融通新蓝筹证券投资基金 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年8月25日复核了本报告中的财务指标、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，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。

本报告期自2008年1月1日起至2008年6月30日止。本报告中财务资料未经审计。

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）基金基本情况

基金简称：融通新蓝筹基金

交易代码：161601

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2002年9月13日

期末基金份额总额：22,104,387,055.84份

基金合同存续期：不定期

（二）基金投资目标、投资策略、业绩比较基准、风险收益特征

投资目标：主要投资于处于成长阶段和成熟阶段早期的“新蓝筹”上市公司。通过组合投资，在充分控制风险的前提下实现基金净值的稳定增长，为基金持有人获取长期稳定的投资收益。

投资策略：在对市场趋势判断的前提下，重视仓位选择和行业配置，同时更重视基本面分析，强调通过基本面分析挖掘个股。在正常市场状况下，股票投资比例浮动范围：30%-75%；债券投资比例浮动范围：20%-55%；权证投资比例浮动范围：0%-3%；现金留存比例浮动范围：不低于5%。

业绩比较基准：本基金股票投资部分的比较基准是“国泰君安指数”。

风险收益特征：在适度风险下追求较高收益。

（三）基金管理人概况

名称：融通基金管理有限公司

注册地址：深圳市南山区华侨城汉唐大厦13、14层

办公地址：深圳市南山区华侨城汉唐大厦13、14层

邮政编码：518053

信息披露负责人：吴冶平

电话：（0755）26948666

传真：（0755）26935005

电子信箱：service@mail.rtfund.com

（四）基金托管人概况

名称：中国建设银行股份有限公司（以下简称：中国建设银行）

注册地址：北京市西城区金融大街25号

办公地址：北京市西城区闹市口大街1号院1号楼

邮政编码：100032

信息披露负责人：尹东

电话：（010）67595003

传真：（010）66275853

电子信箱：yindong@ccb.cn

（五）信息披露

信息披露报刊：《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

基金管理人互联网网址：http://www.rtfund.com

报告备置地点：深圳市南山区华侨城汉唐大厦13、14层 融通基金管理有限公司

北京市西城区闹市口大街1号院1号楼 中国建设银行投资托管服务部

三、主要财务指标和基金净值表现

（单位：人民币元）

重要提示：本报告所列示的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。

（一）主要财务指标

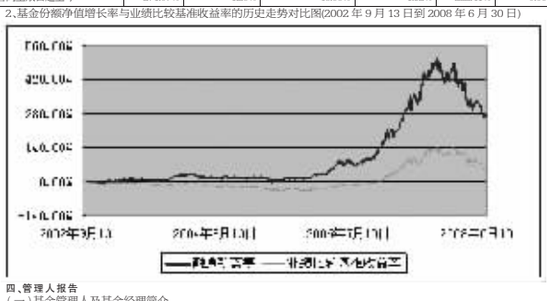
主要财务指标	2008年1月1日至2008年6月30日
本期利润	-8,272,993,952.59
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-3,743,541,580.67
加权平均份额本期利润	-0.3626
期末可供分配利润	-6,319,357,394.88
期末可供分配份额利润	-0.2859
期末基金资产净值	15,785,029,660.96
期末基金份额净值	0.7141
加权平均净值利润率	-41.42%
本期份额净值增长率	-33.77%
份额累计净值增长率	271.07%

（二）基金净值表现

1、基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表（由于本基金只规定了股票投资部分的比较基准是“国泰君安指数”，为便于基金历史业绩与比较基准的比较，参照其他多数基金业绩比较基准的设定方式，以国泰君安指数收益率×75%+全国银行间债券指数×25%作为图示的比较基准。）

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	-8.96%	1.54%	-17.06%	2.63%	8.10%	-1.09%
过去3个月	-12.99%	1.52%	-19.79%	2.50%	6.80%	-0.98%
过去6个月	-33.77%	1.81%	-35.22%	2.33%	1.45%	-0.52%
过去1年	-13.47%	1.75%	-16.14%	1.97%	2.67%	-0.22%
过去3年	253.07%	1.53%	125.38%	1.57%	127.69%	-0.04%
自合同生效日起至今	271.07%	1.26%	48.66%	1.32%	222.41%	-0.06%

2、基金份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图(2002年9月13日到2008年6月30日)



四、管理人报告

（一）基金管理人及基金经理简介

1、基金管理人及管理基金的情况

融通基金管理有限公司经中国证监会证监基字[2001]8号文批准，于2001年5月22日成立，公司注册资本12500万元人民币。公司股东为：河北证券有限责任公司、日兴资产管理有限公司（Nikko Asset Management Co., Ltd.）、新时代证券有限责任公司。

截止2008年6月30日，公司管理的基金共有八只，一只为封闭式基金：基金通乾，七只为开放式基金：融通新蓝筹基金、融通通利系列基金、融通行业景气基金、融通巨潮100指数基金（LOF）、融通易支付货币市场基金、融通动力先锋基金和融通领先成长基金（LOF），其中融通通利系列基金由融通债券基金、融通深证100指数基金和融通蓝筹成长基金三只子基金构成，融通领先成长基金（LOF）由原封闭式基金通宝转型而来。

2、基金经理简介

戴春平先生，博士研究生，先后在泰康保险资产管理中心、鹏华基金管理公司、中国人寿资产管理公司从事交易、研究和投资管理工作，07年初进入融通基金管理公司。现任融通新蓝筹基金基金经理。

刘模林先生，1969年出生，华中理工大学机械工程硕士。具有14年证券从业经验，曾任武汉市信托投资公司证券总部研究室部经理、花桥证券营业部经理；融通基金管理有限公司研究策划部策略和行业研究员、总监、机构理财部总监，基金管理部总监，现同时担任公司副总经理，融通领先成长基金（LOF）基金经理。

（二）基金运作合规性说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《融通新蓝筹证券投资基金基金合同》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，无损害基金持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

（三）公平交易制度执行及异常交易情况说明

1、公平交易制度执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有基金的原则，并制定了相应的制度和流程，在投资决策和交易执行等各个环节保证公平交易原则的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

2、本基金与其他投资风格相似的基金之间的业绩比较

本基金管理人旗下其他与本基金投资风格相似的基金及其业绩比较如下：

基金名称	本报告期基金份额净值增长率
融通新蓝筹证券投资基金	-33.77%
融通蓝筹成长证券投资基金	-40.47%

融通新蓝筹基金与融通蓝筹成长基金上半年业绩差异为6.70%，其中资产配置贡献差异为5.13%；行业配置贡献差异0.42%；个股选择贡献差异为1.22%，其它因素差异为-0.07%。

3、异常交易专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

（四）基金经理报告

08年上半年，护深300下跌47.70%，本基金净值下跌33.77%，尽管我们做了很多努力，一方面控制持股比例，同时积极调整结构，保持超配景气良好的上游瓶颈资源股，但还是给持有人带来了损失，在此对广大持有人深表歉意。

中国的资本市场创造了一个又一个令人惊异的历史，继在两年时间内，上证综合指数从998点涨到6124点以后，紧接着一气呵成跌到了08年中期的2693点，幅度之大，时间之短，令人惊叹，就连下跌趋势下的成本牵引型反弹，因为大小非的流通，大都出师未捷而身已先死，仓位控制成为规避风险的主要途径。

展望下半年，从年初以来制约行情发展的经济减速和大小非减持，仍将继续主导行情的方向和幅度，对这轮超级大熊市的调整性质，市场已经没有异议，但对于熊市目前到了什么阶段，市场存在的分歧较大。正如在本基金二季报中所指出的那样，相对于05年市场的极端估值情况，目前的优势在于A股已经从边缘化市场变成了主流市场，但不利的地方在于经济调整的性质和市场供求关系：05年的经济调整是上升周期中的回档，而今年很可能是一轮经济周期的结束；从供求角度看，07年的全面运动之后，较长时间内，我们认为难有大规模的外围资金进入市场，而大小非解禁、IPO和再融资等的资金需求比05年大，所以我们认为，这轮调整，在极端情况下，见到超出预期的低估值水平并非不可能。当然，影响市场的因素太多，比如油价，石油价格的趋势性下跌，毫无疑问会抬高市场的中枢水平。我们将密切跟踪经济的发展情况，及时作出调整，把握局部和结构性机会，力争为持有人谋取一个比较理想的收益。

五、托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《融通新蓝筹证券投资基金基金合同》和《融通新蓝筹证券投资基金托管协议》，托管融通新蓝筹证券投资基金（以下简称融通新蓝筹基金）。

本报告期，中国建设银行股份有限公司在融通新蓝筹基金的托管过程中，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－融通基金管理有限公司在融通新蓝筹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。

由融通新蓝筹基金管理人－融通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。

六、财务会计报告

（一）会计报表

融通新蓝筹证券投资基金

资产负债表

二〇〇八年六月三十日

单位：人民币元

	2008-6-30	2007-12-31
资产：		
银行存款	2,200,652,436.31	1,498,878,689.89
结算备付金	18,291,608.37	14,180,871.40
存出保证金	8,320,734.46	13,003,483.70
交易性金融资产	13,543,832,127.43	25,543,829,724.06
其中：股票投资	7,534,935,056.46	19,701,290,842.38
债券投资	6,008,897,070.97	5,842,538,881.68
资产支持证券投资	--	--
衍生金融资产	--	129,899,628.89
买入返售金融资产	--	--
应收证券清算款	2,494,932.22	45,933,044.26
应收利息	120,945,264.20	85,575,900.09
应收股利	2,358,186.70	--
应收申购款	2,202,755.12	2,681,045.49
其他资产	--	--
资产总计	15,899,098,044.81	27,333,982,387.78
负债：		
短期借款	--	--
交易性金融负债	--	--
衍生金融负债	--	--
卖出回购金融资产款	--	783,998,800.00
应付证券清算款	72,523,375.98	--
应付赎回款	6,472,326.34	175,033,821.44
应付管理人报酬	20,161,352.90	32,831,372.77
应付托管费	3,360,225.48	5,471,895.47
应付销售服务费	--	--
应付交易费用	9,105,238.67	9,529,485.63
应交税费	951,617.38	951,617.38
应付利息	--	690,862.81
其他负债	1,494,247.10	1,489,718.79
负债合计	114,068,383.85	1,009,997,574.29
所有者权益：		
实收基金	22,104,387,055.84	24,415,808,414.91
未分配利润	-6,319,357,394.88	1,908,176,398.58
所有者权益合计	15,785,029,660.96	26,323,984,813.49
负债和所有者权益总计	15,899,098,044.81	27,333,982,387.78
基金份额净值	0.7141	1.0782

融通新蓝筹证券投资基金

利润表

自二〇〇八年一月一日至二〇〇八年六月三十日止期间

单位：人民币元

	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
一、收入	-8,001,217,997.84	556,672,554.34
1.利息收入	114,446,129.11	4,025,636.71
其中：存款利息收入	11,440,972.37	658,815.61
债券利息收入	103,005,156.74	3,366,821.10
资产支持证券利息收入	--	--
买入返售金融资产收入	--	--
2.投资收益（损失以“-”填列）	-3,592,879,859.06	549,289,137.43
其中：股票投资收益	-3,571,550,815.91	530,584,573.24
债券投资收益	-23,633,653.14	11,328,286.89
资产支持证券投资收益	--	--
衍生工具收益	-44,202,347.06	5,532,553.46
股利收益	46,506,957.05	1,843,723.84
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-4,529,452,371.92	1,561,805.90
4.其他收入（损失以“-”号填列）	6,668,104.02	1,795,974.30
二、费用	271,775,954.75	25,057,942.36
1.基金管理人报酬	149,588,995.92	8,473,290.72
2.基金托管费	24,931,499.28	1,412,215.14
3.销售服务费	--	--
4.交易费用	88,474,029.49	12,783,663.54
5.利息支出	8,544,713.26	2,171,164.44
其中：卖出回购金融资产支出	8,544,713.26	2,171,164.44
6.其他费用	236,716.80	217,608.52
三、利润总额	-8,272,993,952.59	531,614,611.98

融通新蓝筹证券投资基金

所有者权益（基金净值）变动表

自二〇〇八年一月一日至二〇〇八年六月三十日止期间

单位：人民币元

项目	2008年1月1日至2008年6月30日		
	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）	24,415,808,414.91	1,908,176,398.58	26,323,984,813.49
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	--	-8,272,993,952.59	-8,272,993,952.59
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）	-2,311,421,359.07	45,460,159.13	-2,265,961,199.94
其中：1.基金申购款	1,142,686,838.76	-66,950,318.83	1,075,736,519.93
2.基金赎回款	-3,454,108,197.83	112,410,477.96	-3,341,697,719.87
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	--	--	--
五、期末所有者权益（基金净值）	22,104,387,055.84	-6,319,357,394.88	15,785,029,660.96

项目	2007年1月1日至2007年6月30日		
	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）	492,678,634.86	409,068,421.07	901,747,055.93
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	--	531,614,611.98	531,614,611.98
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）	661,702,444.72	44,876,216.60	706,578,661.32
其中：1.基金申购款	1,297,528,776.07	311,002,783.98	1,608,531,560.05
2.基金赎回款	-635,826,331.35	-266,126,567.38	-901,952,898.73
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	--	-510,504,626.35	-510,504,626.35
五、期末所有者权益（基金净值）	1,154,381,079.58	475,054,623.30	1,629,435,702.88

（二）会计报表附注

（除特别说明外，金额单位为人民币元）

附注1、本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相一致。

在编制本报告期财务报表时，对2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关数字及会计报表项目，已按照《企业会计准则第38号－首次执行企业会计准则》及其他相关规定和《证券投资基金会计核算业务指引》的要求，进行追溯调整并重新列报。

附注2、本报告期未发生重大会计差错的内容和更正金额。

附注3、关联方关系及关联方交易

（1）关联方关系

企业名称	与本基金的关系
融通基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司（建设银行）	基金托管人、基金代销机构
河北证券有限责任公司（河北证券）	基金管理人股东
日兴资产管理有限公司	基金管理人股东
新时代证券有限责任公司	基金管理人股东、基金代销机构

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

（2）通过关联方席位进行的交易

A、本报告期本基金通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金如下：

	2008年1月1日至2008年6月30日									
	买卖股票成交量	占本期股票交易成交量比例	买卖债券成交量	占本期债券交易成交量比例	买卖权证成交量	占本期权证交易成交量比例	债券回购成交量	占本期债券回购成交量比例	佣金	占本期佣金总量的比例
新时代证券	1,599,177,288.50	6.12%	--	--	--	--	--	--	1,359,260.98	6.19%

B、2007年同期本基金通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金如下：

	2007年1月1日至2007年4月13日									
	买卖股票成交量	占本期股票交易成交量比例	买卖债券成交量	占本期债券交易成交量比例	买卖权证成交量	占本期权证交易成交量比例	债券回购成交量	占本期债券回购成交量比例	佣金	占本期佣金总量的比例
联合证券	463,361,915.23	19.08%	11,811,019.66	5.07%	31,332,416.47	31.91%	--	--	376,483.96	18.59%

	2007年1月1日至2007年6月30日									
	买卖股票成交量	占本期股票交易成交量比例	买卖债券成交量	占本期债券交易成交量比例	买卖权证成交量	占本期权证交易成交量比例	债券回购成交量	占本期债券回购成交量比例	佣金	占本期佣金总量的比例
河北证券	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

（a）根据中国证监会《关于同意河北证券有限责任公司证券类资产转让方案的函》（证监办函[2007]12号）批准，河北财达证券经纪有限责任公司受让河北证券有限责任公司的证券类资产。本基金原租用的河北证券席位相应变更为河北财达证券经纪有限责任公司所有，08年度该席位所发生交易不属于关联方交易。

（b）上述佣金已扣除中国证券登记结算有限责任公司收取的由券商承担的证券结算风险基金。

（c）股票及债券现券的交易佣金按市场佣金率计算，扣除证券公司需承担的费用。证券公司不向本基金收取债券回购交易佣金，但交易的经手费和证管费由本基金交纳。佣金的比率是公允的，符合证监会有关规定。管理人因此从关联方获取的服务主要包括：为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

（d）2007年4月13日为基金管理人公告联合证券转让公司股权的相关变更登记手续已办理完毕的公告日。

（3）基金管理人及托管人报酬

A、基金管理人报酬——基金管理费

（a）基金管理费按前一日的基金资产净值的1.5%的年费率计提。计算方法如下：

H=E×1.5%/当年天数

H为每日应支付的基金管理费

E为前一日的基金资产净值

（b）基金管理人的管理费每日计算，逐日累计至每月月底，按月支付，由基金托管人于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

	期初余额	本期计提	本期支付	期末余额
本报告期	32,831,372.77	149,588,995.92	162,259,015.79	20,161,352.90
2007年同期	1,220,094.10	8,473,290.72	7,666,727.37	2,026,657.45

B、基金托管人报酬——基金托管费

（a）基金托管费按前一日的基金资产净值的0.25%的年费率计提。计算方法如下：

H=E×0.25%/当年天数

H为每日应支付的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

（b）基金托管费每日计算，逐日累计至每月月底，按月支付；由基金托管人于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支付。

	期初余额	本期计提	本期支付	期末余额
本报告期	5,471,895.47	24,931,499.28	27,043,169.27	3,360,225.48
2007年同期	203,349.00	1,412,215.14	1,277,787.89	337,776.25

（4）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保管，并按银行间同业利率计息。由基金托管人保管的银行存款余额及产生的利息收入如下：

项目	2008年6月30日	2007年6月30日
银行存款余额	2,200,652,436.31	98,349,134.56
项目	2008年1月1日至2008年6月30日	2007年1月1日至2007年6月30日
银行存款产生的利息收入	11,285,852.76	529,662.70

（5）与关联方进行的银行间同业市场的债券（含回购）交易

本基金本报告期通过银行间同业市场与中国建设银行进行银行间卖出回购证券成交金额为人民币3,369,200,000.00元，银行间卖出回购证券利息支出为人民币3,261,196.16元。

本基金2007年同期没有通过银行间同业市场与关联方进行银行间市场的债券(含回购)交易

（6）关联方持有的基金份额

A、基金管理人所持有的本基金份额

本基金管理人在本报告期内及上年度同期均未持有本基金份额

B、本基金的关联方及基金管理人主要股东控制的机构所持有的本基金份额

基金管理公司主要股东及其控制机构在本报告期末及上年度同期均未持有本基金份额

附注4、流通转让受到限制的基金资产

（1）期末持有的暂时停牌股票：

股票代码	股票名称	停牌日期（年/月/日）	停牌原因	期末估值单价	复牌日期（年/月/日）	复牌开盘单价	数量（股）	期末成本总额	期末估值总额
600900	长江电力	2008/5/8	筹划资产重组	14.65	待定	未知	9,999,925	135,453,795.90	146,498,901.25

（2）因认购新发或增发而于期末持有的流通受限证券

证券代码	证券名称	成功认购日（年/月/日）	可流通日（年/月/日）	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量（股）	期末成本总额	期末估值总额
002024	苏宁电器	2008/5/22	2009/5/22	非公开发行流通受限	45.00	41.30	1,000,000	45,000,000.00	41,300,000.00

附注5、金融工具及其风险分析

（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。

基金管理人奉行建设全面风险管理体系、风控优先的政策，在董事会下设立合规与审计委员会，负责检查公司合规运作的状况及合规控制的有效性，并对公司的合规控制提出相关要求；在管理层层面设立风险控制委员会，负责建立健全公司的风险管理制度并组织实施，审定公司的业务风险管理政策，审定公司内控管理组织实施方案，审定公司的业务授权方案，审定基金资产组合的风险状况评价分析报告，审定公司各项风险与内控状况评价报告，审定业务风险损失责任人的责任，审定重大业务可行性风险论证，协调突发性重大风险事件的处理；各业务部门在执行业务事项时需遵守相关法律法规，遵守公司业务管理制度，具有根据业务特点控制业务风险的职责。业务人员是风险控制环节的第一责任人，部门负责人是控制业务风险管理的第一责任人，对部门风险控制措施的实施情况进行管理；风险管理小组由金融工程人员和研究员组成，负责制定相关业务风险的识别和度量方法，指导业务部门实施风险的管理和控制，并定期出具投资组合风险报告，进行投资风险分析与绩效评估；督察长和监察稽核部负责监察公司各业务部门在相关法律法规、规章制度和业务流程执行方面的情况，确保既定的风险控制措施得到有效的贯彻执行，发现内控缺失和管理漏洞，提出改进要求和建议，并报告法规和制度的执行情况。

（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股票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。本基金属于开放式基金，在基金的所有开放日，基金管理人都有义务接受投资者的申购和赎回。由于股票市场波动性较大，在市场下跌时经常出现交易量急剧减少的情况，如果在这时出现较大数额的基金赎回申请，则使基金财产变现困难，基金面临流动性风险。

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，其上限一般不超过基金持有的国债资产的公允价值。于资产负债表日，本基金所持有的金融负债的合约约定剩余到期日均为一年以内且不计息，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小组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。

本基金投资组合中股票及债券投资比例不超过基金总资产的80%，国债投资比例不低于基金资产净值的20%，其中现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金净资产的5%。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	7,534,935,056.46	47.73%	19,701,290,842.38	74.84%
-债券投资	6,008,897,070.97	38.07%	5,842,538,881.68	22.19%
衍生金融资产				
-权证投资	--	--	129,899,628.89	0.49%
合计	13,543,832,127.43	85.80%	25,673,729,352.95	97.52%

本基金管理人运用定量分析方法对本基金的市场价格风险进行分析。下表为市场价格风险的敏感性分析，反映了在其他变量不变的假设下，证券投资价格发生合理、可能的变动时，将对基金利润总额和净值产生的影响。正数表示可能增加利润总额和净值，负数表示可能减少利润总额和净值。

			2008年6月30日
业绩比较基准	基准点	对利润总额的影响（千元）	对净值的影响（千元）
国泰君安指数	+5	+568,261.07	+568,261.07
国泰君安指数	-5	-568,261.07	-568,261.07
			2007年12月31日
业绩比较基准	基准点	对利润总额的影响（千元）	对净值的影响（千元）
国泰君安指数	+5	+1,250,389.28	+1,250,389.28
国泰君安指数	-5	-1,250,389.28	-1,250,389.28

(b)利率风险

金融市场利率的波动会导致证券市场价格和收益率的变动。利率直接影响着债券的价格和收益率，影响着企业的融资成本和利润。

本基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

下表统计了本基金交易的利率风险敞口。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。

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	2,200,652,436.31	--	--	--	2,200,652,436.31
结算备付金	18,291,608.37	--	--	--	18,291,608.37
存出保证金	8,320,734.46	--	--	--	8,320,734.46
交易性金融资产	4,610,659,005.50	879,648,065.47	518,590,000.00	7,534,935,056.46	13,543,832,127.43
衍生金融资产	--	--	--	--	--
应收股利	--	--	--	2,358,186.70	2,358,186.70
应收证券清算款	--	--	--	2,494,932.22	2,494,932.22
应收利息	--	--	--	120,945,264.20	120,945,264.20
应收申购款	--	--	--	2,202,755.12	2,202,755.12
资产总计	6,837,923,784.64	879,648,065.47	518,590,000.00	7,662,936,194.70	15,899,098,044.81
负债					
卖出回购金融资产	--	--	--	--	--
应付证券清算款	--	--	--	72,523,375.98	72,523,375.98
应付赎回款	--	--	--	6,472,326.34	6,472,326.34
应付管理人报酬	--	--	--	20,161,352.90	20,161,352.90
应付托管费	--	--	--	3,360,225.48	3,360,225.48
应付交易费用	--	--	--	9,105,238.67	9,105,238.67
其他负债	--	--	--	2,445,864.48	2,445,864.48
负债总计	--	--	--	114,068,383.85	114,068,383.85
利率敏感性缺口	6,837,923,784.64	879,648,065.47	518,590,000.00	7,548,867,810.85	15,785,029,660.96

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	1,498,878,689.89	--	--	--	1,498,878,689.89
结算备付金	14,180,871.40	--	--	--	14,180,871.40
存出保证金	140,741.00	--	--	12,862,742.70	13,003,483.70
交易性金融资产	4,853,979,760.40	440,626,121.28	547,933,000.00	19,701,290,842.38	25,543,829,724.06
衍生金融资产	--	--	--	129,899,628.89	129,899,628.89
应收证券清算款	--	--	--	45,933,044.26	45,933,044.26
应收利息	--	--	--	85,575,900.09	85,575,900.09
应收申购款	--	--	--	2,681,045.49	2,681,045.49
资产总计	6,367,180,062.69	440,626,121.28	547,933,000.00	19,978,243,203.82	27,333,982,387.78
负债					
卖出回购金融资产	783,998,800.00	--	--	--	783,998,800.00
应付赎回款	--	--	--	175,033,821.44	175,033,821.44
应付管理人报酬	--	--	--	32,831,372.77	32,831,372.77
应付托管费	--	--	--	5,471,895.47	5,471,895.47
应付交易费用	--	--	--	9,529,485.63	9,529,485.63
应交税费	--	--	--	951,617.38	951,617.38
应付利息	--	--	--	690,862.81	690,862.81
其他负债	--	--	--	1,489,718.79	1,489,718.79
负债总计	783,998,800.00	--	--	225,998,774.29	1,009,997,574.29
利率敏感性缺口	5,583,181,262.69	440,626,121.28	547,933,000.00	19,752,244,429.53	26,323,984,813.49

下表为利率风险的敏感性分析，反映了在其他变量不变的假设下，利率发生合理、可能的变动时，将对基金利润总额和净值产生的影响。负数表示可能减少净值，正数表示可能增加净值。

	基准点	对利润总额的影响（元）	对净值的影响（元）
2008年6月30日			
利率	+0.25	-17,650,369.38	-17,650,369.38
利率	-0.25	17,652,133.71	17,652,133.71
	基准点	对利润总额的影响（元）	对净值的影响（元）
2007年12月31日			
利率	+0.25	-19,239,763.58	-19,239,763.58
利率	-0.25	19,239,868.33	19,239,868.33

(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。

附注6、资产负债表日后事项

截至财务报表批准日，本基金无其他需要说明的资产负债表日后事项。

附注7、其他重要事项

经国务院批准，财政部、国家税务总局决定从2008年4月24日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由3‰调整为1‰。

七、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

项目	金 额（元）	占基金资产总值比例
银行存款	2,200,652,436.31	13.84%
清算备付金	18,291,608.37	0.12%
股票投资市值	7,534,935,056.46	47.39%
债券投资市值	6,008,897,070.97	37.79%
权证投资市值	--	--
其他资产	136,321,872.70	0.86%
资产合计	15,899,098,044.81	100.00%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业	市 值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	83,883,862.59	0.53%
B 采掘业	1,756,619,180.51	11.13%
C 制造业	2,097,225,820.98	13.29%
C0 食品、饮料	749,181,103.63	4.75%
C1 纺织、服装、皮毛	29,806,296.74	0.19%
C2 木材