银华–道琼斯88精选证券投资基金 2008年半年度报告摘要

基金管理人:银华基金管理有限公司　基金托管人:中国建设银行股份有限公司

第一节 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22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。

本报告相关财务资料未经审计,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。

第二节 基金简介

(一)基金名称:银华–道琼斯88精选证券投资基金

基金简称:银华–道琼斯88

基金代码:180003

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2004年8月11日

报告期末基金份额总额:13,049,881,054.21份

(二)投资目标:本基金将运用增强型指数化投资方法,通过严格的投资流程和数量化风险管理,在对标的指数有效跟踪的基础上力求取得高于指数的投资收益率,实现基金资产的长期增值。

投资策略:本基金为增强型指数基金,以道琼斯中国88指数为基金投资组合跟踪的标的指数,股票指数化投资部分主要投资于标的指数的成份股票,增强部分主要选择基本面好、具有核心竞争力的价值型企业的股票,在控制与标的指数偏离风险的前提下,力求取得超越标的指数的投资收益率。

投资范围:本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具,包括道琼斯中国88指数的成份A股及其备选成份股、新股(首发或增发)、债券资产(国债、金融债、企业债、可转债等债券资产)以及中国证监会允许基金投资的其它金融工具,各类资产投资比例符合《证券投资基金法》的规定。

业绩比较基准:道琼斯中国88指数

(三)基金管理人名称:银华基金管理有限公司

注册地址:深圳市深南大道6008号报业大厦19层(邮政编码:518034)

办公地址:北京市东城区东长安街1号东方广场东方经贸城C2办公楼15层(邮政编码:100738)

法定代表人:彭越

信息披露负责人:凌宇翔

联系电话:010–58163000

传真:010–58163027

电子邮箱:yhjj@yhfund.com.cn

(四)基金托管人名称:中国建设银行股份有限公司(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

法定代表人:郭树清

信息披露负责人:尹东

联系电话:(010)67595003

传真:(010)66275853

电子邮箱:yindong@ccb.cn

(五)信息披露报纸名称:《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

登载半年度报告正文的管理人互联网网址:www.yhfund.com.cn

基金半年度报告置备地点:基金管理人及基金托管人办公地址

(六)注册登记机构名称:银华基金管理有限公司

办公地址:北京市东城区东长安街1号东方广场东方经贸城C2办公楼15层

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、基金主要财务指标

本期利润	–6,958,658,086.63元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–1,007,697,676.88元
加权平均份额本期利润	–0.5154元
期末可供分配利润	–2,041,186,405.07元
期末可供分配基金份额利润	–0.1564元
期末基金资产净值	11,008,694,649.14元
期末基金份额净值	0.8436元
基金加权平均净值利润率	–47.20%
本期基金份额净值增长率	–37.92%
基金份额累计净值增长率	253.94%

二、本期份额净值增长率与业绩比较基准收益率比较表

	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	–12.97%	1.77%	–21.36%	3.32%	8.39%	–1.55%
过去3个月	–15.91%	2.16%	–24.25%	3.26%	8.34%	–1.10%
过去6个月	–37.92%	2.29%	–47.75%	3.07%	9.83%	–0.78%
过去1年	–15.16%	2.09%	–24.49%	2.64%	9.33%	–0.55%
过去3年	268.23%	1.74%	150.28%	2.05%	117.95%	–0.31%
自基金合同生效起至今	253.94%	1.60%	104.75%	1.93%	149.19%	–0.33%

三、基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2004年8月11日至2008年6月30日)

注:1、根据《银华–道琼斯88精选证券投资基金基金合同》的规定:

① 本基金股票资产投资比例上限调整为95%,且保持不低于基金资产5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。

② 本基金管理人应在基金合同生效日起3个月内完成建仓;

本报告期内,本基金严格执行了《银华–道琼斯88精选证券投资基金基金合同》的相关规定。

2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人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。

第四节 管理人报告

一、基金管理人情况

银华基金管理有限公司成立于2001年5月28日,是经中国证监会批准(证监基金字[2001]7号文)设立的全国性基金管理公司。公司注册资本为1亿元人民币,公司的股权结构为西南证券有限责任公司(出资比例:29%)、第一创业证券有限责任公司(出资比例:29%)、南方证券股份有限公司(出资比例:21%)及东北证券股份有限公司(出资比例:21%)。公司的主要业务是发起设立基金、基金管理及中国证监会批准的其他业务,公司注册地为广东省深圳市。

截止到2008年6月30日,本基金管理人管理着一只封闭式证券投资基金——基金天华、八只开放式证券投资基金(含一只QDII基金)——银华优势企业证券投资基金、银华保本增值证券投资基金、银华–道琼斯88精选证券投资基金、银华核心价值优选股票型证券投资基金、银华货币市场证券投资基金、银华优质增长股票型证券投资基金、银华富裕主题股票型证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金。

二、基金经理情况

许翔先生,西方会计学硕士。1981年至2002年曾先后在四川雅安化肥厂、深圳粤宝电子公司、招商银行、深圳高新技术工业村、国信证券公司等单位工作;2002年至2004年,在中融基金公司任研究总监、投资总监等职务;2004年10月进入银华基金管理有限公司,现任公司首席分析师。自2005年4月2日起任本基金经理,自2005年9月10日起兼任天华证券投资基金基金经理。

三、遵规守信说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其各项实施准则、《银华–道琼斯88精选证券投资基金基金合同》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,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

四、公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求,本基金管理人制定并执行了公平交易制度。公平交易制度的范围包括所有投资品种,以及一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动。公平交易的执行情况包括:公平对待不同投资组合,严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送;在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有公平的机会;实行集中交易制度和公平的交易分配制度;加强对投资交易行为的监察稽核力度等。综上所述,本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

本基金管理人旗下无其他投资风格与本基金相似的投资组合,因此未进行业绩比较。本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

五、基金经理报告

2008年上半年股市损失惨痛,在绝对下跌点数及跌幅上均创下股市新的纪录。二季度,随着国际原油价格的大幅攀升和美国失业率的升高等使市场更加担忧全球经济的增长。通货膨胀在越南的失控甚至引发了亚洲金融危机再度来临的担忧。国内的经济形势随着CPI的冲高回落似有走出阴霾的迹象,5月份CPI同比增长7.7%,较上个月回落0.8个百分点,然而该消息未能阻止大盘向下突破。5月份CPI有所回落,主要原因有两个:一是以肉禽为主的食品类价格的回落以及夏粮丰收导致的粮食价格的基本稳定;二是大宗原材料和电价、油价为主的能源价格的管制,导致传导通胀出现阻隔。考虑到5月份的PPI连创新高,以及国际能源价格高涨的背景下可能进行成品油和电力等资源价格改革带来的价格上涨,通货膨胀压力仍然较大。快速增长的PPI对企业盈利形成较大挤压,在高通胀以及人民币升值的情况下,企业盈利能力必然会受到影响。从市场的心态和投资者的情绪看,很难说某一点位是下跌的底限,政策面和资金面等都将对市场产生影响。我们需要调整心态,应对市场变化。

央行上调存款准备金率的举动说明了从紧货币政策依旧,CPI环比大幅回落依然存在一定压力。货币政策的紧缩目的就是抑制总需求,避免经济过热导致通胀升温,因此总需求受到合理约束是宏观调控的目标之一。中国经济2003–2007年高速增长期已经结束,2008–2010年是GDP增速温和回落的经济周期调整期,因此资源条件约束下的总需求下降与GDP增速温和回落至8%–9%是比较理想的宏观经济调控结果。

4月24日政府出台了多项救市措施,股市大幅反弹。从历史经验看,政策出台的确会短暂改变市场投资信心与气氛,但不能改变市场趋势,因此不能单纯期待政策呵护,特别是在激情过后冷静重新思考并检视A股投资价值是否已现,真正具有本质的投资价值才是支撑行情最关键的因素。决定中国股市中期走势的主要矛盾是“大小非”解禁问题。中国股市流通市值中起码有一半以上还未流通,如果按2005年5月9日当时公布的股改方案,经过2年的2个5%流通后100%全流通。民营企业的“大小非”与国有企业的“小非”解禁,一到时间尽可能快地出逃、兑现则是很多人非常坚决的想法。经过此次管理层的严厉遏制,这些企业的“大小非”股东们出逃的意愿可能会更坚决。

在市场情绪逐步稳定后,积极选择被市场错误定价的公司是我们未来的重要工作。投资策略保持上游资源和终端零售的相对较重配置;投资主线上依旧重点延续内需消费业,抗通胀和央企整合,看好上游资源行业、化工、医药、零售、食品饮料、铁路建设,关注创投概念、节能环保新能源等领域投资。

第五节 托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《银华–道琼斯88精选证券投资基金基金合同》和《银华–道琼斯88精选证券投资基金托管协议》,托管银华–道琼斯88精选证券投资基金(以下简称银华–道琼斯88基金)。

本报告期,中国建设银行股份有限公司在银华–道琼斯88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,完全履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–银华基金管理有限公司在银华–道琼斯88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。

由银华–道琼斯88基金管理人–银华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。

第六节 财务会计报告

银华–道琼斯88精选证券投资基金

资产负债表

2008年6月30日

单位:人民币元

资产	附注五	2008年6月30日		2007年12月31日
银行存款	1	1,843,798,560.87		1,113,370,047.22
结算备付金		5,708,011.13		14,602,940.86
存出保证金		4,285,074.42		7,385,962.14
交易性金融资产	2	9,132,779,496.60		18,520,120,326.15
其中:股票投资		7,203,336,120.00		18,520,120,326.15
债券投资		1,929,443,376.60		0.00
资产支持证券投资		0.00		0.00
衍生金融资产	3	29,791.15		0.00
买入返售金融资产		0.00		0.00
应收证券清算款		0.00		290,235,762.00
应收利息	4	40,310,146.22		468,925.81
应收股利		818,030.70		0.00
应收申购款		6,584,174.91		36,015,204.56
其他资产		0.00		0.00
资产总计		11,034,313,286.00		19,982,199,158.74
负债	附注五			
短期借款		0.00		0.00
交易性金融负债		0.00		0.00
衍生金融负债		0.00		0.00
卖出回购金融资产款		0.00		0.00
应付证券清算款		0.00		0.00
应付赎回款		5,550,014.74		126,280,640.11
应付管理人报酬	六4	11,611,885.36		19,468,474.07
应付托管费	六4	2,419,142.80		4,055,932.07
应付交易费用	5	4,570,716.08		11,474,738.46
应交税费		0.00		0.00
应付利息		0.00		0.00
应付利润		0.00		0.00
其他负债	6	1,466,877.88		1,821,488.21
负债合计		25,618,636.86		163,101,272.92
所有者权益				
实收基金	7	13,049,881,054.21		14,583,298,020.67
未分配利润	8	–2,041,186,405.07		5,235,799,865.15
所有者权益合计		11,008,694,649.14		19,819,097,885.82
负债及持有人权益总计		11,034,313,286.00		19,982,199,158.74
基金份额净值		0.8436		1.3590
基金份额总额		13,049,881,054.21		14,583,298,020.67

银华–道琼斯88精选证券投资基金

利润表

2008年半年度

单位:人民币元

	附注五	2008年上半年度		2007年上半年度
收入:		–6,810,093,343.81		923,354,793.62
利息收入		18,454,253.48		1,487,288.29
其中:存款利息收入		9,750,175.95		1,345,680.23
债券利息收入		8,704,077.53		141,608.06
资产支持证券利息收入		0.00		0.00
买入返售金融资产收入		0.00		0.00
投资收益		–881,842,480.53		1,351,521,787.83
其中:股票投资收益	9	–921,244,466.95		1,341,883,462.92
债券投资收益	10	–255,345.53		–487,021.40
资产支持证券投资收益		0.00		0.00
衍生工具收益	11	525,731.70		3,402.00
股利收益		39,131,600.25		10,121,944.31
公允价值变动收益	12	–5,950,960,409.75		–432,758,757.14
其他收入	13	4,255,292.99		3,104,474.64
费用:		148,564,742.82		70,356,936.84
管理人报酬		88,423,329.25		14,135,967.92
托管费		18,421,526.95		2,944,993.28
交易费用	14	41,501,798.49		53,056,700.84
利息支出		0.00		0.00
其中:卖出回购金融资产支出		0.00		0.00
其他费用	15	218,088.13		219,274.80
利润总额		–6,958,658,086.63		852,997,856.78

银华–道琼斯88精选证券投资基金

所有者权益(基金净值)变动表

2008年半年度

单位:人民币元

	附注	2008年上半年度			2007年上半年度		
		实收基金	未分配利润	所有者权益合计	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)		14,583,298,020.67	5,235,799,865.15	19,819,097,885.82	1,072,879,704.54	248,694,574.02	1,321,564,278.56
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)		0.00	–6,958,658,086.63	–6,958,658,086.63	0.00	852,997,856.78	852,997,856.78
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数		–1,533,416,966.46	–318,328,183.59	–1,851,745,150.05	6,997,514,258.29	685,502,412.33	7,683,016,670.62
其中:1.基金申购款		1,402,396,277.13	246,208,529.29	1,648,604,806.42	8,996,573,087.24	1,375,360,178.08	10,371,933,237.32
2.基金赎回款		–2,935,813,243.59	–564,536,712.88	–3,500,349,956.47	–1,999,058,828.95	–689,857,765.75	–2,688,916,566.70
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、16	0.00	0.00	0.00	0.00	–1,832,618,226.01	–1,832,618,226.01
五、期末所有者权益(基金净值)		13,049,881,054.21	–2,041,186,405.07	11,008,694,649.14	8,070,393,962.83	–46,433,381.88	8,024,960,580.95

银华–道琼斯88精选证券投资基金

会计报表附注

2008年6月30日

单位:人民币元

一、基金的基本情况

银华–道琼斯88精选证券投资基金(以下简称“本基金”),系经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2004]82号文《关于同意银华道琼斯88精选证券投资基金设立的批复》的核准,由银华基金管理有限公司作为发起人向社会公开发行募集,经向中国证监会备案,《道琼斯88精选证券投资基金合同》于2004年8月11日正式生效,首次设立募集规模为1,085,604,444.01份基金份额。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银华基金管理有限公司,注册登记机构为银华基金管理有限公司,基金托管人为中国建设银行股份有限公司(简称“中国建设银行”)。

本基金以道琼斯中国88指数为标的指数,但基金管理人可以按照本基金合同规定的程序变更标的指数。本基金的业绩比较基准与标的指数的定义相同。

二、财务报表的编制基础及遵循企业会计准则的声明

本财务报表系按照中国财政部2006年颁布的企业会计准则及应用指南、中国证券业协会制定的《证券投资基金会计核算业务指引》、中国证监会制定的《关于证券投资基金执行<企业会计准则>估值业务及份额净值计价有关事项的通知》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第3号《半年度报告的内容与格式》、《证券投资基金信息披露编报规则》第3号《会计报表附注的编制及披露》及其他中国证监会颁布的相关规定而编制。

根据中国证监会颁布的证监会计字[2006]23号《关于基金管理公司及证券投资基金执行<企业会计准则>的通知》,本基金自2007年7月1日起执行财政部2006年发布的《企业会计准则》。本财务报表按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》以及其他相关规定,对要求追溯调整的项目在相关会计期间进行了追溯调整。

可比年度财务报表的列报方式已按照企业会计准则的要求进行了重述。

本财务报表符合企业会计准则的要求,真实、完整地反映了本基金于2008年6月30日的财务状况以及2008半年度的经营成果和净值变动情况。

本财务报表以本基金持续经营为基础列报。

三、重要会计政策和会计估计

本基金财务报表所载财务信息依照企业会计准则及应用指南、《证券投资基金会计核算业务指引》和其他相关规定所厘定的主要会计政策和会计估计编制。

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。

自2007年7月1日起,本基金执行新会计准则及中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、修改后的基金合同及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定。本基金已按照《企业会计准则第38号–首次执行企业会计准则》第五条至第十九条及其他相关规定,对2007年1月1日起至2007年6月30日止期间(以下简称“2007年上半年”)的财务报表予以追溯调整。

四、税项

1.印花税

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]11号文《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》,自2005年1月24日起,按1‰的税率缴纳证券(股票)交易印花税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2007]84号文《关于调整证券(股票)交易印花税率的通知》的规定,自2007年5月30日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由1‰调整为3‰;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,由现行3‰调整为1‰。即对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据,由立据双方当事人分别按1‰的税率缴纳证券(股票)交易印花税;

根据财政部、国家税务总局财税字[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》的规定,股权分置改革过程中因非流通股股东向流通股股东支付对价而发生的股权转让,暂免征收印花税。

2.营业税、企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》,自2004年1月1日起,对证券投资基金(封闭式证券投资基金,开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入,继续免征营业税和企业所得税;

根据财政部、国家税务总局财税字[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》的规定,股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入,暂免征收流通股股东应缴纳的企业所得税。

3.个人所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2002]128号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》,对基金取得的股票的股息、红利及债券的利息等收入,由上市公司及债券发行企业等在向基金派发时代扣代缴20%的个人所得税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]107号文《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》的规定,自2005年6月13日起,对证券投资基金从上市公司分配取得的股息红利所得,按照财税[2005]102号文《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》规定,扣缴义务人在代扣代缴个人所得税时,减按50%计算应纳税所得额;

根据财政部、国家税务总局财税字[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》的规定,股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入,暂免征收流通股股东应缴纳的个人所得税。

五、本期已分配基金净利润(无)

六、本基金期末持有的流通受限证券

(1)年末持有的流通受限的股票为:

a.因网下新股申购而流通受限的股票

股票代码	股票名称	成功认购日	可流通日期	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
002251	步步高	2008–6–11	2008–9–19	26.08	48.55	22,142	577,463.36	1,074,994.10

b.因重大信息披露而流通受限的股票

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价	复牌日期	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	14.65	待定	待定	30,000,000	517,342,957.10	439,500,000.00
000792	盐湖钾肥	2008–6–26	88.12	待定	待定	6,000,402	332,418,364.73	528,755,424.24
	合计						849,761,321.83	968,255,424.24

c.因召开股东大会而停牌的股票

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量(股)	期末成本总额	期末估值总额
600348	国阳新能	2008–6–30	45.11	2008–7–1	45.59	1,000,000	64,829,807.42	45,110,000.00
600729	重庆百货	2008–6–30	19.00	2008–7–1	19.05	2,125,987	61,720,168.82	40,393,753.00
600811	东方集团	2008–6–30	7.69	2008–7–1	7.80	100,000	2,776,476.76	769,000.00
600832	东方明珠	2008–6–30	10.60	2008–7–1	10.78	10,000	180,219.84	106,000.00
000060	中金岭南	2008–6–30	14.02	2008–7–1	14.08	840,000	25,905,808.45	11,776,800.00
	合计						155,412,481.29	98,155,553.00

除此之外,本基金无因其他原因导致期末持有的证券流通受限的情况。

七、关联方关系及其交易

1.关联方关系

名称	与本基金关系
西南 西南证券有限责任公司	管理人股东
第一创业证券有限责任公司	管理人股东
南方证券股份有限公司	管理人股东
东北证券股份有限公司(原东北证券有限责任公司)	管理人股东
银华基金管理有限公司	发起人、管理人
中国建设银行	托管人

2006年8月16日本基金管理人的非控股股东—南方证券股份有限公司被深圳市中级人民法院依法宣告破产。2007年10月22日,南方证券股份有限公司的破产清算组以公开招标方式转让南方证券股份有限公司持有的本基金管理人21%股权,山西海鑫实业股份有限公司中标。2008年6月16日该股权转让事宜已经获得中国证监会批准,目前山西海鑫实业股份有限公司、南方证券股份有限公司破产清算组及本基金管理人正在办理该股权转让的后续事宜及工商变更登记手续。

以下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

本基金于2008上半年度并未通过关联方席位进行交易。

3.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2008上半年度未通过银行间同业市场与关联方进行银行间债券交易。

4.基金管理人及托管人报酬

(1)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1.2%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×1.2%/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五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
2008上半年度	19,468,474.07	88,423,329.25	96,279,917.96	11,611,885.36
2007上半年度	918,993.09	14,135,967.92	12,098,865.24	2,956,095.77

(2)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五个工作日内从基金资产中一次性支取。

	期初余额	本期计提	本期支付	期末余额
2008年上半年度	4,055,932.07	18,421,526.95	20,058,316.22	2,419,142.80
2007年上半年度	191,456.89	2,944,993.28	2,520,596.91	615,853.26

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建设银行股份有限公司保管,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:

	2008–6–30	2007–6–30
银行存款余额	1,843,798,560.87	2,061,915,138.54

	2008年上半年度	2007年上半年度
银行存款产生的利息收入	9,596,592.69	1,141,626.06

6.关联方持有基金份额

(1)基金管理人所持有的本基金份额

本基金的基金管理人于本报告期及2007年半年度未持有本基金份额。

(2)基金托管人、基金管理人主要股东及其控制的机构所持有的本基金份额

本基金的基金托管人、基金管理人主要股东及其控制的机构于本报告期及2007年半年度未持有本基金份额。

八、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。

本基金管理人建立了以董事会风险控制委员会为核心的,由董事会风险控制委员会、经营管理层及各具体业务部门组成的三道风险监控防线;并在后两道监控防线中,由独立于公司管理层和其他业务部门的督察长和监察稽核部对公司合规风险状况及各部门风险控制措施进行检查、监督及报告。

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;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,除在附注五–17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。本基金于资产负债表日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一般不计息,可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息,因此账面余额一般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。

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。

在资产类别配置上,本基金原则上将不高于75%的资产投资于股票,将不低于20%的资产投资于国债。在法律环境允许后,本基金股票资产投资比例上限将调整为95%,且保持不低于基金资产5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。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	7,203,336,120.00	65.43%	18,520,120,326.15	93.45%
–债券投资	1,929,443,376.60	17.53%	0.00	0.00%
–衍生金融资产	29,791.15	0.00%	0.00	0.00%
——合计	9,132,809,287.75	82.96%	18,520,120,326.15	93.45%

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。

2008年6月30日

业绩比较基准	增加/减少	对利润总额的影响	对净值的影响
	%	元	元
道琼斯中国88指数	+5	396,313,007.37	396,313,007.37
	–5	–396,313,007.37	–396,313,007.37

2007年12月31日

业绩比较基准	增加/减少	对利润总额的影响	对净值的影响
	%	元	元
道琼斯中国88指数	+5	852,221,209.09	852,221,209.09
	–5	–852,221,209.09	–852,221,209.09

(b)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。由于本基金主要投资于指数股票,生息资产主要为银行存款、结算备付金等,无重大利率风险。

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
银行存款	1,843,798,560.87	0.00	0.00	0.00	1,843,798,560.87
结算备付金	5,708,011.13	0.00	0.00	0.00	5,708,011.13
存出保证金	140,741.00	0.00	0.00	4,144,333.42	4,285,074.42
交易性金融资产	138,492,719.00	1,790,897,382.20	53,275.40	7,203,336,120.00	9,132,779,496.60
衍生金融资产	0.00	0.00	0.00	29,791.15	29,791.15
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	0.00	40,310,146.22	40,310,146.22
应收股利	0.00	0.00	0.00	818,030.70	818,030.70
应收申购款	6,584,174.91	0.00	0.00	0.00	6,584,174.91
资产总计	1,994,724,206.91	1,790,897,382.20	53,275.40	7,248,638,421.49	11,034,313,286.00
负债					
应付赎回款	0.00	0.00	0.00	5,550,014.74	5,550,014.74
应付管理人报酬	0.00	0.00	0.00	11,611,885.36	11,611,885.36
应付托管费	0.00	0.00	0.00	2,419,142.80	2,419,142.80
应付交易费用	0.00	0.00	0.00	4,570,716.08	4,570,716.08
其他负债	0.00	0.00	0.00	1,466,877.88	1,466,877.88
负债合计	0.00	0.00	0.00	25,618,636.86	25,618,636.86
利率敏感性缺口	1,994,724,206.91	1,790,897,382.20	53,275.40	7,223,019,784.63	11,008,694,649.14

| 2007年12月31日 | 1年以内 |