汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金 2008年半年度报告摘要

基金管理人：汇丰晋信基金管理有限公司 基金托管人：交通银行股份有限公司

重要提示：

本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。

本基金的托管人——交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年8月22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。

本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。

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

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。

一、基金简介

（一）基金简称：汇丰晋信策略

交易代码：540003

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年4月9日

报告期末基金份额总额：3,030,798,885.99份

（二）基金投资概况

1. 基金投资目标：

本基金将致力于捕捉股票、债券等市场不同阶段中的不同投资机会，无论其处于牛市或者熊市，均通过基金资产在不同市场的合理配置，追求基金资产的长期较高回报。

2. 投资策略：

●积极主动的资产配置策略

本基金奉行“恰当时机、恰当比重、恰当选股”的投资理念和“自上而下”与“自下而上”的双重选股策略。在投资决策中，本基金结合全球经济增长、通货膨胀和利息的预期，预测中国股票、债券市场的未来走势，在长期投资的基础上，将战略资产配置与择时相结合，灵活、主动的调整基金资产在股票、固定收益和现金上的配置比例。同时，在各类资产中，本基金根据其参与市场基本要素的变动，调整各类资产品种具体投资品种的种类和数量。

●综合相对、绝对估值方法的股票筛选策略

本基金不拘泥于单一的价值标准或成长标准，对股票给予全面的成长、价值分析，优选出价值低估，成长低估的上市公司进行投资。成长指标包括：主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、市盈率（P/E）、净资产收益率（ROE）等；价值指标包括：市净率（P/B）、每股收益率、年现金流/市值、股息率等。同时，再通过严格的基本面分析（CFROI（投资现金回报率）指标为核心的财务分析和估值体系、公司治理结构分析）和公司实地调研，最大程度地筛选出有投资价值的投资品种。

3. 业绩比较基准：

50%×MSCI中国A股指数收益率+50%×中信标普全债指数收益率

4. 风险收益特性：

本基金是一只混合型基金，属于证券投资基金中预期风险、收益中等的基金产品。

（三）基金管理人名称：汇丰晋信基金管理有限公司

信息披露负责人：赵隽扬

联系电话：021-38789898

传真：021-68881925

电子信箱：green.j.y.zhao@hsbcjt.cn

（四）基金托管人名称：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

电子信箱：zhangyd@bankcomm.com

（五）基金信息披露渠道

基金信息披露报纸：中国证券报，上海证券报，证券时报

基金半年度报告（全文）查询网址：http://www.hsbcjt.cn

基金半年度报告置备地点：

汇丰晋信基金管理有限公司 上海市浦东新区富城路99号震旦大厦35楼

交通银行股份有限公司 上海市浦东新区银城中路188号

二、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

主要财务指标	2008年上半年（2008年1月1日—2008年6月30日）
本期利润（单位：人民币元）	-1,767,347,656.25
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（单位：人民币元）	-307,088,935.15
加权平均份额本期利润（单位：人民币元）	-0.5256
期末可供分配利润（单位：人民币元）	-107,987,770.17
期末可供分配份额利润（单位：人民币元）	-0.0356
期末基金资产净值（单位：人民币元）	2,922,811,115.82
期末基金份额净值（单位：人民币元）	0.9644
基金加权平均净值收益率	-43.14%
本期份额净值增长率	-35.04%
份额累计净值增长率	-3.56%

注：

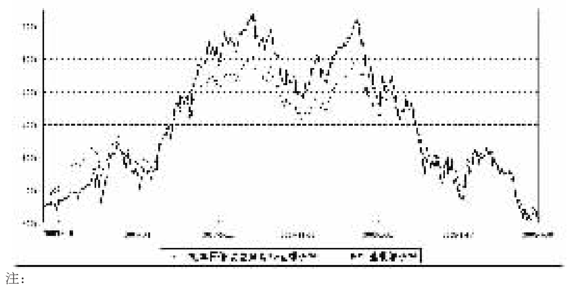
1. 上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1. 基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	-12.30%	1.67%	-11.18%	1.73%	-1.12%	-0.06%
过去3个月	-14.27%	2.10%	-13.03%	1.66%	-1.24%	0.44%
过去6个月	-35.04%	2.18%	-22.09%	1.55%	-12.95%	0.63%
过去1年	-12.96%	1.98%	-11.40%	1.32%	-1.56%	0.66%
自基金合同生效起（2007年4月9日）至2008年6月30日	-3.56%	1.94%	-1.96%	1.32%	-1.60%	0.62%

2. 图示自基金合同生效以来基金份额净值变动情况及与同期业绩比较基准的变动比较



注：

1） 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票占基金资产的30%-95%；除股票以外的其他资产占基金资产的5%-70%，其中现金或到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。

2） 本基金的业绩比较基准=50%×MSCI中国A股指数收益率+50%×中信标普全债指数收益率（MSCI中国A股指数成份股在报告期产生的股票红利收益已计入指数收益率的计算中）。

三、基金管理人报告

（一）基金管理人简介

汇丰晋信基金管理有限公司经中国证券监督管理委员会批准，于2005年11月16日正式成立。公司由山西信托投资有限责任公司与汇丰投资管理（英国）有限公司合资设立，注册资本为2亿元人民币，注册地在上海。截止2008年6月30日，公司共管理三只开放式基金：汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金（2006年5月23日成立）、汇丰晋信龙腾股票型开放式证券投资基金（2006年9月27日成立）和汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金（2007年4月9日成立）。

（二）基金经理简介

王春先生，1974年出生，南京大学理学学士；复旦大学管理学硕士。曾任德恒证券有限责任公司研究员；兴业证券股份有限公司投资策略部经理；平安资产管理有限责任公司投资经理兼权益投资部研究主管。

（三）基金运作的合法合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、中国证监会的规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

（四）基金经理报告

1. 报告期内基金投资策略和业绩表现的说明

2008年上半年，受到通货膨胀加剧，企业盈利增速减缓，雪灾，地震等自然灾害频发，大小非减持等负面因素的综合影响，沪深300指数下跌了47.7%，A股市场在短短的六个月内由牛转熊，投资者投资信心受到严重打击，市场重新进入了低迷期。

上半年，面对各类负面因素的连续冲击，本基金明显估计不足，导致在一季度整体平均仓位水平偏高，在系统性下跌中出现了较大的投资损失。二季度，本基金及时调整了仓位比例，一定程度上避免了二季度市场再次大幅下挫的系统性风险。从仓位结构上来说，本基金将持仓重点从前期的金融，地产，航空，机械等强周期行业逐步转向了医药，食品饮料，通讯，煤炭等行业，取得了一定的效果。截至6月30日，本基金净值下跌-35.04%，落后业绩比较基准1295BP。

2. 对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

面对经济增长减速，能源价格飙升，金融市场动荡的不利格局，我们认为：中国经济已经面临加速转型的迫切需求。从中短期来看，中国经济将面临经济增速减缓，物价水平偏高，企业盈利增速下滑的考验，但是从长期来看，经济增长模式的转型将有利于中国经济进入更加稳定，更加持续的发展之中。而A股市场在经历了上半年挤泡沫式的下跌之后，其长期投资价值也将逐步显现。

首先，我国经济中短期增长面临较大不确定性。在能源价格高企，金融环境恶化的背景下，我国持续多年的经济高增长将面临严峻挑战。政府需要平衡取舍经济增长和通货膨胀之间的矛盾，实现经济的可持续增长。从统计数据来看，上半年中国经济仍然保持了较高增长，但增速逐渐回落，各项宏观经济指标相对稳定，但微观企业开始出现不利苗头。

其次，我国经济增长模式转型将是必由之路。资源浪费，环境破坏的粗放式增长模式已经难以支撑中国经济的下一轮高增长，提高资源使用成本，加大环境保护力度，增强经济效率，提升产品附加值等正在成为社会企业共识。经济增长模式的转变，将使得高附加值工业，消费服务业面临更大的发展机遇。

第三，A股市场中长期投资价值将逐步显现。短期来看，受制于企业基本面转差，投资者信心不足，以及流动性逆转风险，短期市场可能很难出现全面的系统性投资机会。但是从中长期来看，在A股市场系统性风险也已经得到明显释放，个股出现泥沙俱下的下跌之后，优质上市公司的中长期投资价值也将更加突出。

总体而言，本基金认为在经历了上半年的暴跌之后，A股的长期投资价值也将逐步显现。伴随着中国经济的增长模式转型，未来A股市场的结构性分化将更加显著。本基金在下半年的整体操作思路也将遵循上述判断，在精选个股的基础之上，努力寻找符合未来经济转型趋势的结构性投资机会。

（五）公平交易制度执行情况说明

1）公平交易制度的执行情况

2008年上半年，本基金严格按照中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和本公司制订的《公平交易管理办法》执行相关交易，本基金属于配置型基金，与本公司其它两只基金（股票型和保守配置型基金）在投资风格上存在一定差异，未出现任何异常交易行为。

2）本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无

3）异常交易行为的专项说明

无

四、基金托管人报告

2008年上半年度，基金托管人在汇丰晋信动态策略混合型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，汇丰晋信基金管理有限公司在汇丰晋信动态策略混合型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，由汇丰晋信基金管理有限公司编制并经托管人复核审查的有关汇丰晋信动态策略混合型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。

五、财务会计报告（未经审计）

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
资产负债表
2008年6月30日

（金额单位：人民币元）

项目	附注	2008年6月30日	2007年12月31日
资产			
银行存款	19（2）（e）	165,582,343.04	321,114,382.53
结算备付金	6	266,987,477.06	1,428,065,042.13
存出保证金	6	1,663,768.70	2,830,638.76
交易性金融资产	7	1,354,944,017.24	3,961,152,134.47
其中：股票投资		1,354,944,017.24	3,923,771,835.61
债券投资		-	37,380,298.86
资产支持证券投资		-	-
衍生金融资产		-	2,240,533.62
买入返售金融资产		-	-
应收证券清算款		1,143,460,664.76	33,000,000.00
应收利息	8	469,405.55	622,337.84
应收股利		-	-
应收申购款		644,556.06	3,900,045.45
其他资产		98,139.98	163,568.18
资产总计		2,933,850,372.39	5,753,088,682.98
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		-	-
应付证券清算款		-	1,240,855.42
应付赎回款		3,154,846.35	25,382,673.87
应付管理人报酬	19（2）（a）	3,837,725.05	7,006,615.32
应付托管费	19（2）（a）	639,620.85	1,167,769.22
应付销售服务费		-	-
应付交易费用	9	2,575,348.55	2,863,804.81
应交税费		-	-
应付利息		-	-
应付利润		-	-
其他负债	10	831,715.77	553,612.43
负债合计		11,039,256.57	38,215,331.07

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
资产负债表
2008年6月30日

（金额单位：人民币元）

项目	附注	2008年6月30日	2007年12月31日
持有人权益：			
实收基金	11	3,030,798,885.99	3,849,616,413.50
未分配利润		-107,987,770.17	1,865,256,938.41
所有者权益合计		2,922,811,115.82	5,714,873,351.91
负债和所有者权益总计		2,933,850,372.39	5,753,088,682.98
基金份额总额	11	3,030,798,885.99	3,849,616,413.50
基金份额净值		0.9644	1.4845

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
利润表
2008年上半年

（金额单位：人民币元）

项目	附注	2008/1/1-2008/6/30	2007/1/1-2007/6/30
收入			
利息收入		6,560,067.99	8,110,583.55
其中：存款利息收入		6,502,470.25	6,784,021.11
债券利息收入		57,597.74	1,326,562.44
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产收入		-	-
投资收益（损失以“-”填列）		-254,974,544.78	255,262,064.19
其中：股票投资收益	12	-267,640,422.03	237,188,370.96
债券投资收益	13	7,673,506.11	-
资产支持证券投资收益		-	-
衍生工具收益	14	-8,864,286.24	-
股利收益		13,856,657.38	18,073,693.23
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	15	-1,460,258,721.10	325,899,802.42
其他收入（损失以“-”号填列）	16	1,430,881.06	134,773.11
收入合计		-1,707,242,316.83	589,407,223.27

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
利润表
2008年上半年

（金额单位：人民币元）

费用			
管理人报酬	19（2）（c）	30,708,113.67	19,288,916.83
托管费	19（2）（d）	5,118,018.92	3,214,819.45
销售服务费		-	-
交易费用	17	24,062,754.22	21,186,097.10
利息支出		-	-
其中：卖出回购金融资产支出		-	-
其他费用	18	216,452.61	98,731.95
费用合计		60,105,339.42	43,788,565.33
利润总额		-1,767,347,656.25	545,618,657.94

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
所有者权益（基金净值）变动表
2008年上半年

（金额单位：人民币元）

项目	附注	2008年上半年		
		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）		3,849,616,413.50	1,865,256,938.41	5,714,873,351.91
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）		-	-1,767,347,656.25	-1,767,347,656.25
本期基金份额交易产生的基金净值变动数		-818,817,527.51	-205,897,052.33	-1,024,714,579.84
其中：基金申购款		92,940,332.44	27,028,660.34	119,968,992.78
基金赎回款		-911,757,859.95	-232,925,712.67	-1,144,683,572.62
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）		3,030,798,885.99	-107,987,770.17	2,922,811,115.82

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
所有者权益（基金净值）变动表
2007年上半年

（金额单位：人民币元）

项目	附注	2007年上半年		
		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）		5,265,643,757.13	-	5,265,643,757.13
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）		-	545,618,657.94	545,618,657.94
本期基金份额交易产生的基金净值变动数		618,405,169.21	89,904,394.60	708,309,563.81
其中：基金申购款		618,405,169.21	89,904,394.60	708,309,563.81
基金赎回款		-	-	-
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）		5,884,048,926.34	635,523,052.54	6,519,571,978.88

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
财务报表附注

（金额单位：人民币元）

1 基金简介

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金（以下简称“本基金”）经中国证监会《关于同意汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金募集的批复》（证监基金字[2007]64号文）批准，由汇丰晋信基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套规则和《汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金合同》于2007年3月22日至2007年4月4日募集，募集资金总额5,320,858,091.07元，手续费56,334,748.88元，利息转份额1,120,414.94元，募集规模为5,265,643,757.13份。上述募集资金已由毕马威华振会计师事务所验证，并出具了KPMG-B(2007)CR No.0020号验资报告。基金合同于2007年4月9日生效。本基金为契约型开放式，存续期限不定。本基金的基金管理人为汇丰晋信基金管理有限公司，基金托管人为交通银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套规则、《汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金合同》和《汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金招募说明书》的有关规定，本基金的投资范围为上市交易的股票、债券和国务院证券监督管理机构规定的其他证券品种。在正常市场情况下，本基金投资组合的比例范围为：股票资产30%-95%；除股票以外的其他资产5%-70%；其中现金或到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。本基金的业绩比较基准是：50%×MSCI中国A股指数收益率+50%×中信标普全债指数收益率。

根据《证券投资基金信息披露管理办法》，本基金定期报告在公开披露的第二个工作日，报中国证监会和基金管理人主要办公场所所在地中国证监会派出机构备案。

2 财务报表编制基础

(1) 遵循企业会计准则的声明

本基金财务报表符合财政部颁布的企业会计准则(2006)的要求，真实、完整地反映了本基金的财务状况、经营成果和净值变动情况。

此外本基金财务报表同时符合中国证券业协会2007年颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》的要求。

(2) 会计年度

本基金的会计年度自公历1月1日起至12月31日止。

(3) 记账本位币及列报货币

本基金的记账本位币为人民币。本公司编制本基金2008年半年度财务报表采用的货币为人民币。

(4) 计量属性

本基金编制财务报表时一般采用历史成本进行计量，但以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(参见附注3(2))除外。

3 主要会计政策和主要会计估计

(1) 金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时按基金对金融资产的持有意图和持有能力分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债在初始确认时按承担负债的目的分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

(2) 金融资产和金融负债的确认

(a) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(i) 股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007年7月1日之前，股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii) 债券投资

买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资；2007年7月1日之前，买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)后的金额确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。

自2007年7月1日起，买入银行间同业市场交易的债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

认购新发行的分离交易可转债于获配日按支付的全部价款确认为债券投资，于权证实际取得日按附注3(2)(a)(iii)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。2007年7月1日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失)；自2007年7月1日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(iii)权证投资

买入权证于交易日确认为权证投资。2007年7月1日之前，权证投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，权证投资成本按交易日权证的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证投资成本。获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(b) 贷款和应收款项

2007年7月1日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入，其中买入返售金融资产以协议融出资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中买入返售金融资产以融出资金应付或实际支付的总额作为初始确认金额。

(c) 其他金融负债

2007年7月1日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(3) 基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要基金资产的估值方法如下：

(a) 股票投资

交易所上市的股票，以其估值日在证券交易所上市的收盘价估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，以最近交易日的收盘价估值；如最近交易日后经济环境发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价值。

处于未上市期间的股票应区分如下情况处理：

(i) 送股、转增股、配股和公开增发新股等未上市的股票，按估值日在证券交易所上市的同一股票的收盘价估值；该日无交易的，以最近一日的收盘价估值。

(ii) 首次公开发行未上市的股票，于2007年7月1日之前按成本估值；自2007年7月1日起，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

(iii)首次公开发行有明确锁定期的股票，同一股票在交易所上市后，按交易所上市的同一股票的收盘价估值。

(iv)非公开发行有明确锁定期的股票，若在证券交易所上市的同一股票的收盘价低于非公开发行股票的初始投资成本，按估值日证券交易所上市的同一股票的收盘价估值；若在证券交易所上市的同一股票的收盘价高于非公开发行股票的初始投资成本，其两者之间差价按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例确认为估值增值。

(b) 债券投资

(i) 交易所上市实行净价交易的债券按估值日收盘价估值，估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日的收盘价估值。如最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价值；

(ii) 交易所上市未实行净价交易的债券按估值日收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值；估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日债券收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值。如最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价值。

(iii)首次公开发行未上市的债券采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

(iv)全国银行间债券市场交易的债券采用估值技术确定公允价值。

(c) 权证投资

交易所上市的权证，以其估值日在证券交易所上市的收盘价估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，以最近交易日的收盘价估值；如最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价值。

首次公开发行未上市的权证，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

相关法律法规以及监管部门有强制规定的，从其规定。如有新增事项，按国家最新规定估值。

于2007年7月1日之前，实际成本与估值的差异计入“未实现利得/(损失)”科目；自2007年7月1日起，实际成本与估值的差异计入“公允价值变动收益”科目。

(4) 收入确认和计量

股票投资收益在卖出股票交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

证券交易所交易的债券投资收益于卖出债券交易日确认；银行间同业市场交易的债券投资收益于2007年7月1日之前实际收到全部价款时确认，2007年7月1日起于卖出债券交易日按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认债券投资收益。

衍生工具收益于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除应由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额于除权除息日确认。

债券利息收入按债券投资的票面价值与票面利率计算的金额扣除应由发行债券的企业代扣代缴的个人所得税(适用于企业债和可转债等)后的净额确认，在债券实际持有期内逐日计提。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后，计提利息收入。自2007年7月1日起，如票面利率与实际利率出现重大差异，按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款本金与适用利率逐日计提。

于2007年7月1日之前，买入返售金融资产收入按融出资金额与约定利率在回购期内以直线法逐日计提，自2007年7月1日起买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额，在回购期内按实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的收入差异较小的可采用直线法。

(5) 费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬根据《汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金合同》的规定，按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费根据《汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金合同》的规定，按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

本基金的交易费用于进行股票、债券、权证等交易发生时按照确定的金额确认。

本基金的利息支出按资金的本金和适用利率逐日计提。

卖出回购金融资产利息支出于2007年7月1日之前，按融入资金金额与约定利率在回购期内以直线法逐日计提，自2007年7月1日起按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

本基金的其他费用如不影响估值日基金份额净值小数点后第四位，发生时直接计入基金损益；如果影响基金份额净值小数点后第四位的，应采用待摊或预提的方法，待摊或预提计入基金损益。

(6) 公允价值变动收益

公允价值变动收益核算基金持有的采用公允价值模式计量的交易性金融资产、交易性金融负债等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失。

(7) 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。由于基金份额拆分引起的实收基金份额变动于基金份额拆分日根据拆分前的基金份额数及确定的拆分比例计算认列。由于申购和赎回引起的实收基金份额变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(8) 损益平准金

损益平准金包括已实现损益平准金和未实现损益平准金。已实现损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的未实现损益占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日进行确认和计量。

于2007年7月1日之前，未实现损益平准金在持有人权益中“未实现利得/(损失)”科目中核算；已实现损益平准金于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。自2007年7月1日起，未实现损益平准金与已实现损益平准金均在“损益平准金”科目中核算，并于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。

(9) 基金的收益分配原则

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益分配采用现金方式或红利再投资方式，基金份额持有人可选择现金方式或红利再投资方式；基金份额持有人事先未做出选择的，默认的分红方式为现金红利。在符合有关基金分红条件的前提下，基金收益分配每年至多4次；每次基金收益分配比例不低于可分配收益的50%。基金合同生效不满3个月，收益可不分配。基金当期收益应先弥补上一期亏损后，方可进行当期收益分配。如果基金当期出现亏损，则不进行收益分配。基金收益分配后每份基金份额的净值不能低于面值。分红权益登记日申请申购的基金份额不享受当次分红，分红权益登记日申请赎回的基金份额享受当次分红。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

4 主要会计政策变更的说明

本基金的财务报表原按照中华人民共和国财政部(以下简称“财政部”)颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》(以下合称“原会计准则和制度”)和《汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金合同》及中国证监会允许的基金行业实务操作的有关规定所编制。自2007年7月1日起，本基金执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则（以下简称“企业会计准则(2006)”）和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。

在编制自2008半年度财务报表时，2007年4月9日(基金合同生效日)至2007年6月30日止期间的相关比较数字已按照《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，追溯调整涉及的主要内容包括：

(1) 将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；

a)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入权益的公允价值变动计入当期损益。

上述会计政策变更对本基金2007年4月9日(基金合同生效日)至2007年6月30日止期间的净损益以及所有者权益的影响汇总如下：

	2007年4月9日(基金合同生效日)所有者权益	2007年4月9日(基金合同效日)至2007年6月30日止期间净损益	2007年6月30日所有者权益
按原会计准则列报的金额	5,265,643,757.13	219,718,855.52	6,519,571,978.88
金融资产公允价值变动的调整数	-	325,899,802.42	-
按新会计准则列报的金额	5,265,643,757.13	545,618,657.94	6,519,571,978.88

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。

5 主要税项

根据财税字[1998]55号文、[2001]61号文《关于证券投资基金税收问题的通知》、财税字[2002]128号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税字[2005]11号文《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号文《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2005]107号文《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》、财税[2007]84号文《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》、财政部国家税务总局下调印花税的决定及其他相关税务法规和实务操作，本基金适用的主要税项列示如下：

(1) 以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(2) 基金买卖股票、债券的投资收益暂免征收营业税和企业所得税。

(3) 对基金取得的股票的股息、红利收入，债券的利息收入，由上市公司、发行债券的企业在向基金支付上述收入时代扣代缴20%的个人所得税，自2005年6月13日起，对个人投资者从上市公司取得的股票的股息、红利收入暂减按50%计算个人所得税。

(4) 自2005年1月24日起，基金买卖A股、B股股权所书立的股权转让书据按照0.1%的税率征收证券(股票)交易印花税。自2007年5月30日起，该税率上调至0.3%。自2008年4月24日起，该税率下调至0.1%。

(5) 基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金对价，暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

(6) 对投资者(包括个人和机构投资者)从基金分配中取得的收入，暂不征收个人所得税和企业所得税。

6 结算备付金和存出保证金

	2008年6月30日
结算备付金（附注）	
上海证券交易所专户结算备付金	16,188,931.50
深圳证券交易所专户结算备付金	246,859,090.94
上海证券交易所最低备付金	1,630,044.59
深圳证券交易所最低备付金	2,309,410.03
合计	266,987,477.06
存出保证金	
深圳证券交易所交易保证金	1,562,486.65
上海证券交易所权证保证金	50,000.00
深圳证券交易所权证保证金	51,282.05
合计	1,663,768.70

7 交易性金融资产

	2008年6月30日		
	成本	公允价值	估值增值
股票投资	1,736,443,847.71	1,354,944,017.24	-381,499,830.47
债券投资	-	-	-
其中：交易所市场	-	-	-
银行间市场	-	-	-
合计：	1,736,443,847.71	1,354,944,017.24	-381,499,830.47

8 应收利息

	2008年6月30日
应收银行存款利息	5,175.46
应收结算备付金利息	463,937.13
应收存出保证金利息	41.04
应收债券投资利息	-
应收基金申购款利息	251.92
合计	469,405.55

9 应付交易费用

	2008年6月30日
申银万国	891,371.51
中信证券	745,460.60
中金公司	218,766.08
联合证券	272,303.64
国信证券	447,446.72
合计	2,575,348.55

10 其他负债

	2008年6月30日
应付券商交易单元保证金	750,000.00
预提费用	64,644.58
应付赎回费	7,999.27
应付基金转换转出费	9,071.92
应付后端申购费	-
合计	831,715.77

11 实收基金

	2008年6月30日
	基金份额数
年初数/期初数	3,849,616,413.50
本年/期因申购的增加数	92,940,332.44
其中：红利再投资	-
本年/期因赎回的减少数	-911,757,859.95
年末数/期末数	3,030,798,885.99

12 股票投资收益

	2008年上半年
卖出股票成交总额	4,010,590,870.69
减：卖出股票成本总额	-4,278,231,292.72
股票投资收益	-267,640,422.03

13 债券投资收益

	2008年上半年
卖出及到期兑付债券结算金额	33,085,254.75
减：卖出及到期兑付债券成本	-25,233,920.48
减：应收利息总额	-177,828.16
债券投资收益	7,673,506.11

14 衍生工具收益

	2008年上半年
卖出权证成交总额	27,603,048.30
减：卖出权证成本总额	-36,467,334.54
衍生工具投资收益	-8,864,286.24

15 公允价值变动损益

	2008年上半年
交易性金融资产	
股票投资	-1,446,692,075.39
债券投资	-13,370,407.05
衍生工具	
权证投资	-196,238.66
合计	-1,460,258,721.10

16 其他收入

	2008年上半年
赎回基金补偿收入（1）	1,429,361.21
转出基金补偿收入（2）	1,519.85
合计	1,430,881.06

（1）本基金赎回费的25%归入基金资产

（2）本基金转出费的25%归入基金资产

17 交易费用

	2008年上半年
交易所市场交易费用	24,062,754.22
银行间市场交易费用	-
合计	24,062,754.22

18 其他费用

	2008年上半年
信息披露费	142,478.46
审计费	64,644.58
银行间债券账户维护费	9,000.00
银行汇款费用	329.57
合计	216,452.61

19 关联方关系及重大关联交易

（1）关联方关系

关联方名称	与本基金关系
汇丰晋信基金管理有限公司	基金管理人
交通银行股份有限公司（“交通银行”）	基金托管人
山西信托有限责任公司	基金管理人的中方股东
汇丰投资管理（英国）有限公司*	基金管理人的外方股东
山西省国信投资（集团）公司（“山西国信”）	基金管理人中方股东的实际控制人
山西证券有限责任公司	与基金管理人中方股东共同受山西国信控制
山西国贸中心有限公司（“山西国贸”）	与基金管理人中方股东共同受山西国信控制

*汇丰投资管理（英国）有限公司现已更名为汇丰环球投资管理（英国）有限公司

（2）关联交易

下述关联交易根据正常的商业交易条件进行，并以一般交易价格为定价基础。

（a）于期末与关联方应收应付款项列示如下：

	2008年6月30日	2007年6月30日
应付管理人报酬-汇丰晋信基金管理有限公司	3,837,725.05	7,664,916.02
应付托管费-交通银行	639,620.85	1,277,485.99

（b）通过关联方交易单元进行的交易及交易佣金-山西证券

本基金在本报告期及上一年度没有通过关联方交易单元进行的交易，也未发生相关交易佣金。

（c）基金管理人报酬

支付基金管理人汇丰晋信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。计算公式为：

日基金管理费=前一日基金资产净值×1.5%/当年天数

本基金在本年上半年累计计提基金管理费人民币30,708,113.67元（2007年上半年：19,288,916.83元）。

（d）基金托管费

支付基金托管人交通银行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。计算公式为：

日基金托管费=前一日基金资产净值×0.25%/当年天数

本基金在本年上半年累计计提基金托管费人民币5,118,018.92元（2007年上半年：3,214,819.45元）。

（e）银行存款余额及利息收入

本基金的银行存款由基金托管人交通银行保管，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人民币165,582,343.04元（2007年6月30日：819,505,783.40元）。

本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人民币588,561.80元（2007年上半年：920,953.79元）。

本基金通过“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的结算备付金，于2008年6月30日的相关余额为人民币266,987,477.06元（2007年6月30日：855,918,745.62元）。

（f）与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

2008年上半年及2007年上半年本基金未与关联方通过银行间同业市场进行的债券(含回购)交易。

（g）基金各关联方投资本基金情况

（i）山西信托有限责任公司山西信托康保

山西信托有限责任公司山西信托康保于2008年6月30日持有本基金2,013,406.88份，占期末基金总份额的比例为0.07%。

山西信托有限责任公司山西信托康保于2007年6月30日持有本基金2,013,406.88份，占期末基金总份额的比例为0.03%。

（ii）2008年上半年及2007年上半年基金管理人未持有本基金。

20 流通转让受到限制的基金资产

（1）因认购首发或增发而于期末持有的流通受限股票

根据《证券发行与承销管理办法》，证券投资基金参与网下配售，应当承诺获得网下配售的股票持有期限不少于3个月，持有期自公开发行的股票上市之日起计算。基金通过网上申购获配的新股，从新股获配日至该新股上市日期间，为流通受限制而不能自由转让的资产。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。

于2008年6月30日，本基金因认购首发或增发证券而于期末持有的流通受限股票列示如下：

股票代码	股票名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
600337	美克股份	26/10/2007	24/10/2008（预估）	非公开增发	21.50	5.38	2,000,000	43,000,000.00	10,760,000.00
600337	美克股份	9/4/2008*	24/10/2008（预估）	非公开增发	-	5.38	1,600,000	-	8,608,000.00
600360	华微电子	9/1/2008	7/1/2009（预估）	非公开增发	16.50	5.13	2,000,000	33,000,000.00	10,260,000.00
600360	华微电子	9/5/2008**	7/1/2009（预估）	非公开增发	-	5.13	2,000,000	-	10,260,000.00
002257	立立电子	30/6/2008	未知	网上新股认购	21.81	21.81	26,500	577,965.00	577,965.00
合计								76,577,965.00	40,465,965.00

*注：美克股份2008年4月9日送股除权。

**注：华微电子2008年5月9日送股除权。

（2）于2008年6月30日，本基金持有的暂时停牌股票列示如下：

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
600027	华电国际	30/6/2008	股东大会	4.85	1/7/2008	4.85	5,180,961.00	31,599,255.97	25,127,660.85
600337	美克股份	30/6/2008	股东大会	5.38	1/7/2008	5.36	3,600,000.00	43,000,000.00	19,368,000.00
600628	新世界	30/6/2008	股东大会	8.77	1/7/2008	8.82	3,575,886.00	57,828,512.97	31,360,520.22
合计								132,427,768.94	75,856,181.07

（3）流通转让受到限制的债券

本基金本期末未持有流通转让受到限制的债券。

（4）流通转让受到限制的权证

本基金本期末未持有流通转让受到限制的权证。

21 风险管理

本基金金融工具的风险主要包括：

- ●信用风险
- ●流动风险
- ●利率风险
- ●市场价格风险

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、风险管理部、和相关职能部门构成的多级风险管理架构体系。

(1) 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；本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。

(2) 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与可能遭受的损失。本基金的流动性风险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，另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。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可于银行间同业市场交易，因此除在附注20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，其上限一般不超过基金持有的债券资产的公允价值。

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。

(3) 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、存出保证金及债券投资等。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。

	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	165,582,343.04	-	-	-	165,582,343.04
结算备付金	266,987,477.06	-	-	-	266,987,477.06
存出保证金	101,282.05	-	-	1,562,486.65	1,663,768.70
交易性金融资产	-	-	-	1,354,944,017.24	1,354,944,017.24
衍生金融资产	-	-	-	-	-
应收证券清算款	-	-	-	1,143,460,664.76	1,143,460,664.76
应收利息	-	-	-	469,405.55	469,405.55
应收股利	-	-	-	-	-
应收申购款	644,556.06	-	-	-	644,556.06
其他资产	-	-	-	98,139.98	98,139.98
资产总计	433,315,658.21	-	-	2,500,534,714.18	2,933,850,372.39
负债					
应付证券清算款	-	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	3,154,846.35	3,154,846.35
应付管理人报酬	-	-	-	3,837,725.05	3,837,725.05
应付托管费	-	-	-	639,620.85	639,620.85
应付交易费用	-	-	-	2,575,348.55	2,575,348.55
其他负债	-	-	-	831,715.77	831,715.77
负债总计	-	-	-	11,039,256.57	11,039,256.57
利率敏感度缺口	433,315,658.21	-	-	2,489,495,457.61	2,922,811,115.82

（下转C72版）