

银河银泰理财分红证券投资基金 2006年半年度报告摘要

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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2006年8月18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。

本报告中金额单位为人民币元，特别说明除外。

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、基金信息
基金简称：银河银泰理财分红基金
交易代码：150103
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年3月30日
报告期内基金份额总额：951,143,287.86份

二、基金投资情况
投资目标：追求资产的安全性和流动性，为投资者创造长期稳定的投资回报。

投资策略：
1. 资产配置策略
本基金采用多因素分析框架，从宏观经济因素、政策因素、微观因素、市场因素、资金供求因素等五个方面对市场的投资机会和风险进行综合研判，适度把握市场时机，合理配置股票、债券和现金等各类资产间的投资比例，确定风格资产、行业资产的投资比例布局。

在遵循多因素分析框架的评估程序的同时，本基金将运用优化的固定比例组合保险机制(CPI)，根据基金净值的损益情况，动态设定一个相对安全的股票组合占基金资产净值的上限比例，以实现控制股票投资风险暴露的目的。

2. 股票投资策略
本基金将在投资风险控制的指导下，获取股票市场投资的较高收益。本基金采用定性分析与定量分析相结合的方法进行股票选择，主要投资于经评估或预期认为具有可持续发展能力的价值型股票和成长型股票，同时兼顾较高的流动性要求。

3. 债券投资策略
根据对宏观经济运行状况、金融市场环境及利率走势的综合判断，在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等基础上，通过类属配置、久期调整、收益率曲线策略等构建债券投资组合，为投资者获得长期稳定的回报。

业绩比较基准：上证A股指数×40%+中信全债指数×55%+金融同业存款利率×5%。

风险收益特征：本基金属于风险较低的投资品种，风险-收益水平介于债券基金与股票基金之间。

三、基金管理人情况
1. 名称：银河基金管理有限公司
2. 信息披露负责人：屈地群
3. 联系方式
地址：上海市东大名路908号金岸大厦3层
邮政编码：200082
联系电话：021-65966688
电子邮箱：compliance@galaxyasst.com

四、基金托管人情况
1. 名称：中国工商银行股份有限公司
2. 信息披露负责人：庄为

3. 联系方式
地址及办公地址：北京市西城区复兴门内大街55号
邮政编码：100032
联系电话：010-66106912
电子邮箱：custody@icbc.com.cn
五、基金信息披露网站
基金管理人互联网网址：http://www.galaxyasst.com
置地点：
1. 上海市东大名路908号金岸大厦3层银河基金管理有限公司
2. 北京市西城区复兴门内大街55号中国工商银行

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、本报告期主要会计数据和财务指标
1. 基金本期净收益：647,758,698.55
2. 加权平均基金份额净收益：0.6688元/份
3. 期末可供分配基金收益：259,962,778.11
4. 期末可供分配基金份额收益：0.2733元/份
5. 期末基金资产净值：1,235,898,483.77
6. 期末基金份额净值：1.2994元/份
7. 本期基金份额净值增长率：45.19%

注：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(例如开放式基金的申购赎回费、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

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	对比1	对比2
1	2	3	4	5	6	7
一个月	3.01	1.42	0.55	0.69	2.46	0.73
三个月	29.22	1.46	10.61	0.68	18.61	0.77
六个月	45.19	1.15	16.30	0.56	28.89	0.59
一年	54.54	0.98	21.97	0.56	32.57	0.42
自基金合同生效至今	33.23	0.89	6.30	0.55	26.93	0.34

三、图示基金合同生效以来基金净值变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较

第四节 管理人报告

一、基金管理人情况简介
银河基金管理有限公司设立于2002年6月14日，由中国银河证券股份有限公司、中国石油天然气集团公司、首都机场集团公司、上海市城市建设投资开发总公司、湖南广播电视台产品中心共同发起设立，经中国证监会证监基金字[2002]121号文批准成立。

目前，除本基金外，银河基金管理有限公司另管理1只封闭式基金与2只开放式证券投资基金，基本情况如下：

1. 银丰证券投资基金
类型：契约型封闭式
成立日：2002年8月15日
投资目标：为平衡型基金，力求有机融合稳健型和进取型两种投资风格，在控制风险的前提下追求基金资产的长期稳定增值。

2. 银河银联系列证券投资基金
本系列基金为契约型开放式基金，由两只基金构成，包括银河稳健证券投资基金和银河收益证券投资基金，每只基金彼此独立运作，并通过基金间相互转换构成一个统一的基金体系。

基金合同生效日：2003年8月4日
(1) 银河稳健证券投资基金
投资目标：以稳健的投资风格，构造资本增值与收益水平适度匹配的投资组合，在控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。

(2) 银河收益证券投资基金
投资目标：以债券投资为主，兼顾股票投资，在充分控制风险和保持较高流动性的前提下，实现基金资产的安全及长期稳定增值。

3. 银河银富货币市场基金
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年12月20日
基金投资目标：在确保基金资产安全和较高流动性的基础上，追求高于业绩

比较基准的回报

二、基金经理小组情况简介
李昇先生，基金经理，硕士研究生学历，13年证券从业经历。自1993年起进入君安证券公司工作，先后担任研究所研究员、公司二级市场风险控制员和证券投资部一级投资经理。2002年2月加入银河基金管理有限公司，历任银丰基金基金经理、基金管理部副总监兼银丰基金基金经理，现任基金管理部副总监兼银丰基金基金经理。

王彤宏先生，基金经理，大学本科学历，13年证券从业经历。1993年在建总行深圳业务部任部门经理。1994年至1999年在君安证券有限公司证券投资部和资产管理部任投资经理。2000年至2002年在深圳市怡德丰科技有限公司任财务总监。2004年加入银河基金管理有限公司，任基金管理部助理，2005年任银丰基金基金经理。

李孝德先生，基金助理，博士研究生学历，8年证券从业经历。自1998年进入君安证券有限公司研究所工作，先后担任宏观和行业公司部研究员。2003年6月进入德邦证券有限责任公司，任证券投资部负责人。2005年2月加入银河基金管理有限公司，现任银泰基金基金经理助理。

三、基金运作遵规守信情况说明
报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《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、创新图强”的原则管理和运用基金资产，在合法合规的前提下谋求基金资产的保值和增值，努力实现基金份额持有人的利益，无损害基金份额持有人的行为，基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的约定。

随业务的发展和规模的扩大，本基金管理人将继续秉承“诚信稳健、勤勉尽责、创新图强”的理念，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规的规定，进一步加强风险管理和完善内部控制体系，为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

四、投资策略和业绩表现
今年上半年，上证指数延续了去年底以来的强劲上涨势头，一路上涨到1700点附近，在后半段则在1600点附近振荡。在市场转暖的氛围中，我们根据中国经济的产业结构演进规律和中国制造业在全球产业链中竞争力两条主线，对我们的组合做了较大的调整，积极减持了缺少长期竞争力的一般制造业，增持了下游消费服务业中的商业零售、制造业中有全球竞争力的部分行业，特别是机械行业，取得了一定的效果。

针对中国经济增长连续处于较高水平上，我们认为宏观调控政策将成为未来经济走势的主要方面，流动性将不再像前几个季度充裕，货币供应量和利率政策也将逐渐向收紧的方向演进。但是，因为第一轮投资的增长点主要在一些基础建设领域，在经历适度的降温后，并不会对整个经济的增长质量造成很大的负面影响，这与几年前针对资本品行业的投资过热有很大的不同。因此，我们总体仍然判断中国的未来几年的GDP仍将维持在健康、稳定的增长状态中，并为我们的投资提供一个较好的经济环境。

在经历了前期中的大幅上涨后，A股市场的估值目前正处于一种较为合理的水平，正在提升的上市公司盈利预期也部分支持了前期的上涨。我们认为，盈利的增长除了自身的正常增长外，外部注入也是一种新的途径，并且往往带来一定的投资机会。在经股改之后，A股市场，正逐渐从股改前的“价值渗漏”转向“价值流入”状态，巨额的优质资产注入预期将推高当前的估值水平。这些优质资产将成为A股市场未来温和上涨动力。但是，有些行业板块的股票在前期超过1倍的涨幅后，估值已经处于一定的高估状态，市场可能过度透支了未来的增长预期，我们需要对此类现象保持警觉状态。

五、简要展望
为此，在下半年我们将采取谨慎积极的投资策略，总体上继续维持相对较高的股票配置比例，在行业或公司选择上，服务消费升级和具有全球竞争力的制造业仍然是我们配置资产的主线。一方面，我们将关注医药、商业、食品饮料、旅游、银行和优质地产公司等持续增长行业的中长期增持机会，分享品牌和全球渠道的财富创造过程；另一方面，我们也将密切关注机械、电力设备等有全球竞争优势的行业或公司。此外，一些周期性行业的整合或复苏机会，能源替代、自主创新和资产注入类公司等仍然是我们重点关注的主题。

第五节 托管人报告

2006年上半年，本托管人在对银河银泰理财分红证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，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。

2006年上半年，银河银泰理财分红证券投资基金的管理人——银河基金管理有限公司在银河银泰理财分红证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人依法对银河基金管理有限公司在2006年上半年所编制和披露的银河银泰理财分红证券投资基金半年度报告中财务指标、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进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

第六节 财务会计报告(未经审计)

(一) 基金会计报告
1. 2006年6月30日资产负债表

资产	附注	本期末	上年末
资产：			
银行存款		55,560,746.00	213,449,031.83
清算备付金		11,301,356.25	4,486,637.49
交易保证金		1,697,223.75	1,506,780.43
应收证券清算款		63,002,153.33	1,063,566.34
应收利息		5,604,811.00	0.00
应收申购款		3,908,977.31	10,476,635.19
其他应收款		0.00	0.00
股票投资市值		836,038,038.85	2,454,227,896.41
债券投资市值		694,588,944.72	2,445,251,219.98
其中：中期票据		422,328,702.01	772,546,287.18
其中：可转债投资成本		411,037,566.88	708,207,046.55
股权投资市值		547,091,271.00	0.00
其中：股权投资成本		402,062,012.00	0.00
期权投资		0.00	0.00
买入返售证券		0.00	0.00
待摊费用		0.00	0.00
其他资产		0.00	0.00
资产总计		1,397,922,712.20	3,468,130,793.85
负债：			
应付证券清算款		0.00	4,060,776.59
应付赎回款		16,482,071.20	7,813,256.28
应付赎回费		7,474.92	9,563.79
应付管理人报酬		1,572,022.32	4,196,732.91
应付托管费		262,803.78	689,788.32
应付佣金		2,259,001.18	1,443,085.32
应付利息		36,256.78	89,506.89
应付收益		0.00	0.00
未交税金		0.00	0.00
其他应付款		1,937,086.25	1,559,779.00
卖出回购证券款		139,200,000.00	49,500,000.00
预提费用		0.00	0.00
其他负债		288,272.08	60,000.00
负债合计		162,024,228.43	69,424,489.61
所有者权益：			
实收基金		951,143,287.86	3,692,103,277.98
未实现利得		24,732,417.80	80,553,365.62
未分配收益		269,982,778.11	-363,960,338.36
所有者权益合计		1,235,898,483.77	3,388,706,304.22
负债及所有者权益总计		1,397,922,712.20	3,468,130,793.85

项目	附注	本报告期末	上年同期
一、收入		670,787,284.69	-127,705,347.97
1. 股票投资收益		575,130,729.88	-208,251,384.90
2. 债券投资收益		16,864,871.67	11,256,306.32
3. 公允价值变动		51,878,485.87	0.00
4. 债券利息收入		8,343,670.11	16,115,974.32
5. 存款利息收入		739,315.13	2,074,854.30
6. 其他收入		14,341,941.67	47,373,887.11
7. 公允价值变动收入		0.00	0.00
8. 其他收入		3,468,370.38	3,723,014.88
二、费用		23,008,686.14	38,186,962.20
1. 基金管理人报酬		17,377,959.31	32,307,490.66
2. 基金托管费		2,896,326.49	5,394,581.74
3. 卖出回购证券支出		2,477,754.15	280,981.10
4. 利息支出		0.00	0.00
5. 其他费用		256,646.19	233,914.70
其中：上市费用		0.00	0.00
信息披露费		178,520.30	178,520.30
三、基金净收益		647,758,698.55	-165,896,316.17
未实现利得		150,586,206.32	-54,693,853.17
四、公允价值变动		798,344,903.67	-220,589,169.34

项目	附注	本年累计数	上年同期
本期基金净收益		647,758,698.55	-165,896,316.17
减：期初基金净收益		-383,950,339.36	-313,175,362.89
加：本期新增基金份额		423,956,881.00	110,432,125.27
可供分配基金净收益		269,962,778.11	-388,639,173.79
减：本期已分配基金净收益		40,346,891.68	0
期末基金净收益		219,615,786.43	-388,639,173.79

4. 2006年1月1日—6月30日基金净值变动表 会证基03表

项目	附注	金额	上年同期
一、期初基金净值		3,388,706,304.24	5,031,753,170.50
二、本期经营活动：			
基金净收益		647,758,698.55	-165,896,316.17
公允价值变动		150,586,206.32	-54,693,853.17
经营活动产生的基金净值变动数		798,344,903.67	-220,589,169.34
三、本期基金单位交易：			
基金申购款		43,777,271.68	11,363,154.16
基金赎回款		-2,954,583,004.32	-1,213,456,823.15
基金单位交易产生的基金净值变动数		-2,910,805,732.66	-1,202,092,668.99
四、本期持有人的分配收益：			
向基金份额持有人分配收益产生的基金净值变动数		-40,346,891.68	0.00
五、期末基金净值		1,235,898,483.77	3,690,071,332.17

(二) 会计报表附注

1. 主要会计政策
本基金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所采用的会计政策、会计估计相一致。

2. 报告期内没有重大会计差错发生。

3. 关联方及关联方交易
本报告期内本基金的关联方关系没有发生变化，与关联方进行的是在正常业务中按照一般商业条款进行的，具体情况如下：

(1) 通过关联方中国银河证券有限责任公司(以下简称“银河证券”)席位进行的交易

项目	本报告期		上年同期	
	成交金额	占该类交易总金额的比例	成交金额	占该类交易总金额的比例
股票买卖交易	2,016,961,474.10	30.26%	1,577,550,339.68	29.99%
债券买卖交易	349,476,460.50	44.31%	442,691,311.66	36.76%
债券回购交易	727,200,000.00	47.02%	289,000,000.00	100.00%
权证交易	11,602,904.57	20.75%	-	-
交易佣金	1,644,183.64	30.57%	1,277,356.08	30.18%

交易佣金为(买/卖)股票成交金额的1‰,扣除该笔股票的交易费、管理费及结算风险金等;债券及回购交易不计提佣金,但债券及回购交易的结算风险金从股票交易佣金中扣除。

银河证券向管理人提供证券研究综合服务,服务内容包括银河证券投资银行部门、营业部、研究部门等部门在法律允许范围内对管理人基金资产管理业务的研究支持与配合。

(2) 关联方报酬

① 基金管理人费用：支付基金管理人银河基金管理有限公司的管理人费用本年度按前一日基金资产净值的1.5%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金管理人费=前一日基金资产净值×1.5%/当年天数。

② 本基金在2006年1月1日—6月30日发生基金管理人费17,377,959.31元。去年同期为32,307,490.66元。

③ 基金托管人费用：支付基金托管人中国工商银行的托管人费用本年度按前一日基金资产净值的0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金托管费=前一日基金资产净值×0.25%/当年天数。

④ 本基金在2006年1月1日—6月30日发生基金托管费2,896,326.49元,去年同期为5,394,581.74元。

(3) 本报告期内与关联方银行间同业市场的债券(含回购)交易。

项目	本报告期	上年同期
卖出回购证券	1,180,000,000.00	0.00
回购利息支出	506,754.23	0.00
卖出债券	69,035,420.00	0.00

4. 流通受限的资产

(1) 因股权分置改革停牌股票

代码	名称	停牌日期	期末收盘价	复牌日期	复牌收盘价	数量(股)	总市值	期末公允价值
600281	石化股份	2006-6-16	4.05	-	2,000,000	8,207,020.31	9,300,000.00	
600321	国际建设	2006-6-16	5.47	2006-7-6	4.50	4,438,388	7,749,120.03	7,381,462.26
600383	金地集团	2006-3-27	6.87	2006-7-11	9.43	2,704,610	19,438,484.97	22,178,977.70
600415	中原特钢	2006-4-19	6.27	2006-7-4	5.016	131,304	4,331,861.29	8,311,147.20
600641	中远发展	2006-4-5	5.98	2006-7-26	6.23	1,000,000	5,983,005.98	5,860,000.00
600723	青岛啤酒	2006-6-23	4.81	2006-8-2	3.62	2,500,008	12,694,339.39	12,025,408.85
600859	王府井	2006-6-29	12.96	2006-7-14	13.3	63,008	3,650,959.24	8,456,463.60
000157	中联							