银河银泰理财分红证券投资基金 2008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股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年8月 22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

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

报告期末基金份额总额:4,378,105,682.51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(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。

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

三、基金管理人情况

名称:银河基金管理有限公司

注册地址:上海市虹口区东大名路908号

办公地址:上海市虹口区东大名路908号金岸大厦三楼

邮政编码:200082

法定代表人:李锡奎

信息披露负责人:屈艳萍

联系电话:021–65956688

传真:021–65958980

电子邮箱:compliance@galaxyasset.com

四、基金托管人情况

名称:中国工商银行股份有限公司(简称:中国工商银行)

注册及办公地址:北京市西城区复兴门内大街55号

邮政编码:100032

法定代表人:姜建清

信息披露负责人:蒋松云

联系电话: 010–66106912

传真: 010–66106904

电子邮箱:custody@icbc.com.cn

五、信息披露情况

信息披露报纸名称:《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

基金管理人互联网网址:http://www.galaxyasset.com

置备地点:

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	本期利润	–1,861,690,484.40	元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–897,978,177.09	元
3	加权平均份额本期利润	–0.4133	元/份
4	期末可供分配利润	–1,284,045,787.86	元
5	期末可供分配份额利润	–0.2933	元/份
6	期末基金资产净值	3,094,059,894.65	元
7	期末基金份额净值	0.7067	元/份
8	加权平均净值利润率	–44.14%	
9	本期份额净值增长率	–37.05%	
10	份额累计净值增长率	160.94%	

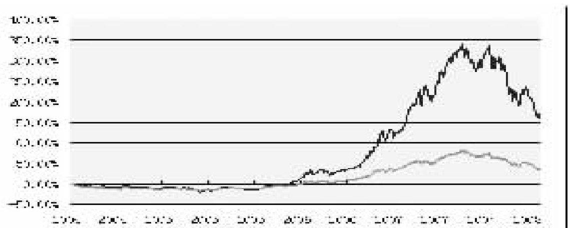
注:所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如开放式基金的申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、基金净值表现

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
一个月	–14.86	1.84	–8.63	1.29	–6.23	0.55
三个月	–19.33	2.16	–8.45	1.24	–10.88	0.92
六个月	–37.05	2.20	–21.16	1.16	–15.89	1.04
一年	–15.88	1.91	–9.61	1.01	–6.27	0.90
三年	202.66	1.62	55.10	0.79	147.56	0.83
自基金合同生效起至今	160.94	1.43	35.17	0.74	125.77	0.69

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,由中国银河证券有限责任公司、中国石油天然气集团公司、北京首都机场集团公司、上海市城市建设投资开发总公司、湖南广播电视产业中心共同发起设立,经中国证监会证监基字[2002]21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4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高流动性的基础上,追求高于业绩比较基准的回报

4、银河银信添利债券型证券投资基金

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

基金投资目标: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。

5、银河竞争优势成长股票型证券投资基金

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2008年5月26日

基金投资目标:在有效控制风险、保持良好流动性的前提下,通过主动式管理,追求基金中长期资本增值。

二、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。

三、基金运作遵规守信情况说明

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,无损害基金持有人利益的行为,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,为基金持有人谋求长期稳定的回报。

四、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(以下简称"银河稳健")、银丰证券投资基金。本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较如下:

阶段	基金	净值增长率
2008年上半年	银河银泰	–37.05%
	银河稳健	–34.35%
	基金银丰	–36.40%

(三)本基金在本报告期内无异常交易行为。

五、投资策略和业绩表现

2008年上半年基金银泰业绩比较基准收益率为–21.16%,基金银泰净值收益率为–37.05%,业绩低于基准。

2008上半年,中国A股市场受国际国内多重不确定因素影响,呈现大幅下跌走势,上证指数下跌48%,行业方面则是满盘尽墨,尤其是周期性行业跌幅惨重,如有色、航空、机械、汽车、保险、地产等,跌幅较少的则是农业、化工、煤炭、医药等行业。个股方面涨幅靠前的则以重组股、农业股居多。

2008上半年国际国内金融环境很不稳定:美国次贷危机愈演愈烈,全球经济体减速迹象明显,通货膨胀席卷全球,新兴市场金融动荡;中国则发生雪灾地震等强烈的自然灾害,而通货膨胀和紧缩的货币政策也导致经济从高位回落,中国政府适当放开了价格管制的同时,在上半年维持了从紧的货币政策;股票市场在投资人担心企业盈利未来走向,同时大量非流通股的解禁以及增量资金的不足也导致了A股市场的持续下跌。

投资策略方面,我们截止2008年6月底的股票仓位为58.17%,较年初有明显下降。未能及时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上半年的业绩很不理想。在行业配置方面,我们大幅降低了采掘、钢铁、金融保险和零售的配置比例,增加了化工、电力、机械等行业的比重,同时对造纸、房地产和交通运输等行业做了减持操作。

六、简要展望

展望下半年,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,国际经济环境依然不容乐观,国内经济的持续减速也依然会继续困扰市场,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。但是我们也注意到通货膨胀在下半年有望缓解,经济政策或许会发生微调,而A股市场在经历8个多月的持续大幅调整后,估值水平已回落至合理区域。我们预期下半年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年下半年我们在股票仓位上,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 托管人报告

2008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。

2008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,在所有重要方面的运作严格按照有关法律法规、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2008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。

中国工商银行股份有限公司资产托管部

2008年8月11日

第六节 财务会计报告(未经审计)

第一部份 财务报表

1、2008年6月30日资产负债表 会证基01表

单位:人民币元

资 产	注释	2008.6.30	2007.12.31
资产:			
银行存款		123,743,142.09	73,609,829.47
结算备付金		14,439,072.00	9,970,450.17
存出保证金		2,794,272.95	2,266,211.88
交易性金融资产		2,639,995,358.53	4,815,198,860.61
其中:股票投资		1,799,797,873.83	3,645,537,065.11
债券投资		840,197,484.70	1,169,661,795.50
资产支持证券投资		0.00	0.00
衍生金融资产		3,857,595.84	156,224,325.98
买入返售金融资产		0.00	0.00
应收证券清算款		417,534,569.81	366,541,184.78
应收利息		10,800,244.83	25,787,253.42
应收股利		0.00	0.00
应收申购款		412,900.00	3,636,680.38
其他资产		0.00	0.00
资产总计		3,213,577,156.05	5,453,234,796.69
负债和所有者权益			
负债:			
短期借款		0.00	0.00
交易性金融负债		0.00	0.00
衍生金融负债		0.00	0.00
卖出回购金融资产款		29,999,965.00	48,499,807.25
应付证券清算款		78,646,152.33	0.00
应付赎回款		975,648.38	26,281,412.01
应付管理人报酬		4,109,319.93	6,561,080.01
应付托管费		684,886.66	1,093,513.33
应付销售服务费		0.00	0.00
应付交易费用		3,129,224.78	4,351,222.94
应交税费		0.00	0.00
应付利息		2,239.29	16,014.05
应付利润		0.00	0.00
其他负债		1,969,825.03	2,719,772.95
负债合计		119,517,261.40	89,522,822.54
所有者权益:			
实收基金		4,378,105,682.51	4,777,994,708.46
未分配利润		–1,284,045,787.86	585,717,265.69
所有者权益合计		3,094,059,894.65	5,363,711,974.15
负债和所有者权益总计		3,213,577,156.05	5,453,234,796.69

2、2008年1月1日—6月30日经营业绩表 会证基02表

项 目	注释	2008.6.30	2007.6.30
一、收入		–1,783,747,749.52	569,474,641.81
1. 利息收入		18,883,595.40	4,435,179.26
其中:存款利息收入		1,887,537.78	496,935.17
债券利息收入		16,790,402.18	3,944,067.53
资产支持证券利息收入		0.00	0.00
买入返售金融资产收入		205655.44	0.00
2. 投资收益(损失以"–"号填列)		–841,178,312.85	705,546,688.88
其中: 股票投资收益		–832,153,042.47	669,913,346.15
债券投资收益		4,698,402.26	6,443,324.86
资产支持证券投资收益		0.00	0.00
衍生工具收益		–20,008,165.12	26,344,587.22
股利收益		6,284,492.48	2,845,430.65
3. 公允价值变动收益(净损失以"–"号填列)		–963,712,307.31	–140,986,867.61
4. 其他收入(损失以"–"填列)		2,259,275.24	479,641.28
二、费用		77,942,734.88	25,089,538.28
1. 管理人报酬		31,589,964.10	8,257,761.59
2. 托管费		5,264,994.07	1,376,293.60
3. 销售服务费		0.00	0.00
4. 交易费用		32,768,168.91	12,207,869.11
5. 利息支出		8,063,828.63	3,014,006.89
其中:卖出回购金融资产支出		8,063,828.63	3,014,006.89
6. 其他费用		255,779.17	233,607.09
三、利润总额(亏损以"–"号填列)		–1,861,690,484.40	544,385,103.53

3、2008年1月1日–6月30日所有者权益(基金净值)变动表 会证基03表

项 目	2008年6月30日			2007年6月30日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	4,777,994,708.46	585,717,265.69	5,363,711,974.15	574,846,971.21	487,361,250.03	1,062,208,221.24
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)		–1,861,690,484.40	–1,861,690,484.40		544,385,103.53	544,385,103.53
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(减少以"–"号填列)	–399,889,025.95	–8,072,569.15	–407,961,595.10	–130,863,605.05	–170,387,574.02	–301,251,179.07
其中:1、基金申购款	231,905,235.50	12,869,187.54	244,774,423.04	124,611,553.84	115,838,663.02	240,450,216.86
2、基金赎回款	–631,794,261.45	–20,941,756.69	–652,736,018.14	–255,475,158.89	–286,226,237.04	–541,701,395.93
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数					–157,139,264.44	–157,139,264.44
五、期末所有者权益(基金净值)	4,378,105,682.51	–1,284,045,787.86	3,094,059,894.65	443,983,366.16	704,219,515.10	1,148,202,881.26

第二部分 财务报表附注

(一)主要会计政策

本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相一致。自2007年7月1日起,本基金执行新会计准则及中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、修改后的基金合同及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定。本基金已按照《企业会计准则第38号–首次执行企业会计准则》第五条至第十九条及其他相关规定,对2007年1月1日起至2007年6月30日止期间的财务报表予以追溯调整。

(二)报告期内没有重大会计差错发生。

(三)税项

1、印花税

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]11号文《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》,自2005年1月24日起,按1‰的税率缴纳证券(股票)交易印花税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2007]84号文《关于调整证券(股票)交易印花税率的通知》的规定,自2007年5月30日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由原先的1‰调整为3‰;

经国务院批准,财政部、国家税务总局决定从2008年4月24日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由3‰调整为1‰。

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革过程中因非流通股股东向流通股股东支付对价而发生的股权转让,暂免征收印花税;

2、营业税、企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》,自2004年1月1日起,对证券投资基金(封闭式证券投资基金,开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券的投资收益,继续免征营业税和企业所得税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入,暂免征收流通股股东应缴纳的企业所得税;

3、个人所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2002]128号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》,对基金取得的股票的股息、红利及债券的利息等收入,由上市公司、债券发行企业等在向基金派发时代扣代缴20%的个人所得税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]107号文《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》的规定,自2005年6月13日起,对证券投资基金从上市公司分配取得的股息红利所得,按照财税[2005]102号文规定,扣缴义务人在代扣代缴个人所得税时,减按50%计算应纳税所得额;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入,暂免征收流通股股东应缴纳的个人所得税。

(四)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,与关联方进行的交易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	2008年6月30日		2007年6月30日	
	成交金额	占该类交易总成交金额的比例	成交金额	占该类交易总成交金额的比例
股票买卖交易	1,842,562,180.92	19.60%	2,290,936,952.26	43.62%
债券买卖交易	79,733,435.10	20.18%	140,847,003.72	70.21%
债券回购交易	1,109,400,000.00	27.96%	800,500,000.00	52.65%
权证交易	9,808,445.10	28.12%	97,244,751.42	40.22%
交易佣金	1,561,351.26	19.77%	1,852,646.88	43.73%

交易佣金为买(卖)股票成交金额的1‰,扣除买卖股票的经手费、证管费及结算风险金等;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:日基金管理费=前一日基金资产净值X 1.5%/当年天数。

②本基金在2008年1月1日–6月30日发生基金管理费31,589,964.10元。去年同期为8,257,761.59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X 0.25%/当年天数。

④本基金在2008年1月1日–6月30日发生基金托管费5,264,994.07元,去年同期为1,376,293.60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	2008年6月30日	2007年6月30日
卖出回购证券	0.00	0.00
回购利息支出	0.00	0.00
卖出债券	0.00	0.00

4、基金各关联方投资本基金的情况

①银河基金管理有限公司2008年度未持有本基金份额。

②截至2008年12月31日止银河基金管理有限公司主要股东及其控制的机构均未持有本基金份额。

(五)流通受限制的资产

1、因认购新发或增发证券而于期末持有的流通受限证券

(1)因认购新发或增发股票而于期末持有的流通受限股票

股票代码	股票名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(股)	期末成本总额	期末估值总额
601899	紫金矿业	2008–04–11	2008–07–17	网下中签流通受限	7.13	7.80	783,940	5,589,492.20	6,114,732.00
002223	鱼跃医疗	2008–04–10	2008–07–18	网下中签流通受限	9.48	20.00	19,071	180,793.08	381,420.00
002234	民和股份	2008–05–08	2008–08–18	网下中签流通受限	10.61	20.24	16,147	171,319.67	326,815.28
002235	安妮股份	2008–05–08	2008–08–18	网下中签流通受限	10.91	10.82	22,243	242,671.13	240,669.26
002237	恒邦股份	2008–05–12	2008–08–20	网下中签流通受限	25.98	40.97	21,890	568,702.20	896,833.30
002238	天威视讯	2008–05–14	2008–08–26	网下中签流通受限	6.98	12.25	39,463	275,451.74	483,421.75
002239	金飞达	2008–05–14	2008–08–22	网下中签流通受限	9.33	8.98	26,180	244,259.40	235,096.40
002241	歌尔声学	2008–05–16	2008–08–22	网下中签流通受限	18.78	26.84	24,635	462,645.30	661,203.40
002242	九阳股份	2008–05–20	2008–08–28	网下中签流通受限	22.54	40.44	47,488	1,070,379.52	1,920,414.72
002243	通产丽星	2008–05–20	2008–08–28	网下中签流通受限	7.78	8.02	39,414	306,640.92	316,100.28
002244	滨江集团	2008–05–21	2008–08–29	网下中签流通受限	20.31	15.68	75,668	1,536,817.08	1,186,474.24
002245	澳洋顺昌	2008–05–28	2008–09–05	网下中签流通受限	16.38	16.02	10,566	173,071.08	169,267.32
002246	北化股份	2008–05–29	2008–09–05	网下中签流通受限	6.95	8.22	37,754	262,390.30	310,337.88
002247	帝龙新材	2008–05–30	2008–09–12	网下中签流通受限	16.05	14.65	13,026	209,067.30	190,830.90
002248	华东数控	2008–06–05	2008–09–12	网下中签流通受限	9.80	10.97	18,001	176,409.80	197,470.97
002250	联化科技	2008–06–10	2008–09–19	网下中签流通受限	10.52	12.80	26,001	273,530.52	332,812.80
002252	上海莱士	2008–06–13	2008–09–23	网下中签流通受限	12.81	24.87	27,141	347,676.21	674,996.67
002254	烟台氨纶	2008–06–18	2008–09–25	网下中签流通受限	18.59	27.41	36,308	674,965.72	995,202.28
002255	海陆重工	2008–06–18	2008–09–25	网下中签流通受限	10.46	19.64	19,865	207,787.90	390,148.60
002258	利尔化学	2008–06–30	2008–10–08	新股中签未流通	16.06	16.06	68,934	1,107,080.04	1,107,080.04

(2)因认购可分离债而于期末持有的流通受限债券

债券代码	债券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(股)	期末成本总额	期末估值总额
126016	08宝钢债	2008–06–25	2008–7–4	申购中签流通受限	77.60	75.08	201,420	15,629,712.11	15,122,613.60

(3)因认购可分离债券所获权证部分从权证获配日至权证上市日期间暂无法流通

权证代码	权证名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(股)	期末成本总额	期末估值总额
580024	宝钢CWB1	2008–06–25	2008–7–4	申购中签流通受限	1.40	1.197	3,222,720	4,512,287.89	3,857,595.84

2、期末债券正回购交易中作为质押的债券

①截至2008年6月30日止,本基金从事证券交易所债券回购交易形成的卖出回购证券款余额为29,999,965.00元。该类交易要求本基金在回购期内持有的证券交易所交易的债券,按证券交易所规定的比例折算为标准券后,不低于债券回购交易的余额。

②截至2008年6月30日止,本基金本期末无从事银行间同业市场的债券回购交易。

(七)金融工具风险及管理——风险管理政策和组织架构

本基金管理人以保护投资者利益为核心,将内部控制和风险管理有机地结合起来,注重通过公司治理结构控制、管理理念控制、员工素质控制、组织结构和授权控制等创建良好的内部控制环境。本基金管理人建立起包括公司章程、内部控制指引、基本管理制度、部门管理制度和业务手册等五个层次的规章制度体系,建立了一套进行分类、评估、控制和报告的机制、制度和措施,通过风险定位系统建立起基于流程再造和流程管理的全面的风险管理体系,以完善的内部控制程序和控制措施,有效保障稳健经营和长期发展。

本基金管理人建立了四层次的内部控制与风控体系,主要包括:(1)员工自律;(2)部门主管的检查监督;(3)总经理领导下的监察部和风险控制专员的检查、监督;(4)董事会领导下的督察长办公室和合规审查与风险控制委员会的控制和指导。

本基金管理人根据风险的来源和影响因素,将基金管理过程中的风险分为:市场风险、流动性风险、运作风险、信用风险、操作风险、法律风险、赎回风险和其他风险等。本基金管理人重点关注基金投资组合的市场风险、流动性风险、运作风险、法律风险、道德风险等,并严格防范和控制投资管理中的关联交易。

本基金管理人建立了全面有效的基金绩效评估体系,主要评估内容包括跟踪误差分析、组合基本指标分析、收益率分析、配置结构分析、业绩归因、择时能力分析、投资效率分析七部分。风险控制部门负责根据基金实际投资组合,结合外部市场行情数据完成基金的绩效和风险评估报告。

投资组合的风险主要包括信用风险、流动性风险和市场风险。以下从这三方面进行风险揭示:

1、信用风险

信用风险是指债券发行人出现违约、拒绝支付到期本息,或由于债券发行人信用质量降低导致债券价格下降的风险,信用风险也包括证券交易对手因违约而产生的证券交割风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券,且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%,且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券,不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算,因此违约风险发生的可能性很小。基金在银行间同业市场进行现券买卖和回购业务时,事前对交易对手进行了信用分类,根据信用类别控制结算方式和交易额度,以控制交易对手的信用风险。针对信用类固定收益产品的投资,本基金建立了信用类产品内部信用评级制度,只投资最高评级债券,并对投资数量和投资流程有明确的控制,以防范投资品本身的信用风险。所持非银行担保债券明细如下:

基金名称	债券名称	债券代码	持有数量(张)	持有市值(万)	占净值比例(%)	担保情况
银河银泰	08宝钢债	126016	201,420	1,512.26	0.4888	宝钢集团有限公司不可撤销的连带责任保证担保
	柳工转债	125528	15,810	168.31	0.0544	无

2、流动性风险

流动性风险是指因市场交易量不足,导致证券不能迅速、低成本地转变为现金的风险。流动性风险还包括由于本基金出现投资者大额赎回,致使本基金没有足够的现金应付基金赎回支付的要求所引致的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额,另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市,其余的亦可银行间同业市场交易,因此除部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外,其余均能及时变现。同时,本基金单只股票投资的比例都低于股票总股本5%,基金资产净值30.94亿,股票市值占基金资产净值57.62%,前十名股票市值占基金资产净值30.84%,及时变现带来的市场冲击成本不大。此外,本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求,其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。

3、市场风险

市场风险是指证券市场价格因受各种因素的影响而产生波动,使基金财产面临潜在的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券,所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险,并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。测算投资组合市场风险的常用指标有投资组合的风险价值以及组合收益的波动率。影响市场风险的因素众多,在此,我们重点揭示利率对市场风险的影响。

① 投资组合市场风险的评价指标

A.投资组合的风险价值(VAR)

风险价值是指在正常的市场条件下,给定置信水平,在特定时间内投资组合可能发生的损失额。

在此采用了风险价值的数值法和历史模拟法两种计算方法,分别计算了在置信度为95%和99%两种情况下,持有期限为一天的2008年6月30日基金投资组合的相对VAR值,如下表所示:

单位:元人民币

计算方法	VAR(95%置信度)	VAR(99%置信度)
数值法	112,290,314.60	158,567,535.16
历史模拟法	172,142,651.21	129,978,771.83

B.波动率

波动率衡量在一定时期内,投资组合收益率的标准差。投资组合的波动率指标如下表所示:

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
过去6个月	–37.05	2.20	–21.16	1.16	–15.89	1.04

②利率风险

市场利率的波动会导致股票市场及债券市场的价格变动,同时也将影响企业的融资成本和利润水平。基金投资于股票和债券,其收益水平会受到利率变化的影响,从而产生风险。从直接的利息收入变动对基金资产的影响来看,利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金经营活动的现金流量与市场利率变化有一定相关性。下表统计了本基金面临的利率风险敞口。

项 目	1年以内	1到5年	5年以上	不计息	合计
资产:					
银行存款	123,743,142.09				123,743,142.09
结算备付金	14,439,072.00				14,439,072.00
存出保证金	98,780.49			2,695,492.46	2,794,272.95
交易性金融资产	433,566,996.80	389,824,741.70	16,805,746.20	1,799,797,873.83	2,639,995,358.53
衍生金融资产				3,857,595.84	3,857,595.84
应收证券清算款				417,534,569.81	417,534,569.81
应收利息				10,800,244.83	10,800,244.83
应收申购款				412,900.00	412,900.00
资产总计	571,847,991.38	389,824,741.70	16,805,746.20	2,235,098,676.77	3,213,577,156.05
负债:					
卖出回购金融资产款				29,999,965.00	29,999,965.00
应付证券清算款				78,646,152.33	78,646,152.33
应付赎回款				975,648.38	975,648.38
应付管理人报酬				4,109,319.93	4,109,319.93
应付托管费				684,886.66	684,886.66
应付销售服务费				–	–
应付交易费用				3,129,224.78	3,129,224.78
应付利息				2,239.29	2,239.29
其他负债				1,969,825.03	1,969,825.03
负债合计				119,517,261.40	119,517,261.40
利率风险敞口	571,847,991.38	389,824,741.70	16,805,746.20	2,115,581,415.37	3,094,059,894.65

2008年6月30日本基金持有的交易性债券投资公允价值(注:已扣除"卖出回购金融资产款")占基金资产的比例为25.21%,因此市场利率的变动对于本基金资产净值能够产生一定影响。

4、衍生品投资风险揭示

①截止2008年6月30日本基金持有权益类衍生产品情况如下:

基金	衍生品类别	衍生品名称	数量	价格	市值	净值占比
银河银泰	可转债	柳工转债	15,810	106.46	1,683,132.60	0.0544%
	权证	宝钢CWB1	3,222,720	1.1970	3,857,595.84	0.1247%
	合计				5,540,728.44	0.1791%

注:可转债中含有标的股票的认股权证,属于衍生产品的范畴,故在此一同列示。

②风险分析

A.可转债

可转债的风险主要包括标的股票价格波动风险、转股溢价波动风险、债券市场收益率波动风险、交易流动性风险、赎回及到期风险等。

本基金持有可转债的基本要素如下表:

	价格	转股溢价率	债券价值	日均成交额	赎回起始日	到期日
柳工转债	106.46	48.83	81.15	25,901,871	2008–10–18	2014–04–17

B.权证

权证的主要风险有标的股票价格波动风险、隐含波动率波动风险、流动性风险和到期风险等。

本基金持有权证的基本要素如下表:

	价格	溢价率	隐含波动率	日均成交额	到期日	备注
宝钢CWB1	——	——	——	——	2010–07–03	未上市

第七节 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	1,799,797,873.83	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、报告期末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、报告期末按市值占期末基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

证券代码	证券名称	库存数量(股)	证券市值(元)	市值占期末净值(%)
600036	招商银行	8,735,668	204,589,344.56	6.61
000157	中联重科	11,455,142	158,653,716.70	5.13
601006	大秦铁路	11,410,590	155,298,129.90	5.02
600997	开滦股份	1,908,373	76,296,752.54	2.47
600550	天威保变	2,391,801	73,715,306.82	2.38
600859	王府井	1,691,773	64,930,247.74	2.10
600596	新安股份	1,017,577	61,502,353.88	1.99
000858	五粮液	3,000,000	54,660,000.00	1.77
600639	浦东金桥	5,067,093	52,241,728.83	1.69
000063	中兴通讯	833,938	52,204,518.80	1.69

投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读登载于本公司网站(http://www.galaxyasset.com)的半年度报告正文。

四、报告期内股票投资组合的重大变动

(一)报告期内累计买入、累计卖出价值超出期初基金净值2%或者总额前二十名股票明细。

1、累计买入股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初净值比(%)
1	600000	浦发银行	259,665,619.49	4.84
2	600036	招商银行	234,705,052.84	4.38
3	600016	民生银行	212,589,708.96	3.96
4	000002	万科A	200,867,159.96	3.74
5	600005	武钢股份	138,927,696.62	2.59
6	600048	保利地产	131,968,264.46	2.46
7	000157	中联重科	122,416,074.97	2.28
8	601318	中国平安	111,497,990.70	2.08
9	000858	五粮液	108,440,086.32	2.02
10	600282	南钢股份	107,861,696.80	2.01
11	600550	天威保变	107,461,784.21	2.00
12	600030	中信证券	102,610,277.94	1.91
13	600138	中青旅	92,461,685.24	1.72
14	600791	京能置业	88,784,719.02	1.66
15	601006	大秦铁路	87,184,507.48	1.63
16	000402	金融街	84,823,920.17	1.58
17	600997	开滦股份	82,602,133.94	1.54
18	600409	三友化工	81,278,810.29	1.52
19	600054	黄山旅游	77,732,536.15	1.45
20	000063	中兴通讯	73,526,460.19	1.37

2、累计卖出股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额(元)	占期初净值比(%)
1	600016	民生银行	266,666,113.65	4.97
2	601666	平煤天安	189,486,268.24	3.53
3	600000	浦发银行	187,136,784.51	3.49
4	600030	中信证券	166,766,171.49	3.11
5	000858	五粮液	165,812,129.33	3.09
6	601919	中国远洋	127,152,062.77	2.37
7	000488	晨鸣纸业	118,241,144.21	2.20
8	601318	中国平安	114,388,692.87	2.13
9	600036	招商银行	112,043,800.91	2.09
10	600895	张江高科	106,953,891.27	1.99
11	000028	一致药业	104,517,659.42	1.95
12	600748	上实发展	99,075,006.73	1.85
13	000002	万科A	91,170,233.95	1.70
14	600048	保利地产	87,760,288.68	1.64
15	601088	中国神华	85,337,133.17	1.59
16	600195	中牧股份	84,499,847.62	1.58
17	000401	冀东水泥	84,280,403.19	1.57
18	601111	中国国航	83,238,763.23	1.55
19	600005	武钢股份	82,911,246.19	1.55
20	600547	山东黄金	81,839,006.84	1.53

(二)报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

报告期内买入股票总成本(元)	卖出股票收入总额(元)
4,762,076,222.48	4,855,773,902.27

五、报告期内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

六、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	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

七、投资组合报告附注

(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)本报告期末无处于转股期的可转换债券。

(五)报告期末对权证持有及投资情况:

	权证名称	本期持有权证数量(份)	本期持有权证成本总额(元)	期末持有权证数量(份)	期末持有权证市值(元)
申购可分离债持有	赣粤CWB1	440,625	1,808,508.13		
	中远CWB1	284,298	1,583,671.35		
	石化CWB1	3,983,440	9,225,928.31		
	上港CWB1	316,183	470,739.29		
	青啤CWB1	558,880	1,795,584.85		
	国电CWB1	986,219	2,310,525.47		
	康美CWB1	489,140	813,833.76		
	宝钢CWB1	3,222,720	4,512,287.89	3,222,720	3,857,595.84
合计		10,281,505	22,521,079.05	3,222,720	3,857,595.84

(六)本基金本期末未投资资产支持证券。

第八节 基金份额持有人户数、持有人结构

一、基金份额持有人户数、持有人结构

基金规模(份)	基金持有人户数	人均持有份额	基金持有人份额结构(份)		基金持有人结构(%)	
			机构	个人	机构	个人
4,378,105,682.51	209,564	20,891.50	56,119,412.84	4,321,986,269.67	1.28%	98.72%

二、期末基金管理公司从业人员投资开放式基金的情况

项目	期末持有本开放式基金份额的总量(份)	占本基金总份额比例(%)
基金管理公司持有本基金的所有从业人员	15,727.01	0.0004%

第九节 开放式基金份额变动

项目	份额(份)
基金合同生效日的基金份额	6,013,222,027.96
期初基金份额	4,777,994,708.46
申购总份额	231,905,235.50
赎回总份额	631,794,261.45
期末基金份额	4,378,105,682.51

第十节 重大事项揭示

一、报告期内未召开基金份额持有人大会。

二、报告期内基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

四、报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

五、报告期内基金投资策略无改变。

六、报告期内基金未进行收益分配。

七、报告期内基金未改聘会计师事务所。

八、报告期内无基金管理人、托管人及其高级管理人员受监管部门稽查或处罚的情况。

九、基金租用证券公司专用交易席位的有关情况

1、通过各证券公司专用席位进行的业务成交金额及佣金统计

券商席位	股票合计	占比(%)	债券合计	占比(%)	回购金额	占比(%)	权证合计	占比(%)	实付佣金	占比(%)
银河证券	1,842,562,180.92	19.60	79,733,435.10	20.18	1,109,400,000	27.96	9,808,445.10	28.12	1,561,351.26	19.77
海通证券	410,471,744.37	4.37	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0.00	333,511.24	4.22
光大证券	671,211,488.21	7.14	48,845,959.00	12.36	330,000,000	8.32	14,870,823.49	42.63	570,386.29	7.22
长城证券	1,482,413,714.65	15.77	68,998,182.80	17.46	483,100,000	12.17	0.00	0.00	1,233,739.07	15.62
联合证券	920,614,679.52	9.79	5560073.9	1.41	700,900,000	17.66	0.00	0.00	782,523.57	9.91
东方证券	604,599,172.56	6.43	12614524.04	3.19	0	0.00	0.00	0.00	491,241.80	6.22
招商证券	290,016,819.51	3.08	0	0.00	0	0.00	0.00	0.00	235,641.96	2.98
国金证券	914,070,817.39	9.72	20,443,280.20	5.17	540,000,000	13.61	7,481,693.23	21.45	776,954.99	9.84
长江证券	198,381,465.22	2.11	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0.00	161,186.51	2.04
中金公司	2,067,791,054.79	21.99	158906303.2	40.22	804900000	20.28	2,719,229.51	7.80	1,752,676.53	22.19
合计	9,402,133,137.14	100.00	395,101,758.25	100.00	3,968,300,000	100.00	34,880,191.33	100.00	7,899,213.22	100.00

2、本基金报告期内租用证券公司席位及变更情况:

券商席位	席位个数	其中:本年新增席位	本年撤销席位
银河证券	6		
广州证券	1		
国泰君安	1		
广发证券	1		
海通证券	1		
光大证券	1		
长城证券	2		
东北证券	1		
联合证券	1		
东方证券	1		
巨田证券	1		
国金证券	1		
长江证券	1		
红塔证券	1		
中金公司	2		
合计	22		

十、报告期内,本基金及基金管理人在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上刊登公告如下:

1、银河基金管理有限公司关于在长城证券有限责任公司推出基金定期定额投资业务的公告(2008.1.8)

2、银河基金管理有限公司关于开通中国农业银行网上交易的公告(2008.1.15.)

3、银河基金管理有限公司关于旗下开放式基金新增中国建设银行股份有限公司为代销机构的公告(2008.1.16)

4、银河银泰理财分红证券投资基金2007年第四季度报告(2008.1.19.)

5、银河基金管理有限公司关于在中国建设银行股份有限公司推出基金定期定额投资业务及基金转换业务的提示性公告(2008.1.28.)

6、银河银泰理财分红证券投资基金、银河银信添利债券型投资基金关于新增中国银行股份有限公司为代销机构的公告(2008.1.29.)

7、银河基金管理有限公司关于在中国银行股份有限公司推出基金定期定额投资业务的提示性公告(2008.1.31)

8、银河基金管理有限公司网上交易关于开通中国建设银行的公告(2008.2.13.)

9、银河基金管理有限公司关于在银河证券股份有限公司推出基金定期定额投资业务的公告(2008.3.5.)

10、银河基金管理有限公司关于旗下开放式基金新增华安证券有限责任公司、东海证券有限责任公司为代销机构的公告(2008.3.6)

11、银河基金管理有限公司关于在中国工商银行股份有限公司推出基金定期定额投资业务的公告(2008.3.18)

12、银河银泰理财分红证券投资基金2007年年度报告摘要(2008.3.29.)

13、银河银泰理财分红证券投资基金2008年1季度季报(2008.4.19.)

14、银河银泰理财分红证券投资基金招募说明书更新摘要(2008.5.10.)

15、关于银河银富货币市场基金A、B级收益支付的公告(2008.5.30.)

银河基金管理有限公司

二〇〇八年八月二十八日