银华优势企业证券投资基金 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:中国银行股份有限公司

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。

第一节 基金简介

(一)基金简介

1、基金名称:银华优势企业证券投资基金

2、基金简称:银华优势企业

3、基金代码:180001

4、基金运作方式:契约型开放式

5、基金合同生效日:2002年11月13日

6、报告期末基金份额总额:5,583,695,652.61份

7、基金合同存续期:不定期

8、基金份额上市的证券交易所:无

9、上市日期:无

(二)基金产品说明

1、投资目标:本基金为平衡型基金,主要通过投资于中国加入WTO后具有竞争优势的上市公司所发行的股票与国内依法公开发行上市的债券,在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下,以获取资本增值收益和现金红利分配的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。

2、投资策略:坚持平衡原则:平衡收益与风险;平衡长期收益与短期收益;平衡股票与债券的投资;平衡成长型与价值型股票的投资。

股票投资比例浮动范围:20-70%;债券投资比例浮动范围:20-70%;现金留存比例浮动范围:5-15%。

基于大盘走势关系基金投资全局,本基金充分重视对各市场趋势尤其是对股市大盘趋势的研判,并因此将控制基金仓位放在资产配置和投资组合中的优先位置。

资产配置采取自上而下的操作流程,而股票选择采取自下而上的操作流程。

3、业绩比较基准:中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10%。

4、风险收益特征:注重收益与风险的平衡,通过控制股票、债券的投资比重来获取中低风险下的中等收益。

(三)基金管理人

1、名称:银华基金管理有限公司

2、注册地址:深圳市深南大道6008号报业大厦19层(邮政编码:518034)

3、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)

4、法定代表人:彭越

5、信息披露负责人:凌宇翔

6、联系电话:010-58163000

7、传真:010-58163027

8、电子邮箱:yhjj@yhfund.com.cn

(四)基金托管人

1、名称:中国银行股份有限公司

2、注册地址:北京西城区复兴门内大街1号

3、办公地址:北京西城区复兴门内大街1号

4、邮政编码:100818

5、法定代表人:肖 钢

6、信息披露负责人:宁敏

7、联系电话:010-66594977

8、传真:010-66594942

9、电子邮箱:tgxxpl@bank-of-china.com

(五)信息披露

1、信息披露报纸名称:《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

2、登载半年度报告正文的管理人互联网网址:www.yhfund.com.cn

3、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)其他有关资料

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

第二节 主要财务指标和基金净值表现

所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。

一、基金主要财务指标(单位:人民币元)

序号	项 目	2008上半年度
1	本期利润	-2,734,356,686.97
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-781,961,279.83
3	加权平均份额本期利润	-0.4514
4	期末可供分配基金份额利润	-288,981,480.30
5	期末可供分配基金份额利润	-0.0518
6	期末基金资产净值	5,294,714,172.31
7	期末基金份额净值	0.9482
8	加权平均净值利润率	-38.38%
9	本期份额净值增长率	-32.10%
10	份额累计净值增长率	234.11%

二、基金净值表现

1、基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较列表

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
过去一个月	-10.72%	1.59%	-15.49%	2.36%	4.77%	-0.77%
过去三个月	-13.24%	1.77%	-18.09%	2.29%	4.85%	-0.52%
过去六个月	-32.10%	1.80%	-34.25%	2.15%	2.15%	-0.35%
过去一年	-9.48%	1.63%	-15.78%	1.83%	6.30%	-0.20%
过去三年	191.35%	1.35%	141.34%	1.43%	50.01%	-0.08%
过去五年	219.68%	1.21%	102.12%	1.26%	117.56%	-0.05%
自基金合同生效起至今	234.11%	1.17%	108.45%	1.23%	125.66%	-0.06%

注:1.增加"本期利润"指标,新会计准则实施之前相关期间内本指标的计算方法为当期净收益加上当期因估值变动产生的未实现利得。

2.原"本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额"。

3.原"加权平均基金份额本期净收益"名称调整为"加权平均基金份额本期利润",计算方法在原"加权平均基金份额本期净收益"公式($\frac{\text{期初基金份额}\times\text{期初单位净值}+\text{期末基金份额}\times\text{期末单位净值}}{\text{期初基金份额}+\text{期末基金份额}}$)的基础上,将P改为本期利润。原"加权平均净值收益率"名称调整为"加权平均净值利润率",计算方法在原公式的基础上,将P改为本期利润。

2、基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较

银华优势企业证券投资基金(银华优势企业)累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比

(2002年11月12日至2008年6月30日)

注:根据《银华优势企业证券投资基金基金合同》的规定:本基金股票投资比例浮动范围:20-70%;债券投资比例浮动范围:20-70%;现金留存比例浮动范围:5-15%;本报告期内,本基金严格执行了《银华优势企业证券投资基金基金合同》的相关规定。

第三节 管理人报告

(一)基金管理人及基金经理情况

1、基金管理人及其管理基金的经验

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、银华一道琼斯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。

2、基金经理情况

张晓弢先生,博士。曾就职大鹏证券股份有限公司综合研究所,任行业研究员;2001年起就职于融通基金管理有限公司,历任研究策划部行业研究员、研究策划部总监助理,2004年7月21日至2005年10月12日任通乾证券投资基金基金经理。2006年9月加入银华基金管理有限公司,任策略分析师。自2007年11月30日起任本基金基金经理。

(二)报告期内基金运作的遵规守信情况的说明

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、《银华优势企业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,无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

(三)公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理人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。

(四)报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

(1)行情回顾及运作分析

在经历了短期两年A股市场从998点快速上涨到6124点以后,A股市场又在短期的8个多月中迅速的回落到2500多点,A股投资者在2008年上半年遭受了惨痛的挫折。除了A股估值过高,股市有一定泡沫之外,国际经济放缓、国内经济走势不明、通胀压力不减、企业盈利预期下滑、大小非减持不断等诸多利空逐渐得到验证,投资者信心不足,继续紧缩的货币政策,资金持续流出是A股市场下跌的主要原因。另外国际原油价格的大幅上涨、飞涨的原油价格刺激了全球的通胀预期,全球股市都明显的被压制,加重了A股投资者对未来中国经济在高成本背景下增速下降的担心。

上半年我们强调了投资组合的防御性特征,在控制股票仓位的同时,继续降低了中游投资品等行业的配置比例,在市场下跌过程中我们的投资选择表现出了较好的抗跌性。但是在市场出现如此剧烈下跌的情况下,我们的净值也遭遇了大幅的减少。

(2)本基金业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为0.9482元,本报告期份额净值增长率为-32.10%,同期业绩比较基准增长率为-34.25%。

(3)宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为在全球经济再平衡趋势明确前,中国经济的放缓,政府的持续紧缩态度和上市公司盈利的下调是大概率事件,不利于股市的宏观因素仍然存在。然而在股市短期的时间内下跌50%多之后,越来越多的投资者开始考虑A股市场的下跌此线,估值的历史和国际比较成为投资者讨论最多的问题。结论也不言而喻:估值进入合理区间,问题的关键在于目前股市的价格和估值到底反映了多少宏观经济和上市公司业绩下降的预期。虽然股市调整的时间可能会比较长,估值可能继续受刺制约,未来一段时间我们认为A股市场系统性机会仍然不大,但是自下而上选择个股的结构性机会开始显现。

下半年我们将采取积极防御性资产配置策略,合理地控制仓位的同时也关注可能的超预期因素带动的反弹机会。看好消费防御、投资与政府主导建设、汇率持续升值下的产业升级和高企的能源价格带来的投资机会。

第四节 托管人报告

本报告期内,中国银行股份有限公司(以下称"本托管人")在对银华优势企业证券投资基金(以下称"本基金")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、基金合同和托管合同的有关规定,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应尽的义务。

本报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管合同的规定,对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督,对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核,未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

本半年度报告中的财务指标、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。(注:财务会计报告中的"风险管理"部分未在托管人复核范围内。)

第五节 财务会计报告

一、基金会计报表

(一)、资产负债表

单位:人民币元

资产	附注(七)	2008-6-30	2007-12-31
银行存款	1	647,041,856.53	809,482,179.42
结算备付金		7,676,947.61	11,335,588.63
存出保证金		3,400,691.31	8,327,931.75
交易性金融资产	2	4,634,334,041.13	9,010,195,362.63
其中:股票投资		2,796,305,312.22	6,564,140,516.89
债券投资		1,838,028,728.91	2,446,054,845.74
资产支持证券投资		0.00	0.00
衍生金融资产	3	0.00	9,625,111.64
买入返售金融资产		0.00	0.00
应收证券清算款		0.00	0.00
应收利息	4	31,254,125.30	29,090,645.04
应收股利		786,233.11	0.00
应收申购款		1,703,072.43	6,878,325.97
其他资产		0.00	0.00
资产合计		5,326,196,967.42	9,884,935,145.08
负债			
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		16,210,531.86	68,909,649.18
应付赎回款		2,818,748.67	57,977,550.34
应付管理人报酬	(六)4	6,889,165.71	12,219,996.46
应付托管费	(六)4	1,148,194.29	2,036,666.09
应付交易费用	5	3,397,153.92	17,268,530.91
应交税费		60,187.20	60,187.20
应付利息	6	0.00	0.00
应付利润		0.00	0.00
其他负债	7	958,813.46	856,906.17
负债合计		31,482,795.11	159,329,486.35
持有人权益			
实收基金	8	5,583,695,652.61	6,964,136,494.96
未分配利润	9	-288,981,480.30	2,761,469,163.77
所有者权益合计		5,294,714,172.31	9,725,605,658.73
负债和所有者权益总计		5,326,196,967.42	9,884,935,145.08
基金份额净值		0.9482	1.3965
基金份额总额		5,583,695,652.61	6,964,136,494.96

(二)、利润表

单位:人民币元

	附注(七)	2008上半年度	2007上半年度
收入		-2,633,440,825.51	1,689,865,936.76
利息收入		34,197,890.93	16,059,720.41
其中:存款利息收入		3,071,261.31	2,771,237.83
债券利息收入		31,126,629.62	13,288,482.58
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		-717,518,172.55	1,972,331,036.05
其中:股票投资收益	10	-595,125,185.44	1,934,208,380.70
债券投资收益	11	-148,157,564.78	23,321,741.03
资产支持证券投资收益		0.00	0.00
衍生工具收益	12	8,740,897.29	6,645,846.98
股利收益		17,023,680.38	8,155,067.34
公允价值变动收益	13	-1,952,395,407.14	-304,981,902.97
其他收入	14	2,274,863.25	6,457,083.27
费用		100,915,861.46	123,133,244.40
管理人报酬		53,388,881.43	35,192,736.50
托管费		8,898,146.93	5,865,456.14
交易费用	15	38,008,530.99	81,003,610.43
利息支出		404,041.00	863,095.00
其中:卖出回购金融资产支出		404,041.00	863,095.00
其他费用	16	216,261.11	208,346.33
利润总额		-2,734,356,686.97	1,566,732,692.36

(三)、所有者权益(基金净值)变动表

单位:人民币元

	附注(七)	2008上半年度			2007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)		6,964,136,494.96	2,761,469,163.77	9,725,605,658.73	4,005,952,564.06	478,700,809.34	4,484,653,373.40
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)		0.00	-2,734,356,686.97	-2,734,356,686.97	0.00	1,566,732,692.36	1,566,732,692.36
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数		-1,380,440,842.35	-316,093,957.10	-1,696,534,799.45	6,433,367,057.52	79,979,948.62	6,513,347,006.14
其中:基金申购款		258,059,320.08	47,439,916.27	305,499,236.35	10,864,245,762.94	1,171,643,194.84	12,035,888,957.78
基金赎回款		-1,638,500,162.43	-363,533,873.37	-2,002,034,035.80	-4,430,878,705.42	-1,091,663,246.22	-5,522,541,951.64
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	17	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,629,124,967.78	-1,629,124,967.78
五、期末所有者权益(基金净值)		5,583,695,652.61	-288,981,480.30	5,294,714,172.31	10,439,319,621.58	496,288,492.54	10,935,608,104.12

二、半年度会计报表附注(单位:人民币元)

(一)基金的基本情况

银华优势企业证券投资基金(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[2002]71号文《关于同意银华优势企业(平衡型)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,《银华优势企业证券投资基金基金合同》于2002年11月13日正式生效,首次设立募集规模为1,682,572,543.63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,注册登记人为银华基金管理有限公司,基金托管人为中国银行股份有限公司(以下简称"中国银行")。

本基金投资组合中股票投资比例浮动范围:20-70%;债券投资比例浮动范围:20-70%;现金留存比例浮动范围:5-15%。投资证券的资产不低于基金总资产的80%。投资于国债的比例不低于基金资产净值的20%。本基金业绩比较基准:中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10%。

(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上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)主要会计政策、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监会证券业协会于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年半年度")的财务报表予以追溯调整。

(四)重大会计差错的内容和更正金额

本基金本报告期无重大会计差错。

(五)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‰;

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;

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‰。因对买卖、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。

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。

(六)关联方关系及关联方交易

1.主要关联方关系

企业名称	与本基金的关系
西南证券有限责任公司("西南证券")	基金管理人股东
第一创业证券有限责任公司	基金管理人股东
南方证券股份有限公司	基金管理人股东
东北证券股份有限公司	基金管理人股东
银华基金管理有限公司	基金发起人、基金管理人
中国银行	基金托管人

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。

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

	2008上半年度		2007上半年度	
股票交易	成交金额	占股票交易金额的比例	成交金额	占股票交易金额的比例
西南证券	1,376,494,136.25	12.83%	3,743,112,972.17	12.65%
债券交易	成交金额	占债券交易金额的比例	成交金额	占债券交易金额的比例
西南证券	166,565,255.80	19.98%	210,697,723.72	5.84%
权证交易	成交金额	占权证交易金额的比例	成交金额	占权证交易金额的比例
西南证券	-	-	6,645,846.98	100.00%
佣金	佣金	占佣金总量的比例	佣金	占佣金总量的比例
西南证券	1,162,313.79	12.91%	2,954,526.14	12.38%

注:(1)上述佣金按市场佣金率计算,并以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取,并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

(2)该类佣金协议的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。

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上半年度及2007上半年度均未通过银行间同业市场与关联方进行银行间债券(含回购)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1.5%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
2008上半年度	12,219,996.46	53,388,881.43	58,719,712.18	6,889,165.71
2007上半年度	3,247,845.80	35,192,736.50	28,213,200.29	10,227,382.01

(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两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上半年度	2,036,666.09	8,898,146.93	9,786,618.73	1,148,194.29
2007上半年度	541,307.64	5,865,456.14	4,702,200.10	1,704,563.68

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:

	2008-6-30	2007-6-30
银行存款余额	647,041,856.53	1,392,032,145.36
	2008上半年度	2007上半年度
银行存款产生的利息收入	2,933,064.53	2,238,016.92

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2008上半年度及2007上半年度均未持有本基金份额。

(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2008上半年末及2007上半年末均未持有本基金份额。

(七)本期已分配基金净利润

本基金本报告期未有收益分配。

(八)本基金期末持有的流通受限证券

1.因重大信息披露而停牌的股票

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
000024	招商地产	2008-06-30	14.94	2008-07-01	14.50	1,000,000	27,620,041.30	14,940,000.00
000792	盐湖钾肥	2008-06-26	88.12	未知	未知	851,990	80,827,273.67	75,077,358.80
600096	云天化	2008-03-24	61.60	未知	未知	1,083,964	63,328,077.19	66,772,182.40
合计							171,775,392.16	156,789,541.20

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
000707	双环科技	2008-06-30	11.31	2008-07-01	11.70	1,800,000	29,420,916.07	20,358,000.00

2.因召开股东大会而停牌的股票

3.因网下申购新股而流通受限的股票。

股票代码	股票名称	成功认购日期	可流通日	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	2008-06-11	2008-9-19	26.08	48.55	22,142.00	577,463.36	1,074,994.10

期末基金未持有在交易所和银行间市场债券正回购中质押的债券。

期末基金未持有在买断式回购交易中收到的、在对手方没有违约时就可以出售或再用于质押的债券。

除此之外,本基金无因其他原因导致本期末持有的证券流通受限的情况。

(九)、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(八)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群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,因此账面余额一般固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。

本基金投资组合中股票投资比例浮动范围:20-70%;债券投资比例浮动范围:20-70%;现金留存比例浮动范围:5-15%。投资证券的资产不低于基金总资产的80%。投资于国债的比例不低于基金资产净值的20%。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	2,796,305,312.22	52.81%	6,564,140,516.89	67.49%
-债券投资	1,838,028,728.91	34.71%	2,446,054,845.74	25.15%
衍生金融资产	0.00	0.00%	9,625,111.64	0.10%
合计	4,634,334,041.13	87.53%	9,019,820,474.27	92.74%

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
中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10%	+5	214,435,923.98	214,435,923.98
	-5	-214,435,923.98	-214,435,923.98
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
中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10%	+5	447,377,860.30	447,377,860.30
	-5	-447,377,860.30	-447,377,860.30

(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。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。

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	647,041,856.53	-	-	-	647,041,856.53
结算备付金	7,676,947.61	-	-	-	7,676,947.61
存出保证金	138,549.18	-	-	3,262,142.13