

银河行业优选股票型证券投资基金 2011年第2季度报告

2011年6月30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7月21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 7 月 19 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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	2,177,894,483.33 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4月1日—2011年6月30日）
1. 本期已实现收益	-118,289,083.32
2. 本期利润	-214,575,776.44
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0951
4. 期末基金资产净值	2,298,141,340.26
5. 期末基金份额净值	1.055

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。

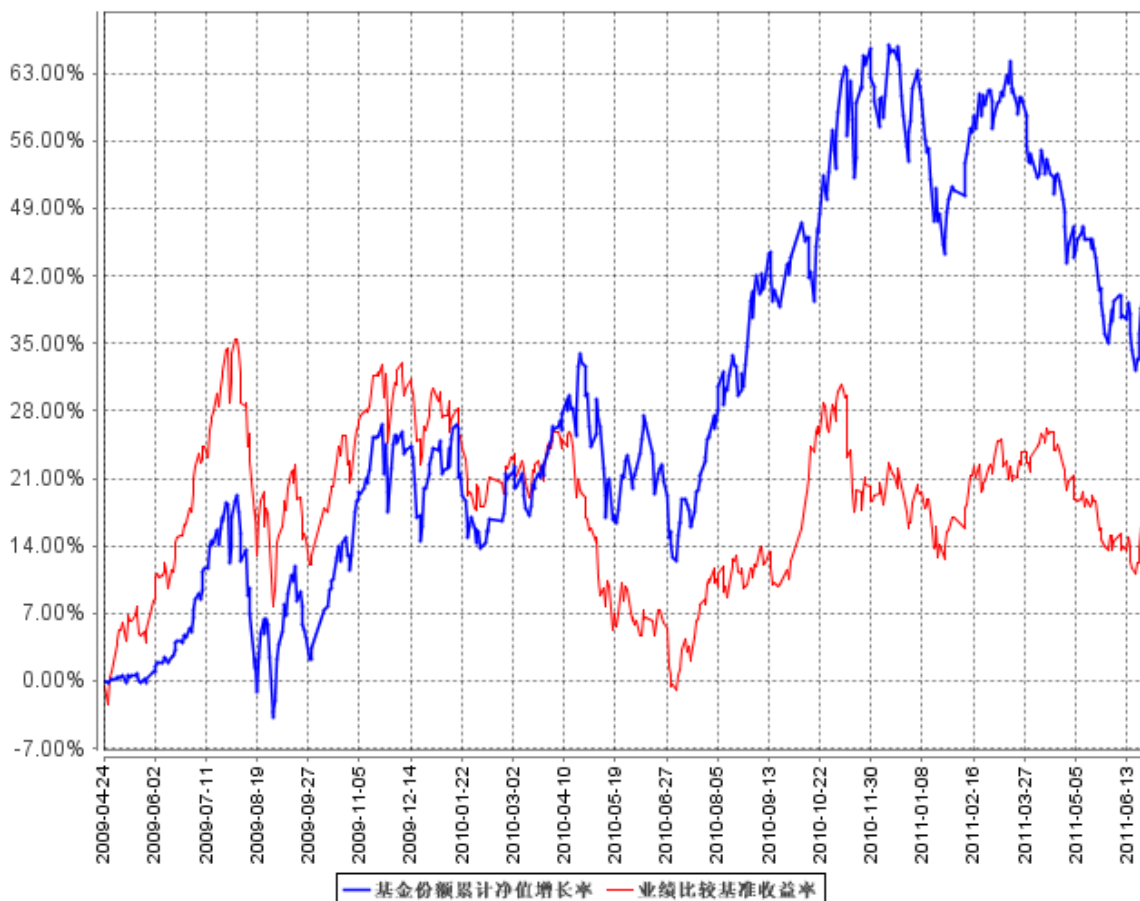
3.2 基金净值表现

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	-8.02%	1.08%	-4.28%	0.88%	-3.74%	0.20%

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	2011年5月 31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

从二季度经济来看，通胀持续攀升，部分企业传导不畅，盈利受到成本上升的挤压；而通胀高企促使政府继续维持较为严格的货币政策，受此影响，总需求有所回落，经济增速下滑。从结构来看，私人部门和房地产的投资仍处在较高水平，而大项目开工和社会消费品零售数据则略低于预期，国外经济体虽然步履蹒跚但仍在复苏通道中。

本基金仓位在本季度维持在市场平均水平，行业选择方面依然倾向新兴和消费领域，且随着市场的下行，逐步将仓位集中在经历过历史检验、具有核心竞争力和议价能力且估值合理的成长股上。但市场走势方面，由于通胀上行期间周期股和大盘股盈利处于较好水平，估值偏低；而新兴和消费行业中的股票，估值相对较高，且面临扩容和解禁压力，不为市场所喜。因此本季度净值表现依然不佳。

投资思路，在通胀高企的背景下，政府控制货币政策和投资项目开工，经济呈现出降温趋势，但考虑到中央财政仍较为健康，投资还有巨大空间，且下半年保障房将全面开工，因此我们对实体经济的预期并不悲观，可能出现的情况是经济温和调整，通胀逐步下行，但仍处于高位。我们认为政策面不会变得更紧，但在经济增速依然较高而通胀维持高位的背景下，预期大幅放松并不现实。目前市场处在较低位置上，在此背景下，周期股和大盘股估值便宜，但空间有限；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。

三季度我们判断市场可能仍呈震荡蓄势走势，但担忧由于需求增速和 PPI 的下降，可能有部分企业盈利难达预期。目前仓位计划维持中性，静待好的加仓良机，但会维持核心仓位不变，配置的思路则会侧重于估值便宜、经过市场检验的成长股，通过集中持股寻找个股的超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

行业优选基金二季度净值增长-8.02%。

§ 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	1,883,666,521.11	81.48
	其中：股票	1,883,666,521.11	81.48
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	214,980,872.97	9.30
	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	185,611,027.56	8.03
6	其他资产	27,696,862.59	1.20
7	合计	2,311,955,284.23	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	210,600.00	0.01
C	制造业	1,064,441,953.54	46.32
C0	食品、饮料	191,047,489.32	8.31
C1	纺织、服装、皮毛	59,231,146.60	2.58
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	60,224,000.00	2.62
C5	电子	218,968,000.00	9.53
C6	金属、非金属	18,240,000.00	0.79
C7	机械、设备、仪表	348,583,048.04	15.17
C8	医药、生物制品	168,148,269.58	7.32
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	15,408,000.00	0.67
E	建筑业	-	-

F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	657,539,604.38	28.61
H	批发和零售贸易	98,462,870.90	4.28
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	24,899,974.75	1.08
L	传播与文化产业	22,703,517.54	0.99
M	综合类	-	-
	合计	1,883,666,521.11	81.96

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	600588	用友软件	8,991,347	185,761,229.02	8.08
2	000063	中兴通讯	5,000,062	141,401,753.36	6.15
3	002073	软控股份	4,600,000	94,760,000.00	4.12
4	000568	泸州老窖	1,980,035	89,339,179.20	3.89
5	002008	大族激光	6,799,984	84,863,800.32	3.69
6	600079	人福医药	3,800,049	83,829,080.94	3.65
7	002236	大华股份	1,800,000	81,522,000.00	3.55
8	000596	古井贡酒	1,010,019	80,276,310.12	3.49
9	600570	恒生电子	5,250,036	77,910,534.24	3.39
10	002091	江苏国泰	3,600,000	67,896,000.00	2.95

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	2,721,398.93
2	应收证券清算款	23,535,332.42
3	应收股利	-
4	应收利息	191,600.27
5	应收申购款	1,248,530.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,696,862.59

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 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	2,277,126,515.48
本报告期基金总申购份额	324,597,373.60
减：本报告期基金总赎回份额	423,829,405.75
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,177,894,483.33

§ 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 7 月 21 日