友邦华泰金字塔稳本增利债券型证券投资基金

2008年第二季度报告

基金管理人:友邦华泰基金管理有限公司　基金托管人:招商银行股份有限公司

一、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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008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。

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4月1日起至2008年6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1.基金简称:	友邦增利
2.交易代码:	A类:519519;B类:460003
3.基金运作方式:	契约型开放式
4.基金合同生效日:	2006年4月13日,并于2007年12月3日进行转型
5.报告期末基金份额总额:	A类:1,231,227,326.96份 B类:529,853,950.47份
6.投资目标:	在控制本金下跌风险的前提下,充分利用资本市场各类资产定价不准确产生的投资机会,实现基金资产的持续稳定增值。
7.投资策略:	本基金将以固定收益类资产投资为基础,以其投资收益为保障,参照固定比例组合保险机制(CPPI)对风险类资产上限进行动态调整,以有效保障投资组合本金的安全。
8.业绩比较基准:	中信全债指数×80%+一年期银行定期存款税后收益率×20%
9.风险收益特征:	属于主动管理的债券型基金,较低风险较低收益。
10.基金管理人:	友邦华泰基金管理有限公司
11.基金托管人:	招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

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。

(一)主要财务指标

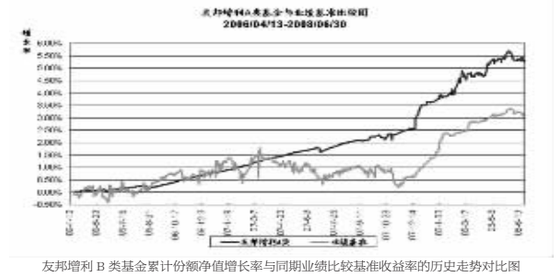
		A类	B类
1	本期利润(元)	5,772,044.48	2,927,162.65
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)	10,812,272.76	4,710,128.90
3	加权平均基金份额本期利润(元)	0.0053	0.0057
4	期末基金资产净值(元)	1,254,393,405.59	539,096,933.66
5	期末基金份额净值(元)	1.0188	1.0174

(二)本报告期份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

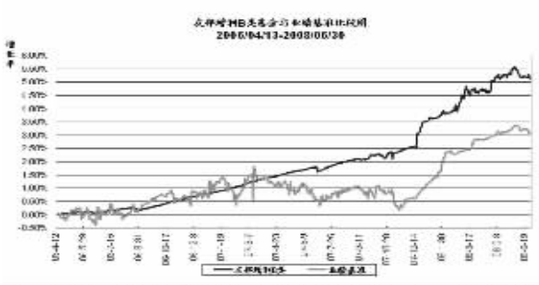
	阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
A类	过去三个月	0.59%	0.07%	0.21%	0.04%	0.38%	0.03%
B类	过去三个月	0.51%	0.07%	0.21%	0.04%	0.30%	0.03%

(三)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较

友邦增利A类基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



友邦增利B类基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:1、截至报告日本基金的各项投资比例已达到转型后基金合同第十三条(二)投资范围中规定的各项比例,投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%,投资于风险类资产(固定收益类资产以外的其它资产,包括股票、权证等)的比例不超过基金资产的20%。

四、管理人报告

1、基金经理(或基金经理小组成员)简介

沈涛先生,经济学博士。16年证券投资从业经历。曾任易方达基金管理有限公司月月收益中短期债券投资基金基金经理。2007年11月加入友邦华泰基金管理有限公司。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定,未发现损害基金持有人利益的行为。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1)行情回顾及运作分析

债市在二季度末能继续一季度的上涨势头,由于对通胀的悲观预期以及商业银行债券投资资金减少的紧张,市场整体收益率呈现震荡上行趋势。在六月下旬提升油价后,市场进一步担心进一步的物价涨幅,从而也推动了市场收益率的进一步上升。目前的长期端国债、金融债的收益率水平都已经超过了07年的最高水平。基金在二季度适当地降低了债券组合的久期,并且也降低了企业债的持有比例,提高了债券投资的效率。

随着油价和粮价持续上升而出现的广泛的对经济前景的忧虑,股市的走势也反映了投资者的愈加悲观的预期。受到市道低迷的影响,基金申购新股的收益大幅下降,对基金二季度的收益构成一定的负面影响。

(2)本基金业绩表现

截至本报告期末,本基金A类和B类份额净值分别为1.0188元和1.0174元,分别上涨0.59%和0.51%,同期本基金的业绩比较基准上涨0.21%。

(3)市场展望和投资策略

展望下一阶段,对通胀走势的判断仍然是关注的主要方面。尽管由于去年同比的高基数,三季度通胀的进一步下调的可能性极大,但是今年以来主要生产资料价格一路走高,油价的上升更促进了新的涨价因素的抬头,这大大增加了通胀的不确定性。

另一方面,债市的资金面将体现相对均衡的供求关系。尽管商业银行投资债券的资金供给会有所波动,但外汇占款的持续增长依然是重要的基本前提。由于对通胀及加息的忧虑,长期端品种的波动应较大,收益率曲线应不会象上半年那样平坦。

基金将坚持稳本的原则,在下一阶段适当缩短组合的久期,以中短期限的品种为主要投资对象。

股市方面,由于经济景气处于下降过程中,企业利润增速下降明显,宏观调控仍然没有放松的迹象,所以整体上仍看不到大的反转迹象。但由于估值水平已经较前段时间有明显下降,在结构性的调整中,不少行业应该有阶段性表现。基金将在维持谨慎对待二级市场主动投资的同时,坚持参加新股申购的策略。

4、报告期内的公平交易情况说明

公司严格按照公司公平交易的相关制度进行公平交易,报告期内未发现违反公平交易的投资行为。

本基金为公司旗下目前管理的唯一一只债券型证券投资基金,未有与其投资风格相似的其他投资组合。

本报告期内,本基金未发生异常交易行为。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

序号	资产组合	金额(元)	占基金资产总值比例(%)
1	股票投资	19,896,622.44	1.02
2	债券投资	1,185,209,191.00	60.83
3	权证投资	-	-
4	资产支持证券	14,440,666.79	0.74
5	银行存款和清算备付金合计	275,029,485.73	14.12
6	其他资产	453,745,635.32	23.29
	合计	1,948,321,601.28	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、渔业	-	-
B 采掘业	3,552,500.00	0.20
C 制造业	12,053,344.06	0.67
C0 食品、饮料	-	-
C1 纺织、服装、皮毛	235,096.40	0.01
C2 木材、家具	971,774.61	0.05
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	3,417,230.99	0.19
C5 电子	2,072,904.34	0.12
C6 金属、非金属	1,685,414.20	0.09
C7 机械、设备、仪表	3,414,167.62	0.19
C8 医药、生物制品	-	-
C99 其他制造业	256,755.90	0.01
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	-	-
F 交通运输、仓储业	-	-
G 信息技术业	529,132.65	0.03
H 批发和零售贸易	1,074,994.10	0.06
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	2,033,962.56	0.11
K 社会服务业	169,267.32	0.01
L 传播与文化产业	483,421.75	0.03
M 综合类	-	-
合计	19,896,622.44	1.11

(三)报告期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

序号	代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600028	中国石化	350,000	3,552,500.00	0.20
2	002244	滨江集团	129,717	2,033,962.56	0.11
3	002242	九阳股份	47,488	1,920,414.72	0.11
4	002251	步步高	22,142	1,074,994.10	0.06
5	002254	烟台氨纶	36,308	995,202.28	0.06
6	002240	威华股份	79,719	971,774.61	0.05
7	002257	立立电子	43,974	959,072.94	0.05
8	002237	恒邦股份	21,890	896,833.30	0.05
9	002258	利尔化学	51,434	826,030.04	0.05
10	002233	塔牌集团	81,297	788,580.90	0.04

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	170,351,609.20	9.50
2	金融债券	169,652,000.00	9.46
	其中:政策性金融债券	169,652,000.00	9.46
3	央行票据	806,470,000.00	44.97
4	企业债券	18,429,581.80	1.03
5	可转换债券	-	-
6	短期融资券	20,306,000.00	1.13
	合　计	1,185,209,191.00	66.08

(五)报告期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

序号	代码	债券名称	数量(张)	市值(元)	占资产净值比例(%)
1	0801050	08央行票据50	2,000,000	199,720,000.00	11.14
2	0801047	08央行票据47	1,500,000	149,790,000.00	8.35
3	0801035	08央行票据35	1,000,000	99,900,000.00	5.57
4	0701084	07央行票据84	1,000,000	96,860,000.00	5.40
5	0801019	08央行票据19	1,000,000	96,090,000.00	5.36

(六)报告期内基金投资权证的情况

1、报告期末基金投资的权证明细

截至本报告期末,本基金未持有权证。

2、报告期内基金获得权证的明细

序号	代码	权证名称	数量(份)	成本(元)	获得方式
1	580022	国电CWB1	998,203	2,409,448.33	可分离债
2	580023	康美CWB1	489,140	600,247.71	可分离债
3	580021	青啤CWB1	158,130	477,209.88	可分离债

(七)报告期末基金投资资产支持证券明细

序号	代码	资产支持证券名称	数量(张)	成本(元)	占资产净值比例(%)
1	119004	澜电03	100,000	10,001,642.59	0.56
2	119005	浦建收益	130,000	4,439,024.20	0.25

(八)投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的,也没有在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、本报告期内无需说明的证券投资决策程序。

3、基金的其他资产构成

项目	金额(元)
买入返售金融资产	196,000,414.00
应收证券清算款	157,573,689.53
应收申购款	80,175,590.40
应收利息	15,281,550.29
其他应收款	4,464,391.10
存出保证金	250,000.00
合计	453,745,635.32

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

	A类	B类
本报告期初基金份额总额(份)	980,862,452.75	580,934,641.72
本报告期间基金总申购份额(份)	604,525,096.55	114,344,719.60
本报告期间基金总赎回份额(份)	354,160,222.34	165,425,410.85
本报告期末基金份额总额(份)	1,231,227,326.96	529,853,950.47

七、备查文件目录

(一)备查文件目录

1、中国证监会批准友邦华泰中短期债券投资基金募集以及转型为友邦华泰金字塔稳本增利债券型证券投资基金的文件

2、《友邦华泰金字塔稳本增利债券型证券投资基金基金合同》

3、《友邦华泰金字塔稳本增利债券型证券投资基金招募说明书》

4、《友邦华泰金字塔稳本增利债券型证券投资基金托管协议》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照

6、友邦华泰金字塔稳本增利债券型证券投资基金的公告

(二)存放地点

存放地点:上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦40楼

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

(三)查阅方式

投资者对本报告如有疑问,可咨询基金管理人友邦华泰基金管理有限公司。

客户服务热线:400-888-0001(免长途费)021-3878 4638

公司网址:www.aig-huatai.com

友邦华泰基金管理有限公司
二〇〇八年七月二十一日

银河银联系列证券投资基金

2008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2008年7月15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,投资者在做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。

本报告期自2008年4月1日起至6月30日

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、基金代码:银河稳健基金　151001

银河收益基金　151002

三、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。

四、基金合同生效日:2003年8月4日

五、本季度末基金份额总额

银河稳健基金:1,841,271,278.51份

银河收益基金:429,187,180.39份

六、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

七、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%。

八、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%

九、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。

十、基金管理人:银河基金管理有限公司

十一、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
1.本期利润	-289,861,752.58	-43,074,735.41
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-172,782,278.94	-48,332,006.17
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1533	-0.0828
4.期末基金资产净值	1,312,481,109.27	649,019,163.60
5.期末基金份额净值	0.7128	1.5122

注:1、2007年7月1日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"=第2项/(第1项/第3项)

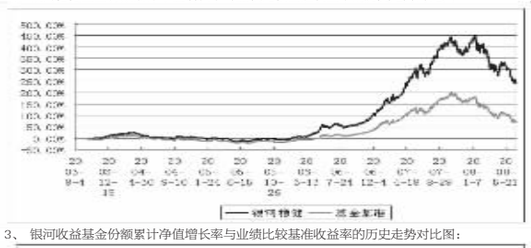
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	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	-	-
银河稳健基金	-17.85%	2.11%	-15.87%	2.30%	-1.98%	-0.19%
银河收益基金	-4.94%	0.64%	-3.27%	0.47%	-1.67%	0.17%

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:

(1)现任基金经理

钱睿南先生,基金经理,中国科技大学工商管理硕士,8年证券从业经历。曾先后在中国华融信托投资公司、中国银河证券有限责任公司工作。历任银河基金管理有限公司交易主管,银河银泰理财分红证券投资基金基金经理助理,2008年2月起任银河稳健证券投资基金的基金经理。

王忠波先生,基金经理,博士,高级会计师,13年证券从业经历。曾先后在山东证券公司、深圳证券交易所从事研究工作,2002年4月加入银河基金管理有限公司,历任研究部宏观策略与行业研究员、副总监、总监。2008年4月起兼任银河稳健证券投资基金的基金经理。

(2)前任基金经理

王劲松先生,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,2008年4月起不再担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,14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2008年4月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月起担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、公平交易执行情况说明

(一)银河银联系列证券投资基金,包括银河稳健基金(以下简称"银河稳健基金")和银河收益证券投资基金(以下简称"银河收益基金"),在本报告期内严格执行公平交易制度。

(二)与本基金投资风格相似的基金业绩比较:

一、与银河稳健基金投资风格相似的投资组合为银河银泰理财分红证券投资基金、银丰证券投资基金。本报告期银河稳健的净值增长率为-17.85%,银河银泰的净值增长率为-19.33%,银丰的净值增长率为-18.87%。具体业绩比较如下:

A、银河稳健证券投资基金

1、基金的投资

银河稳健自2003年8月4日合同生效以来,在4年多的投资运作中严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》等有关规定,以及基金合同中对基金投资范围、投资比例限制和投资风格的规定。

银河稳健的投资目标是以稳健的投资风格,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。基金的投资理念是:稳健投资,长期获利。

基金投资于在国内依法公开发行、具有良好流动性的金融工具,以及法律、法规及中国证监会允许的其他金融工具。在实际运作过程中,本基金投资的各类资产比例处于基金合同规定的投资比例范围之内,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%。

基于上述的投资理念和投资范围,基金股票投资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,包括经营业绩较为稳定的企业、有增长潜力的企业以及经过资产重组后预期业绩显著改善的企业等发行上市的股票。在债券投资方面,本基金依据市场利率的预期变化或不同债券收益曲线的变化,利用利率期限结构差异,权衡到期收益率与市场流动性,选择适宜的债券,构建和调整债券组合,在追求投资收益的同时兼顾债券资产的流动性和安全性。

从本基金的投资风格看,银河稳健为偏股型混合基金,在证券投资基金中属中度风险品种,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值超越业绩比较基准。

为了较好地表征基金投资风格和评估基金实际投资业绩,本基金选择的业绩比较基准是:上证A股指数涨跌幅×75%+中信国债指数涨跌幅×25%。

2、历史业绩表现

通过坚持上述投资理念,以及对资产配置、行业配置和选股等的操作实践,既符合基金产品的设计初衷,又取得了较好的效果。银河稳健自2003年8月4日成立以来至2008年6月30日,银河稳健的净值收益率为240.25%,同期基准收益率为69.20%,基金业绩超过比较基准171.05个百分点。下图为基金收益与业绩比较基准的对比。

本季度银河稳健的净值增长率为-17.85%,业绩比较基准为-15.87%。

B、银河银泰理财分红证券投资基金

1、基金的投资

银河银泰自2004年3月30日合同生效以来,在4年多的投资运作中严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》等有关规定,以及基金合同中对基金投资范围、投资比例限制和投资风格的规定。

银河银泰的投资目标是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。基金的投资理念是:本基金秉承安全增值的投资理念。通过动态合理地配置股票、债券和现金等资产,适度把握市场时机,在控制下跌风险的前提下获取长期稳定的投资回报。

本基金投资于国内依法公开发行上市的具有良好流动性的债券、股票、央行票据、回购等金融工具,以及未来法律法规和中国证监会许可的其他金融工具。其中,债券投资包括国债、金融债、信用评级在投资级以上的企业债(包含可转换公司债券)等。在基金成立后的实际运作过程中,本基金投资的各类资产比例处于基金合同规定的投资比例范围之内,股票投资的比例范围为基金资产净值的20%至80%;债券投资的比例范围为基金资产净值的20%至80%;现金的比例范围为基金资产净值的0%至20%。但由于我国资本市场的局限性,证券市场系统性风险较大,且缺乏避险工具,因此,本基金管理人保留在极端市场情况下债券投资最高比例为95%,股票投资最低比例为0%的权利。法律法规另有规定时,从其规定。

基于上述的投资理念和投资范围,本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略和债券投资策略三个方面:

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,本基金运用优化的固定比例组合保险机制(CPPI),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净值的上限比例,以实现控制股票投资风险暴露的目的。股票投资上限比例定期计算,每月由数量分析小组提交跟踪分析报告。在每季度末,投资决策委员会将根据基金经理小组投资分析报告、研究部市场分析报告、数量分析小组报告,以及基金年内累计净值收益情况,并结合当前市场实际状况讨论决定股票投资比例上限。

② 股票投资策略

本基金在投资风险控制计划的指导下,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。

从本基金的投资风格看,银河银泰为混合型基金,属于证券投资基金中的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。

为了较好地表征基金投资风格和评估基金实际投资业绩,本基金选择的业绩比较基准是:上证A股指数×40%+中信全债指数×55%+金融同业存款利率×5%。

3、历史业绩表现

银河银泰自2004年3月30日成立以来取得了良好的投资业绩。成立以来至2008年6月30日净值收益率为160.94%,比较基准的累计收益率为35.17%,超额收益率125.77%。下图为基金收益与业绩比较基准的对比。

本季度银河银泰的净值增长率为-19.33%,业绩比较基准为-8.45%。

C、银丰证券投资基金

1、基金的投资

银河银丰基金自2002年8月15日合同生效以来,在5年多的投资运作中严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》等有关规定,以及基金合同中对基金投资范围、投资比例限制和投资风格的规定。

基金银丰的投资目标是通过有机融合稳健型与进取型两种投资风格,构造一个使长期资本增值与当期收入水平适度匹配的投资组合,在保证基金资产安全的前提下,为基金持有人追求长期稳定的收益。

基金主要投资于在国内依法公开发行上市的股票和债券,以及法律、法规及中国证监会允许的其他金融工具。本基金采用自上而下的资产配置与自下而上的精选个股相结合的投资策略。在正常的市场情况下,股票投资比例变动范围是:基金资产的25%-75%;债券投资比例变动范围是:25%-55%;现金资产比例的变动范围是:基金资产的0%-20%。

基于上述的投资理念和投资范围,股票投资主要投资于主业突出、经营业绩较为稳定的成熟企业、有增长潜力的企业以及经重组业绩得到改善的企业等发行上市的股票。综合考虑股票的基本面、市场面及预期等因素,对股票进行综合评估筛选。

本基金为平衡型基金,在正常的市场情况下,股票投资比例变动范围是基金资产的25%-75%;债券投资比例的变动范围是25%-55%。因此其风险与收益特征应介于纯粹的股票型组合与债券型组合之间,力争使基金的单位风险收益值从长期来看大于比较基准的单位风险收益值。

为了较好地表征基金投资风格和评估基金实际投资业绩,本基金业绩的比较基准是:上证A股指数涨跌幅*75%+同期国债收益率*25%。

2、历史业绩表现

自2002年8月15日成立以来至2008年6月30日,基金银丰的净值收益率为187.16%,同期基准收益率为58.08%,基金业绩超过比较基准129.08个百分点。下图为基金收益与业绩比较基准的对比。

本季度基金银丰的净值增长率为-18.87%,业绩比较基准为-15.87%。

二、本基金管理人旗下无与银河收益投资风格相似的投资组合。

(三)、银河稳健基金、银河收益基金无异常交易行为。

四、银河稳健基金投资策略和业绩表现

(一)、08年二季度行情和操作回顾

二季度的市场表现再次令人失望,除了4月下旬至5月上旬在政策性利好推动下出现了短暂的报复性反弹之外,市场基本呈现单边下跌的走势,上证指数跌幅20.86%,沪深300指数跌幅25.76%,中小板指数跌幅26.45%,市场成交量较上季度有所萎缩。

分行业来看,尽管指数跌幅巨大,但是和一季度一样,行业表现差距不小,表现较好的行业包括煤炭、化工、证券保险、零售、农业、医药,石油石化和电力等。煤炭、化工等受益于通胀的板块依然受到市场的追捧;而金融板块中的证券、保险在上季度超跌的基础上本季度跌幅收窄,其中证券一度出现较大反弹;而零售、医药则属于传统的防御性品种;石油石化和电力由于政策博弈产生了交易型机会。表现落后的行业包括航空、汽车、房地产、有色、化纤、酒店旅游等,其中多数都受到了明显的需求下降或成本大幅上升的冲击。

总结二季度的操作,我们在资产配置方面仍然存在失误,在反弹发生后未能及时大幅降低仓位;在行业配置方面,防御类的医药、商业配置比例略高,银行和保险配置比例也略高,农业和化工类股票配置比例依然过低。风格上来看大市值蓝筹股持有比例偏高,此外对于新股和次新股参与不足。

(二)、未来行情展望和投资策略

综合来看,宏观经济面临的不确定性依然存在,企业利润增速可能继续下滑,但是除非利润增长明显恶化,否则A股估值已经处于合理的区间。市场仍然不具备大幅反弹的条件,但三季度面临可能还不错的中报以及奥运等事件冲击,应当存在较好的阶段性机会。

基于上述分析,稳健基金在目前位置将维持中性略高的股票仓位,如果市场继续下跌考虑逐步加仓。从一二季度的表现来看,医药、商业、食品饮料、农业、信息技术等防御型板块表现较好而且稳定程度较高,在我们判断市场总体仍然维持弱势的情况下,此类股票仍然是我们配置的重点。中报因将来临,短期的选股也应当围绕中报行情展开,适当超配中报业绩较好的行业,包括煤炭、化工、银行、零售等,同时积极把握超跌行业的交易型机会。

五、银河收益基金投资策略和业绩表现

(一)　08年二季度市场回顾

二季度沪深300指数跌26.36%,上证国债指数涨0.274%。

收益基金债券配置方面适当提升了组合久期,结构上增配了3年期央票,采用短期债券保证流动性、3年期债券提高收益率的均衡策略,该策略基本符合季度市场环境。股票方面,基金主动对仓位进行了控制,在结构突出防御行业,效果较一季度好转。截止到6月30日,收益基金期内净值增长率为-4.94%,比较基准为-3.27%,仍落后基准。

(二)　08年三季度市场展望

货币政策持续紧缩及通胀水平居高难下,是三季度市场的主要制约因素。

1、债券市场处于中期趋势明朗短期困扰较多的阶段

当前宏观环境不利因素交织,有利因素不足。外部环境仍然看不到好转的迹象,美国积弱难振持续推高油价,全球通胀蔓延,各经济体持续受压。由于人民币继续保持较快升值步伐,出口形势更加严峻,紧缩政策对投资和消费的抑制作用明显显现,微观感受较宏观数据更快体会到实体经济下滑的影响,产业链之间相互传递压力将构成下半年经济运行的基本特征。

债券市场的根本驱动因素是宏观经济运行状况。此轮经济调整将不可避免地直面增长结构和增长方式的选择,应并非短期能够完成,期间企业投资回报总体下降将为债券市场提供基本明朗的战略性机会。但鉴于:1、通胀受能源价格逐步上调、农产品未来形势不乐观影响,在未来半年内难以明显回落,债券市场的短期干扰因素优存,但假以更长的时间跨度,实体经济减速必然带动通胀的回落,因此存在大趋势与小趋势走向上的不一致性;2、货币政策继续紧缩的态度和决心没有变化之前,存款准备金率提高的累积效应已经到了一个质变的阶段,银行间流动性趋向更紧的状况将主导投资者下一阶段的态度,由中长期品种和信用类产品重新定价进而影响短期债券定价的过程刚刚开始。因此,未来半年债券市场将进入一个战略性机会逐步配置、短期风险不容忽视的阶段,最好的投资时机还没有到来。

2、股票市场无近虑,有远忧。

如果经济结构调整是中国改革开放30年后必须跨越的历史阶段,则未来宏观调控面临的最大挑战是,我们没有在外部环境较好的时期未雨绸缪主动调整,如今在外部急变后仓促应战,这很可能增加经济硬着陆的风险,进而在企业层面出现经营环境加快恶化,财政和货币政策被迫调整和转变的情形。但鉴于经济结构调整非一日之功,期间的形势变化和应对政策难挡结构调整的趋势性力量,个别月份宏观总量指标的好转或和经济政策的积极反应,并不足以构成股票市场重拾牛市的基础条件,但会成为市场超跌反弹的重要契机。

当前市场正处于这样的阶段。在经过累计较大的下跌后,市场应已对未来数月可能出现的不利因素提前做出了反应,三季度市场继续大幅度下跌的空间有限,做空的风险也较大,市场酝酿自发性中级反弹行情随时会出现,其可供引导的诱因包括通胀等关键经济数据7-8月份并不像市场预期的差,货币政策出现基调上微妙的变化,各方自觉维护市场稳定的举措带来的心理修复等。因此,我们倾向于认为股票市场近期向好,中期不明。

(三)　投资策略

1、债券投资策略

三季度债券市场的主要风险是流动性风险,其次是久期定位风险。收益基金的配置策略是优化组合的类属配置,以3年期以下的国债和央票为主,通过久期约束规避系统风险,等待债券市场有利时机的出现。鉴于对宏观经济未来进入结构调整的认识,信用类企业债和金融债规避,可转债在慎重控制总量下进行时机选择。

2、股票投资策略

收益基金三季度会主动把握股票市场可能的机会,基本策略是在总仓位维持中性水平下,通过自下而上精选个股,力求能在风险可控下实现资产增值。

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	778,104,930.16	59.02%
债　券	330,249,540.04	25.05%
权　证	2,564,442.08	0.19%
银行存款及清算备付金合计	187,696,966.84	14.24%
其他资产	19,765,656.25	1.50%
合计	1,318,381,535.37	100.00%