融通通利系列证券投资基金 2007年第二季度报告

第一节 重要提示

本系列开放式证券投资基金由融通债券投资基金、融通深证100指数证券投资基金和融通蓝筹成长证券投资基金共同构成。

本系列基金管理人的董事会及董事保证本报告中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。

本系列基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本系列基金合同规定，于2007年7月13日复核了本报告中的财务指标、净值表现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。

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系列基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自2007年4月1日起至2007年6月30日止。

第二节 基金产品概况

（一）基金基本情况

基金简称：融通通利系列基金。其中：融通债券投资基金简称融通债券基金、融通深证100指数证券投资基金简称融通深证100指数基金、融通蓝筹成长证券投资基金简称融通蓝筹成长基金

基金运作方式： 契约型开放式

基金合同生效日： 2003年9月30日

期末基金份额总额：

融通债券基金	252,622,599.74份
融通深证100指数基金	8,467,753,295.46份
融通蓝筹成长基金	4,476,772,562.33份

基金管理人： 融通基金管理有限公司

基金托管人： 中国工商银行股份有限公司

（二）基金投资目标、投资策略、业绩比较基准、风险收益特征

1、融通债券基金

投资目标：在强调本金安全的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：以组合优化为基本策略，利用收益曲线模型和债券品种定价模型，在获取较好的稳定收益的基础上，捕捉市场出现的中短期投资机会。

业绩比较基准：全国银行间同业拆借中心编制的银行间债券综合指数。

风险收益特征：属于相对低风险的基金品种。

2、 融通深证100指数基金

投资目标：运用指数化投资方式，通过控制股票投资组合与深证100指数的跟踪误差，力求实现对深证100指数的有效跟踪，谋求分享中国经济的持续、稳定增长和中国证券市场的发展，实现基金资产的长期增长，为投资者带来稳定回报。

投资策略：以非债券资产90%以上的资金对深证100指数的成份股进行股票指数化投资。股票指数化投资部分不得低于基金资产的50%，采用复制法跟踪深证100指数，对于因流动性等原因导致无法完全复制深证100指数的情况，将采用剩余组合替换等方法避免跟踪误差扩大。

业绩比较基准：深证100指数收益率×95%+银行同业存款利率×5%。

风险收益特征：风险和预期收益率接近市场平均水平。

3、 融通蓝筹成长基金

投资目标：组合投资，资本增值，为持有人获取长期稳定的投资收益。

投资策略：在对市场趋势判断的前提下，重视仓位选择和行业配置，同时更重视基本面分析，强调通过基本面分析挖掘个股。

业绩比较基准：75%×国泰君安指数+25%×银行间债券综合指数。

风险收益特征：力求获得超过市场平均水平的收益，承担相应的风险。

第三节 主要财务指标和基金净值表现

重要提示：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。

（一）主要财务指标

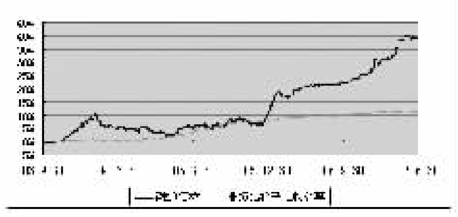
单位：人民币元

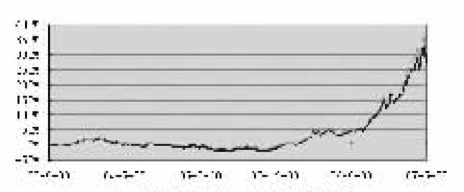
项目	2007年4月1日至2007年6月30日		
	融通债券基金	融通深证100指数基金	融通蓝筹成长基金
基金本期净收益	17,425,825.58	584,930,368.01	1,062,756,328.61
加权平均基金份额本期净收益	7.16%	12.14%	17.63%
期末基金资产净值	296,278,898.87	13,047,744,277.82	5,809,786,504.14
期末基金份额净值	1.173	1.541	1.298

（二）基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

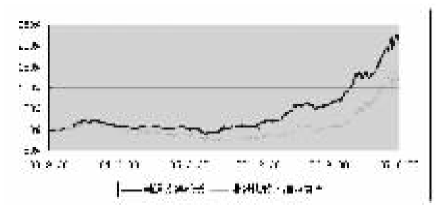
融通债券基金						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	4.92%	0.29%	0.21%	0.07%	4.71%	0.22%
融通深证100指数基金						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	41.95%	2.50%	46.29%	2.53%	-4.34%	-0.03%
融通蓝筹成长基金						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	26.14%	1.75%	22.29%	2.01%	3.85%	-0.26%

（三）累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较





注：上表中深证100指数基金业绩比较基准项目分段计算，其中：2005年8月21日之前（含此日）采用"75%×深证100指数+25%×银行间债券综合指数"，2005年8月22日起使用新基准即"深证100指数收益率×95%+银行同业存款利率×5%"。



第四节 基金管理人报告

（一）本系列基金经理简介

陶武彬先生，融通债券基金基金经理，1971年出生，硕士学位，9年证券从业经验。曾先后在中国化工建设深圳公司、深圳市深投投资有限公司、香港京华山一证券公司从事证券研究、投资和投资银行等工作，2001年1月加入融通基金管理有限公司，历任行业研究员、研究部总监助理、融通新蓝筹基金经理助理等职。现同时担任融通易支付货币市场证券投资基金基金经理。

张野先生，融通深证100指数基金基金经理，1962年出生，工商管理硕士，12年证券从业经验。历任杭州新希望证券投资顾问有限公司董事长、总经理，融通基金管理有限公司研究员。现同时担任融通巨潮100指数证券投资基金基金经理。

陈晓生先生，融通蓝筹成长基金基金经理，1972年生，经济学硕士，12年证券从业经验。曾就职于中信集团中大投资管理有限公司，历任证券投资部交易员、期货业务负责人、股票投资经理助理、股票投资经理。2003年2月加入融通基金管理有限公司，历任融通新蓝筹基金经理助理、机构理财部投资经理、副总监，现任机构理财部总监、融通动力先锋基金基金经理、同时兼任日兴黄河基金融通模拟组合组合经理。

严菲女士，融通蓝筹成长基金基金经理，1978年生，经济学硕士，4年证券从业经验。曾先后就职于日盛嘉富证券国际上海代表处、红塔证券从事证券研究工作。2006年7月加入融通基金管理有限公司任行业研究员。

（二）基金运作合规性说明

本报告期内，本系列基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《融通通利系列证券投资基金基金合同》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，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

（三）基金运作报告

1、融通债券基金运作报告

2007年二季度本基金份额净值从1.118元增长到1.173元，增长幅度为4.92%，远远胜出基金业绩比较基准。

本季度由于股票和债券市场的波动幅度较大，投资人的申购赎回、转换进入和转换出的频率加快，基金规模亦有较大的波动性，客观上加大了本基金的运作难度。我们在此期间的主要操作有：（1）在5月中旬全部减持了持有的可转换债券，锁定了投资收益；（2）出于配置20%国债的合同要求，我们在基金规模变动同时相应作了增减。（3）我们重点配置的交易所可分离交易纯企业债部分做了部分交易，亦有一定增厚业绩的效果。同时基于提高潜在收益的考虑，我们在相对低点又回补了部分可转债，主要是留钢转债。

CPI数据不断走高加大了中央银行提高利率的必要性，同时发行1.55万亿特别国债的信息对债券市场冲击很大。我们对加息环境下的债券市场持谨慎态度，阶段性以交易所3-5年的分离交易企业债为重点，同时寻求流动性好、基本面优良、强制赎回压力小的可转债投资机会。我们的目标是为投资者提供资金安全性的同时，争取一个高于银行定期存款利息的投资回报。

衷心感谢投资人对本基金的关爱和信任，基金经理将继续本着理性、尽责的专业精神，为投资人资产的安全和增值而努力。

2、融通深证100指数基金运作报告

2007年第二季度综合指数继续大幅度上涨，但在进入6月份以后出现了两次较大幅度的调整。在第二季度的前两个月，题材股和低价股上涨远远超出大盘蓝筹股，但是在6月份进入调整以后，证券市场的热点出现了较大的转移，没有明确资产注入题材的股票和缺乏确切成长支持的低价股遭遇深幅回调，大盘蓝筹重新成为稳定市场的主导力量。

由于深证100指数成份股的风格特点和行业特点：深证100指数的成份股的整体业绩增长超出其他跨市场的指数；房地产、黑色金属、消费类资产与有色金属资产是本基金的核心资产；大盘蓝筹股权重相对其他指数权重较小。在这些因素的共同左右下，深证100指数在2007年第二季度的涨幅大幅超出其他跨市场指数和大盘蓝筹指数的表现，第二季度深证100收益指数增长49.06%，同期沪深300指数增长35.31%，上证50指数增长27.43%。在基金的实际运作中，由于第二季度融通深证100指数基金资产份额有大幅度的增加，从16亿份到接近85亿份，持续申购带来的整体仓位偏差和一些重要权重个股停牌导致的个股仓位偏差带来较大的负贡献，第二季度融通深证100指数复权净值增长41.95%，相对基准增长负偏离4.34%。由于股改基本完成，相信这种主要由于仓位偏差带来的负偏离将很难再出现。

在2007年的一季报中我们提出：从行业的角度来看，根据我们的研究表明，金融服务业中的子行业证券业，自2005年的5月份出现行业的拐点而进入长达14个月的复苏期后，在2006年的第三季度开始显示出行业成长期的特征，在2007年第三季度乃至更长的时期内，仍属行业成长期的初期。虽然近期市场担心发行特别国债会导致流动性收紧，同时目前估值水平已经考虑了一定幅度的企业成长性溢价，在成交量萎缩的情况下，指数出现了一定幅度的调整。但我们认为这种情况只不过是"成长期的烦恼"，指数保持一定幅度的震荡调整对证券市场的长期稳定发展是非常有益的。随着宏观经济结构的进一步改善和上市公司治理结构的完善，上市公司赢利能力还将进一步释放，指数整体估值水平相对其他成熟市场保持一定的溢价是较为合理的。我们依然认为整体上市、资产注入以及公司结构改善、自主创新、人民币升值和金融创新等符合未来经济发展规律和方向的热点仍然是市场的投资主线。

在严格遵守基金合同的前提下实现持有人利益的最大化是本基金管理的核心思想，并将此原则贯彻于基金的运作之中。在市场震荡的过程中，应广大投资者的强烈要求，第二季度本基金分红两次，累计每份分红0.18元。本基金运用指数化投资方式，竭力通过控制股票投资权重与深证100指数成份股自然权重的偏离，减少基金相对深证100指数的跟踪误差，力求最终实现对深证100指数的有效跟踪。6月29日本基金股票投资部分的日跟踪误差为0.25%，第二季度，平均日跟踪误差为0.19%，严格控制在基金合同规定的0.5%的范围以内。第二季度基金净值最终较好地拟合了目标指数的增长，有效地控制了指数基金相对目标指数的偏离风险

3、融通蓝筹成长基金运作报告

第一、市场和基金运作回顾

经过一季度市场在2550-3000点之间完成一个平台整理之后，4、5月份市场进入明快的上升阶段，尽管这一阶段低价题材股仍然是市场的主角，但质优股票中的证券股和地产股等也有良好表现。6月份在获利回吐压力增大、静态估值水平偏高以及管理层出台提高印花税等调控政策的影响下市场再次进入区间调整期，这一次的调整压力较一季度大些。

6月份上半月由于我们判断市场静态估值水平已经过高，因此在高位作出减仓控制风险的操作，在市场大跌中表现出良好的抗跌性，但由于错失了底部加回的机会，造成本次减仓未带来正收益反而略有亏损，这在一定程度上影响了组合在这波反弹中的业绩表现。但行业和个股选择中，我们仍然坚持中、长期持有质优品种的投资策略，基本保持组合的稳定。尽管相继复牌的南方航空和深发展及各自的权证带来一定的超额收益，但受证券股、钢铁股走弱的影响，本组合表现并不理想。

第二、三季度展望

展望后市，我们认为当前市场处于业绩增长超预期与收缩流动性的矛盾之中。业绩层面，刚刚公布的1-5月份工业数据显示宏观经济增长势头仍然强劲，特别是1-5月工业利润增长速度高达42.1%，这意味着中报上市公司业绩可能超过50%，甚至更高。另一方面，收紧流动性政策可能导致市场资金面趋紧的预期变化将对第三季度市场运行产生较大影响，比如发行1.55万亿特别国债、减免利息税、红筹股回归扩容、大量大小非上市等等。

我们认为，一系列的政策更多的是从心理层面给市场带来压力，心理层面远大于实质性影响力。长期来看：经济增长、资本市场制度变革、人民币升值、流动性过剩等支撑牛市的4大基础性因素中的前3个并未发生变化，变化的是对流动性过剩局面是否改变的担心，这种担心将在各项政策未明朗前使得市场心态在短期内将趋于谨慎，在本已犹豫的市况下会加快市场调整步伐。当前我们面临的市场估值现状——"静态估值过高和动态估值合理"的局面，短期市场缺乏大涨的动力，但从中、长期业绩增长来看也很难出现太大的下跌空间。我们认为第三季度市场处于区间振荡的概率较大，市场将在这次振荡中逐步完成新的热点切换：从低价题材股逐步转回质优蓝筹股。中报即将公布，相当部分的上市公司业绩仍将超预期增长，在政策利空消化之后，市场将迎来结构分化格局，题材类差股票将继续构成主要做空动力，市场调整和恐慌错杀将为绩优蓝筹股票带来买入良机。

经过第三季度充分振荡调整后，我们认为中国股票市场将结束始自2005年沪综指1000点的恢复性上涨行情，转入基于业绩推动为主的中、长期结构性牛市。我们仍然坚定看好人民币升值受益的金融、房地产、航空、资源类等行业，看好受益温和通胀的商业、消费等行业，看好受益经济增长的机械等行业。投资策略方面，我们会坚持并适当增加在绩优蓝筹股中的配置比重，同时继续挖掘资产注入、京津唐开发、铁路大建设、央企整合的个股投资机会。

第五节 投资组合报告

（一）融通债券基金投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金	15,568,392.13	4.86%
债券投资市值	244,196,905.49	76.27%
资产支持证券市值	19,980,999.35	6.24%
其他资产	40,442,475.15	12.63%
资产合计	320,188,772.12	100.00%

2、本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值（元）	占基金资产净值比例
国债	68,904,660.60	23.26%
可转债	12,722,601.20	4.29%
企业债	152,549,893.69	51.49%
金融债	10,019,750.00	3.38%
合计	244,196,905.49	82.42%

3、本报告期末基金持有的资产支持证券情况

种类	市值（元）	占基金资产净值比例
资产支持证券	19,980,999.35	6.74%

4、本报告期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
21国债⒂	43,858,029.60	14.80%
钢钒债 1	41,966,104.50	14.16%
06中化债	35,360,268.00	11.93%
06首都机场债	29,891,486.19	10.09%
06马钢债	26,776,998.00	9.04%

5、本报告期末基金投资资产支持证券明细

债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
澜电03	19,980,999.35	6.74%

6、投资组合报告附注

（1）本报告期内基金投资的前十名证券中无发行主体被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券；

（2）其他资产的构成

项目	金额（元）
应收交易保证金	109,733.30
应收利息	2,847,429.58
应收申购款	37,485,312.27
合计	40,442,475.15

（3）处于转股期的可转换债券明细

无

（二）融通深证100指数基金投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金	563,341,109.45	4.22%
股票投资市值	12,209,987,184.20	91.47%
债券投资市值	281,329,115.78	2.11%
权证投资市值	39,649,131.43	0.30%
其他资产	253,670,629.43	1.90%
资产合计	13,347,977,170.29	100.00%

2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

（1）指数投资部分

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	24,803,064.00	0.19%
B 采掘业	359,657,643.06	2.76%
C 制造业	6,549,165,570.63	50.19%
C0 食品、饮料	1,084,378,632.23	8.31%
C1 纺织、服装、皮毛	125,601,543.80	0.96%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	78,616,162.80	0.60%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	566,919,275.23	4.34%
C5 电子	143,430,770.06	1.10%
C6 金属、非金属	2,417,939,393.02	18.53%
C7 机械、设备、仪表	1,516,159,661.38	11.62%
C8 医药、生物制品	581,317,831.92	4.46%
C99 其他制造业	34,802,300.19	0.27%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	423,300,079.14	3.24%
E 建筑业	204,628,955.30	1.57%
F 交通运输、仓储业	691,911,259.93	5.30%
G 信息技术业	523,180,544.53	4.01%
H 批发和零售贸易	404,161,039.96	3.10%
I 金融、保险业	705,796,186.14	5.41%
J 房地产业	1,795,690,013.28	13.76%
K 社会服务业	255,852,411.05	1.96%
L 传播与文化产业	47,865,262.50	0.37%
M 综合类	223,975,154.68	1.72%
合计	12,209,987,184.20	93.58%

（2）积极投资部分

无

3、本报告期末基金投资前五名股票明细

（1）指数投资部分

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	占基金资产净值比例
000002	万科A	58,215,903	1,113,088,065.36	8.53%
000858	五粮液	18,602,556	585,236,411.76	4.49%
000001	深发展A	19,650,637	540,785,530.24	4.14%
000652	泰达股份	13,516,651	382,250,890.28	2.93%
002024	苏宁电器	7,883,806	370,223,529.76	2.84%

（2）积极投资部分

无

4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值（元）	占基金资产净值比例
国债	128,241,805.00	0.98%
可转债	6,174,339.27	0.05%
央行票据	146,912,971.51	1.13%
合计	281,329,115.78	2.16%

5、本报告期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
02国债⒁	128,241,805.00	0.98%
07央行票据49	49,670,098.90	0.38%
06央行票据78	48,625,838.36	0.37%
06央行票据64	48,617,034.25	0.37%
锡业转债	6,174,339.27	0.05%

6、投资组合报告附注

（1）报告期内本基金投资的前十名证券中无发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券；

（2）报告期内本基金投资的前十名股票中，无投资于基金合同规定备选股票库之外的股票；

（3）其他资产的构成

项目	金额（元）
应收交易保证金	6,762,091.91
应收利息	4,726,782.95
应收申购款	242,181,754.57
合计	253,670,629.43

（4）报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券；

（5）报告期内本基金权证投资情况

权证名称	本期买入数量(份)	买入成本总额(元)	类别（被动持有/主动投资）	本期卖出数量(份)	卖出收入(元)
深发SFC1	1,684,795	0.00	被动持有	0	0.00
深发SFC2	842,398	0.00	被动持有	0	0.00

（6）报告期内本基金未投资资产支持证券。

（三）融通蓝筹成长基金投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金	21,507,164.66	0.37%
股票投资市值	4,420,437,546.81	75.08%
债券投资市值	1,325,593,601.85	22.52%
权证投资市值	52,061,850.00	0.88%
其他资产	67,756,081.89	1.15%
资产合计	5,887,356,245.21	100.00%

2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	217,689,452.49	3.75%
C 制造业	1,332,837,587.43	22.95%
C0 食品、饮料	389,615,691.36	6.71%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	172,924,000.00	2.98%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	385,198,354.16	6.63%
C7 机械、设备、仪表	178,507,215.66	3.07%
C8 医药、生物制品	206,592,326.25	3.56%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	352,649,155.80	6.07%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	720,060,818.96	12.39%
I 金融、保险业	1,096,786,832.13	18.88%
J 房地产业	648,673,700.00	11.17%
K 社会服务业	51,740,000.00	0.89%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	4,420,437,546.81	76.09%

3、本报告期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	占基金资产净值比例
600030	中信证券	8,000,000	423,760,000.00	7.29%
600036	招商银行	13,000,000	319,540,000.00	5.50%
000002	万科A	16,000,000	305,920,000.00	5.27%
000001	深发展A	11,000,000	302,720,000.00	5.21%
000402	金融街	9,289,300	269,389,700.00	4.64%
600029	南方航空	29,900,000	256,542,000.00	4.42%
600859	王府井	4,182,784	205,583,833.60	3.54%
002024	苏宁电器	4,324,200	203,064,432.00	3.50%
000858	五粮液	5,400,000	169,884,000.00	2.92%
000825	太钢不锈	7,993,974	160,359,118.44	2.76%

4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值（元）	占基金资产净值比例
国债	408,678,406.40	7.03%
金融债券	864,645,059.47	14.88%
可转换债券	52,270,135.98	0.90%
合计	1,325,593,601.85	22.82%

5、本报告期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
02国债⒁	252,772,355.00	4.35%
01国开09	202,699,000.00	3.49%
06农发06	160,084,900.00	2.76%
06国开01	141,565,039.47	2.44%
21国债⑽	114,735,824.40	1.97%

6、报告附注

（1）报告期内本基金投资的前十名证券中无发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券；

（2）报告期内本基金投资的前十名股票中，无投资于基金合同规定备选股票库之外的股票；

（3）其他资产的构成如下：

项目	金额（元）
交易保证金	5,343,772.50
应收证券清算款	28,428,539.74
应收利息	25,145,546.82
应收申购款	8,838,222.83
合计	67,756,081.89

（4）处于转股期的可转换债券明细

无

（5）报告期内本基金投资权证业务情况

权证名称	本期买入数量(份)	买入成本总额(元)	类别（被动持有/主动投资）	本期卖出数量(份)	卖出收入(元)
武钢CWB1	645,632	0.00	被动持有	645,632	3,692,334.41
南航JTP1	41,860,000	0.00	被动持有	26,860,000	57,114,485.10
五粮YGC1	0	0.00	主动投资	1,596,700	49,333,718.64
深发SFC1	1,100,000	0.00	被动持有	0	0.00
深发SFC2	550,000	0.00	被动持有	0	0.00

（6）报告期内本基金未投资资产支持证券。

第六节 开放式基金份额变动

单位：份

项目	融通债券基金	融通深证100指数基金	融通蓝筹成长基金
期初基金份额	239,340,617.56	1,630,127,769.20	7,999,595,029.92
本期总申购份额	514,462,905.51	10,361,837,346.40	819,244,788.73
本期总赎回份额	501,180,923.33	3,524,211,820.14	4,342,067,256.32
期末基金份额	252,622,599.74	8,467,753,295.46	4,476,772,562.33

第七节 备查文件目录

（一）中国证监会批准融通通利系列证券投资基金设立的文件

（二）《融通通利系列证券投资基金基金合同》

（三）《融通通利系列证券投资基金托管协议》

（四）融通基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

（五）报告期内在指定报刊上披露的各项公告

存放地点：基金管理人、基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

融通基金管理有限公司
2007年7月18日

银河银联系列证券投资基金 2007年第二季度报告

第一节 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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2007年7月16日复核了本报告中的财务指标、净值表现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。

本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。

本季度报告中的财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

一、基金简称：银河银联系列证券投资基金

二、基金运作方式：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（简称：银河稳健基金）和银河收益证券投资基金（简称：银河收益基金），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。

三、基金合同生效日：2003年8月4日

四、本季度末基金份额总额

银河稳健基金：2,917,566,521.45份

银河收益基金：322,556,803.17份

五、投资目标

银河稳健基金：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

银河收益基金：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

六、投资策略

银河稳健基金：采用自上而下和自下而上相结合的投资策略，动态配置资产，精选个股进行投资。在正常情况下本基金的资产配置比例变化范围是：股票投资的比例范围为基金资产净值的35%至75%；债券投资的比例范围为基金资产净值的20%至45%；现金的比例范围为基金资产净值的5%至20%。

银河收益基金：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，采取自上而下与自下而上相结合的投资策略合理配置资产。在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等的基础上，通过组合投资，为投资者获得长期稳定的回报。本基金的股票投资作为债券投资的辅助和补充，力争在严格控制风险的情况下，提高基金的收益率。在正常情况下，债券投资的比例范围为基金资产净值的50%至95%；股票投资的比例范围为基金资产净值的0%至30%；现金的比例范围为基金资产净值的5%至20%。

七、业绩比较基准

银河稳健基金业绩比较基准：

上证A股指数涨跌幅×75%+中信国债指数涨跌幅×25%

银河收益基金业绩比较基准：

债券指数涨跌幅×85%+上证A股指数涨跌幅×15%，其中债券指数为中信国债指数涨跌幅×51%+中信银债指数涨跌幅×49%

八、风险收益特征

银河稳健基金属证券投资基金中风险中度品种（在股票型基金中属风险中度偏低），力争使长期的平均单位风险收益超越业绩比较基准。

银河收益基金属于证券投资基金中的低风险品种，其中长期平均的预期收益和风险低于指数型基金、平衡型基金、价值型基金及收益型基金，高于纯债券基金。

九、基金管理人：银河基金管理有限公司

十、基金托管人：中国农业银行

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、主要财务指标：

单位：元

指标名称	银河稳健基金	银河收益基金
基金本期净收益	50,587,276.57	48,505,249.24
加权基金份额本期净收益	0.0431	0.1510
期末基金资产净值	3,240,087,827.18	471,642,393.53
期末基金份额净值	1.1105	1.4622

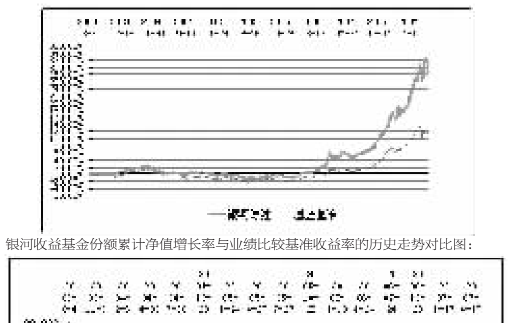
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、基金净值表现

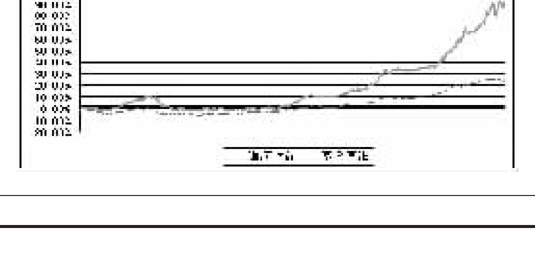
1、 本季度银河稳健基金及银河收益基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

基金名称	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	–	–
银河稳健基金	32.65%	2.12%	14.36%	1.78%	18.29%	0.34%
银河收益基金	11.57%	0.83%	1.01%	0.36%	10.56%	0.47%

2、 银河稳健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：



3、 银河收益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：



第四节 管理人报告

一、基金经理小组情况简介

银河稳健证券投资基金的基金经理：

王劲松先生，基金经理，经济学博士，毕业于复旦大学世界经济系，通过CFA第三级考试。曾在华安基金管理有限公司从事新产品开发工作。历任银河基金管理有限公司行业研究员，银河稳健证券投资基金与银河收益证券投资基金的基金经理助理，2007年1月起任银河稳健证券投资基金的基金经理。

银河收益证券投资基金的基金经理：

索峰先生，基金经理，本科学历，13年证券、期货行业从业经历。曾就职于润庆期货公司、申银万国证券、原君安证券和中国银河证券有限责任公司，期间主要从事国际商品期货交易，营业部债券自营业务和证券投资咨询工作。2004年6月至今，担任银河基金管理有限公司银河银富基金基金经理，2006年3月起兼任银河收益证券投资基金基金经理。

二、基金规范运作情况说明

本报告期内，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、勤奋律己、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利益的行为，基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

随着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、勤奋律己、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。

三、银河稳健基金投资策略和业绩表现

2007年2季度，市场在持续上涨之后出现较大幅度的波动，同期沪深300指数涨幅为35%，上证指数涨幅为20%。市场出现明显的结构性分化，低价股、题材股大幅下跌，绩优股、高价股、低PE股表现良好，抗跌性强。行业方面，煤炭、有色、房地产、建筑建材等行业涨幅居前，通信、元器件、农业、酒店旅游、造纸等行业涨幅落后。

二季度稳健基金在继续持有消费品、金融、先进制造业优势企业的同时，适度加大了对央企整体上市和资产注入类和基本面改善、估值偏低的二三线蓝筹的投资比例，在市场上升阶段，这类股票为组合提供了较好的超额收益，但在市场调整阶段，这类股票的波动性较大，导致基金净值波动较大。

目前企业盈利仍然维持较好的增长势头，我们预计下半年企业利润增速会略有下降，但仍将维持较高速度的增长，而上市公司受益于股改和管理层激励的制度性改善，利润增速有望继续超过全部工业企业利润增速。按照市场一致预期，沪深300指数06-08年市盈率分别为39.85、29.72和23.76倍，从估值看，处在合理区间的上限，由于政府防止出现资产价格泡沫的政策意图非常明确，市场短期内出现估值泡沫化的可能性大大降低，短期内市场上行的动力来自于中报能否超出预期。流动性方面，由于大盘大幅震荡，尤其是散户参与较多的非绩优股跌幅巨大，目前散户入市的积极性遭到很大的打击，新增开户数持续下降，新增资金的减少对于短期内行情走强有一定的制约作用。大小非减持、红筹股回归、QDII成行以及特别国债发行等政策也会在一定程度上改变目前流动性泛滥局面。综合起来看，中短期内市场需要维持一段时间的震荡整理格局，但我们相信牛市并未结束，未来市场仍有望在上市公司业绩持续向好的推动下震荡向上。

三季度稳健基金将适当加大组合的防御性，更多的关注企业的内生性增长。成长性良好、估值相对合理的金融、地产、零售、装备制造等行业仍将是配置的重点。钢铁、建材、化工、专用设备、电力、交通运输设备等行业利润上半年同比增幅有望超过了50%，延续一季度的高增长。这些行业的上市公司在2007年，特别是中报业绩可能有大超越预期，稳健基金将重点关注这些行业的中报机会。

四、银河收益基金投资策略和业绩表现

市场简要回顾：

07上半年宏观经济增长强劲，工业企业利润大幅度上升，出口和信贷高位运行，投资连续数月反弹，物价明显回升，消费加速，经济由偏热向过热转化的迹象明显，货币政策持续紧缩，股票市场在政策面和市场内在规律双重作用大幅度波动，债券市场持续下跌。

收益基金二季度继续采取短久期策略，清空企业债，除少量可转债外，全部配置货币市场品种，期末组合久期104天；股票配置加大了消费品和服务业，降低了制造业，仓位水平在季末下调。期内明显失误有三：一银行地产比例极低，二仓位水平过高，三持股集中度提高，从而导致基金净值出现大幅波动。

三季度展望：

季度市场的不利因素明显增多，债市和股市的压力均需时间调整消化。

1、通胀可能演变成趋势性上涨。由于货币投放的滞后效应，以及食品价格的继续推动，预计CPI在三季度继续攀高，逼近4%。07年以来世界农产品价格持续上扬，大宗工业原材料仍维持在高位，原油价格坚挺，各主要经济体先后升息，全球性的通胀和紧缩苗头已经显现，国内因要素价格上升、气候因素、非食品类下跌趋势收窄等影响，存在通胀趋势性上升的可能，利息税的取消或减收只是暂缓了加息步伐，并不能排除三季度再次加息的可能性，债市面临较大考验。

2、宏观经济过热必有更加严厉的调控措施出台。控制投资和信贷扩张、减少外贸顺差是下半年政策重点。预计工业企业利润增长速度会放缓，主要依靠投资和出口拉动的行业面临压力，下游行业利润状况好转，上市公司的盈利预期适度降低，对A股估值有短期压力。

3、流动性过剩的状况会有所改变。出口退税减免势必会减少顺差，但对流动性过剩的缓冲是非趋势的，困扰市场的季度性因素在于评估特别国债的影响，这取决于特别国债如何发行。根据最新信息，特别国债应该会直接向央行定向发行，这样央行既可以用特别国债质押，通过公开市场正回购操作吸收流动性，也可以在银行间市场抛售特别国债回收流动性，调节余地较大，冲击可以分散。但商业银行目前仅万亿超额备付金，对债市压力巨大，回购利率和长期债收益率必然飙升，收益曲线进一步上陡峭上升可以预期。从中长期角度看，流动性过剩的根本原因是汇率升值预期没有结束，这些政策举动反映了财政政策已经成为政府实现控制流动性以及解决贸易不平衡问题的重要方法。

4、企业盈利增长的可持续性。1-5月全国规模以上工业企业实现利润同比增长42.1%，全部A股税前净资产回报率从2002年10%持续上升到2006年14%，且一直高于全国工业企业1-2个百分点，因此上市公司中期业绩提升可以预期，当前高估值并不值得担忧，除非下半年盈利增长低于预期，否则A股的牛市基础仍然确定。

5、投资者调整资产配置的动向。今年以来，居民储蓄大搬家，存款转移到股票市场，4月份以后，A股积累的财富部分向房地产和H股转移，全国主要城市房价猛涨，H股创下新高，A/H价差缩小，QDII政策更开启了境内资本对外投资的大门，A股市场随之出现剧烈震荡。

下半年可能对A股市场分流资金的一是债市，二是股指期货。一旦四季度通胀预期降低，债券无风险收益水平上升后可能促使保险公司调整资产配置，市场也会对A股整体估值进行修正。股指期货一旦推出，市场行为将发生明显变化。

综合上述几个方面，预期三季度债券市场继续低迷，四季度略有转机。A股市场需要2个月左右的时间消化结构性泡沫和不确定因素，在中报数据基本明朗时重新选择上升。

三季度投资策略：

债券：耐心等待投资机会，保持最谨慎配置，组合久期控制在120天以内，谨慎投资二级市场可转债。

股票：降低持股集中度，注重仓位动态调节，增加消费品和金融业配置比例，布局奥运、数字电视、节能降耗、航空材料、贵金属、农产品等重点领域的龙头企业，个股选择更加注重公司经营环境的确定性、成长的可持续性和核心竞争优势。

第五节 投资组合报告

一、本季度末基金资产组合情况

1、本季度末银河稳健基金资产组合情况

项目	金额（元）	占资产总值比例
股票	2,186,202,811.27	60.02%
债券	942,515,604.74	25.88%
权证	71,473,429.60	1.96%
银行存款及清算备付金合计	313,646,120.65	8.61%
其他资产	128,593,219.98	3.53%
合计	3,642,431,186.24	100.00%

2、本季度末银河收益基金资产组合情况

项目	金额（元）	占资产总值比例
股票	92,506,740.61	16.17%
债券	390,235,917.09	68.21%
权证	6,902,100.00	1.21%
银行存款及清算备付金合计	69,786,343.80	12.20%
其他资产	12,640,210.64	2.21%
合计	572,071,312.14	100.00%

二、本季度末按行业分类的股票投资组合

1、本季度末银河稳健基金按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	60,413,437.26	1.86%
B 采掘业	37,187,268.80	1.15%
C 制造业	893,146,960.28	27.56%
C0 食品、饮料	73,952,083.04	2.28%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	54,959,595.95	1.70%
C3 造纸、印刷	49,974,134.05	1.54%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,909,604.50	0.24%
C5 电子	2,853,093.00	0.09%
C6 金属、非金属	288,253,966.56	8.90%
C7 机械、设备、仪表	190,940,508.12	5.89%
C8 医药、生物制品	224,303,975.06	6.92%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	50,892,249.24	1.57%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	136,197,546.71	4.20%
G 信息技术业	71,804,627.20	2.22%
H 批发和零售贸易	354,839,391.03	10.95%
I 金融、保险业	367,435,412.50	11.34%
J 房地产业	171,976,556.13	5.31%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	42,309,362.12	1.31%
合计	2,186,202,811.27	67.47%

2、本季度末银河收益基金按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	51,251,062.81	10.87%
C0 食品、饮料	7,550,400.00	1.60%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	337,223.04	0.07%
C5 电子	2,943,483.35	0.62%
C6 金属、非金属	20,447,076.52	4.34%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	19,276,620.85	4.09%
C9 其他制造业	696,259.05	0.15%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	3,270,209.80	0.69%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	16,512,000.00	3.50%
I 金融、保险业	21,473,468.00	4.55%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	92,506,740.61	19.61%

三、本季度末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

1、银河稳健基金前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值比例
600036	招商银行	4,660,414.00	114,552,976.12	3.54%
600219	南山铝业	4,079,990.00	92,574,973.10	2.86%
002024	苏宁电器	1,871,847.00	87,901,935.12	2.71%
600026	中海发展	3,619,477.00	83,175,581.46	2.57%
600030	中信证券	1,531,526.00	81,124,932.22	2.50%
600739	辽宁成大	2,328,199.00	79,601,123.81	2.46%
000039	中集集团	2,620,355.00	76,828,808.60	2.37%
000063	中兴通讯	1,319,938.00	71,804,627.20	2.22%
600000	浦发银行	1,950,150.00	71,355,988.50	2.20%
000157	中联重科	1,823,111.00	70,189,773.50	2.17%

2、银河收益基金前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值比例
600825	新华传媒	480,000.00	16,512,000.00	3.50%
600660	福耀玻璃	432,681.00	13,205,424.12	2.80%
600129	太极集团	705,880.00	12,162,312.40	2.58%
601628	中国人寿	250,000.00	10,277,500.00	2.18%
600016	民生银行	800,000.00	9,144,000.00	1.94%
000858	五粮液	240,000.00	7,550,400.00	1.60%
600456	宝钛股份	150,000.00	6,406,500.00	1.36%
600436	片仔癀	150,473.00	5,665,308.45	1.20%
601919	中国远洋	142,310.00	2,598,580.60	0.55%
601998	中信银行	223,040.00	2,051,968.00	0.44%

四、本季度末按券种分类的债券投资组合

1、银河稳健基金债券投资组合

券种	市值（元）	市值占净值比例
国债	117,392,616.30	3.62%
金融债券	319,775,915.22	9.87%
央行票据	430,538,834.25	13.29%
企业债券	74,808,238.97	2.31%
合计	942,515,604.74	29.09%

2、银河收益基金债券投资组合

券种	市值（元）	市值占净值比例
国债	452,732.00	0.10%
金融债券	169,424,142.50	35.92%
央行票据	215,197,296.85	45.63%
企业债券	5,161,745.74	1.09%
合计	390,235,917.09	82.74%

五、本季度末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

1、银河稳健基金前五名债券明细

债券名称	市值（元）	市值占净值比例
06农发08	99,998,000.00	3.09%
07央行票据58	99,320,000.00	3.07%
06央行票据68	87,519,368.50	2.70%
04国开15	60,163,200.00	1.86%
06农发06	60,004,200.00	1.85%

2、银河收益基金前五名债券明细

债券名称	市值（元）	市值占净值比例
05国开22	79,677,942.50	16.89%
07央行票据55	59,587,573.19	12.63%
07央行票据01	48,644,237.91	10.31%
06央行票据76	48,621,232.19	10.31%
06进出03	29,983,500.00	6.36%

六、投资组合报告附注

(一)本季度银河稳健基金及银河收益基金投资的前十名证券中，没有发行主体被监管部门立案调查的情形，在报告编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚的情形。

(二)银河稳健基金及银河收益基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

(三)其他资产主要包括应收证券清算款、应收利息、应收申购款、买入返售证券、待摊费用及其他应收款等。

其具体金额如下表（单位：元）：

其他资产项目	银河稳健基金	银河收益基金
交易保证金	910,000.00	660,000.00
应收证券清算款	90,041,614.16	6,771,839.43
应收利息	16,341,587.16	4,884,227.73
应收申购款	21,203,046.66	324,143.48
合计	128,496,247.98	12,640,210.64

(四)银河稳健基金持有的处于转股期的可转换债券明细

可转债代码	可转债名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
100236	桂冠转债	2,484,945.00	0.08%
110021	上电转债	8,567,160.00	0.26%
110232	金鹰转债	2,282,100.00	0.07%
110398	凯诺转债	42,658,566.00	1.32%
125822	海化转债	4,384,730.24	0.14%
合计		60,377,501.24	1.87%

（五）银河稳健基金本报告期末主动或被动持有的权证明细

	权证代码	权证名称	数量（份）	市值（元）
主动投资	030002	五粮YGC1	1,500,899	48,028,768.00
	031001	侨城HQC1	825,400	23,444,661.60
合计			2,326,299	71,473,429.60

（六）银河收益基金本报告期末主动或被动持有的权证明细

	权证代码	权证名称	数量（份）	市值（元）
主动投资	580009	伊利CWB1	300,000	6,902,100.00
合计			300,000	6,902,100.00

本报告期末本基金未被动持有权证。

第六节 开放式基金份额变动

银河稳健基金及银河收益基金本季度基金份额的变动情况如下表：

单位：份

基金名称	期初基金份额	期间总申购份额	期间总赎回份额	期末基金份额
银河稳健基金	178,117,727.25	3,153,496,327.64	414,047,533.44	2,917,566,521.45
银河收益基金	391,226,817.54	78,588,779.55	147,258,793.92	322,556,803.17

第七节 备查文件目录

1、中国证监会批准设立银河银联系列证券投资基金的文件

2、《银河银联系列证券投资基金基金合同》

3、《银河银联系列证券投资基金托管协议》

4、中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件

5、银河银联系列证券投资基金财务报表及报表附注

6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

查阅地点：上海市东大名路908号金岸大厦3层

投资者可在本基金管理人营业时间内免费查阅，也可通过本基金管理人网站（http://www.galaxyasset.com）查阅；在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人银河基金管理有限公司，咨询电话：(021)35104688/800-820-0860

银河基金管理有限公司
二〇〇七年七月十八日