南方积极配置证券投资基金 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：南方积极配置证券投资基金

基金简称：南方积配

交易代码：160105

基金运作方式：上市契约型开放式

基金合同生效日：2004年10月14日

期末基金份额总额：3,197,627,763.55

基金份额上市的证券交易所：深圳证券交易所

上市日期：2004年12月20日

（二）投资目标：本基金为股票配置型基金，通过积极操作进行资产配置和行业配置，在时机选择的同时精选个股，力争在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益。

投资策略：本基金秉承的是"积极配置"的投资策略。通过积极操作进行资产配置和行业配置，在此基础上选择个股，力争达到"在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，为投资者寻求较高的投资收益"的投资目标。在本基金中，配置分为一级配置、二级配置和三级配置，其中一级配置就是通常所说的资产配置，二级配置是指股票投资中的行业配置，三级配置也就是个股选择。

业绩比较基准：本基金股票投资部分的业绩比较基准采用上证综指，债券投资部分的业绩比较基准采用上证国债指数。本基金定位在股票配置型基金，以股票投资为主，国债投资只是为了回避市场的系统风险，因此，本基金的整体业绩比较基准可以表述为如下公式：

基金整体业绩基准＝上证综指×85％＋上证国债指数×15％

风险收益特征：本基金定位为股票配置型基金，强调采用积极策略通过三种配置（资产配置、行业配置和个股配置）进行投资，因此属于证券投资基金中较高预期风险和较高预期收益的品种。

（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

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

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	-2,136,365,913.48
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	53,821,926.15
3	加权平均份额本期利润	-0.6654
4	期末可供分配利润	251,878,242.12
5	期末可供分配份额利润	0.0788
6	期末基金资产净值	3,449,506,005.67
7	期末基金份额净值	1.0788
8	加权平均净值利润率	-41.02%
9	本期份额净值增长率	-35.06%
10	份额累计净值增长率	192.44%

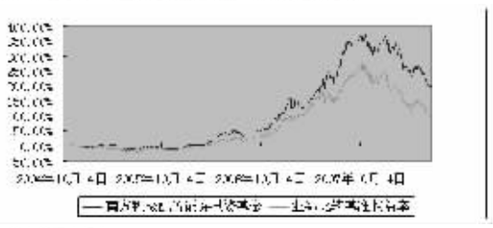
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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月	-14.52%	2.03%	-17.44%	2.73%	2.92%	-0.70%
过去3月	-18.47%	1.99%	-18.00%	2.63%	-0.47%	-0.64%
过去6月	-35.06%	2.04%	-42.06%	2.47%	7.00%	-0.43%
过去1年	-10.61%	1.94%	-23.56%	2.14%	12.96%	-0.20%
过去3年	223.19%	1.67%	126.82%	1.68%	96.37%	-0.01%
自基金成立起至今	192.44%	1.56%	93.00%	1.60%	99.44%	-0.04%

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、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（ODII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

张慎平先生，基金经理（任期自2008年1月12日起）。1979年出生，CFA，经济学硕士，6年证券投资基金从业经历。2003年加入南方基金，负责石化化工、建筑建材行业研究，历任公司研究员、天元基金经理助理，现任南方积极配置基金经理、南方成份精选基金经理。

姜文涛先生，基金经理（任期截至2008年1月12日止）。10年证券从业经历。毕业于中国人民银行研究生部，获硕士学位。曾任职于国泰证券有限公司、国泰君安证券股份有限公司、博时基金管理有限公司和长盛基金管理有限公司。2004年5月加入南方基金管理有限公司，曾任基金天元助理，天元基金经理(2005年3月10日至2006年3月10日)，南方积极配置基金经理。

张志梅女士，基金经理助理（任期截至2008年1月12日止）。13年证券从业经历。毕业于中国人民银行研究生部，获硕士学位。曾任职于南方证券有限公司。2000年11月加入南方基金管理有限公司，先后任职于市场拓展部和投资研究部，曾任天元基金经理助理，南方积极配置基金经理助理。

此外，南方积极配置基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事南方积极配置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、《南方积极配置证券投资基金合同》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

在经历了五年的高速增长之后，2008年上半年中国宏观经济呈现出放缓的迹象，全球经济的放缓以及人民币升值导致出口增速大幅下滑，部分出口企业陷入困境，国内需求的两大动力，房地产和汽车在2008年二季度开始呈现出明显放缓的迹象，同时国内物价压力持续加大，CPI、PPI持续在高位运行。2008年上半年股票市场呈现单边下跌的走势，估值水平偏高、企业盈利下降、大小非减持、从紧货币政策是市场下跌的重要原因。

年初本基金也预料到今年注定是股票市场宽幅震荡的一年，因此本基金基本维持了60％－70％的适中股票仓位，在通胀和经济转型背景下，重点投资于上游资源、下游消费品和新兴行业，用结构来应对可能的市场调整，上半年本基金净值下跌35.06％，给持有人带来了较大的损失，在此表示深深的歉意，直接原因是对市场短时间内出现如此大幅度的全面调整估计不足，同时对市场的调整应对不是很充分，缺乏前瞻性，未来本基金将在上述方面着力加强。

（六）宏观经济和证券市场展望

展望2008年下半年，我们认为中国宏观经济的转型势在必行，以往依赖劳动力、资源和环境投入，同时对国际市场高度依赖的增长模式已经难以持续，一方面国内劳动力、资源和环境压力导致的物价上涨压力将长期存在，同时随着国内中国经济总量的不断增长，长期依赖外需也是不现实的。短期看，经济的转型将导致经济增长速度的下降，但从长期看这种经济增速的下滑和结构的转型对于长期的经济发展是有益的。启动国内需求、降低能源消耗、加大科技创新力度，才能实现中国宏观经济的长期可持续增长。

经过上半年的大幅下跌之后，国内股票市场的估值水平已经低于近五年以来的平均水平，市场已经进入可投资区域，但在宏观经济减速并转型的大背景下，机会将是结构性机会，我们将加强研究，寻找能从经济转型受益的公司，为基金持有人创造更好的、可持续增长的回报。

五、基金托管人报告

托管人报告

2008年上半年，本托管人在对南方积极配置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，南方积极配置证券投资基金的管理人——南方基金管理有限公司在南方积极配置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积极配置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

南方积极配置证券投资基金

资产负债表

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年06月30日	2007年12月31日
资产			
银行存款		236,008,970.02	612,822,286.51
结算备付金		5,845,343.91	6,088,686.45
存出保证金		1,936,300.35	2,621,713.17
交易性金融资产		2,900,679,816.21	6,631,526,938.17
其中:股票投资		2,338,837,832.21	5,742,191,744.17
债券投资		561,841,984.00	889,335,194.00
衍生金融资产		15,879,990.21	9,087,408.11
应收证券清算款		292,430,552.37	39,251,950.33
应收利息		7,292,940.84	6,781,033.94
应收股利		1,088,812.48	
应收申购款		1,547,519.15	2,977,177.67
资产总计		3,462,710,245.54	7,311,157,194.35
负债和所有者权益			
负债			
应付证券清算款			-
应付赎回款		3,130,165.98	45,091,898.79
应付管理人报酬		4,540,564.48	8,984,564.09
应付托管费		756,760.76	1,497,427.34
应付交易费用		3,062,813.24	6,716,091.52
其他负债		1,713,935.41	1,857,444.13
负债合计		13,204,239.87	64,147,425.87
所有者权益			
实收基金		3,197,627,763.55	3,535,422,725.07
未分配利润		251,878,242.12	3,711,587,043.41
所有者权益合计		3,449,506,005.67	7,247,009,768.48
负债和所有者权益总计		3,462,710,245.54	7,311,157,194.35
基金份额总额(份)		3,197,627,763.55	3,535,422,725.07
基金份额净值		1.0788	2.0498

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

利润表

(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	2007年1月1日至2007年6月30日止期间
收入			
利息收入		13,925,144.15	4,344,579.68
其中:存款利息收入		3,180,993.45	3,636,362.91
债券利息收入		10,744,150.70	708,216.77
投资收益		121,973,118.78	1,273,435,150.51
其中:股票投资收益		105,748,515.12	1,238,864,517.75
债券投资收益		173,077.45	-
衍生工具收益		2,823,659.11	-
股利收益		13,227,867.10	34,570,632.76
公允价值变动收益		-2,190,187,839.63	1,654,999,531.37
其他收入		2,033,634.09	9,620,600.73
收入合计		-2,052,255,942.61	2,942,399,862.29
费用			
管理人报酬		38,973,556.86	45,326,839.37
托管费		6,495,592.80	7,554,473.26
交易费用		36,389,543.01	31,306,522.94
利息支出		1,988,405.55	-
其中:卖出回购金融资产支出		1,988,405.55	-
其他费用		262,872.65	239,461.39
费用合计		84,109,970.87	84,427,296.96
利润总额		-2,136,365,913.48	2,857,972,565.33

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

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)	3,535,422,725.07	3,711,587,043.41	7,247,009,768.48
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)		-2,136,365,913.48	-2,136,365,913.48
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	-337,794,961.52	-423,754,390.46	-761,549,351.98
其中:基金申购款	629,084,684.31	236,272,636.21	865,357,320.52
基金赎回款	-966,879,645.83	-660,027,026.67	-1,626,906,672.50
本期向基金份额持有人分配 利润产生的基金净值变动数		-899,588,497.35	-899,588,497.35
期末所有者权益(基金净值)	3,197,627,763.55	251,878,242.12	3,449,506,005.67
	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)	3,185,857,622.44	394,275,299.12	3,580,132,921.56
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)		2,857,972,565.33	2,857,972,565.33
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	1,748,990,289.67	-240,587,213.11	1,508,403,076.56
其中:基金申购款	7,779,501,051.27	1,425,379,232.10	9,204,880,283.37
基金赎回款	-6,030,510,761.60	-1,665,966,445.21	-7,696,477,206.81
本期向基金份额持有人分配 利润产生的基金净值变动数	-	-598,176,719.03	-598,176,719.03
期末所有者权益(基金净值)	4,934,847,912.11	2,413,483,932.31	7,348,331,844.42

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) 通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

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	占佣金总额比例
华泰证券	4,036,512,773.39	38.68%	--	--	3,431,028.29	38.98%
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	金额	占佣金总额比例
华泰证券	2,867,792,439.45	19.88%	--	--	2,351,580.23	20.25%

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

(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1.5%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X 1.5%／当年天数。

本基金在本期需支付基金管理人报酬38,973,556.86元（2007年1–6月:45,326,839.37）。

(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0.25%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X0.25%／当年天数。

本基金在本期需支付基金托管费6,495,592.80元（2007年1–6月:7,554,473.26元）。

(e)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日保管的银行存款余额为236,008,970.02元（2007年06月30日:594,229,904.39元）。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为3,112,774.59元(2007年1–6月:3,500,801.45元)。

(f) 本基金在本报告期内未与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

(g) 关联方持有基金份额

	2008年06月30日		2007年12月31日	
	基金份额	净值	基金份额	净值
南方基金管理有限公司	97,018,160.00	104,663,191.01	97,018,160.00	198,867,824.37

于2008年06月30日，南方基金管理有限公司持有本基金总份额的3.03%(2007年12月31日:2.74%)。

4、期末流通转让受到限制的基金资产

（a）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。

此外，基金还可作为特定投资者，认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票，所认购的股票自发行结束之日起12个月内不得转让。

（1）本基金截至2008年06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
002258	利尔化学	08/6/30	08/7/8	新股网上申购	16.06	16.06	18,500	297,110.00	297,110.00

(2)截至2008年06月30日，本基金股票投资部分持有以下因将公布的重大事项可能产生重大影响而被暂时停牌的股票，这些股票将在重要信息披露完成后或所公布事项的重大影响消除后并经交易所批准后复牌。

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价	停牌原因	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
600096	云天化	08/03/22	61.60	公告重大事项	未知	未知	1,219,575	72,609,958.59	75,125,820.00
000792	盐湖钾肥	08/06/26	88.12	公告重大事项	未知	未知	715,298	55,964,153.15	63,032,059.76
合 计								128,574,111.74	138,157,879.76

(b)流通受限制不能自由转让的债券

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	08/6/20	08/7/4	股东配债	76.27	75.08	190,850	14,556,487.27	14,329,018.00

(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	08/6/20	08/7/4	股东配债	1.483	1.197	3,053,600	4,528,512.73	3,655,159.20

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。

本基金投资组合中股票投资比例为基金资产净值的40%–95%，债券投资比例为0%–50%，现金投资比例为5%–10%。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	2,338,837,832.21	67.80%	5,742,191,744.17	79.24%
- 债券投资	561,841,984.00	16.29%	889,335,194.00	12.27%
衍生金融资产				
- 权证投资	15,879,990.21	0.46%	9,087,408.11	0.13%
	2,916,559,806.42	84.55%	6,640,614,346.28	91.64%

于2008年06月30日，若本基金业绩比较基准的公允价值上升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1.02亿元(2007年12月31日:4.04亿元)；反之，若本基金业绩比较基准的公允价值下降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1.02亿元(2007年12月31日:4.04亿元)。

(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	236,008,970.02				236,008,970.02
结算备付金	5,845,343.91				5,845,343.91
存出保证金	98,780.49			1,837,519.86	1,936,300.35
交易性金融资产	506,000,800.00	9,711,108.00	46,130,076.00	2,338,837,832.21	2,900,679,816.21
衍生金融资产				15,879,990.21	15,879,990.21
应收证券清算款				292,430,552.37	292,430,552.37
应收利息				7,292,940.84	7,292,940.84
应收股利				1,088,812.48	1,088,812.48
应收申购款				1,547,519.15	1,547,519.15
资产总计	747,953,894.42	9,711,108.00	46,130,076.00	2,658,915,167.12	3,462,710,245.54
负债					
应付赎回款				3,130,165.98	3,130,165.98
应付管理人报酬				4,540,564.48	4,540,564.48
应付托管费				756,760.76	756,760.76
应付交易费用				3,062,813.24	3,062,813.24
其他负债				1,713,935.41	1,713,935.41
负债总计				13,204,239.87	13,204,239.87
利率风险敞口	747,953,894.42	9,711,108.00	46,130,076.00	2,645,710,927.25	3,449,506,005.67

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	612,822,286.51	-	-	-	612,822,286.51
结算备付金	6,088,686.45	-	-	-	6,088,686.45
存出保证金	98,780.49	-	-	2,522,932.68	2,621,713.17
交易性金融资产	744,515,000.00	124,872,000.00	19,948,194.00	5,742,191,744.17	6,631,526,938.17
衍生金融资产	-	-	-	9,087,408.11	9,087,408.11
应收证券清算款	-	-	-	39,251,950.33	39,251,950.33
应收利息	-	-	-	6,781,033.94	6,781,033.94
应收申购款	-	-	-	2,977,177.67	2,977,177.67
资产总计	1,363,524,753.45	124,872,000.00	19,948,194.00	5,802,812,246.90	7,311,157,194.35
负债					
应付赎回款	-	-	-	45,091,898.79	45,091,898.79
应付管理人报酬	-	-	-	8,984,564.09	8,984,564.09
应付托管费	-	-	-	1,497,427.34	1,497,427.34
应付交易费用	-	-	-	6,716,091.52	6,716,091.52
其他负债	-	-	-	1,857,444.13	1,857,444.13
负债总计	-	-	-	64,147,425.87	64,147,425.87
利率风险敞口	1,363,524,753.45	124,872,000.00	19,948,194.00	5,738,664,821.03	7,247,009,768.48

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175.75万元(2007年12月31日:无重大影响)；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174.07万元(2007年12月31日:无重大影响)。

(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	2,338,837,832.21	67.54%
债 券	561,841,984.00	16.23%
权证	15,879,990.21	0.46%
银行存款及清算备付金合计	241,854,313.93	6.98%
其他资产	304,296,125.19	8.79%
合计	3,462,710,245.54	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	78,924,061.00	2.29%
B 采掘业	191,782,303.90	5.56%
C 制造业	976,652,175.00	28.32%
C0 食品、饮料	284,966,568.02	8.26%
C1 纺织、服装、皮毛	---	---
C2 木材、家具	---	---
C3 造纸、印刷	2,681,017.00	0.08%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	226,574,204.83	6.57%
C5 电子	266,220.00	0.01%
C6 金属、非金属	289,451,185.41	8.39%
C7 机械、设备、仪表	150,108,778.70	4.35%
C8 医药、生物制品	22,604,201.04	0.66%
C99 其他制造业	---	---
D 电力、煤气及水的生产和供应业	2,705,771.53	0.08%
E 建筑业	166,288,460.00	4.82%
F 交通运输、仓储业	92,019,301.57	2.67%
G 信息技术业	72,821,272.44	2.11%
H 批发和零售贸易	188,163,278.78	5.45%
I 金融、保险业	247,058,325.51	7.16%
J 房地产业	222,835,594.08	6.46%
K 社会服务业	---	---
L 传播与文化产业	---	---
M 综合类	99,587,288.40	2.89%
合计	2,338,837,832.21	67.80%

（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	600036	招商银行	8,410,570	196,975,549.40	5.71%
2	601390	中国中铁	31,978,550	166,288,460.00	4.82%
3	000002	万 科 A	18,359,311	165,417,392.11	4.80%
4	600519	贵州茅台	976,835	135,369,794.30	3.92%
5	600739	辽宁成大	4,859,637	120,713,383.08	3.50%
6	601088	中国神华	2,905,050	109,142,728.50	3.16%
7	000651	格力电器	3,440,389	107,684,175.70	3.12%
8	600858	银座股份	3,385,020	99,587,288.40	2.89%
9	000869	张 裕 A	1,286,302	84,895,932.00	2.46%
10	600585	海螺水泥	2,003,076	80,103,009.24	2.32%

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	600050	中国联通	441,449,806.21	6.09
2	601390	中国中铁	341,752,870.03	4.72
3	600015	华夏银行	319,824,806.95	4.41
4	600739	辽宁成大	255,121,915.85	3.52
5	000002	万 科 A	219,522,535.32	3.03
6	600598	北大荒	205,800,065.19	2.84
7	601919	中国远洋	202,505,885.54	2.79
8	600019	宝钢股份	195,315,392.38	2.70
9	601898	中煤能源	151,482,881.15	2.09
10	600585	海螺水泥	149,741,993.25	2.07
11	600188	兖州煤业	121,404,083.04	1.68
12	600000	浦发银行	117,503,360.81	1.62
13	600028	中