银河银信添利债券型证券投资基金

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。

本基金托管人中信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。

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。

本报告期报告中的财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金名称：银河银信添利债券型证券投资基金
基金简称：
A 级基金简称：银信添利基金 A 级（交易代码：519667）
B 级基金简称：银信添利基金 B 级（交易代码：519666）
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2007 年 3 月 14 日
报告期末基金份额总额：2，393，002，570.26 份
其中银信添利基金 A 级：1，813，661，116.31 份
银信添利基金 B 级：579，341，453.95 份

投资目标：在满足本金稳妥与良好流动性的前提下，追求基金资产的长期稳健增值。

投资策略：本基金投资于具有良好流动性的固定收益类品种，包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等，以及中国证监会允许基金投资的其它固定收益类金融工具，债券类资产投资不低于基金资产的 80%。为提高基金收益水平，本基金可以参与新股申购，但股票等权益类投资比例不超过基金资产的 20%。

如果法律法规或中国证监会允许基金投资于其它品种，本基金在履行适当的程序后，将其纳入到基金的投资范围。

固定收益类品种投资策略

1. 债券资产配置策略

（1）利率预期策略

本基金通过对影响债券投资的宏观经济状况和货币政策等因素的分析判断，形成对未来市场利率变动方向的预期，主动地调整债券投资组合的久期，提高债券投资组合的收益水平。为控制债券投资的利率风险，本基金债券组合的久期不超过 5 年。

本基金主要考虑的宏观经济政策因素包括：经济增长、就业、固定资产投资、市场销售、工业生产、居民收入等反映宏观经济运行态势的重要指标，银行信贷、货币供应和公开市场操作等反映货币政策执行情况的重要指标，以及居民消费物价指数和工业品出厂价格指数等反映通货膨胀变化情况的重要指标等。

（2）收益率曲线策略

本基金通过对债券市场微观因素的分析判断，形成对未来收益率曲线形状变化的预期，相应地选择子弹型、哑铃型或梯形的短–中–长期债券品种的组合期限配置，获取因收益率曲线的形变所带来的投资收益。

本基金主要考虑的债券市场微观因素包括：收益率曲线、历史期限结构、新债发行、回购及市场拆借利率等。

（3）类属配置策略

本基金根据对金融债、企业债等债券品种与同期限国债之间收益率利差的扩大和收窄的预期，主动地增加预期利差将收窄的债券类属品种的投资比例，降低预期利差将扩大的债券类属品种的投资比例，获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。

2. 债券品种选择

在以上债券资产久期、期限和类属配置的基础上，本基金根据债券市场收益率数据，运用利率模型对单个债券进行估值分析，并结合债券的信用评级、流动性、息票率、税赋、提前偿还和赎回等因素，选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。

为控制基金债券投资的信用风险，本基金投资的企业债券需经国内评估机构进行信用评估，要求其信用评级为投资级以上。如果债券获得主管机构的豁免评级，本基金根据对债券发行人的信用风险分析，决定是否将该债券纳入基金的投资范围。

3. 动态增强策略

在以上债券投资策略的基础上，本基金还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略，获取超额收益，主要包括：

（1）骑乘策略

骑乘策略是指当收益率曲线相对陡峭时，买入期限位于收益率曲线陡峭处的债券，也即收益率水平处于相对高位的债券，随着债券剩余期限缩短，债券的收益率水平将会较投资期初有所下降，通过债券的收益率的下滑，获得资本利得收益。

目前中国债券市场收益率曲线在 1 到 5 年期范围内比较陡峭，为本基金实施骑乘策略提供了市场机会。

（2）息差策略

息差策略是指通过不断正回购融资并持续买入债券的操作，只要回购资金成本低于债券收益率，就可以达到杠杆放大的套利目标。

目前市场回购利率普遍较低，并且低于中长期债券的收益率，为本基金实施息差策略提供了市场机会。本基金将根据对市场回购利率走势的判断，适当地选择杠杆比率，谨慎地实施息差策略，提高投资组合的收益水平。

4. 含权债券投资

含权债券主要包括两类债券品种：（1）含赎回或回售选择权的债券，以及（2）含可转换为股本选择权的可转换公司债券。

本基金利用债券市场收益率数据，运用利率模型，计算含赎回或回售选择权的债券的期权调整利差（OAS），作为此类债券投资估值的主要依据。

可转换公司债券是一种介于股票和债券之间的债券衍生投资品种，投资者既可以获得债券投资的固定收益，也可以分享股票价格上涨所带来的投资回报。本基金在对可转换公司债券条款和发行债券公司基本面进行深入分析研究的基础上，利用可转换公司债券定价模型进行估值分析，投资具有较高安全边际（债券剩余本息之和与该可转换公司债券价格的差）和良好流动性的可转换公司债券，获取稳健的投资回报。

为保持债券基金的收益风险特征，本基金可转换公司债券投资不超过基金资产总值的 20%。基金投资分离交易的可转换公司债券获得的认股权证，在该认股权证可上市交易后 10 个交易日内全部卖出，分离后的公司债券作为普通的企业债券进行投资。可转换公司债券转股获得的股票在可上市交易后 10 个交易日内全部卖出。

5. 资产支持证券投资

本基金通过对资产支持证券的资产池的资产特征进行分析，估计资产违约风险和提前偿付风险，并根据资产证券化的收益结构安排，模拟资产支持证券的本金偿还和利息收益的现金流过程，利用合理的收益率曲线对资产支持证券进行估值。本基金投资资产支持证券时，还将充分考虑该投资品种的风险补偿收益和市场流动性，控制资产支持证券投资的风险，获取较高的投资收益。

新股申购策略

为保证新股发行成功，新股发行一级市场价格通常相对二级市场价格存在一定的折价。在中国证券市场发展历程中，参与新股申购是一种风险低、收益稳定的投资行为，为投资者带来较高的投资回报。本基金根据新股发行人的基本情况，以及对认购中签率和新股上市后表现的预期，谨慎参与新股申购，获取股票一级市场与二级市场的价差收益，申购所得的股票在可上市交易后 10 个交易日内全部卖出。

业绩比较基准：新华雷曼中国全债指数涨跌幅 *80%+ 税后一年期定期存款利率 *20%。

风险收益特征：本基金为债券型证券投资基金，以在满足本金稳妥与良好流动性的前提下，追求基金资产的长期稳健增值为基金的投资目标。本基金还可以通过参与新股申购提高基金的收益水平。本基金属于证券投资基金中的中低风险品种，其预期风险和收益水平高于货币市场基金和中短期债券基金，低于混合型基金和股票型基金。

基金管理人名称：银河基金管理有限公司
基金托管人名称：中信银行股份有限公司

第三节 主要财务指标和基金净值表

一、 主要财务指标：

单位：元

项目	指标名称	银信添利基金 A 级	银信添利基金 B 级
1	本期利润	–7，785，176.46	25，790，495.12
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	7，950，860.10	26，061，973.38
3	加权平均基金份额本期利润	–0.0045	0.0129
4	期末基金资产净值	1，873，634，772.41	598，389，175.06
5	期末基金份额净值	1.0331	1.0329

注：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)。

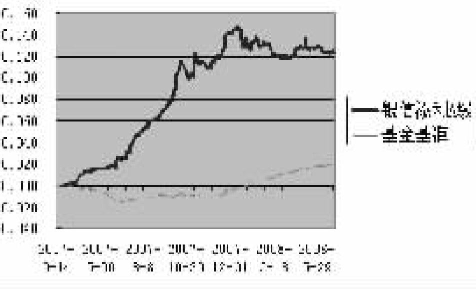
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字（基金在 2008 年 5 月 23 日进行分级）。

二、 基金净值表现

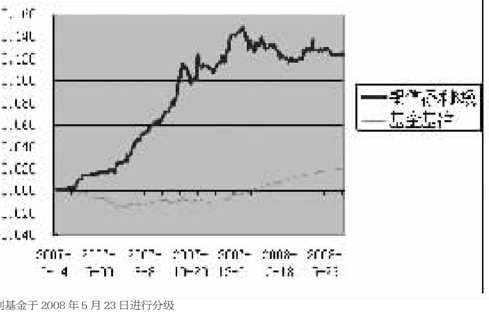
1、 本季度银信添利基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率 比较表：

期间	基金收益率	基金收益率标准差	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
过去三个月	1	2	3	4	5=1–3	6=2–4
银信添利基金 A 级	0.38%	0.19%	0.97%	0.03%	–0.59%	0.16%
银信添利基金 B 级	0.36%	0.19%	0.97%	0.03%	–0.61%	0.16%

2、 银信添利基金 A 级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、 银信添利基金 B 级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：



注：银信添利基金于 2008 年 5 月 23 日进行分级

第四节 管理人报告

一、基金经理小组情况简介

陆栋梁先生，1968 年生，本科学历。14 年证券从业经历，先后就职于中国信达信托投资公司、宏源证券股份有限公司和上海永嘉投资管理有限责任公司，期间主要从事固定收益投资及相应的管理工作。2004 年 9 月进入银河基金管理有限公司，担任银河基金管理公司研究员、基金经理助理，自本基金基金合同生效日起，担任本基金基金经理。

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、 公平交易专项说明

1、银河银信添利债券型证券投资基金（以下简称 "本基金"）在本报告期内严格执行公平交易制度。

2、本基金管理人旗下无与本基金投资风格相似的投资组合。

3、本基金在本报告期内无异常交易行为。

四、 投资策略和业绩表现

报告期市场回顾：

报告期基金经历了股票市场季度初的反弹和六月份以来的再度大幅下跌，股票市场的剧烈波动使基金运作经受了较大的考验，与此同时，债券市场则波澜不兴。在操作上我们基本承袭了上季度的投资策略：一是积极调整新股申购策略，结合对上市公司基本面的分析和发行溢价水平的判断，有选择地参与新股的网上网下申购，及时兑现新股申购收益，在条件允许的情况下，努力降低风险资产配置比例，取得了不错的效果。二是调整债券投资组合，增加对市场流动性好、收益率水平相对较高的 1–3 年期央票的配置。

三季度投资策略：

考察目前债券市场的供需情况，在需求增加的情况下，供给也有所增加，总体上债券市场供求大体保持平衡，但随着进一步的紧缩政策以及股票市场融资功能的减弱，今后一段时期，更多的企业将在债券市场寻求融资，这势必会导致债券市场供给的增加，提升信用债市场整体收益率水平，随后传到整个债券市场。三季度投资策略如下：

（1）、债券投资，总体上维持目前的组合风险收益水平，进一步调整组合的市场配置和品种配置，保持组合流动性，适当减持期限较长的交易所债券品种，调整交易所和银行间市场的债券配比。

（2）、新股申购，由于新股申购收益面临巨大挑战，需要我们在今后的新股申购中，更加注重对新上市公司基本面的研究，加强与相关行业研究员和股票投资部的沟通与交流，合理预期新股溢价水平和中签率水平，有选择性的参与新股的申购；同时抓住三季度股票市场可能出现的反弹行情，进一步降低风险资产在基金投资组合中的比重，降低基金净值波动，最大限度地回归到债券基金上来。

（3）、可转换债券的投资，针对目前银信添利基金可转债的持仓情况，也拟利用三季度股票市场可能出现的反弹行情，对一些溢价水平较高，公司基本面一般的公司可转债进行减持，以降低基金投资组合的风险。

第五节 投资组合报告

一、报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额（元）	占基金资产总值比例
股 票	36，378，104.65	1.29%
债 券	2，250，167，878.09	79.59%
权 证	2，922，403.68	0.10%
银行存款及清算备付金合计	100，925，455.83	3.57%
其他资产	436，741，157.84	15.45%
资产总值	2，827，135，000.09	100.00%

二、报告期末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	326，815.28	0.01%
B 采掘业	21，125，465.26	0.85%
C 制造业	11，581，386.57	0.47%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
C1 纺织、服装、皮毛	235，096.40	0.01%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	380，547.02	0.02%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	3，458，669.32	0.14%
C5 电子	1，796，525.67	0.07%
C6 金属、非金属	1，441，112.90	0.06%
C7 机械、设备、仪表	3，055，904.64	0.12%
C8 医药、生物制品	1，122，656.67	0.05%
C9 其他制造业	90，873.95	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	0.00	0.00%
G 信息技术业	1，010，529.45	0.04%
H 批发和零售贸易	325，243.98	0.01%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	1，355，975.04	0.05%
K 社会服务业	169，267.32	0.01%
L 传播与文化产业	483，421.75	0.02%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	36，378，104.65	1.47%

三、报告期末基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数 量	市值（元）	市值占净值比
1	601958	金钼股份	702，313	11，953，367.26	0.48%
2	601899	紫金矿业	1，175，910	9，172，098.00	0.37%
3	002242	九阳股份	47，488	1，920，414.72	0.08%
4	002254	烟台氨纶	56，808	1，557，107.28	0.06%
5	002244	滨江集团	86，478	1，355，975.04	0.05%
6	002252	上海莱士	45，141	1，122，656.67	0.05%
7	002258	利尔化学	68，434	1，099，050.04	0.04%
8	002237	恒邦股份	21，890	896，833.30	0.04%
9	002241	歌尔声学	24，635	661，203.40	0.03%
10	002230	科大讯飞	17，585	529，132.65	0.02%
总计			2，246，682	30，267，838.36	1.22%

四、报告期末按券种分类的债券投资组合

名称	证券市值（元）	占基金净值比
国债	1，019，026，193.30	41.22%
央行票据	999，241，000.00	40.42%
金融债	99，920，000.00	4.04%
可转债	60，692，227.59	2.46%
企业债	71，288，457.20	2.88%
合计	2，250，167，878.09	91.03%

五、报告期末基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	市值占净值比
1	04国债(3)	302，160，000.00	12.22%
2	08央票 47	249，650，000.00	10.10%
3	06国债 04	237，504，000.00	9.61%
4	08国债 09	199，860，000.00	8.08%
5	08央票 16	192，180，000.00	7.77%
合计		1，181，354，000.00	47.79%

六、报告附注

（一）报告期内本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，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

（二）报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

（三）其他资产构成。

名称	金额（元）
交易所保证金	250，000.00
应收证券清算款	411，425，780.00
应收利息	24，877，718.68
应收申购款	187，659.16
其他应收款	0.00
总计	436，741，157.84

（四）本基金报告期末持有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
125709	唐钢转债	24，183，415.89	0.98%
110078	澄星转债	12，339，756.00	0.50%
110598	北大荒转债	11，123，767.20	0.45%
110971	恒源转债	5，957，939.20	0.24%
110567	山鹰转债	2，387，592.20	0.10%
110227	赤化转债	769，197.00	0.03%
合计		56，761，667.49	2.30%

（五）本基金本期内持有权证明细。

	序号	权证代码	权证名称	数量（份）	成本总额（元）
因申购可分离债券被动持有	1	580021	青啤 CWB1	158，130	586，201.76
	2	580022	国电 CWB1	986，219	2，310，599.53
	3	580023	康美 CWB1	244，570	406，918.81
	4	580024	宝钢 CWB1	2，441，440	3，418，397.22
合计				3，830，359	6，722，117.32

本基金本报告期内未主动持有权证。

(六)本基金本期末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	银信添利基金 A 级	银信添利基金 B 级
期初基金份额	0.00	3，096，432，108.72
申购总份额	1，884，658，736.56	388，536，123.19
赎回总份额	70，997，620.25	2，905，626，777.96
期末基金份额	1，813，661，116.31	579，341，453.95

第七节 备查文件目录

1、 中国证监会批准设立银河银信添利债券型证券投资基金的文件
2、 《银河银信添利债券型证券投资基金基金合同》
3、 《银河银信添利债券型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、 银河银信添利债券型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)35104688/400–820–0860

银河基金管理有限公司
二〇〇八年七月二十一日

银河银泰理财分红证券投资基金

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。

本基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 7 月 14 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

基金名称：银河银泰理财分红证券投资基金
基金简称：银泰理财分红基金
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
报告期末基金份额总额：4，378，105，682.51

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。

2、股票投资策略

本基金将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。

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

基金管理人名称：银河基金管理有限公司
基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司（简称：中国工商银行）

第三节 主要财务指标和基金净值表

一、本报告期主要会计数据和财务指标

1.本期利润	–748，984，444.07	元
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–566，573，020.75	元
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1688	元 / 份
4.期末基金资产净值	3，094，059，894.65	元
5.期末基金份额净值	0.7067	元 / 份

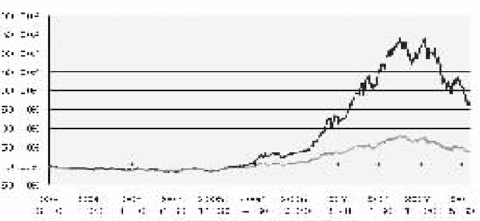
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、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

单位：%

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=1–3	6=2–4
2008年第二季度	–19.33	2.16	–8.45	1.24	–10.88	0.92

三、图示基金合同生效以来基金份额净值变动情况，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、基金经理小组情况简介

刘风华女士，研究生学历，中国人民大学工商管理硕士，9 年证券从业经历。曾先后在中国信达信托投资公司、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行业研究员，银丰证券投资基金基金经理助理，2007 年 1 月起任银河银泰理财分红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）银河银泰理财分红证券投资基金（以下简称 "银河银泰"）在本报告期内严格执行公平交易制度。

（二）与银河银泰基金投资风格相似的投资组合为银河稳健证券投资基金、银丰证券投资基金，本报告期银河银泰的净值增长率为 –19.33%，银河稳健的净值增长率为 –17.85%，基金银丰的净值增长率为 –18.87%。具体业绩比较如下：

A、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为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

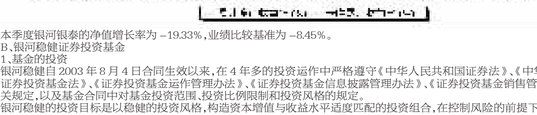
根据对宏观经济运行状况、金融市场环境及利率走势的综合判断，在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等基础上，通过类属配置、久期调整、收益率曲线策略等构建债券投资组合，为投资者获得长期稳定的回报。

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%。

2、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%。

B、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％。

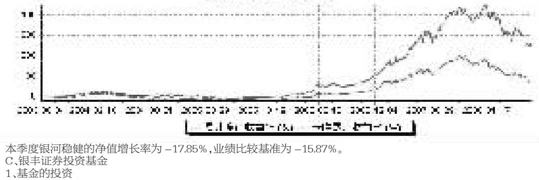
基于上述的投资理念和投资范围，基金股票投资主要投资于经评估或预期认为具有可持续发展能力的价值型股票和成长型股票，包括经营业绩较为稳定的企业、有增长潜力的企业以及经过资产重组后预期业绩显著改善的企业等发行上市的股票。在债券投资方面，本基金依据市场利率的预期变化或不同债券收益曲线的变化，利用利率期限结构差异，权衡到期收益率与市场流动性，选择适宜的债券，构建和调整债券组合，在追求投资收益的同时兼顾债券资产的流动性和安全性。

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%。

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%。

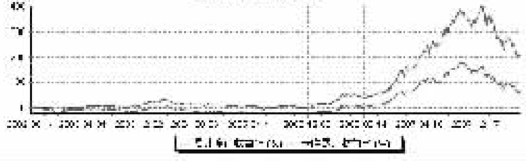
基于上述的投资理念和投资范围，股票投资主要投资于主业突出、经营业绩较为稳定的成熟企业、有增长潜力的企业以及经重组业绩得到改善的企业等发行上市的股票。综合考虑股票的基本面、市场面及预期等因素，对股票进行综合评估筛选。

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%。

（三）本基金在本报告期内无异常交易行为。

四、投资策略和业绩表现

2008 年 2 季度基金银泰业绩比较基准收益率为 –8.45 %，基金银泰净值收益率为 –19.33 %，业绩低于基准。

08 年 2 季度 A 股市场在一季度大幅下跌 34%的基础上，再度下跌 21%。上证指数 4 月份在政策利好刺激下出现过短暂而强劲的反弹，但随后在地震、央行大幅上调存款准备金率 1%以及越南出现金融动荡局面、5 月份 CPI 高于预期、国际油价屡创新高、洪灾、加息预期等负面因素影响下连续下跌，上证指数几乎以本季度最低点收盘。

行业方面则是满盘尽墨，煤炭、券商、金融保险以及化学原料药等行业跌幅较少，有色、汽车、民航、房地产等行业跌幅居前，下跌超过 40%。涨幅居前的个股多为券商和煤炭，跌幅较大的则为地产和有色。风格方面则是大盘股跑赢小盘股。

二季度国际国内经济金融环境都不稳定，发达国家经济减速，同时伴随着全球性的高通胀以及新兴市场的金融动荡，全球经济从高点回落态势更加明确，中国经济减速迹象也比较明显；中国政府在放松部分价格管制的同时，继续保持了从紧的货币政策；出口、投资及消费实际增速回落令投资人担心企业盈利的未来走向，而增量入市资金的不足和小非的积极减持也导致市场的持续下跌。

投资策略方面，我们 2 季度末的股票仓位为 58.17%，较上个季度末的股票仓位明显下降。未能及时坚决地降低股票仓位以及未能及时减持组合内的周期类个股使得银泰二季度的业绩很不理想。在行业配置方面，我们大幅降低了房地产、造纸、钢铁以及社会服务业等行业的比重，增加了防御类的医药、信息技术等行业的比例，同时小幅调减了食品饮料和化工的持仓。

展望三季度，A 股市场面临的内外部经济环境依然存在较多的不确定性，高企的通货膨胀和持续的经济减速仍将继续困扰市场，上市公司业绩增长也面临成本增加及需求下降的双重压力，市场资金面依然难言宽松。尽管宏观基本面依然不佳，但 A 股市场经历 8 个多月的持续大幅调整后，估值水平已回落至合理区域。我们预期三季度 A 股市场在当前的经济环境下，虽难以出现反转，但可能会改变过去的单边下跌趋势，从而呈现震荡行情。

08 年 3 季度我们在股票仓位上，会保持一定的灵活性。在行业配置上，倾向于选择防御性突出的行业，回避周期类及出口类企业，同时，更加注重自下而上选择一些业绩增长确定、估值水平合理、具有持续竞争优势的行业龙头和高成长公司。主题投资方面，我们会重点关注节能减排投资及未来有优质资产注入的公司，同时为控制流动性风险，我们也会将组合适度分散化，减少持股集中度。

第五节 投资组合报告

一、基金资产组合情况

项目名称	金额（元）	占基金资产总值比例(%)
股 票	1，799，797，873.83	56.01
债 券	840，197，484.70	26.15
权 证	3，857，595.84	0.12
银行存款及清算备付金合计	138，182，214.09	4.30
其他资产	431，541，987.59	13.42
资产总值	3，213，577，156.05	100.00

二、按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值（元）	占净值比例（%）
1	A 农、林、牧、渔业	33，390，816.70	1.08
2	B 采掘业	119，975，247.92	3.88
3	C 制造业	752，501，916.12	24.32
(1)	C0 食品、饮料	169，190，324.24	5.47
(2)	C1 纺织、服装、皮毛	235，096.40	0.01
(3)	C3 造纸、印刷	240，669.26	0.01
(4)	C4 石油、化学、塑胶、塑料	126，778，175.92	4.10
(5)	C5 电子	661，203.40	0.02
(6)	C6 金属、非金属	56，935，517.76	1.84
(7)	C7 机械、设备、仪表	322，097，872.03	10.41
(8)	C8 医药、生物制品	76，172，226.21	2.46
(9)	C99 其他制造业	190，830.90	0.01
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	105，110，746.88	3.40
5	E 建筑业	42，120，000.00	1.36
6	F 交通运输、仓储业	198，392，481.36	6.41
7	G 信息技术业	52，204，518.80	1.69
8	H 批发和零售贸易	114，912，101.15	3.71
9	I 金融、保险业	204，589，344.56	6.61
10	J 房地产业	101，001，003.07	3.26
11	K 社会服务业	52，836，078.38	1.71
12	L 传播与文化产业	22，763，618.89	0.74
合计：		1，799，797，873.83	58.17

三、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数 量	市值（元）	市值占净值比（%）
1	600036	招商银行	8，735，668	204，589，344.56	6.61
2	000157	中联重科	11，455，142	158，653，716.70	5.13
3	601006	大秦铁路	11，410，590	155，298，129.90	5.02
4	600997	开滦股份	1，908，373	76，296，752.54	2.47
5	600550	天威保变	2，391，801	73，715，306.82	2.38
6	600859	王府井	1，691，773	64，930，247.74	2.10
7	600596	新安股份	1，017，577	61，502，353.88	1.99
8	000858	五 粮 液	3，000，000	54，660，000.00	1.77
9	600639	浦东金桥	5，067，093	52，241，728.83	1.69
10	000063	中兴通讯	833，938	52，204，518.80	1.69
总计			47，511，955	954，092，099.77	30.84

四、按券种分类的债券投资组合

名称	证券市值（元）	占基金净值比例（%）
国债	169，400，738.50	5.48
央票	653，991，000.00	21.14
金融债	0.00	0.00
企业债	15，122，613.60	0.49
可转债	1，683，132.60	0.05
合计	840，197，484.70	27.16

五、基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	市值占净值(%)
1	08央票 47	199，720，000.00	6.45
2	08央票 25	192，160，000.00	6.21
3	08央票 19	96，090，000.00	3.11
4	08央票 31	96，080，000.00	3.11
5	08央票 26	49，965，000.00	1.61
合计		634，015，000.00	20.49

六、报告附注

（一）报告期内本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，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

（二）报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

（三）其他资产构成。

名称	金额（元）
交易所保证金	2，794，272.95
应收证券清算款	417，534，569.81
应收利息	10，800，244.83
应收股利	0.00
应收申购款	412，900.00
总计	431，541，987.59

（四）本期末无处于转股期的可转换债券。

（五）本基金本期末持有权证明细。

项目名称	序号	权证代码	权证名称	数量（份）	成本总额
申购分离债被动持有	1	580024	宝钢 CWB1	3，222，720	4，512，287.89
	合计			3，222，720	4，512，287.89

(六)本基金本期末未投资资产支持证券。

第六节 开放式基金份额变动

项目	份额（份）
期初基金份额	4，485，603，073.19
期间总申购份额	36，889，658.67
期间总赎回份额	144，387，049.35
期末基金份额	4，378，105，682.51

第七节 备查文件目录

1、 中国证监会批准设立银河银泰理财分红证券投资基金的文件
2、 《银河银泰理财分红证券投资基金基金合同》
3、 《银河银泰理财分红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、 银河银泰理财分红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)35104688/400–820–0860

银河基金管理有限公司
二〇〇八年七月二十一日

银丰证券投资基金

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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司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。

第二节 基金产品概况

基金名称：银丰证券投资基金
基金简称：基金银丰
基金运作方式：契约型封闭式
基金合同生效日期：2002 年 8 月 15 日
报告期末基金份额总额：30 亿份基金份额

投资目标：本基金为平衡型基金，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。

投资策略：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：基金资产的 25%–55%；现金资产比例的变动范围是：基金资产的 0%–20%。

业绩比较基准：上证 A 股指数涨跌幅 * 75% + 同期国债收益率 * 25%。

风险收益特征：本基金为封闭式平衡型基金，在证券投资基金中属风险相对较低品种，其风险与收益特征从长期平均及预期来看介于单纯的股票型组合与单纯的债券型组合之间，或介于单纯的成长型组合与单纯的价值型组合之间，力争使基金的单位风险收益值从长期平均来看大于比较基准的单位风险收益值。

基金管理人名称：银河基金管理有限公司
基金托管人名称：中国建设银行股份有限公司（简称：中国建设银行）

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.	本期利润	–651，885，299.07	元
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–133，998，599.36	元
3.	加权平均基金份额本期利润	–0.2173	元
4.	期末基金资产净值	2，771，255，678.25	元
5.	期末基金份额净值	0.924	元 / 份

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）

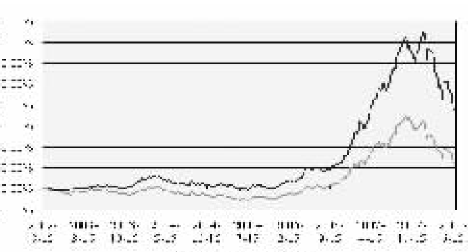
注 2：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、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

单位：%

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=1–3	6=2–4
2008年第 2 季度	–18.87	5.12	–15.87	5.00	–3.00	0.12

三、图示基金合同生效以来基金份额净值变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较（截至日期为 2008 年 6 月 30 日）



第四节 管理人报告

一、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，14 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公司，现任股票投资部总监，2002 年 8 月至 2005 年 12 月任银丰基金基金经理、2005 年 12 月至 2007 年 1 月任银河银泰理财分红证券投资基金基金经理，2007 年 1 月起任银丰基金基金经理。2008 年 5 月起兼任银河竞争优势成长股票型证券投资基金的基金经理。

尚鹏岳先生，基金经理助理，硕士研究生学历，6 年证券从业经历。毕业于浙江大学数学系金融数学专业。自 2003 年进入汉唐证券有限公司研究所工作，从事策略研究和数量分析工作。2004 年 2 月加入银河基金管理有限公司，历任策略研究员、行业研究员、银河银泰理财分红证券投资基金基金经理助理，2007 年 12 月起任银丰基金的基金经理。

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，努力实现基金持有人的利益，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，由于市场波动，个别日期国债投资比例未达基金合同要求的，也在规定期限内及时进行了调整，未损害基金份额持有人的利益。

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）银丰证券投资基金（以下简称 "本基金"）在本报告期内严格执行公平交易制度。

（二）与银丰证券投资基金风格相似的投资组合为银河稳健证券投资基金、银河银泰理财分红证券投资基金。本报告期基金银丰的净值增长率为 –18.87%，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%。具体业绩比较如下：

A、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%。

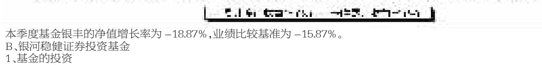
基于上述的投资理念和投资范围，股票投资主要投资于主业突出、经营业绩较为稳定的成熟企业、有增长潜力的企业以及经重组业绩得到改善的企业等发行上市的股票。综合考虑股票的基本面、市场面及预期等因素，对股票进行综合评估筛选。

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%。

B、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％。

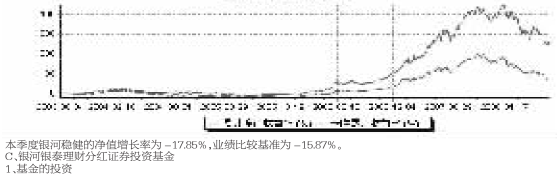
基于上述的投资理念和投资范围，基金股票投资主要投资于经评估或预期认为具有可持续发展能力的价值型股票和成长型股票，包括经营业绩较为稳定的企业、有增长潜力的企业以及经过资产重组后预期业绩显著改善的企业等发行上市的股票。在债券投资方面，本基金依据市场利率的预期变化或不同债券收益曲线的变化，利用利率期限结构差异，权衡到期收益率与市场流动性，选择适宜的债券，构建和调整债券组合，在追求投资收益的同时兼顾债券资产的流动性和安全性。

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%。

C、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为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

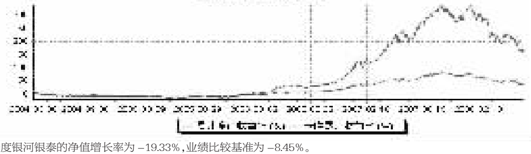
根据对宏观经济运行状况、金融市场环境及利率走势的综合判断，在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等基础上，通过类属配置、久期调整、收益率曲线策略等构建债券投资组合，为投资者获得长期稳定的回报。

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%。

（三）本基金在本报告期内无异常交易行为。

四、投资策略和业绩表现

（一）二季度市场回顾

08 年二季度，国内物价指数持续高位，工业品出厂价格指数(PPI)连续 2 个月份突破 8%，在通涨压力下央行连续 3 月累计提高存款准备金率 2%，目前存款准备金率已经达到 17.5%。国内经济在成本压力和需求下降影响下景气度降低，工业企业利润增速降至 3 年来低位。

二季度 A 股市场跌幅巨大，沪深 300 指数下跌 26.3%，为沪深 300 指数 2002 年设立以来最大季度跌幅。资源类和周期性较弱的医疗、公用事业、农业以及金融服务类行业跌幅较小，房地产、制造业、以及部分耐用消费品行业跌幅较大，具有较为明显的产业轮动特点。

资产配置方面，银丰基金二季度末期股票仓位 61%左右，较一季度股票仓位 67.7% 有所降低。银丰基金 4 月份分红 18 亿人民币，在分红过程中我们对行业资产配置进行了调整，减持了煤炭、化工行业，降低了房地产行业的配置比例，同时在近期市场大幅下跌后，我们增加了部分机械行业优质投资标的的投资比例。2008 年二季度，基金银丰业绩比较基准收益率为 –15.87% ，基金银丰净值收益率为 –18.87%。

（二）市场展望

外部经济环境方面，美国已经出现了房地产下滑和消费停滞，经济增长明显下降。总体来看，外部经济环境未来一段时间相对较差，全球性能源价格高企和全球经济增速放缓具有长期性。

国内经济未来一段时期的主要特点表现为，外需放缓、人民币升值、劳动力和原材料成本上升等将使经济逐渐放缓，同时高通涨水平具有长期性。但考虑到中国正处在高速工业化和城市化的阶段，而且政府可以用财政和货币市政策稳定经济，内需（消费和投资）可以在政府经济政策的作用下稳定增长，中国未来的 GDP 增长也将维持较高的水平。

按照历史上沪深 300 指数成分股的平均派息率 40%，基于对 A 股市场中长期盈利和资本回报率的假设，A 股长期的合理市盈率为 20 倍左右的水平，但巨大的限售流通股解禁压力始终是 A 股市场估值波动的不确定因素，由此可能导致未来 A 股市场出现较大的波动性。展望未来，金融类和非周期类大类行业相对吸引力较强，资源和原材料类行业值得警惕，周期类行业和工业企业应该降低总体配置比例。同时，我们将适当弱化行业配置，选择增长预期明确，具有自主创新以及核心竞争力的企业，自下而上的进行组合配置。

第五节 投资组合报告

一、报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例（%）
股 票	1，694，283，944.56	50.08
债 券	1，052，423，076.80	31.11
权 证	2，922，403.68	0.09
银行存款及清算备付金合计	48，686，688.74	1.44
其他资产	585，005，679.90	17.28
资产总值	3，383，321，793.68	100.00

二、报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值（元）	市值占净值%
1	A 农、林、牧、渔业	326，815.28	0.01
2	B 采掘业	50，827，313.30	1.83
3	C 制造业	519，180，048.24	18.73
	C0 食品、饮料	96，461，283.62	3.48
	C1 纺织、服装、皮毛	235，096.40	0.01
	C3 造纸、印刷	46，013，452.91	1.66
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	3，394，512.02	0.12
	C5 电子	2，150，251.45	0.08
	C6 金属、非金属	203，402，466.15	7.34
	C7 机械、设备、仪表	85，642，766.92	3.09
	C8 医药、生物制品	81，638，112.87	2.95
	C99 其他制造业	242，105.90	0.01
4	E 建筑业	4，814，784.00	0.17
5	F 交通运输、仓储业	103，188，509.28	3.72
6	G 信息技术业	290，287，221.75	10.47
7	H 批发和零售贸易	67，759，720.18	2.45
8	I 金融、保险业	369，473，814.59	13.33
9	J 房地产业	226，832，411.18	8.19
10	K 社会服务业	10，161，625.01	0.37
11	L 传播与文化产业	483，421.75	0.02
12	M 综合类	50，948，260.00	1.84
合计：		1，694，283，944.56	61.13

三、报告期末基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600271	航天信息	8，710，786	232，577，986.20	8.39
2	600036	招商银行	7，374，297	172，706，035.74	6.23
3	600639	浦东金桥	11，235，070	115，833，571.70	4.18
4	600801	华新水泥	5，341，821	86，377，245.57	3.12
5	601628	中国人寿	3，415，818	81，706，366.56	2.95
6	600015	华夏银行	8，522，023	78，658，272.29	2.84
7	000423	东阿阿胶	2，953，329	76，195，888.20	2.75
8	000708	大冶特钢	9，245，115	66，564，828.00	2.40
9	600761	安徽合力	4，288，122	55，016，605.26	1.99
10	000858	五 粮 液	3，000，000	54，660，000.00	1.97
总计			64，086，381	1，020，296，799.52	36.82

四、报告期末按券种分类的债券投资组合

名称	证券市值（元）	占资产净值比例（%）
国债	536，835，288.60	19.37
金融债	183，213，400.00	6.61
央票	215，246，000.00	7.77
企业债	22，971，161.00	0.83
可转债	94，157，227.20	3.40
合计	1，052，423，076.80	37.98

五、报告期末基金投资前五名债券明细

序号	证券名称	市值（元）	占资产净值比例（%）
1	02国债⒂	131，567，007.00	4.75
2	08央票 25	115，296，000.00	4.16
3	05农发 16	103，438，400.00	3.73
4	08央票 17	99，950，000.00	3.61
5	05国债 08	89，856，000.00	3.24
总计		540，107，407.00	19.49

六、报告附注

（一）报告期内本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，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

（二）报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

（三）其他资产构成。

名称	金额（元）
交易保证金	879，519.17
证券清算款	565，363，351.23
应收利息	16，687，621.90
待摊费用	2，075，187.60
总计	585，005，679.90

（四）处于转股期的可转换债券的代码、名称、期末市值、市值占基金资产净值比例

序号	证券代码	证券名称	证券市值（元）	占资产净值比例（%）
1	125709	唐钢转债	23，795，318.52	0.86
2	110598	大荒转债	9，834，489.60	0.35
3	110078	澄星转债	5，546，658.00	0.20
4	128031	巨轮转债	1，584，832.48	0.06
5	110232	金鹰转债	1，291，274.00	0.05
6	125960	锡业转债	24，116.40	0.00
合计			42，076，689.00	1.52

（五）本公司于基金发起设立时购入并持有本基金份额 300 万份 。

（六）本基金本期末持有权证明细。

序号	取得方式	权证代码	权证名称	数量（份）	成本总额(元)
1	申购可分离债持有	580024	宝钢 CWB1	2，441，440	3，418，397.95
	合计			2，441，440	3，418，397.95

（七）本基金本期末未投资资产支持证券。

（八）因四舍五入原因，投资组合报告中，市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

第六节 备查文件目录

1、 中国证监会批准设立银丰证券投资基金的文件
2、 《银丰证券投资基金基金合同》
3、 《银丰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、 银丰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)35104688/400–820–0860

银河基金管理有限公司
二〇〇八年七月二十一日