益民创新优势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：中国农业银行　　送出日期：2008年08月28日

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。

本基金托管人中国农业银行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、财务会计报告和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日至2008年6月30日。

本报告财务资料未经审计师审计。

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：益民创新优势基金

基金代码：560003

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年7月11日

报告期末基金份额总额：6,843,565,756.93份

（二）基金投资概况

投资目标：

本基金主要投资于具有持续创新能力的优势企业和潜在优势企业，为基金份额持有人实现较高风险水平下的较高收益。

投资策略：

1、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关键因素。本基金研究团队中的策略研究团队将对这些关键因素进行深入分析，综合判断股市和债市中长期运行趋势，并据此提出资产配置比例建议，由投资委员会集体审议通过。

（1）宏观经济

宏观经济的周期波动影响股市和债市运行趋势，研究团队将跟踪分析投资、消费和外贸等各项经济指标的变化，考察宏观经济的变动趋势以及对证券市场的影响。

（2）政策环境

政策环境主要包括财政货币政策和资本市场政策。财政货币政策主要影响社会总需求、社会总供给、物价和利率水平。资本市场政策主要包括股权制度、发行制度、交易制度等。研究团队将通过多因素分析方法，综合考察以上三种政策对于证券市场运行趋势的中长期影响。

（3）资金供求

资金面是影响证券市场中短期运行趋势的直接因素，研究团队重点分析金融市场现实和潜在的资金供需情况，股市、债市投资品种的供求关系，机构投资者（证券公司、保险公司、基金）的资金运用情况等。根据资金供求的分析结论，研究判断市场中短期运行趋势。研究团队主要从以下方面考察资金供求情况：

1)货币供应量变动，M1、M2增长率

2)基金发行、申购、赎回情况

3)不同市场间收益率水平比较

4)各种资金预期收益率与投资周期

5)市场融资规模

6)金融创新

（4）估值水平

市场估值水平分析的目的在于确认市场的价值中枢，本基金结合绝对估值与相对估值的基础上，对估值水平对股市的影响做出评估。

绝对估值主要利用股利贴现模型对股市整体投资价值进行评估。宏观经济的长期增长率、上市公司的整体盈利预期和资本成本是影响整体估值水平的关键所在。研究团队在确定这些重要参数时，参考国内外权威机构的预测、国务院的有关发展规划，在进行深入研究的基础上综合分析确定。

相对估值是比较我国股市和国际主要股市的估值水平，分析估值的相对吸引力。在进行国际比较时，研究团队将充分考虑宏观经济的长期增长率差异、市场环境差异及资本市场开放程度差异造成的可比性问题，在此基础上确定我国市场的合理估值水平。

本基金将采用动态灵活的资产配置方式。在具体配置上，将首先考虑股票类资产的配置，股票组合确定后剩余资产将配置于固定收益类和现金类等资产，权证资产将是本基金辅助投资工具。

本基金投资组合中，各类资产占基金资产的比例范围为：股票40～90%，债券5～55%，权证0～3%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他产品，基金管理人在履行适当的程序后，可以将其纳入投资范围。

2、行业及主题精选

本基金着眼于全球视野，遵循从全球到国内的分析思路，从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点，再结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析，从而判别国内各行业产业链传导的内在机制，并从中找出能够分享全球经济增长的创新行业或主题。

随着经济全球化的进一步加深，全球范围内的产业结构调整加快，各国都在积极地进行产业结构的调整，力争在国际分工中占据有利地位。中国的产业结构调整的导向是，进一步提高劳动密集型产业，扩张和强化资本或技术密集型产业，有选择、有重点、有突破地发展智力密集或知识密集型产业，由此分析，这些产业都具有良好的创新能力，各个产业的自主创新活跃度提升的速度或有不同，部分行业和领域可望率先获得突破。

本基金的研究团队将通过大量的实证数据，跟踪分析创新活动背后的驱动因素，精选创新行业及主题。具体过程主要从产业特性、企业规模、国家政策和区域空间四个关键维度展开。本基金对于企业创新特性的定义将主要包括四大方面：技术创新、产品及服务创新、制度创新和商业模式创新。

3、个股精选

本基金以寻求创新溢价为目标，以创新属性分类为标准，将从技术、制度、产品服务和商业模式四个方面来综合构建创新优势企业股票库。

图表10–1. 创新优势企业分类

分类	技术创新	制度创新	产品服务创新	商业模式创新
创新内涵	以技术为重点的创新，不仅指商业性地应用自主创新的技术，还可以是创新地应用合法取得的、他方开发的新技术，或已进入公有领域的技术，从而创造市场优势。	以组织结构或股权结构为重点的变革和创新，如重新划分或合并部门，股权重组，股权激励等。	以产品（服务）的设计、生产、使用和营销模式为重点的创新。	以产业链条整合为重点的变革和创新，包括物流配送方案，成本重新组合，电子商务等等。

资料来源：益民基金研究部

个股入库的标准包括定性和定量两个层面：

◆定性

（1）全球定位分析：本基金着眼于全球视野，遵循从全球到国内的分析思路，从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点，再结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析，从而判别国内各行业产业链传导的内在机制，并从中找出能够分享全球经济增长的企业。

（2）创新属性分析：对中国企业来说，创新能力不仅仅是指技术创新，还包括制度创新、产品或服务创新、商业模式创新等打造企业的核心竞争力的因素。分析师要着重考量创新行为的预期效果，创新是否成为企业成长的驱动力。

（3）创新能力分析：随着经济全球化的进一步加深，全球范围内的产业结构调整加快，各国都在积极地进行产业结构的调整，力争在国际分工中占据有利地位。中国企业在进一步提高劳动密集型产业，扩张和强化资本或技术密集型产业，有选择、有重点、有突破地发展智力密集或知识密集型产业等方面都可能具有很好的创新能力。

◆定量

（1）具有持续创新能力的优势企业

－－有较强创新能力；

——具有与行业竞争结构相适应的、清晰的竞争战略；

——拥有成本优势、规模优势、品牌优势或其它特定优势；

——在特定领域具有原材料、专有技术或其它专有资源；

——主营业务突出，主营业务收入占总收入比重超过50%，行业排名前30%；

——主营业务收入增长率、主营业务利润率增长率、净利润增长率指标高于行业平均水平；

——主营业务利润率或者ROE高于行业平均水平；

——公司在创新项目上的资金投入比例，尤其是R&D投入的比例显著超过行业内平均水平，并保持适度增长。

（2）具有持续创新能力的潜在优势企业

——有较强创新能力；

——公司在创新项目上的资金投入比例，尤其是R&D投入的比例显著超过行业内平均水平，并保持适度增长；

——是否有准入壁垒、技术壁垒或者其他壁垒；

——公司成长性的综合指标PEG同业排名30%

——公司主营业务增长率同业排名30%

——净资产收益率ROE持续增长

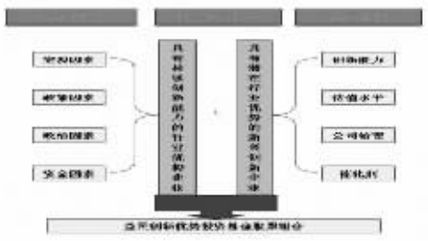
（3）估值水平

根据企业业绩的长期增长趋势以及同类企业的平均估值水平，应用本基金管理人设计的估值模型，选择目前的估值水平明显低估或相对合理的企业进行投资。采用的估值模型包括资产重置价格、市盈率法(P/E)、市净率法(P/B)、经济价值/息税折旧摊销前利润法(EV/EBITDA)、现金流贴现法(DCF)，比较分析方法包括横向比较及纵向比较。

（4）具有中长期成长性及中短期市场表现的催化剂

益民基金管理公司建立了一套基于成长性的上市公司综合评价指标体系，通过对上市公司所处行业的持续增长潜力及其在行业中的竞争地位、包括盈利能力和偿债能力在内的财务状况、企业的经营管理能力及研发能力等多方面的因素进行评估，综合考察上市公司的成长性以及这种成长性的可靠性和持续性，结合其股价所对应的市盈率水平与其成长性相比是否合理，做出具体的投资决策。

图表10–2.股票投资策略示意图



资料来源：益民基金研究部

4、债券投资组合构建

本基金的债券组合主要作为基金流动性管理和回避股票市场系统性风险的工具。

债券投资采取“自上而下”的策略，深入分析宏观经济、货币政策和利率变化趋势以及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，以价值发现为基础，采取以久期管理策略为主，辅以收益率曲线策略、收益率利差策略等，确定和构造能够提供稳定收益、较高流动性的债券和货币市场工具组合。

主要分为三个层面：

◆自上而下的宏观经济分析：本基金将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策以及制度变化的动向，把握相关领先指标，通过计量经济模型进行综合评估，预测未来利率变动走势，为债券资产配置提供战略安排，并且及时把握制度变化产生的机会。

◆债券资产类别配置：在预测未来利率走势基础之上，依据债券的利率期限结构、风险特征、流动性、久期和凸性，对不同市场、不同品种的债券进行合理的资产配置，构建投资组合，并随投资环境的变化及时调整。

（1）市场配置：银行间债券市场和交易所债券市场投资比例，将综合考虑债券收益率以及流动性进行配置和调整。

（2）品种选择：基于流动性和收益性考虑，主要投资较为成熟、流动性较好的国债与金融债。对于企业债将综合考虑信用等级和赎回条件等指标；对于可转债将评估其转换条款和发债公司的成长性，以分享股价上升带来的高收益。

（3）期限组合：将在短期、中期、长期债券中进行组合，达到久期和凸性管理的目的，控制利率风险。

◆构建投资组合：债券投资组合的构建与调整是一个自下而上的过程，通过综合评价个券收益率、波动性、到期期限、票息、赎回条件、流动性、信用等级以及债券持有人结构等决定债券价值的影响因素，并运用金融工程技术构造固期利率收益率曲线。备选个券的选择应遵循以下原则：（1）分散投资；（2）债券品种的发行集中度和二级市场交易的集中度；（3）单个债券的收益率和基准收益率曲线的偏离。

5、权证投资

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，有利于加强基金风险控制。根据有关规定，本基金投资权证目前遵循下述投资比例限制：

◆本基金在任何交易日买入权证的总金额，不超过上一交易日基金资产净值的千分之五。

◆本基金持有的全部权证，其市值不超过基金资产净值的百分之三。

◆本基金管理人管理的全部基金持有的同一权证，不超过该权证的百分之十。

若法律法规或监管部门取消上述限制，履行适当程序后，不受上述条款限制。

基金业绩比较基准：

比较基准收益率＝沪深300指数收益率×75%＋新华雷曼中国全债指数收益率×25%。

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，属于风险较高、收益较高的证券投资基金产品。

（三）基金管理人

名　称：益民基金管理有限公司

注册地址：重庆市渝中区上清寺路110号

办公地址：北京市宣武区宣外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A

邮政编码：100052

法定代表人：俞振杰

联系电话：010–63105556

传　真：010–63100588

信息披露负责人：黄欣

电子邮箱：huangxin@ymfund.com

联系电话：010–63105556

传　真：010–63100588

（四）基金托管人

基金托管人名称：中国农业银行

注册地址：北京市东城区建国门内大街69号

办公地址：北京市西三环北路100号金玉大厦

邮政编码：100037

法定代表人：项俊波

联系电话：(010)68424199

传真：(010)68424181

信息披露负责人：李芳菲

电子邮箱：lifangfei@abchina.com

联系电话：010–68424199

传　真：010–68424181

（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》、《证券时报》

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

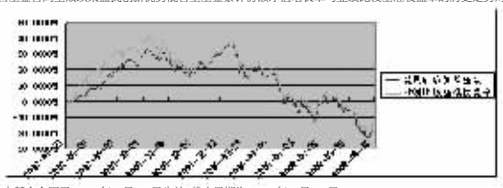
主要财务指标	2008年1月1日至2008年6月30日
本期利润	–3,589,346,652.76
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	193,237,186.62
期末基金资产净值	5,268,557,409.47
加权平均份额本期利润	–0.4998
期末可供分配利润	–1,575,008,347.46
期末可供分配份额利润	–0.2301
期末基金份额资产净值	0.7699
加权平均净值利润率	–48.09%
本期份额净值增长率	–39.55%
份额累计净值增长率	–21.83%

（二）基金净值表现

1、益民创新优势混合型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	–17.20%	2.75%	–16.61%	2.39%	–0.59%	0.36%
过去3月	–19.99%	2.61%	–19.40%	2.41%	–0.59%	0.20%
过去6月	–39.55%	2.44%	–38.02%	2.33%	–1.53%	0.11%
自基金成立起至今	–21.83%	1.97%	–18.89%	2.01%	–2.94%	–0.04%

2、自基金合同生效以来益民创新优势混合型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：本基金合同于2007年7月11日生效，截止日期为2008年6月30日。

（三）基金收益分配情况

本半年度基金无收益分配事项。

三、基金管理人报告

（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。

邹积建：本基金基金经理，1999年7月毕业于北京大学光华管理学院，随后任职于中信证券证券投资部；2000年至2003年任职于富国基金，先后担任交易员、研究员和基金经理助理；2004年任民生证券证券投资部副总经理和总经理，2008年7月加入益民基金管理有限公司，自2008年7月16日起任创新优势基金经理。

益民创新优势基金历任基金经理如下：张涛先生自2007年7月11日至2008年7月16日期间任本基金基金经理。

（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《益民创新优势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，益民创新优势基金运作合法合规，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

国内A股市场从年初以来就一直受到美国次级债危机加深、全球经济增长步伐放慢、“大小非”解禁、巨额再融资、通货膨胀超预期等不利因素的影响，再加上国内自然灾害不断以及从紧的货币政策，造成股指一路走低，虽然期间出现了由印花税下降等利好政策引发的市场反弹，但大盘积弱难返，整个市场一路走低，上半年上证综指、深综指的跌幅分别达48%和47.06%，市场风险显著增强。

年初，本基金预期到股市将进一步调整，投资思路上强调防御为主，并对仓位主动实施控制。但对大盘实际调整的力度估计不足，上半年整体仓位高于同类基金平均水平。本基金投资策略以精选具备创新优势的各类行业龙头企业为主，具体操作中，我们更注重企业的基本面、盈利能力及成长性的分析，本基金整体行业集中度大幅低于同类平均水平。在行业布局方面，本基金对部分周期性强的行业实施了调整，但调整的力度不够充分，对本基金业绩有较大消极作用。

下阶段操作思路：我们对市场持谨慎乐观态度。一方面，宏观市场环境已出现了一些积极变化：首先作为通胀龙头的原油期货价格的下跌及美元初步呈现由弱转强的迹象，带动其它大宗商品价格亦出现较大幅度下跌，减轻了向国内输入通胀的压力；其次，宏观政策出现了重大变化，从去年底的“两防”正式转向“一保一控”。在确保通胀不反弹的前提下，信贷放松预期得到了加强；第三，A股市场的估值水平已经基本合理，至少下跌空间已相对有限，A股市场的吸引力在逐步增大。另一方面我们也坦诚地指出，对于GDP整体减速程度的预期还不明朗，对于经济最坏情况的估计和最坏情况出现的时点的判断仍然存在着较大的分歧。但就总体而言，我们认为下半年的利空因素已被市场逐步消化，随着时间推移宏观变量方面的不确定性也将逐步明朗化，A股市场估值日趋合理，不少股票已逐步具备长期投资价值。在操作策略方面，本基金认为下半年择股重于择时，重在行业与个股精选，积极调整持仓结构，提高优势行业和优势企业配置的集中度，力争为基金持有人带来好的回报。

四、托管人报告

在托管益民创新优势混合型证券投资基金的过程中，本基金托管人——中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《益民创新优势混合型证券投资基金基金合同》、《益民创新优势混合型证券投资基金托管协议》的约定，对益民创新优势混合型证券投资基金管理人——益民基金管理有限公司2008年1月1日至2008年6月30日基金的投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人认为，益民基金管理有限公司在益民创新优势混合型证券投资基金的投资运作、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，不存在损害基金份额持有人利益的行为；在报告期内，严格遵守了《证券投资基金法》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。

本托管人认为，益民基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定，基金管理人所编制和披露的益民创新优势混合型证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整，未发现有损害基金持有人利益的行为。

中国农业银行托管业务部

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		593,665,804.12	1,824,874,075.44
结算备付金		2,408,380.81	2,515,711.91
存出保证金		1,250,000.00	1,250,000.00
交易性金融资产	7(1)	4,241,871,745.95	8,340,523,672.63
其中：股票投资		3,982,896,422.65	8,082,926,138.63
债券投资		258,975,323.30	257,597,534.00
资产支持证券投资			
衍生金融资产	7(2)	1,796,467.31	2,261,139.99
买入返售金融资产			
应收证券清算款		433,178,350.00	87,791,931.26
应收利息	7(3)	3,305,355.77	6,116,589.54
应收股利		2,590,595.66	
应收申购款		341,565.29	3,662,337.63
其他资产		16,108.17	171,698.15
资产总计		5,280,424,373.08	10,269,167,156.55
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			
应付赎回款		1,236,356.34	60,824,566.37
应付管理人报酬		7,014,336.24	12,675,988.73
应付托管费		1,169,056.04	2,112,664.78
应付销售服务费			
应付交易费用	7(4)	1,003,029.35	1,721,403.01
应交税费		139,800.00	
应付利息			
应付利润			
其他负债	7(5)	1,304,385.64	1,559,238.67
负债合计		11,866,963.61	78,893,861.56
所有者权益：			
实收基金	7(6)	6,843,565,756.93	8,001,299,586.60
未分配利润		–1,575,008,347.46	2,188,973,708.39
所有者权益合计		5,268,557,409.47	10,190,273,294.99
负债和所有者权益总计		5,280,424,373.08	10,269,167,156.55

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
一、收入		–3,503,758,994.36
1.利息收入	7(7)	10,411,403.43
其中：存款利息收入		5,954,793.19
债券利息收入		4,276,213.94
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入		179,847.23
2.投资收益（损失以“–”填列）		266,207,967.59
其中：股票投资收益	7(8)	238,251,316.89
债券投资收益	7(9)	–44,910.00
资产支持证券投资收益		
衍生工具收益	7(10)	20,757.56
股利收益		27,980,803.14
3.公允价值变动收益（损失以“–”号填列）	7(11)	–3,782,583,839.38
4.其他收入（损失以“–”号填列）	7(12)	2,205,474.00
二、费用		85,587,658.40
1.管理人报酬		55,916,928.34
2.托管费		9,319,488.04
3.销售服务费		
4.交易费用	7(13)	20,134,986.00
5.利息支出		
其中：卖出回购金融资产支出		
6.其他费用	7(14)	216,256.02
三、利润总额		–3,589,346,652.76

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）

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）	8,001,299,586.60	2,188,973,708.39	10,190,273,294.99
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	–3,589,346,652.76	–3,589,346,652.76
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	–1,157,733,829.67	–174,635,403.09	–1,332,369,232.76
其中：基金申购数	370,642,338.45	61,365,026.21	432,007,364.66
基金赎回数	–1,528,376,168.12	–236,000,429.30	–1,764,376,597.42
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	0.00	0.00
期末所有者权益（基金净值）	6,843,565,756.93	–1,575,008,347.46	5,268,557,409.47

（二）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
中国农业银行	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55,916,928.34元。

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9,319,488.04元。

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农业银行保管，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593,665,804.12元。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为5,898,290.86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	–	–	8,426,308.25	–	8,426,308.25	0.1231%	1000元

本基金管理人在上年同期期末未持有基金份额。

4、基金持有流通受限证券情况

（1）因认购新发证券而于期末持有的流通受限证券

证券代码	证券名称	数量	期末 成本总额	期末 估值总额	成功 认购日	可流通日
002223	鱼跃医疗	19,071	180,793.08	381,420.00	2008–4–10	2008–7–18
002225	濮耐股份	46,153	221,072.87	299,994.50	2008–4–17	2008–7–25
002230	科大讯飞	17,585	222,626.10	529,132.65	2008–4–29	2008–8–12
002231	奥维通信	21,837	184,741.02	185,614.50	2008–4–29	2008–8–12
002232	启明信息	23,382	220,726.08	295,782.30	2008–4–29	2008–8–11
002233	塔牌集团	81,297	815,408.91	788,580.90	2008–5–8	2008–8–18
002234	民和股份	16,147	171,319.67	326,815.28	2008–5–8	2008–8–18
002235	安妮股份	22,243	242,671.13	240,669.26	2008–5–8	2008–8–18
002236	大华股份	12,573	304,769.52	452,628.00	2008–5–12	2008–8–20
002238	天威视讯	39,463	275,451.74	483,421.75	2008–5–14	2008–8–26
002239	金飞达	26,180	244,259.40	235,096.40	2008–5–14	2008–8–22
002240	威华股份	79,719	1,251,588.30	971,774.61	2008–5–15	2008–8–25
002241	歌尔声学	16,423	308,423.94	440,793.32	2008–5–16	2008–8–22
002242	九阳股份	47,488	1,070,379.52	1,920,414.72	2008–5–20	2008–8–28
002245	澳洋顺昌	10,566	173,071.08	169,267.32	2008–5–28	2008–9–5
002247	帝龙新材	13,026	209,067.30	190,830.90	2008–5–30	2008–9–12
002248	华东数控	18,001	176,409.80	197,470.97	2008–6–5	2008–9–12
002251	步步高	22,142	577,463.36	1,074,994.10	2008–6–11	2008–9–19
002254	烟台氨纶	36,308	674,965.72	995,202.28	2008–6–18	2008–9–25
002255	海陆重工	19,865	207,787.90	390,148.60	2008–6–18	2008–9–25
002258	利尔化学	51,434	826,030.04	826,030.04	2008–6–30	2008–10–8
002258	利尔化学	27,500	441,650.00	441,650.00	2008–6–30	2008–7–8
合计	–	668,403	9,000,676.48	11,837,732.40	–	–

（2）因重大信息披露而暂时停牌的证券

股票代码	股票名称	股票数量（股）	购入成本（元）	期末估值（元）	停牌日期	停牌原因	期末估值单价(元)	复牌日期	复牌开盘价
600089	特变电工	460,760	7,068,850.69	6,892,969.60	2008–6–30	召开临时股东大会	14.96	2008–7–1	15.24
600206	有研硅股	2,369,000	71,599,279.01	29,091,320.00	2008–6–30	召开股东大会	12.28	2008–7–1	12.37
600269	赣粤高速	84,010	1,438,592.47	822,457.90	2008–6–30	召开临时股东大会	9.79	2008–7–1	9.85
600581	八一钢铁	650,000	10,597,801.78	5,876,000.00	2008–6–30	召开临时股东大会	9.04	2008–7–1	9.04
600832	东方明珠	1,900,828	34,507,159.45	20,148,776.80	2008–6–30	召开股东大会	10.60	2008–7–1	10.78
600900	长江电力	5,752,647	102,098,695.42	84,276,278.55	2008–5–8	资产重组	14.65	未确定	未确定
600528	中铁工	208,100	6,390,275.50	4,005,925.00	2008–6–30	召开股东大会	19.25	2008–7–1	19.05
000707	双环科技	4,053,564	72,042,514.05	45,845,808.84	2008–6–30	召开股东大会	11.31	2008–7–1	11.70
000751	锌业股份	5,207,393	88,120,511.78	29,942,509.75	2008–6–30	召开股东大会	5.75	2008–7–1	5.76
002254	烟台氨纶	36,308	674,965.72	995,202.28	2008–6–30	召开股东大会	27.41	2008–7–1	28.28
合计	–	20,722,610	394,538,645.87	227,897,248.72	–	–	–		

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组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	593,665,804.12	–	–	–	–	593,665,804.12
结算备付金	2,408,380.81	–	–	–	–	2,408,380.81
存出保证金	1,250,000.00	–	–	–	–	1,250,000.00
交易性金融资产	–	–	192,170,000.00	66,805,323.30	3,982,896,422.65	4,241,871,745.95
其中：股票投资	–	–	–	–	3,982,896,422.65	3,982,896,422.65
债券投资	–	–	192,170,000.00	66,805,323.30	–	258,975,323.30
衍生金融资产	–	–	–	–	1,796,467.31	1,796,467.31
买入返售金融资产	–	–	–	–	–	–
应收证券清算款	433,178,350.00	–	–	–	87,791,931.26	520,970,281.26
应收利息	3,305,355.77	–	–	–	6,116,589.54	9,421,945.31
应收股利	2,590,595.66	–	–	–	–	2,590,595.66
应收申购款	341,565.29	–	–	–	3,662,337.63	4,003,902.92
其他资产	16,108.17	–	–	–	171,698.15	187,806.32
资产总计	1,033,450,804.05	375,376.28	195,099,634.17	68,602,133.93	3,982,896,422.65	5,280,424,373.08
负债	–	–	–	–	–	–
应付赎回款	1,236,356.34	–	–	–	–	1,236,356.34
应付管理人报酬