益民红利成长混合型证券投资基金 2008年半年度报告摘要

基金管理人：益民基金管理有限公司　　基金托管人：华夏银行股份有限公司

重要提示

益民基金管理有限公司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。

基金托管人华夏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、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。

益民基金管理有限公司承诺以诚实信用、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日至2008年6月30日。

本报告期财务报告未经审计。

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）基金概况

基金简称：益民红利成长基金

基金代码：560002

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年11月21日

报告期末基金份额总额：2,997,018,914.06份

（二）基金投资概况

投资目标：

本基金侧重投资于具有持续高成长能力和持续高分红能力的两类公司，并且通过适度的动态资产配置和全程风险控制，为基金份额持有人实现中等风险水平下的资本利得收益和现金分红收益的最大化。

投资策略：

1、资产配置策略

（1）大类资产配置

宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平是决定证券市场运行趋势的主要因素。基金管理人将深入分析各个因素的运行趋势及对证券市场的作用机制，综合判断股市和债市中长期运行趋势，据此进行资产配置。

（2）风格轮动策略

基金管理人根据市场趋势强弱的判断来积极主动地配置红利和成长两种类型的股票。红利股与成长股在股票资产内的基准配置比例为40%:60%，在市场的不同时期配置比例可上下浮动十个百分点。在市场处于强势时，采取积极成长策略；在市场处于弱势时，采取稳健红利策略。在市场处于震荡状态时，采取红利成长平衡策略。

2、股票投资策略

基金管理人采用系统化、专业化的选股流程和方法，利用益民红利股优选系统和益民成长股优选系统，精选出具有持续高分红能力和持续高成长能力的股票进行投资。

(1)红利股选股策略

A 红利股的初选

在全部股票中，剔除流动性严重不足的股票后，满足下列条件之一者可进入红利股初选库：

● 最近三年内至少有两次现金分红，并且其平均税后现金股息收益率高于同期税后一年期定期存款利率水平的个股进入红利股初选库；

● 最近三年内至少有两次现金分红，其现金股息收益增长率连续3年保持非负的个股进入红利股初选库；

● 在上市时间不足三年的个股中，净资产收益率和每股收益均高于行业平均水平，市盈率和市净率均低于市场平均水平，且具有充裕的股权自由现金流，预期税后股息收益率高于同期税后一年期定期存款利率水平的个股进入红利股初选库。

B 剔除恶性分红

一般说，恶性分红有两种：一是分红超过利润；二是大股东将配股增发所得现金作为红利分配。基金管理人考察红利股初选库中个股最近一次分红行为，如果确属恶性分红行为，则必危害上市公司接下来的盈利增长以及未来的分红行为。将已发生恶性分红的个股从初选库中剔除，从而形成红利股备选股票库。

C 五维基础指标分解

针对红利股备选库，本基金管理人投研团队综合各类内外部信息，去伪存精，进行基础的财务分析和预测，提供预测的净利润数据和股权自由现金流数据，并不断修正。在历史数据和预测数据的基础上，定期计算备选股票库中股票的历史和预期的五维指标：派息比率、股权收益率、股息/股权自由现金流、市盈率、市净率。这种指标分解旨在从股息的复杂性中寻找有利于获得超额收益的机会。一是公司分红能力，包括盈利能力和现金流状况；二是公司分红意愿，主要是股息支付率；三是公司估值水平，股价作为分母，直接影响股息收入率水平。本基金管理人投研团队根据五维指标的分解结果和相应的市场环境，设立进入红利股核心股票池的最低限制性条件。

D 精选核心红利股股票库

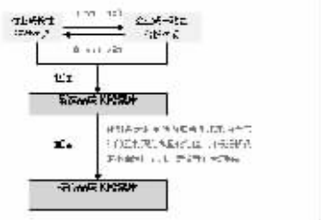
基于上述针对个股的专业研究和测算，结合实地调研，基金管理人投研团队从备选库中精选出具有稳定的股权收益率增长预期、充裕的股权自由现金流、较为透明稳定的股利支付意愿、且目前被市场低估的个股形成红利股核心股票池。

（2）成长股选股策略

成长股侧重选取由垄断资源优势、规模经济、品牌、供应链管理能力、核心技术、产业整合这六大因素驱动的持续高成长股票，预期未来两到三年内的净利润增长率在2倍的GDP增长率以上。

成长股选股策略的流程框架如图1所示，采用行业成长评估和企业成长动因分析互动的逻辑体系来选取成长股备选库，并在此基础上通过量化的预测和估值分析，选取成长股核心股票池，并为核心股票池内的股票投资设置安全边际。

图1：成长股选股策略流程图



3、固定收益类投资策略

为有效控制股票投资风险，在投资上保持必要的灵活性和运作空间，优化组合流动性管理，显著提高投资组合收益，本基金进行适度资产配置，进行债券、货币市场工具等品种的投资，并主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。

在类属配置层次，结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重；

在券种选择上，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。具体策略有：

(1) 收益率预期策略

债券收益率的变化直接决定了债券价格的变化。因此对债券收益率变动趋势的预期成为投资最重要的决策依据。本基金投资于预期收益率下降的期限品种，并回避预期收益率上升的期限品种。对相邻期限收益率差距较大的品种，在预期收益率无太大变化的情况下，还可进行骑乘投资。

(2) 收益率曲线策略

收益率曲线又称为期限结构，是将具有不同期限的债券收益率关系用坐标图曲线来表述。在目前的中国债券市场上，由于存券数量的不足和期限品种的缺乏，造成了收益率曲线在一定程度上的扭曲。本基金利用现代的金融工程技术，拟合一条收益曲线。通过寻找收益率曲线上扭曲的部分，投资于价值被低估的部分，等待其回归理性。

(3)久期管理策略

债券的久期即债券价格对利率变化的敏感程度。久期分为单券种的久期管理和组合久期管理。对于单券种而言，在同等收益率水平之下，选择久期较短的品种以减少风险。对于投资组合而言，通过对未来收益率变化的预期，相应的调整组合的券种结构，并通过情景预测和压力测试，在预期收益率上升时适当缩短久期，而在收益下降时适当加长久期。

(4)类别配置策略

类别配置策略主要包括资产类别选择、投资组合中各类资产的适当混合以及对这些混合资产进行的适时管理。我们主要采用自上而下的方法，通过情景分析和历史预测相结合，对银行间市场和交易所市场，债券、现金类资产，国债、企业债、金融债和可转债之间进行类别配置，确定最能满足投资者风险—回报率要求的资产组合。

4、权证投资策略

权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。本基金将主要投资满足个股精选条件的公司发行的权证。

本基金可以持有在股权分置改革中被动获得的权证，并可以根据证券交易所的有关规定卖出该部分权证或行权。

本基金可以根据权证投资策略主动投资于在股权分置改革中发行的权证。随着我国权证市场的发展，在以后法律法规允许的情况下，本基金也将投资除股权分置改革中发行的权证之外的其他类型的权证，以实现投资目标。

基金业绩比较基准：

新华富时A600指数收益率×65%＋新华雷曼中国全债指数收益率×35%

风险收益特征：本基金产品定位于偏股型的混合型基金。风险和收益水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于风险和收益中等的证券投资基金品种。

（三）基金管理人

基金管理人：益民基金管理有限公司

住所：重庆市渝中区上清寺路110号

办公地址：北京市宣武区宣武门外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A

邮政编码：100052

法定代表人：翁振杰

电话：010-63105566

传真：010-63100588

联系人：黄欣

（四）基金托管人

名称：华夏银行股份有限公司(以下简称：华夏银行)

住所：北京市东城区建国门内大街22号

办公地址：北京市东城区建国门内大街22号

法定代表人：霍鸿祥

电话：010-85238672

传真：010-85238680

联系人：郑鹏

（五）信息披露指定报纸

本基金信息披露指定报纸：《中国证券报》、《上海证券报》

登载年度报告正文的管理人互联网网址：WWW.YMFUND.COM

年度报告置备地点：北京市宣武区宣外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A

二、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	2008年1月1日至2008年6月30日
本期利润	-1,283,175,333.50
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	197,710,155.27
期末基金资产净值	2,052,414,185.43
加权平均份额本期利润	-0.4616
期末可供分配利润	393,922,897.95
期末可供分配份额利润	0.1314
期末基金份额资产净值	0.6848
加权平均净值利润率	-45.51%
本期份额净值增长率	-37.14%
份额累计净值增长率	67.67%

（二）基金净值表现

1、益民红利成长基金历史各时间段与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	基金净值增长率①	基金净值增长率标准差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	-19.25%	2.99%	-17.92%	2.72%	-1.33%	0.27%
过去3月	-19.92%	3.00%	-21.88%	2.67%	1.96%	0.33%
过去6月	-37.14%	2.85%	-40.03%	2.54%	2.89%	0.31%
过去1年	-25.36%	2.34%	-21.18%	2.18%	-4.17%	0.16%
自基金成立起至今	67.67%	2.26%	46.08%	2.06%	21.59%	0.20%

2、自基金合同生效以来益民红利成长基金累计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

注：截止日期为2008年06月30日。

三、管理人报告

（一）基金管理人及基金经理简介

益民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12月12日正式成立。公司股东由重庆国际信托有限公司（出资比例30%）、重庆路桥股份有限公司（出资比例25%）、中国新纪元有限公司（出资比例25%）、华夏建通科技开发股份有限公司（出资比例20%）组成，注册资本为1亿元人民币，注册地：重庆，主要办公地点：北京。截止2007年底，公司管理的基金共有三只，均为开放式基金，其中，益民货币市场基金于2006年7月17日成立，首发规模超过17亿份；益民红利成长混合型证券投资基金于2006年11月21日成立，首发规模近9亿份；益民创新优势混合型证券投资基金于2007年7月11日成立，首发规模73亿份；益民多利债券型投资基金于2008年5月21日成立，首发规模超过7亿。

现任基金经理熊伟先生，1973年生，经济学硕士，8年金融、证券从业经历。1999年加入招商证券，任研发中心行业研究员，2006年3月加入天相投资顾问有限公司，任研究部高级研究员，2006年9月加入新世纪基金管理有限公司，任投资管理部高级研究员，2006年10月加入益民基金管理有限公司，任研究部高级研究员。2007年10月20日起担任益民红利成长基金经理。

益民红利成长基金历任基金经理如下：赖晶铭先生自2006年11月21日至2007年11月17日任基金经理。我公司已于2007年11月21日于《中国证券报》、《上海证券报》公告该基金经理离任事项。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循《益民红利成长混合型证券投资基金基金合同》，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，力求使公司稳健经营，益于民众。本报告期内，益民红利成长基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

（三）公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守了公平交易管理制度的规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，不存在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的行为。

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

本基金的投资风格与公司所管理的其他投资组合均不同。

3、异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金运作未发现异常交易行为。

（四）基金经理工作报告

1、本基金业绩表现

截至2008年6月30日，本基金份额净值为0.6848元，本报告期份额净值增长率为-37.14%，同期业绩比较基准增长率为-40.03%。

2、行情回顾及运作分析

股票市场从年初以来就一直受到美国次债危机、大小非解禁、巨额再融资、通货膨胀超预期的影响，再加上银行收紧信贷、顺差大幅度减少，市场的资金供给和需求失衡，造成股指一路走低，虽然有印花税下降等政策出台，但大盘仍然难有起色，上半年上证综指跌幅48%，深证综指跌幅47.06%。

本基金在上半年的资产配置中，超配内需增长的医药、通信等行业，以及价格上涨的化工、钢铁等行业。

本基金在6月4日每份额分配了0.1元红利。

3、下半年市场展望和投资策略

展望下半年的A股市场，由于市场整体估值已经大幅度降低，估值过高的风险已经释放，将来的风险将主要是个别行业和公司盈利预测进一步下调的风险，整体的系统风险已经比较小。

在下半年，红利成长的投资组合仍然将重点配置防御性和大消费类行业，包括医药、食品饮料、农业、零售和电子等；对于强周期的行业，相对减少配置。

益民红利成长基金将继续奉行益民基金管理有限公司“以人为本，竞制为纲，自律勤勉”的经营理念，本着诚实信用、勤勉尽责的职业操守，以优秀的人才，科学的管理，为基金持有人提供优质的服务。

四、托管人报告

托管人声明：在本报告期内，基金托管部严格遵守《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》、其他有关法律法规和基金合同的规定，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。

报告期内，基金管理人在投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用的开支等方面，严格遵守了基金法等有关法律法规、在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人依法对基金半年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查、认为其真实、准确和完整。

五、财务会计报告

（一）基金会计报表

1、资产负债表

资产负债表

单位：人民币元

资　产	注释	2008年6月30日	2007年12月31日
资产：			
银行存款		110,542,385.57	400,671,425.74
结算备付金		423,662.77	812,444.25
存出保证金		1,283,493.42	1,451,527.51
交易性金融资产	7(1)	1,778,304,508.50	2,325,450,326.32
其中：股票投资		1,651,652,360.74	2,285,546,602.56
债券投资		116,736,424.00	29,988,000.00
资产支持证券投资		9,915,723.76	9,915,723.76
衍生金融资产	7(2)	340,905.60	
买入返售金融资产			
应收证券清算款		160,439,400.00	944,467.34
应收利息	7(3)	1,786,816.39	999,238.14
应收股利		343,181.16	
应收申购款		4,475,932.70	19,358,549.73
其他资产		150,821.88	
资产总计		2,058,091,107.99	2,749,687,979.03
负债和持有人权益	注释	2008年6月30日	2007年12月31日
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			2,960,534.03
应付赎回款		1,192,182.48	25,488,097.59
应付管理人报酬		2,790,602.57	3,289,802.46
应付托管费		465,100.43	548,300.40
应付销售服务费			
应付交易费用	7(4)	635,335.76	1,539,960.34
应交税费		69,331.00	69,331.00
应付利息			
应付利润			
其他负债	7(5)	524,370.32	632,520.60
负债合计		5,676,922.56	34,528,546.42
所有者权益：			
实收基金	7(6)	1,658,491,287.48	1,234,907,114.65
未分配利润		393,922,897.95	1,480,252,317.96
所有者权益合计		2,052,414,185.43	2,715,159,432.61
负债和所有者权益总计		2,058,091,107.99	2,749,687,979.03

2、利润表

利润表

单位：人民币元

项　目	注释	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		-1,245,219,444.45	906,381,712.10
1.利息收入	7(7)	3,659,216.59	2,015,867.23
其中：存款利息收入		2,296,842.12	1,275,292.73
债券利息收入		1,142,378.85	500,121.19
资产支持证券利息收入		138,849.31	131,945.20
买入返售金融资产收入		81,146.31	108,508.11
2.投资收益（损失以“-”填列）		231,130,840.17	670,003,023.65
其中：股票投资收益	7(8)	219,766,424.01	664,211,380.32
债券投资收益	7(9)	43,195.87	-119,308.35
资产支持证券投资收益			573.08
衍生工具收益	7(10)	-44,173.82	3,836,118.22
股利收益		11,365,394.11	2,074,260.38
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7(11)	-1,480,885,488.77	231,825,415.92
4.其他收入（损失以“-”号填列）	7(12)	875,987.56	2,537,405.30
二、费用		37,955,889.05	26,552,121.91
1、管理人报酬		21,099,499.02	11,301,824.18
2、托管费		3,516,583.13	1,883,637.33
3、销售服务费		.00	
4、交易费用	7(13)	13,084,903.62	13,209,737.03
5、利息支出		70,935.60	26,300.55
其中：卖出回购金融资产支出		70,935.60	26,300.55
6、其他费用	7(14)	183,967.68	130,622.82
三、利润总额		-1,283,175,333.50	879,829,590.19

3、基金所有者权益（基金净值）变动表

基金所有者权益（基金净值）变动表

（除特别说明外、金额单位为人民币元）

项　目	2008年1-6月		
	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）	1,234,907,114.65	1,480,252,317.96	2,715,159,432.61
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	-1,283,175,333.50	-1,283,175,333.50
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	423,584,172.83	481,872,940.22	905,457,113.05
其中：基金申购数	804,548,091.61	846,309,294.63	1,650,857,386.24
基金赎回数	-380,963,918.78	-364,436,354.41	-745,400,273.19
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	-285,027,026.73	-285,027,026.73
期末所有者权益（基金净值）	1,658,491,287.48	393,922,897.95	2,052,414,185.43
项　目	2007年1-6月		
	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）	874,790,009.28	104,282,377.39	979,072,386.67
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	879,829,590.19	879,829,590.19
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	63,716,654.94	74,174,757.51	137,891,412.45
其中：基金申购数	1,350,672,102.82	817,142,598.35	2,167,814,701.17
基金赎回数	-1,286,955,447.88	-742,967,840.84	-2,029,923,288.72
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	-163,130,565.31	-163,130,565.31
期末所有者权益（基金净值）	938,506,664.22	895,156,159.78	1,833,662,824.00

（二）基金会计报表附注

1、主要会计政策、会计估计

本报告期会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表所采用的会计政策、会计估计一致。

2、本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

3、关联方关系及其交易

（1）关联方关系

企业名称	与本基金的关系
益民基金管理有限公司	基金管理人、基金发起人、注册登记人、基金销售机构
华夏银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
重庆国际信托有限公司	基金管理人控股股东
中国新纪元有限公司	基金管理人的股东
重庆路桥股份有限公司	基金管理人的股东
华夏建通科技开发股份有限公司	基金管理人的股东

（2）关联方交易

本基金本期与关联方进行了下述关联交易，交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

1）通过关联方席位进行的交易

本基金本期未通过关联方席位进行交易。

2）与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

本基金本期未与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易。

3）关联方报酬

A、支付给基金管理人的管理费

（a）计算标准

基金管理费按前一日基金资产净值的1.5%年费率计算。计算方法如下：

H＝E×1.5%÷当年天数

H为每日应计提的基金管理费

E为前一日基金资产净值

（b）计算方式

基金管理费每日计提，逐日累计至每个月月末，按月支付，由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令，基金托管人复核后于次月前三个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

（c）金额

本基金于本期应支付基金管理人管理费共计人民币21,099,499.02元（上年同期：人民币11,301,824.18元），其中已支付基金管理人人民币21,598,698.91元，尚余人民币2,790,602.57元未支付。

B.支付给基金托管人的托管费

（a）计算标准

基金托管费按前一日的基金资产净值的0.25%的年费率计算。计算方法如下：

H=E×0.25%÷当年天数

H为每日应计提的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

（b）计算方式

基金托管费每日计提，逐日累计至每个月月末，按月支付，由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令，基金托管人复核后于次月前三个工作日内从基金资产中一次性支取，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

（c）金额

本基金于本期应支付基金托管人托管费共计人民币3,516,583.13元（上年同期：人民币1,883,637.33元），其中已支付基金托管人人民币3,599,783.10元，尚余人民币465,100.43元未支付。

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华夏银行保管，并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110,542,385.57元（2007年6月30日：296,923,747.04元）。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为2,197,158.22元（上年同期：1,121,013.28元）。

5）关联方投资基金的情况

A. 本基金关联方及基金管理公司主要股东的控制机构在本报告期末及上年同期期末未持有基金份额。

B. 2008年1-6月基金管理公司投资本基金的情况

关联人	期初数		本期间增持份额	本期间减持份额	期末数		适用费率
	持有份额	持有比例			持有份额	持有比例	
益民基金管理有限公司	15,644,425.42	0.7010%			15,644,425.42	0.5220%	

本基金管理人在上年同期期末未持有基金份额。

4、流通转让受到限制的基金资产

(1)因认购新发证券而于期末持有的流通受限证券明细为：

股票名称	股票代码	股票数量（股）	购入成本(元)	期末估值(元)	购入日期	可流通日
紫金矿业	601899	687,907	4,904,776.91	5,365,674.60	2008-4-18	2008-7-25
金钼股份	601958	161,532	2,676,585.24	2,749,274.64	2008-4-11	2008-7-17
鱼跃医疗	002223	19,071	180,793.08	381,420.00	2008-4-10	2008-7-18
奥特迅	002227	24,134	346,805.58	339,082.70	2008-4-24	2008-8-6
鸿博股份	002229	19,853	275,559.64	269,603.74	2008-4-24	2008-8-8
科大讯飞	002230	17,585	222,626.10	529,132.65	2008-4-29	2008-8-12
奥维通信	002231	21,837	184,741.02	185,614.50	2008-4-29	2008-8-12
启明信息	002232	23,382	220,726.08	295,782.30	2008-4-29	2008-8-11
塔牌集团	002233	81,297	815,408.91	788,580.90	2008-5-8	2008-8-18
民和股份	002234	16,147	171,319.67	326,815.28	2008-5-8	2008-8-18
安妮股份	002235	16,905	184,433.55	182,912.10	2008-5-8	2008-8-18
大华股份	002236	7,484	181,412.16	269,424.00	2008-5-12	2008-8-20
天威视讯	002238	20,909	145,944.82	256,135.25	2008-5-14	2008-8-26
歌尔声学	002241	24,635	462,645.30	661,203.40	2008-5-16	2008-8-22
九阳股份	002242	12,403	279,563.62	501,577.32	2008-5-20	2008-8-28
滨江集团	002244	78,911	1,602,682.41	1,237,324.48	2008-5-21	2008-8-29
澳洋顺昌	002245	10,566	173,071.08	169,267.32	2008-5-28	2008-9-5
北化股份	002246	37,754	262,390.30	310,337.88	2008-5-29	2008-9-5
帝龙新材	002247	13,026	209,067.30	190,830.90	2008-5-30	2008-9-12
华东数控	002248	18,001	176,409.80	197,470.97	2008-6-5	2008-9-12
步步高	002251	22,142	577,463.36	1,074,994.10	2008-6-11	2008-9-19
烟台氨纶	002254	36,308	674,965.72	995,202.28	2008-6-18	2008-9-25
海陆重工	002255	19,865	207,787.90	390,148.60	2008-6-18	2008-9-25
彩虹精化	002256	36,032	452,561.92	480,306.56	2008-6-18	2008-9-25
利尔化学	002258	51,434	826,030.04	826,030.04	2008-6-30	2008-10-8
利尔化学	002258	10,000	160,600.00	160,600.00	2008-6-30	2008-7-8
合计		1,489,120	16,576,371.51	19,134,746.51		

(2)因重大信息披露而暂时停牌的证券明细为：

股票名称	股票代码	股票数量（股）	购入成本(元)	期末估值(元)	停牌日期	期末估值单价(元)	复牌日期	复牌开盘单价
科达机电	600499	1,931,245	41,619,420.98	35,090,721.65	2008-6-30	18.17	2008-7-1	18.55
东阿阿胶	000423	931,851	31,812,213.62	24,041,755.80	2008-6-30	25.80	2008-7-1	25.87
锌业股份	000751	2,835,701	41,534,643.44	16,305,280.75	2008-6-30	5.75	2008-7-1	5.76
烟台氨纶	002254	44,308	823,685.72	1,214,482.28	2008-6-30	27.41	2008-7-1	28.28
合计		5,743,105.00	115,789,963.76	76,652,240.48				

5、风险管理

（1）风险管理政策及组织架构

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。

投研部根据风险决策委员会有关资产流动性的原则性规定，制定具体的评估指标、评估方法，每月对基金投资组合的流动性进行评估，撰写评估报告，对基金组合的流动性指标提出维持及修正建议，分送基金经理、投资总监、监察稽核部门、投资决策委员会和风险控制委员会，然后各部门和相关人员做出反馈，以利于进一步完善流动性风险管理。

（2）市场风险

1）利率风险

利率风险是指利率敏感性金融工具的公允价值及将来现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的利率敏感性资产及负债主要是银行存款、债券投资与买入返售金融资产和卖出回购金融资产款。基于本基金产品性质，生息资产占基金资产的比重较小，因此本基金并不存在重大的利率风险。本基金管理人通过对利率水平的预测、分析收益率曲线及优化利率重定价日组合等方法对上述利率风险进行管理。

于2008年6月30日，本基金的金融资产和金融负债的重新定价日或到期日(较早者)情况如下：

2008年6月30日	1个月以内	1至3个月	3个月到1年	1年以上	不计息	合计
资产	-	-	-	-	-	-
银行存款	110,542,385.57	-	-	-	-	110,542,385.57
结算备付金	423,662.77	-	-	-	-	423,662.77
存出保证金	1,283,493.42	-	-	-	1,283,493.42	1,283,493.42
交易性金融资产	-	-	115,400,000.00	11,252,147.76	1,651,652,360.74	1,778,304,508.50
其中：股票投资	-	-	-	-	1,651,652,360.74	1,651,652,360.74
债券投资	-	-	115,400,000.00	1,336,424.00	-	116,736,424.00
资产支持证券投资	-	-	-	9,915,723.76	-	9,915,723.76
衍生工具收益	-	-	-	-	340,905.60	340,905.60
应收证券清算款	-	-	-	-	160,439,400.00	160,439,400.00
应收利息	-	-	-	-	1,786,816.39	1,786,816.39
应收股利	-	-	-	-	343,181.16	343,181.16
应收申购款	-	-	-	-	4,475,932.70	4,475,932.70
其他资产	-	-	-	-	150,821.88	150,821.88
资产总计	110,966,048.34	0.00	115,400,000.00	11,252,147.76	1,820,472,911.89	2,058,091,107.99
负债	-	-	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-	-	-	-
应付证券清算款	-	-	-	-	-	-
应付赎回款	-	-	-	-	1,192,182.48	1,192,182.48
应付管理人报酬	-	-	-	-	2,790,602.57	2,790,602.57
应付托管费	-	-	-	-	465,100.43	465,100.43
应付交易费用	-	-	-	-	635,335.76	635,335.76
应交税费	-	-	-	-	69,331.00	69,331.00
其他负债	-	-	-	-	524,370.32	524,370.32
负债总计	-	-	-	-	5,676,922.56	5,676,922.56
利率敏感度缺口	110,966,048.34	-	115,400,000.00	11,252,147.76	1,814,795,989.33	2,052,414,185.43

于2007年12月31日，本基金金融资产和金融负债的重新定价日或到期日(较早者)情况如下：

2007年12月31日	1个月以内	1至3个月	3个月到1年	1年以上	不计息	合计
资产	-	-	-	-	-	-
银行存款	400,671,425.74	-	-	-	-	400,671,425.74
结算备付金	812,444.25	-	-	-	-	812,444.25
存出保证金	1,451,527.51	-	-	-	1,451,527.51	1,451,527.51
交易性金融资产	-	29,988,000.00	-	9,915,723.76	2,285,546,602.56	2,325,450,326.32
其中：股票投资	-	-	-	-	2,285,546,602.56	2,285,546,602.56
债券投资	-	29,988,000.00	-	-	-	29,988,000.00
资产支持证券投资	-	-	-	9,915,723.76	-	9,915,723.76
应收利息	-	-	-	-	999,238.14	999,238.14
应收证券清算款	-	-	-	-	944,467.34	944,467.34
应收申购款	-	-	-	-	19,358,549.73	19,358,549.73
资产总计	401,483,888.99	29,988,000.00	-	9,915,723.76	2,308,300,385.28	2,749,687,979.03
负债	-	-	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-	-	-	-
应付证券清算款	-	-	-	-	2,960,534.03	2,960,534.03
应付赎回款	-	-	-	-	25,488,097.59	25,488,097.59
应付管理人报酬	-	-	-	-	3,289,802.46	3,289,802.46
应付托管费	-	-	-	-	548,300.40	548,300.40
应付交易费用	-	-	-	-	1,539,960.34	1,539,960.34
应交税费	-	-	-	-	69,331.00	69,331.00
其他负债	-	-	-	-	632,520.60	632,520.60
负债总计	-	-	-	-	34,528,546.42	34,528,546.42
利率敏感度缺口	401,483,888.99	29,988,000.00	-	9,915,723.76	2,273,771,838.86	2,715,159,432.61

于2008年6月30日，本基金持有的交易性债券投资公允价值占基金资产净值的比例为5.69%(2007年12月31日：1.10%)，因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响。

2）市场价格风险

市场价格风险是指金融工具的公允价值受市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动发生波动的风险。该风险可能与特定投资相关，也有可能与投资组合整体相关。对本基金而言，其他价格风险源自于以交易性金融资产的公允价值受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。本基金通过优化投资组合、设置相关监控参数、跟踪与业绩基准的差异，及时调整资产配置比例、行业配置比例等方法来降低其他价格风险。

于资产负债表日，本基金投资组合的资产配置列示如下：

	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	1,