

融通行业景气证券投资基金

2010年6月30日

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

基金合同生效日期：2010年8月27日

81 重要提示

1.1 重要提示
基金管理人及基金托管人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法律责任。本半年度报告已经三二二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人交通银行股份有限公司根据融通行业景气证券投资基金基金合同（以下简称“基金合同”）于2010年8月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、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，也不保证基金份额持有人不受损失。投资者有风险，投资有风险，投资者在作出投资决策前请仔细阅读本基金的招募说明书及其他相关资料。

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。
本报告中财务资料未经审计。
本报告自2010年7月1日起至6月30日止。

82 基金简介

基金名称	融通行业景气基金
基金代码	161006
交易代码	161006 (前缀代码)
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年4月29日
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
报告期末基金份额总额	4,094,910,157.64份
基金合同存续期	不定期

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	在对宏观经济形势的判断下，重点配置与行业景气度相匹配的行业，并在此基础上进行个股选择。本基金主要投资于国内证券市场，重点配置与行业景气度相匹配的行业，并在此基础上进行个股选择。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%
风险收益特征	在锁定可承受风险的基础上，追求超额收益。

注：为便于投资者与其他同类基金进行业绩比较，经基金管理人与基金托管人协商一致，本基金的业绩比较基准变更为“沪深300指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%”，详见基金管理人于2010年2月6日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》发布的《融通基金管理有限公司关于变更旗下部分基金业绩比较基准的公告》。

名称	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
姓名	吴平	姓名	张德胜
联系电话	0755 20948666	联系电话	021 32169999
电子邮箱	service@mail.rtfund.com	电子邮箱	zhangdesheng@bankcomm.com
客户服务热线	400-881-8088、0755 20948088	客户服务电话	95559
传真	0755 20935005	传真	021 62701216

网址	http://www.rtfund.com
基金各年度报告备置地点	基金管理人处、基金托管人处

83 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标	金额单位：人民币元
3.1.1 期间数据和指标	报告期(2010年1月1日至2010年6月30日)
本期已实现收益	222,626,108.71
本期利润	-847,671,318.42
加权平均基金份额本期利润	-0.2033
期末基金份额净值	1.0491
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2010年6月30日)
期末可供分配利润	-62,527.27
期末基金资产净值	3,484,924,364.38
期末基金份额净值	0.851

注：(1) 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；(2) 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；(3) 期末可供分配利润指期末可供分配利润，期末基金资产总额，其中期末未分配利润的未实现部分为正数，期末未分配利润的金额若为负数，则期末未分配利润的未实现部分为负数，期末未分配利润的金额若为负数，则期末未分配利润（已实现部分扣除未实现部分）。

3.2 基金净值表现	金额单位：人民币元			
3.2.1 基金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	份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②	③-④
过去一个月	-5.65%	1.45%	-5.29%	-0.36%
过去三个月	-16.57%	1.53%	-16.52%	1.27%
过去六个月	-19.41%	1.42%	-19.83%	1.12%
过去一年	-6.99%	1.73%	-13.30%	1.26%
过去三年	-5.60%	2.11%	-22.80%	1.57%
自基金合同生效以来	187.48%	1.77%	50.76%	1.35%

注：本报告的基金业绩比较基准按分段计算，其中：2009年12月31日（含）之前采用“70%×上证综合指数+30%×银行间债券综合指数”，2010年1月1日起使用新基准即“沪深300指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%”。

3.2.2 基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较	金额单位：人民币元
--	-----------

3.3 基金管理人及基金托管人	金额单位：人民币元
3.3.1 基金管理人及基金托管人	
3.3.2 基金管理人及基金托管人	

3.3.3 基金管理人及基金托管人	
3.3.4 基金管理人及基金托管人	
3.3.5 基金管理人及基金托管人	

3.3.6 基金管理人及基金托管人	
3.3.7 基金管理人及基金托管人	
3.3.8 基金管理人及基金托管人	

3.3.9 基金管理人及基金托管人	
3.3.10 基金管理人及基金托管人	
3.3.11 基金管理人及基金托管人	

注：任职日期指公司董监事会作出决定之日；证券从业年限以从事证券业务相关工作的工作时间为计算标准。
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
报告期内，本基金管理人恪守“证券投资基金法”及其他有关法律法规，遵循行业景气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。
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
本基金管理人一贯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环节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原则和制度。
4.3.2 本基金组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

基金名称	本报告期基金份额净值增长率
融通领先成长股票基金(L0P)	-19.80%
融通动力先锋股票基金	-13.80%
融通内需动力股票基金	-19.12%
本基金	-19.41%

本基金与融通动力先锋股票基金的净值增长率差异为-5.61%，其中0.07%来自资产配置，-3.74%来自行业配置，-2.30%来自选股差异。

4.3.3 异常交易行为的专项说明
本基金报告期内未发生异常交易。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.5 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.5 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.6 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.6.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.6.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.7 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.8 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.8.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.8.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.9 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.10 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.10.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.10.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.11 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.12 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.12.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.12.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.13 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.14 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.14.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.14.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.15 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.16 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.16.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.16.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.17 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.18 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.18.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.18.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.19 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.20 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.20.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.20.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.21 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.22 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.22.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.22.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.23 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.24 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.24.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.24.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.25 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.26 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.26.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.26.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.27 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.28 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.28.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.28.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.29 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。在经历了2009年的危机后抗冲击复苏之后，2010年中国经济增速将逐步回落，实现温和增长；宏观调控政策将是政府的主动性行为，以行政手段和行业政策为主，具有较强的可控性。出现超预期回落的概率不大，在中性政策环境下，流动性经济周期自然回落，在年内见到本轮周期的低点；企业盈利将继续与经济增长相适应，实现平稳的增长。

4.30 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.30.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2010年上半年A股市场大幅下跌，沪深300指数跌幅28.22%。从年初开始，经济刺激政策逐步退出，到4月上旬，抑制房价的“历史最强组合”出现，宏观经济政策逐渐趋紧，同时经济增速也表现出“高增长低通胀”的态势，导致投资者担忧经济“二次探底”，股票市场价格大幅下跌。钢铁、煤炭、化工、房地产、有色金属等与宏观经济关联度较高的行业跌幅较大，医药、电子元器件、纺织服装、食品饮料、商业贸易等防御性行业跌幅较小，其中医药、电力设备等属于战略新兴产业的板块表现较好，有一定的正收益。

行业景气基金较好地控制了股票仓位，并适度进行波段操作，一定程度上规避了市场的系统风险。组合配置重点放在航空、家电、保险等具有可抵消消费属性的行业，同时超配具有鲜明中国制造特色的机械设备板块，对于战略新兴产业配置较少。

4.30.2 报告期内基金的业绩表现
2010年上半年本基金净值增长率为-19.41%，在同类基金中排名居中。

4.31 管理人对宏观经济的认识
我们认为，中国经济出现“二次探底”的概率不大，经济将在增长率先维持持续在较高水平，同时，中国经济处在长期缓慢复苏的过程中，经济调控的可控性较强。