

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。

本基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于2008年7月10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预示其未来表现。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。

本报告中财务资料未经审计。本报告自2008年4月1日起至2008年6月30日止。

第二节 基金产品概况

基金简称：融通行业景气基金
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年4月29日
期末基金份额总额：5,242,645,104.51份
基金管理人：融通基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司

投资目标：通过把握行业发展趋势、行业景气程度以及市场运行趋势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，强调以行业为导向进行个股选择，投资于具有良好成长性的行业及其上市公司股票，把握由市场需求、技术进步、国家政策、行业整合等因素带来的行业投资机会。公司基本面上是行业投资价值直接反映，符合行业景气情况选择行业内具有成长性的上市公司作为投资对象。

风险控制特征：在确定可承受风险的基础上，追求较高收益。

业绩比较基准：70%×上证综合指数+30%×银行间债券综合指数。

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。

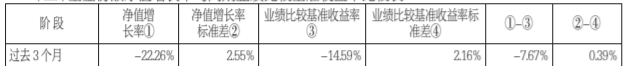
(一) 主要财务指标

项目	单位：人民币元	2008年4月1日至2008年6月30日
1.本期利润		-1,195,929,781.21
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额		-1,092,177,529.43
3.加权平均基金份额本期利润		-0.2195
4.期末基金资产净值		4,046,989,266.85
5.期末基金份额净值		0.772

(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

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	-22.26%	2.65%	-14.59%	2.16%	-7.67%	0.39%

(三) 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(2004年4月29日至2008年6月30日)



第四节 基金管理人报告

(一) 基金经理简介

刘斌先生，1974年出生，金融学硕士。曾就职于中国航空技术进出口总公司福建分公司；2001年至今就职于融通基金管理有限公司，历任市场拓展部总监助理、机构理财部总监助理、行业分析师、宏观策略分析师等职。

(二) 基金运作合规性说明

本报告期内，本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、《融通行业景气证券投资基金合同》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，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。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) 公平交易制度执行及异常情况说明

1.公平交易制度执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有基金的原则，并制定了相应的制度和流程，在投资决策和交易执行等各个环节保证公平交易原则的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的限制原则。

2.本基金与其他投资风格相似的基金之间的业绩比较

本基金管理人旗下其他与本基金投资风格相似的基金及其业绩比较如下：

基金名称：本报告期基金份额净值增长率

融通行业景气证券投资基金 -22.26%

融通领先成长证券投资基金 -20.31%

融通动力先锋证券投资基金 -24.34%

3.异常交易专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

(四) 基金运作报告

1.市场回顾

2008年二季度，A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅26.35%，A股市场持续6个月的暴跌，从最高点跌到最低点已经超过了50%，如果追溯前期市场下跌的主要原因在于宏观经济预期的不乐观和大小非减持压力，那么近期市场下跌的主要原因更多的来自对宏观经济前景的担忧。一方面全球经济增长的放缓日益明显，外需增速存在持续下降的可能，中国经济减速的趋势已经开始显现，从而导致市场的盈利增长预期不断下调；另一方面，通货膨胀持续高企的预期依然存在，为抑制通胀不得不继续收紧货币政策的力度，从而不断提高市场的无风险收益率和风险溢价水平，导致估值水平持续下降。在市场下跌过程中，虽然由于市场政策的调整出现短暂反弹，但是由于对宏观经济的担忧持续存在，市场仍然延续了下跌的趋势。

2.基金持仓分析

从本季度的投资结果来看，本基金净值增长率为-22.26%，跑输基准，在同行业中排名靠后。本季度以来，本基金逐步加大了对资源与消费类股票的配置，但是在反弹过程中没有把握好节奏，对重仓位的控制不够严格，对配置较重的金融类股票调整不及时，且，得不偿失。

3.下季度投资策略

影响后市市场走势的重要因素有两个：通货膨胀数据与海外市场。前者决定了宏观经济是否会恶化和宏观调控预期；后者从经济增长前景和估值水平方面影响A股市场的价值区间。而从近期的市场表现来看，这两个因素都可以追溯到通胀压力上来。我们认为，目前市场已经进入了一个与股市单独博弈阶段，决定市场走势的关键因素已不在于通胀的本身，而市场走势可能由通胀和经济增长的相对权重决定。——自然资源的供求、资源供求反映了经济增长的状况，又决定了全球经济增长的潜力，预计在今后一段时期内将成为决定股市走势的主要因素。目前A股的估值水平基本与实体经济基本面估值标准和海外市场估值水平接轨，但是宏观经济依然存在较大的不确定性。初步判断市场将在3季度进行筑底反弹，主要取决于通胀压力的逐步缓解，以及通胀与经济增长的相对权重发生逆转。

从投资策略来看，我们一方面将从自上而下的角度选择具有持续成长性的优质公司，作为长期的基本配置；力求获得跨越经济周期持续收益；另一方面根据宏观经济预期的变化，适度调整周期类资产的配置，获取阶段性的收益。

(一) 期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
银行存款及清算备付金	89,316,427.65	2.20%
股票投资市值	3,593,344,917.73	88.50%
债券投资市值	246,559,452.60	6.07%
权证投资市值	1,612,023.84	0.04%
其他资产	129,487,014.40	3.19%
资产合计	4,060,319,864.22	100.00%

(二) 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	—	—
B 采掘业	362,254,834.60	8.95%
C 制造业	1,281,009,799.74	31.66%
C1 食品、饮料	416,411,282.12	10.29%
C1 纺织、服装、皮毛	—	—
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	166,047,183.72	4.10%
C5 电子	—	—
C6 金属、非金属	312,614,103.60	7.73%
C7 机械、设备、仪表	300,976,896.10	7.44%
C8 医药、生物制品	84,960,334.20	2.10%
C99 其他制造业	—	—
D 电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E 建筑业	20,800,000.00	0.51%
F 交通运输、仓储业	125,477,033.70	3.10%
G 信息技术业	183,043,065.91	4.52%
H 批发和零售贸易	264,730,856.38	6.54%
I 金融、保险业	1,047,576,692.28	26.89%
J 房地产业	192,326,200.00	4.75%
K 社会服务业	116,125,589.21	2.87%
L 传播与文化业	—	—
M 综合类	—	—
合计	3,593,344,917.73	88.61%

(三) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	股票市值(元)	占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	13,400,382	213,828,478.04	7.26%
2	000983	西山煤电	5,310,000	265,500,000.00	6.56%
3	601628	中国人寿	10,888,628	260,685,181.76	6.44%
4	000688	泸州老窖	7,627,460	229,559,970.50	5.67%
5	002024	苏宁电器	5,000,200	260,500,000.00	6.50%
6	600619	贵州茅台	1,348,689	186,901,321.62	4.62%
7	600005	宝钢股份	17,300,000	168,848,000.00	4.17%
8	600061	格力电器	5,306,409	166,069,310.70	4.10%
9	600000	浦发银行	5,969,900	131,339,700.00	3.25%
10	601318	中国平安	2,529,526	124,624,154.76	3.08%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
银行存款及清算备付金	89,316,427.65	2.20%
股票投资市值	3,593,344,917.73	88.50%
债券投资市值	246,559,452.60	6.07%
权证投资市值	1,612,023.84	0.04%
其他资产	129,487,014.40	3.19%
资产合计	4,060,319,864.22	100.00%

(五) 报告期末按券种分类的债券投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林、牧、渔	—	—
B 采掘业	362,254,834.60	8.95%
C 制造业	1,281,009,799.74	31.66%
C1 食品、饮料	416,411,282.12	10.29%
C1 纺织、服装、皮毛	—	—
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	166,047,183.72	4.10%
C5 电子	—	—
C6 金属、非金属	312,614,103.60	7.73%
C7 机械、设备、仪表	300,976,896.10	7.44%
C8 医药、生物制品	84,960,334.20	2.10%
C99 其他制造业	—	—
D 电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E 建筑业	20,800,000.00	0.51%
F 交通运输、仓储业	125,477,033.70	3.10%
G 信息技术业	183,043,065.91	4.52%
H 批发和零售贸易	264,730,856.38	6.54%
I 金融、保险业	1,047,576,692.28	26.89%
J 房地产业	192,326,200.00	4.75%
K 社会服务业	116,125,589.21	2.87%
L 传播与文化业	—	—
M 综合类	—	—
合计	3,593,344,917.73	88.61%

(六) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	股票市值(元)	占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	13,400,382	213,828,478.04	7.26%
2	000983	西山煤电	5,310,000	265,500,000.00	6.56%
3	601628	中国人寿	10,888,628	260,685,181.76	6.44%
4	000688	泸州老窖	7,627,460	229,559,970.50	5.67%
5	002024	苏宁电器	5,000,200	260,500,000.00	6.50%
6	600619	贵州茅台	1,348,689	186,901,321.62	4.62%
7	600005	宝钢股份	17,300,000	168,848,000.00	4.17%
8	600061	格力电器	5,306,409	166,069,310.70	4.10%
9	600000	浦发银行	5,969,900	131,339,700.00	3.25%
10	601318	中国平安	2,529,526	124,624,154.76	3.08%

(七) 报告期末按券种分类的债券投资组合

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
银行存款及清算备付金	89,316,427.65	2.20%
股票投资市值	3,593,344,917.73	88.50%
债券投资市值	246,559,452.60	6.07%
权证投资市值	1,612,023.84	0.04%
其他资产	129,487,014.40	3.19%
资产合计	4,060,319,864.22	100.00%

(八) 报告期末按券种分类的债券投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林、牧、渔	—	—
B 采掘业	362,254,834.60	8.95%
C 制造业	1,281,009,799.74	31.66%
C1 食品、饮料	416,411,282.12	10.29%
C1 纺织、服装、皮毛	—	—
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	166,047,183.72	4.10%
C5 电子	—	—
C6 金属、非金属	312,614,103.60	7.73%
C7 机械、设备、仪表	300,976,896.10	7.44%
C8 医药、生物制品	84,960,334.20	2.10%
C99 其他制造业	—	—
D 电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E 建筑业	20,800,000.00	0.51%
F 交通运输、仓储业	125,477,033.70	3.10%
G 信息技术业	183,043,065.91	4.52%
H 批发和零售贸易	264,730,856.38	6.54%
I 金融、保险业	1,047,576,692.28	26.89%
J 房地产业	192,326,200.00	4.75%
K 社会服务业	116,125,589.21	2.87%
L 传播与文化业	—	—
M 综合类	—	—
合计	3,593,344,917.73	88.61%

(九) 报告期末按券种分类的债券投资组合

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
银行存款及清算备付金	89,316,427.65	2.20%
股票投资市值	3,593,344,917.73	88.50%
债券投资市值	246,559,452.60	6.07%
权证投资市值	1,612,023.84	0.04%
其他资产	129,487,014.40	3.19%
资产合计	4,060,319,864.22	100.00%

(十) 报告期末按券种分类的债券投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林、牧、渔	—	—
B 采掘业	362,254,834.60	8.95%
C 制造业	1,281,009,799.74	31.66%
C1 食品、饮料	416,411,282.12	10.29%
C1 纺织、服装、皮毛	—	—
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷	—	—
C4 石油、化学、塑胶、塑料	166,047,183.72	4.10%
C5 电子	—	—
C6 金属、非金属	312,614,103.60	7.73%
C7 机械、设备、仪表	300,976,896.10	7.44%
C8 医药、生物制品	84,960,334.20	2.10%
C99 其他制造业	—	—
D 电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E 建筑业	20,800,000.00	0.51%
F 交通运输、仓储业	125,477,033.70	3.10%
G 信息技术业	183,043,065.91	4.52%
H 批发和零售贸易	264,730,856.38	6.54%
I 金融、保险业	1,047,576,692.28	26.89%
J 房地产业	192,326,200.00	4.75%
K 社会服务业	116,125,589.21	2.87%
L 传播与文化业	—	—
M 综合类	—	—
合计	3,593,344,917.73	88.61%

(十一) 报告期末按券种分类的债券投资组合

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
银行存款及清算备付金	89,316,427.65	2.20%
股票投资市值	3,593,344,917.73	88.50%
债券投资市值	246,559,452.60	6.07%
权证投资市值	1,612,023.84	0.04%
其他资产	129,487,014.40	3.19%
资产合计	4,060,319,864.22	100.00%

(十二) 报告期末按券种分类的债券投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林、牧、渔	—	—
B 采掘业	362,254,834.60	8.95%
C 制造业	1,281,009,799.74	31.66%
C1 食品、饮料	416,411,282.12	10.29%
C1 纺织、服装、皮毛	—	—
C2 木材、家具	—	—
C3 造纸、印刷		