

银河行业优选股票型证券投资基金 2011 年 第 1 季度报告

2011 年 3 月 31 日

基金管理人：银河基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2011 年 4 月 20 日

§ 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 4 月 18 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2011 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银河行业股票
交易代码	519670
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 4 月 24 日
报告期末基金份额总额	2,277,126,515.48 份
投资目标	本基金将“自上而下”的资产配置及动态行业配置与“自下而上”的个股优选策略相结合，优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资，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。
投资策略	本基金的投资策略体现在资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略和其他品种投资策略等四个方面。资产配置策略，本基金管理人从宏观、中观、微观等多个角度考虑宏观经济面、政策面、市场面、资金面和企业面等多种因素，综合分析评判证券市场的特点及其演化趋势，分析股票、债券等资产的预期收益风险的匹配关系，在此基础上，在投资比例限制范围内，确定或调整投资组合中股票和债券等资产的比例。股票投资策略方面，本基金致力于投资优选行业中的优势企业，本基金管理人相信通过双重优选，可以取

	得超额收益。本基金的股票投资策略分为两个层次，一是优选景气行业或预期景气行业的行业配置策略，一是优选企业的选股策略。以宏观经济的所处的不同运行阶段，同时考虑行业所处的生命周期，进而确定相对应的景气行业行业配置依据；在所确定的景气行业内，通过定性与定量分析相结合的办法，寻找行业内具有竞争优势或是高成长性的公司作为投资标的。本基金债券投资的主要策略包括利率预期策略、收益率曲线策略、类属配置策略、单券选择策略、可转换债券投资策略。其他品种投资策略包括权证、资产支持证券投资等。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准是：业绩基准收益率=沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金是股票型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金与混合型基金，在证券投资基金中属于风险较高、预期收益较高的基金产品。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2011年1月1日—2011年3月31日）
1. 本期已实现收益	-60,279,600.28
2. 本期利润	-97,034,136.94
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0543
4. 期末基金资产净值	2,612,464,766.93
5. 期末基金份额净值	1.147

注：1、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。

2、上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。

3.2 基金净值表现

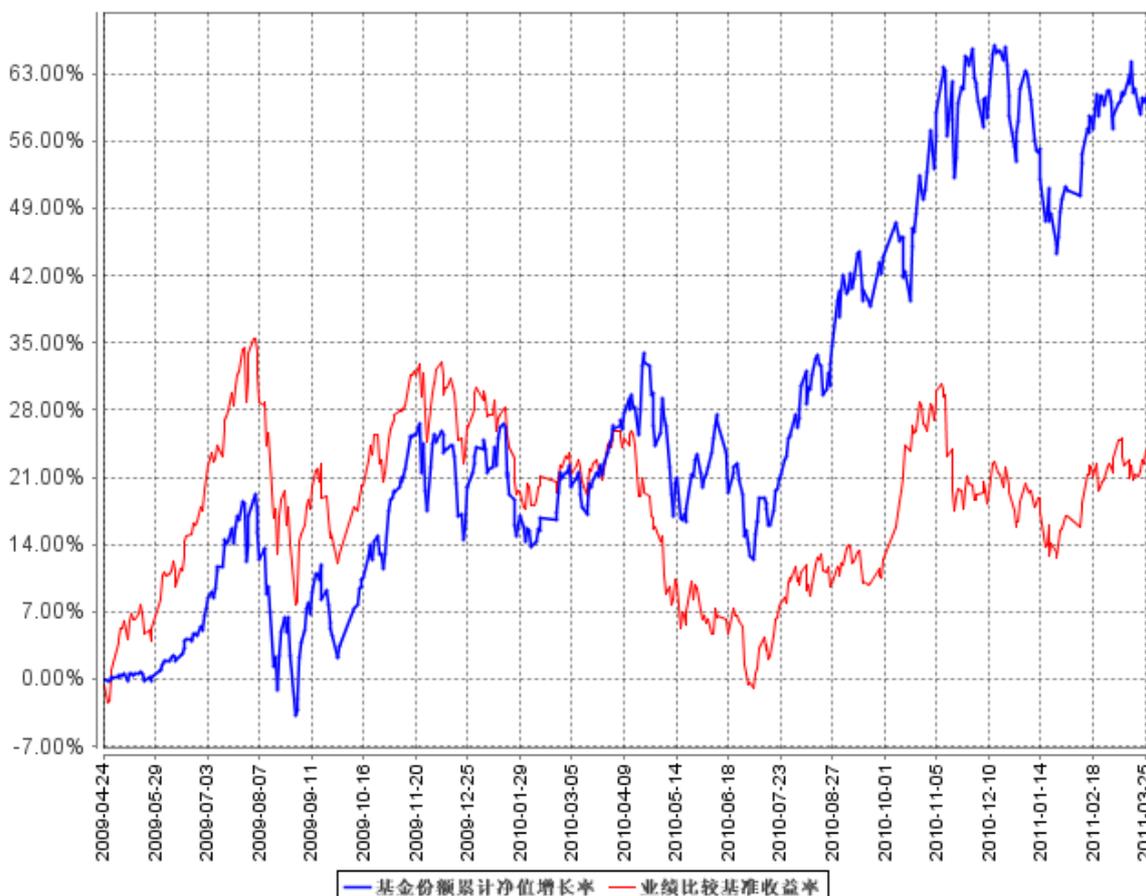
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	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
----	------------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

过去三个月	-4.71%	1.22%	2.72%	1.09%	-7.43%	0.13%
-------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

3.2.2 自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

基金份额累计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、本基金合同于 2009 年 4 月 24 日生效。

2、按基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定：本基金投资的股票资产占基金资产的 60—95%，现金、债券、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的 5—40%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，权证的投资比例不超过基金资产净值的 3%，资产支持证券的投资比例不超过基金资产净值的 20%。截止至 2009 年 10 月 24 日，建仓期已满。建仓期结束时各项投资比例已符合基金合同约定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈欣	银河行业 优选股票 型证券投资 基金的 基金经理	2009年12月 16日	-	11	硕士研究生学历，曾就职于华夏证券、鞍山证券。2002年11月加入银河基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员、基金经理助理等职务。
成胜	银河行业 优选股票 型证券投资 基金的 基金经理	2010年9月 16日	-	6	硕士研究生学历，曾就职于光大证券研究所，从事行业研究工作。2007年5月加入银河基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理等职务。

注：1、上表中任职、离任日期均为我公司做出决定之日。

2、证券从业年限按其从事证券相关行业的从业经历累计年限计算。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

银河行业优选股票型证券投资基金（以下简称“银河行业股票”）在本报告期内严格遵守《证

券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，投资管理和交易执行相隔离，实行集中交易制度，公平对待所管理的所有基金和投资组合，未出现违反公平交易制度的情况，亦未受到监管机构的相关调查。

4.3.2 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

本基金管理人旗下无与银河行业股票投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期未发现本基金有可能导致不公平交易的异常交易行为。

4.4 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

从一季度经济来看，维持较高增长较高通胀的局面，企业盈利景气程度较高，私人部门投资逐步启动，而商品房下降的预期因为保障房计划得到了稳定，国外经济体也复苏得比较理想。值得注意的是由于国内投资增速仍然较高，而部分周期行业过去几年的固定资产投资有所滞后，同时产业格局有所整合，在大宗商品价格持续上涨的背景下，周期品表现出了较好的价格走势和供求关系。

本基金在此期间仓位维持在市场平均水平，行业配置方面依然倾向新兴和消费产业，前期阶段性增持了汽车、建材等周期类股票，但三月份基于通胀压力仍大，而国家政策持续紧缩的判断，预期周期股难有大的行情，且成长股与周期股相对估值水平回归到较为合理的水平，因此在下半月开始将仓位重新调回估值不高、经过历史检验的成长股。但市场走势方面，由于通胀上行期间企业盈利处于较好水平，又有中周期启动的预期在，而经济下行的风险有限，周期股和大盘股估值偏低，被界定为攻防皆宜的资产；而新兴和消费行业中的股票，由于扩容压力较大，且估值偏贵，被市场所抛弃。由于市场风格的显著差异，而本基金基于经济转型预期仍持有大量的新兴产业股票，本季度净值表现不佳。

投资思路上，我们依然维持“通胀顶”和“经济底”的判断，目前市场处在不是很高的位置上，周期股估值不高，消费和新兴类股票也有所回调；但在成本推动的较高通胀背景下，结构转型和保持经济平稳快速增长是较难平衡的问题，因此从目前点位来看，短期向上向下的空间都不大。在此背景下，周期股估值虽然便宜，但难有大的作为；新经济和消费类股票，是未来经济发展的方向，经过一轮调整后，部分品种的估值已经较为合理。虽然整体良莠不齐，又面临大量同类型新股发行的压力，但未来可能呈分化走势，好股票兑现成长，用时间来换空间。

二季度鉴于小股票高估值有所回归，但基本面情况参差不齐，而通胀压力下环境依然偏紧，

因此配置思路主要会放在稳定高成长、估值较为合理的品种上，通过精选个股来获得超额收益，仓位则计划放在相对适中的水平。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

行业优选基金一季度净值增长-4.71%。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	2,137,249,041.39	80.55
	其中：股票	2,137,249,041.39	80.55
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	496,691,259.66	18.72
6	其他资产	19,278,507.74	0.73
7	合计	2,653,218,808.79	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	37,897,889.04	1.45
C	制造业	1,423,048,324.73	54.47
C0	食品、饮料	233,203,443.24	8.93
C1	纺织、服装、皮毛	49,185,045.16	1.88
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	70,273,970.31	2.69
C5	电子	305,971,800.51	11.71
C6	金属、非金属	203,692,208.78	7.80
C7	机械、设备、仪表	436,032,526.45	16.69

C8	医药、生物制品	124,689,330.28	4.77
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	31,471,200.00	1.20
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	458,697,776.95	17.56
H	批发和零售贸易	111,542,664.57	4.27
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	17,406,392.40	0.67
L	传播与文化产业	23,279,505.30	0.89
M	综合类	33,905,288.40	1.30
	合计	2,137,249,041.39	81.81

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	002008	大族激光	5,300,025	114,003,537.75	4.36
2	600588	用友软件	5,600,059	110,993,169.38	4.25
3	600104	上海汽车	5,600,048	103,544,887.52	3.96
4	600176	中国玻纤	3,000,038	95,431,208.78	3.65
5	600537	海通集团	1,600,000	86,320,000.00	3.30
6	000063	中兴通讯	2,700,000	81,000,000.00	3.10
7	002139	拓邦股份	3,980,036	80,715,130.08	3.09
8	002091	江苏国泰	3,000,000	78,000,000.00	2.99
9	000568	泸州老窖	1,660,000	74,036,000.00	2.83
10	000596	古井贡酒	979,659	72,847,443.24	2.79

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 深圳证券交易所于 2010 年 9 月 6 日公告了对大族激光（证券代码 002008）的处分决定，就该公司披露的 2009 年度业绩快报与随后披露的业绩快报修正公告的差异幅度达到 95.74% 的行为进行了处分，给予该公司及相关当事人通报批评的处分。该公司已经对 2009 年度的业绩进行了修正，公司的主营业务未受影响。本基金对该股票的投资符合法律法规和公司制度。

报告期内本基金投资的前十名证券中其余九名股票的发行主体没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,192,028.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	75,524.54
5	应收申购款	17,010,954.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,278,507.74

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例 (%)	流通受限情况说明
1	600104	上海汽车	103,544,887.52	3.96	资产重组

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	1,183,927,908.80
本报告期基金总申购份额	1,517,196,628.84
减：本报告期基金总赎回份额	423,998,022.16
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,277,126,515.48

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准设立银河行业优选股票型证券投资基金的文件
2. 《银河行业优选股票型证券投资基金基金合同》
3. 《银河行业优选股票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. 银河行业优选股票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

8.2 存放地点

上海市浦东新区世纪大道 1568 号中建大厦 15 楼

8.3 查阅方式

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。

银河基金管理有限公司
2011 年 4 月 20 日