1,426,838,553.00
本期向基金份额持有人分配 利润产生的基金净值变动数	-		
期末所有者权益(基金净值)	1,378,344,455.37	92,948,675.25	1,471,293,130.62
	2007年1月1日至2007年6月30日止期间		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益(基金净值)	1,663,147,642.98	10,971,645.11	1,674,119,288.09
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	-	14,425,958.70	14,425,958.70
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	-1,142,281,580.98	-8,519,658.24	-1,150,801,239.22
其中:基金申购款	640,256,776.29	4,835,564.57	645,092,340.86
基金赎回款	-1,782,538,357.27	-13,355,222.81	-1,795,893,580.08
本期向基金份额持有人分配 利润产生的基金净值变动数	-	-13,677,545.49	-13,677,545.49
期末所有者权益(基金净值)	520,866,062.00	3,200,400.08	524,066,462.08

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

（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

(a)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	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
厦门国际信托投资有限公司	基金管理人的股东
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
深圳市机场(集团)有限公司	基金管理人的股东

(b)本基金在本报告期内未通过关联方席位进行的证券交易

(c) 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0.60%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X0.60%／当年天数。

本基金在本期需支付基金管理人报酬5,314,492.61元（2007年1月1日至2007年6月30日止期间：2,223,659.73元）。

(d) 基金托管费

支付基金托管人中国工商银行股份有限公司的基金托管费按前一日基金资产净值0.20%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X0.20%／当年天数。

本基金在本期需支付基金托管费1,771,497.44元（2007年1月1日至2007年6月30日止期间：741,219.88元）。

(e) 基金销售服务费

支付基金销售机构的基金销售服务费按前一日基金资产净值0.30%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给南方基金公司，再由南方基金公司计算并支付给各基金销售机构。其计算公式为：日基金销售服务费＝前一日基金资产净值X 0.30%／当年天数。

本基金在本年度需向关联方支付的销售服务费如下：

	本期数	2007年1月1日至2007年6月30日止期间
工商银行	1,053,864.93	1,319,335.89
南方基金	527,596.24	71,220.31
华泰证券	253,256.85	1,994.95
兴业证券	16,827.06	6,106.64
	1,851,545.08	1,398,657.79

(f) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的活期银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2008年6月30日保管的活期银行存款余额为43,800,939.23元(2007年06月30日：97,152.29元)。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为1,197,839.77元(2007年1月1日至2007年6月30日止期间：184,032.54元)。

(g) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

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交易如下：

	本期数	2007年1月1日至2007年6月30日止期间
债券交易金额	40,406,859.67	
卖出回购证券协议金额	100,000,000.00	114,100,000.00
卖出回购证券利息支出	53,424.66	39,387.95

(h) 关联方持有的基金份额

	2008年6月30日		2007年12月31日	
	基金份额	净值	基金份额	净值
南方基金公司	141,883,793.74	151,446,761.44	141,883,793.74	154,497,263.00

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。

本基金截至2008年6月30日止投资的流通受限制的股票情况如下：

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
601958	金钼股份	08/4/11	08/7/17	新股网下申购	16.57	17.02	505,665	8,378,869.05	8,606,418.30
002241	歌尔声学	08/5/16	08/8/22	新股网下申购	18.78	26.84	24,635	462,645.30	661,203.40
002242	九阳股份	08/5/20	08/8/28	新股网下申购	22.54	40.44	47,488	1,070,379.52	1,920,414.72
002248	华东数控	08/6/5	08/9/12	新股网下申购	9.80	10.97	18,001	176,409.80	197,470.97
002251	步步高	08/6/11	08/9/19	新股网下申购	26.08	48.55	22,142	577,463.36	1,074,994.10
002258	利尔化学	08/6/30	08/7/8	新股网上申购	16.06	16.06	28,000	449,680.00	449,680.00
合计								11,115,447.03	12,910,181.49

(b) 流通受限制不能自由转让的债券

（1）本基金截至2008年6月30日止从事银行间同业市场的债券回购交易形成的卖出回购证券款余额590,188,794.71元，系以如下债券作抵押：

债券代码	债券名称	回购到期日	期末估值单价	数量	期末估值总额
060410	06农发10	08/7/1	100.23	2,000,000	200,460,000.00
070214	07国开14	08/7/1	100.29	300,000	30,087,000.00
070219	07国开19	08/7/1	99.60	230,000	22,908,000.00
080204	08国开04	08/7/1	98.99	150,000	14,848,500.00
080207	08国开07	08/7/1	99.52	3,300,000	328,416,000.00

（2）基金认购新发行分离交易可转债而取得的债券，从债券认购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	08/6/25	08/7/4	网下认购	77.60	75.08	91,560	7,104,837.86	6,874,324.8

(c) 流通受限制不能自由转让的权证

基金认购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06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	08/6/25	08/7/4	网下认购	1.400	1.197	1,464,960	2,051,162.14	1,753,557.12

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，因此除在附注4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类金融工具的投资比例不低于基金资产净值的80%，股票等权益类金融工具的投资比例不超过基金资产净值的20%，现金及到期日不超过一年的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。于2008年06月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

	2008年06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	34,444,519.15	2.34%	122,767,730.33	7.24%
-债券投资	1,268,240,949.88	86.20%	1,286,081,215.40	75.88%
-资产支持证券投资	105,622,129.42	7.18%	111,963,592.83	6.61%
衍生金融资产				
-权证投资	1,753,557.12	0.12%	6,609,083.55	0.39%
	1,410,061,155.57	95.84%	1,527,421,622.11	90.12%

于2008年06月30日，股票、权证等权益类资产占基金资产净值的比例为2.46%(2007年12月31日：7.63%)，因此若除利率和汇率外的其他市场因素变化导致本基金持有的权益性工具的公允价值变动5%而其他市场变量保持不变，则本基金资产净值无重大变动(2007年12月31日：同)。

(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。本基金主要投资于交易所及银行间市场交易的固定收益品种和股票，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06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	43,800,939.23				43,800,939.23
结算备付金	497,874.70				497,874.70
存出保证金				250,000.00	250,000.00
交易性金融资产	1,155,437,009.60	119,515,781.62	98,910,288.08	34,444,519.15	1,408,307,598.45
衍生金融资产				1,753,557.12	1,753,557.12
应收证券清算款				588,740,573.52	588,740,573.52
应收利息				19,533,885.02	19,533,885.02
应收申购款				951,859.84	951,859.84
其他资产				780,000.00	780,000.00
资产总计	1,199,735,823.53	119,515,781.62	98,910,288.08	646,454,394.65	2,064,616,287.88
负债					
卖出回购金融资产款	590,188,794.71				590,188,794.71
应付赎回款				711,200.67	711,200.67
应付管理人报酬				773,817.71	773,817.71
应付托管费				257,939.24	257,939.24
应付销售服务费				386,908.83	386,908.83
应付交易费用				81,393.23	81,393.23
应付利息				266,358.99	266,358.99
其他负债				656,743.88	656,743.88
负债总计	590,188,794.71			3,134,362.55	593,323,157.26
利率风险敞口	609,547,028.82	119,515,781.62	98,910,288.08	643,320,032.10	1,471,293,130.62

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	96,144,852.32	-	-	-	96,144,852.32
存出保证金	-	-	-	250,000.00	250,000.00
交易性金融资产	1,243,761,021.40	125,769,094.33	28,514,692.50	122,767,730.33	1,520,812,538.56
衍生金融资产	-	-	-	6,609,083.55	6,609,083.55
应收证券清算款	-	-	-	27,829,487.77	27,829,487.77
应收利息	-	-	-	13,618,655.37	13,618,655.37
应收申购款	-	-	-	33,646,832.49	33,646,832.49
其他资产	-	-	-	94,761.61	94,761.61
资产总计	1,339,905,873.72	125,769,094.33	28,514,692.50	204,816,551.12	1,699,006,211.67
负债					
应付赎回款	-	-	-	1,812,553.55	1,812,553.55
应付管理人报酬	-	-	-	862,804.05	862,804.05
应付托管费	-	-	-	287,601.35	287,601.35
应付销售服务费	-	-	-	431,402.02	431,402.02
应付交易费用	-	-	-	24,661.27	24,661.27
其他负债	-	-	-	626,540.20	626,540.20
负债总计	-	-	-	4,045,562.44	4,045,562.44
利率风险敞口	1,339,905,873.72	125,769,094.33	28,514,692.50	200,770,988.68	1,694,960,649.23

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1,215.4万元(2007年12月31日：834.45万元)；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1,196.55万元(2007年12月31日：820.98万元)。

(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	34,444,519.15	1.67%
债券	1,373,863,079.30	66.54%
权证	1,753,557.12	0.08%
银行存款及清算备付金合计	44,298,813.93	2.15%
其他资产	610,256,318.38	29.56%
合计	2,064,616,287.88	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	---	---
B采掘业	8,606,418.30	0.58%
C制造业	7,575,734.09	0.51%
C0食品、饮料	---	---
C1纺织、服装、皮毛	---	---
C2木材、家具	---	---
C3造纸、印刷	171,840.00	0.01%
C4石油、化学、塑胶、塑料	1,734,720.00	0.12%
C5电子	661,203.40	0.04%
C6金属、非金属	679,000.00	0.05%
C7机械、设备、仪表	4,328,970.69	0.29%
C8医药、生物制品	---	---
C99其他制造业	---	---
D电力、煤气及水的生产和供应业	---	---
E建筑业	---	---
F交通运输、仓储业	---	---
G信息技术业	232,210.00	0.02%
H批发和零售贸易	1,196,369.10	0.08%
I金融、保险业	---	---
J房地产业	---	---
K社会服务业	16,833,787.66	1.14%
L传播与文化产业	---	---
M综合类	---	---
合计	34,444,519.15	2.34%

（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	期末市值	市值占基金净值
1	600236	桂冠电力	2,541,074	16,745,677.66	1.14%
2	601958	金钼股份	505,665	8,606,418.30	0.59%
3	002242	九阳股份	80,488	3,254,934.72	0.22%
4	002251	步步高	24,642	1,196,369.10	0.08%
5	002249	大洋电机	28,500	689,985.00	0.05%
6	002233	塔牌集团	70,000	679,000.00	0.05%
7	002241	歌尔声学	24,635	661,203.40	0.04%
8	002254	烟台氨纶	20,500	561,905.00	0.04%
9	002258	利尔化学	28,000	449,680.00	0.03%
10	002250	联化科技	30,000	384,000.00	0.03%

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上的半年度报告正文。

（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	600236	桂冠电力	17,279,303.20	1.02
2	601186	中国铁建	17,111,441.60	1.01
3	601898	中煤能源	12,240,358.02	0.72
4	601958	金钼股份	9,969,589.05	0.59
5	601899	紫金矿业	4,805,620.00	0.28