银河稳健证券投资基金

2009年第三季度报告

2009年 9 月 30 日

基金管理人:银河基金管理有限公司 基金托管人:中国农业银行股份有限公司 报告送出日期:2009 年 10 月 27 日

银河银联系列证券投资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(简称:银河稳健混合)和银河收益证券投资基金(简称:银河收益债券),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。

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2009 年 10 月 23 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 2009 年 07 月 01 日起至 2009 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河稳健混合
交易代码	151001
前端交易代码	–
后端交易代码	–
基金运作方式	–
基金合同生效日	2003年 08 月 04 日
报告期末基金份额总额	1,553,126,396.53 份
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。
投资策略	采用自上而下和自下而上相结合的投资策略,动态配置资产,精选个股进行投资。在正常情况下本基金的资产配置比例变化范围是: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%。
业绩比较基准	上证 A 股指数涨跌幅 × 75% + 中信国债指数涨跌幅 × 25%
风险收益特征	银河稳健混合基金属证券投资基金中风险中度品种(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超越业绩比较基准。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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

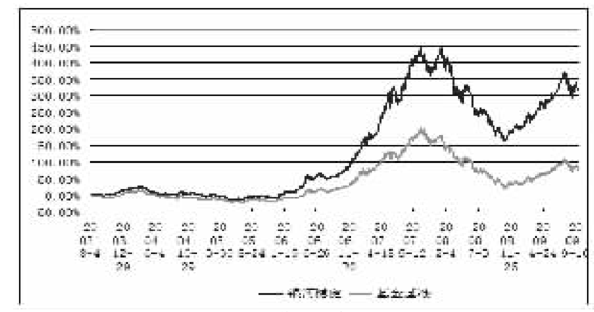
主要财务指标	报告期(2009 年 07 月 01 日 –2009 年 09 月 30 日)
1.本期已实现收益	159,599,182.67
2.本期利润	22,617,361.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.0141
4.期末基金资产净值	1,357,195,358.50
5.期末基金份额净值	0.8738

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	0.97%	1.67%	–4.23%	1.70%	5.20%	–0.03%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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



§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		
钱睿南	本基金的基金经理,股票投资部总监	2008年 02 月 27 日	–	9	硕士研究生学历,曾先后在中国华融信托投资公司、中国银河证券有限责任公司工作。2002 年 6 月加入银河基金管理有限公司,历任交易主管、银河银泰理财分红证券投资基金基金经理助理等职务,2009 年 8 月任股票投资部总监。
王忠波	本基金的基金经理、银河行业优选股票型证券投资基金基金经理、研究部总监	2008年 04 月 30 日	2009年 8 月 18 日	14	博士研究生学历,高级会计师,曾先后在山东证券公司、深圳证券交易所从事研究工作,2002 年 6 月加入银河基金管理有限公司,历任研究部宏观策略与行业研究员、副总监、总监等职务。

注:上表中任职、离任日期均为我公司做出决定之日。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

银河稳健证券投资基金(以下简称"银河稳健混合")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

与银河稳健混合基金投资风格相似的投资组合为银河银泰理财分红证券投资基金(以下简称"银河银泰混合")、银丰证券投资基金(以下简称"银河银丰封闭")。本报告期内银河稳健混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
2009年第 3 季度	银河银泰混合	–1.77%
	银河稳健混合	0.97%
	银河银丰封闭	1.28%

4.3.3 异常交易行为的专项说明

银河稳健基金混合在本报告期内无异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

(一)、09 年三季度市场表现和基金操作回顾

09 年三季度市场先扬后抑,调整幅度超出预期,防御类行业如医药、食品等表现居前,行业高景气度的汽车、家电也走势强劲,流动性收紧压力下银行地产表现落后,此外强周期行业如航运、钢铁等受价格拖累跌幅居前。

银河稳健混合基金在季度内维持了较高的股票仓位,未进行大幅度调整,行业方面也总体较为均衡。回顾三季度的操作,高位未能及时降低仓位是最大的问题,强势板块配置比例偏低,但同时也回避了跌幅巨大的板块。

(二)、未来行情展望和投资策略

就四季度而言,我们判断在全球经济复苏形势良好的大环境下,市场没有大的向下风险,在目前估值水平尚可的背景下,伴随企业盈利的恢复,市场仍有上行的空间。目前的主要矛盾集中在供求关系的不平衡,IPO、再融资压力过大,此外国际板以及红筹回归都不遥远。四季度还要面对创业板的开板,是否会再对主板市场形成较大的分流作用也要观察,我们将密切跟踪相关政策的变化。

银河稳健混合基金四季度在资产配置上将保持较为积极的策略,维持相对较高的股票仓位水平,低配债券。在本季度的前期我们需要观察融资以及创业板交易对主板市场的影响,如果市场因此调整,后期可以更加乐观一些。

§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	841,607,475.89	59.94
	其中:股票	841,607,475.89	59.94
2	固定收益投资	371,817,076.20	26.48
	其中:债券	371,817,076.20	26.48
	资产支持证券	0	0.00
3	金融衍生品投资	0	0.00
4	买入返售金融资产	0	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	0	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	181,450,587.32	12.92
6	其他资产	9,246,799.92	0.66
7	合计	1,404,121,939.33	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	0	0.00
B	采掘业	70,983,849.46	5.23
C	制造业	374,585,135.44	27.60
C0	食品、饮料	20,984,920.00	1.55
C1	纺织、服装、皮毛	577,704.60	0.04
C2	木材、家具	0	0.00
C3	造纸、印刷	511,244.56	0.04
C4	石油、化学、塑胶、塑料	73,185,075.30	5.39
C5	电子	21,350,000.00	1.57
C6	金属、非金属	36,797,000.00	2.71
C7	机械、设备、仪表	151,695,273.90	11.18
C8	医药、生物制品	43,942,817.08	3.24
C99	其他制造业	25,541,100.00	1.88
D	电力、煤气及水的生产和供应业	0	0.00
E	建筑业	7,050,905.16	0.52
F	交通运输、仓储业	0	0.00
G	信息技术业	80,311,976.19	5.92
H	批发和零售贸易	84,032,000.00	6.19
I	金融、保险业	142,800,000.00	10.52
J	房地产业	59,677,730.56	4.40
K	社会服务业	22,165,879.08	1.63
L	传播与文化产业	0	0.00
M	综合类	0	0.00
	合计	841,607,475.89	62.01

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	601166	兴业银行	1,600,000	54,064,000.00	3.98
2	000157	中联重科	2,000,000	47,800,000.00	3.52
3	000550	江铃汽车	2,200,000	39,930,000.00	2.94
4	600675	中华企业	2,499,920	35,073,877.60	2.58
5	601601	中国太保	1,500,000	33,405,000.00	2.46
6	600036	招商银行	2,200,000	32,516,000.00	2.40
7	000063	中兴通讯	850,000	32,453,000.00	2.39
8	002123	荣信股份	900,000	31,860,000.00	2.35
9	600123	兰花科创	899,937	31,029,827.76	2.29
10	002294	信立泰	414,378	30,373,907.40	2.24

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	142,798,744.80	10.52
2	央行票据	153,285,000.00	11.29
3	金融债券	70,028,000.00	5.16
	其中:政策性金融债	70,028,000.00	5.16
4	企业债券	4,966,626.40	0.37
5	企业短期融资券	0	0.00
6	可转债	738,705.00	0.05
–	–	0	0.00
7	其他	0	0.00
8	合计	371,817,076.20	27.40

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0801023	08央行票据 23	800,000	82,768,000.00	6.10
2	080313	08进出 13	700,000	70,028,000.00	5.16
3	0901039	09央票 39	500,000	49,835,000.00	3.67
4	010110	21国债⑽	390,000	40,076,400.00	2.95
5	010112	21国债⑿	345,000	35,528,100.00	2.62

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 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。

本季度银河稳健基金混合投资的前十名证券中,没有发行主体被监管部门立案调查的情形,在报告编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

本银河稳健基金混合投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定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	1,410,000.00
2	应收证券清算款	1,789,684.18
3	应收股利	0
4	应收利息	5,273,537.09
5	应收申购款	773,578.65
6	其他应收款	0
7	待摊费用	0
8	其他	0
9	合计	9,246,799.92

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

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

–

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	1,696,553,624.76
报告期期间基金总申购份额	91,005,666.96
报告期期间基金总赎回份额	234,432,895.19
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	0
报告期期末基金份额总额	1,553,126,396.53

§7 影响投资者决策的其他重要信息

–

§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银联系列证券投资基金的文件

2、《银河银联系列证券投资基金基金合同》

3、《银河银联系列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、银河银联系列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

上海市世纪大道 1568 号中建大厦 15 层

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。

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)38568888/400–820–0860

银河基金管理有限公司

二〇〇九年十月二十七日

银河收益证券投资基金

2009年第三季度报告

2009年 9 月 30 日

基金管理人:银河基金管理有限公司 基金托管人:中国农业银行股份有限公司 报告送出日期:2009 年 10 月 27 日

银河银联系列证券投资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(简称:银河稳健混合)和银河收益证券投资基金(简称:银河收益债券),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。

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2009 年 10 月 23 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 2009 年 07 月 01 日起至 2009 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河收益债券
交易代码	151002
前端交易代码	–
后端交易代码	–
基金运作方式	–
基金合同生效日	2003年 08 月 04 日
报告期末基金份额总额	252,639,543.10 份
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。
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,采取自上而下与自下而上相结合的投资策略合理配置资产。在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等的基础上,通过组合投资,为投资者获得长期稳定的回报。本基金的股票投资作为债券投资的辅助和补充,力争在严格控制风险的情况下,提高基金的收益率。在正常情况下,债券投资的比例范围为基金资产净值的 50% 至 95%;股票投资的比例范围为基金资产净值的 0% 至 30%;现金的比例范围为基金资产净值的 5% 至 20%。
业绩比较基准	债券指数涨跌幅 × 85% + 上证 A 股指数涨跌幅 × 15%,其中债券指数为中信国债指数涨跌幅 × 51% + 中信银债指数涨跌幅 × 49%
风险收益特征	银河收益债券属于证券投资基金中的低风险品种,其中长期平均的预期收益和风险低于指数型基金、平衡型基金、价值型基金及收益型基金,高于纯债券基金。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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(–2009 年 07 月 01 日 –2009 年 09 月 30 日)
1.本期已实现收益	9,812,731.64
2.本期利润	–1,353,854.98
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0052
4.期末基金资产净值	405,732,788.83
5.期末基金份额净值	1.6060

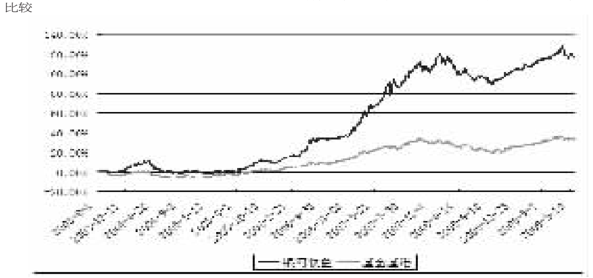
注:注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–0.57%	0.45%	–0.77%	0.34%	0.20%	0.11%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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



§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		
索峰	本基金的基金经理、固定收益部总监	2006–3–21	–	15	本科学历,曾先后就职于润庆期货公司、申银万国证券公司、原君安证券和中国银河证券有限责任公司,期间主要从事国际商品期货交易,营业部债券自营业务和证券投资咨询工作。2004 年 6 月加入银河基金管理有限公司,从事固定收益产品投资工作,历任固定收益部总监、银河银富货币市场基金基金经理等职务。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

银河收益证券投资基金(以下简称"银河收益债券")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

银河收益债券基金管理人旗下无与本基金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

银河收益债券基金在本报告期内无异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

一、09 年三季度市场及操作回顾

沪深 300 指数三季度下跌 5.115%,上证国债指数上涨 0.38%。收益基金期内净值增长率为 –0.57%,比较基准为 –0.80%,基金份额 25263.95 万份,基金净资产 40573.28 万元。

收益基金三季度拟订的策略是:债券组合采取主动防御,股票资产按照"流动性驱动"向"流动性 + 业绩驱动"转换的思路,重点配置大金融板块,提前布局表现欠佳的中游材料行业。从实际执行情况看,基金债券组合结构和平均剩余期限相对上季度变化不大,与债券市场低迷的表现想吻合;股票投资上由于低估了流动性拐点的冲击风险,高估了业绩驱动力预期,致使组合表现与市场表现出现偏差,但通过灵活的仓位调节降低了组合的配置风险。

二、09 年四季度市场展望和投资策略

在经济总量增长达到全年目标无忧下,经济结构调整成为四季度政策主导方向;同时,伴随着全球主要经济体确认走出危机阴影,宽松货币政策的逐步退出被提到决策议程,全球因流动性过剩驱动的资产价格上涨周期行将结束,代之而来的是行业层面经营状况的良行恢复,以及企业盈利周期主导的估值修正,在大类资产配置上,四季度仍然有利股票不利债市。

1、债券策略:通胀风险逐步上升

四季度中国经济的外部环境更加稳定,消费、外需以及民间投资接力政府投资,共同强化了宏观经济的向好基础,债券市场的系统性风险仍处于进一步释放的过程。CPI 在四季度将由负转正,通胀预期开始升温,并在明年上半年信贷继续高增长预期下得到强化,企业盈利周期的展开,也将提高债券收益率的风险补偿,目前短端收益率开始回升,对中长期收益率的传递还没有结束,债券市场仍需以防范系统风险为主要策略。收益基金将继续采取主动防御策略,对四季度债券配置不做大的调整。

2、股票策略:关注结构调整下的行业机会

尽管政府积极财政政策和适度宽松的货币政策不会出现大的转向,但基于改善经济结构、防范通胀风险的目的,政策着眼点实际上已经出现改变,由保增长适度转向保质量,通过合理控制信贷投放,淘汰过剩产能,引导发展低碳经济。展望二级市场,在 8–9 月份初步消化了流动行拐点和新股大量发行压力之后,随着全球经济走出低谷,市场对经济二次探底的担忧消失,开始关注企业盈利的确定性和成长性,股票市场的系统风险已经大大降低。但由于宏观经济数据未来 3 个月超预期的概率不大,房地产投资数据尚不明确,难以出现大幅度上涨行情,更适合对来年进行战略布局。四季度收益基金股票重点配置方向是:一、宏观经济向好下大金融板块,重点是估值便宜、息差见底的大银行;二、外需复苏下的行业机会;三、节能减排优势企业。

§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	42,949,409.44	10.50
	其中:股票	42,949,409.44	10.50
2	固定收益投资	298,075,412.30	72.89
	其中:债券	298,075,412.30	72.89
	资产支持证券	0	0.00
3	金融衍生品投资	569,191.27	0.14
4	买入返售金融资产	0	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	0	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	61,300,191.84	14.99
6	其他资产	6,071,025.59	1.48
7	合计	408,965,230.44	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	0	0.00
B	采掘业	0	0.00
C	制造业	9,141,103.22	2.25
C0	食品、饮料	0	0.00
C1	纺织、服装、皮毛	0	0.00
C2	木材、家具	0	0.00
C3	造纸、印刷	19,540.00	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	0	0.00
C5	电子	0	0.00
C6	金属、非金属	0	0.00
C7	机械、设备、仪表	4,333,563.22	1.07
C8	医药、生物制品	4,788,000.00	1.18
C99	其他制造业	0	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	0	0.00
E	建筑业	6,818,526.40	1.68
F	交通运输、仓储业	1,852,000.00	0.46
G	信息技术业	29,000.00	0.01
H	批发和零售贸易	0	0.00
I	金融、保险业	24,828,074.20	6.12
J	房地产业	0	0.00
K	社会服务业	280,705.62	0.07
L	传播与文化产业	0	0.00
M	综合类	0	0.00
	合计	42,949,409.44	10.59

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	601939	建设银行	1,700,000	9,486,000.00	2.34
2	601668	中国建筑	1,469,510	6,818,526.40	1.68
3	601988	中国银行	1,600,000	6,240,000.00	1.54
4	600030	中信证券	200,000	5,002,000.00	1.23
5	600812	华北制药	600,000	4,788,000.00	1.18
6	600320	振华重工	300,000	2,925,000.00	0.72
7	601398	工商银行	600,000	2,862,000.00	0.71
8	600428	中远航运	200,000	1,852,000.00	0.46
9	601788	光大证券	56,430	1,238,074.20	0.31
10	002276	万马电缆	26,401	683,785.90	0.17

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	78,388,150.30	19.32
2	央行票据	155,485,000.00	38.32
3	金融债券	0	0.00
	其中:政策性金融债	0	0.00
4	企业债券	63,401,286.00	15.63
5	企业短期融资券	0	0.00
6	可转债	800,976.00	0.20
–	–	0	0.00
7	其他	0	0.00
8	合计	298,075,412.30	73.47

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0801047	08央行票据 47	800,000	82,944,000.00	20.44
2	0801041	08央行票据 41	700,000	72,541,000.00	17.88
3	010203	02国债(3)	345,780	35,010,225.00	8.63
4	078065	07红豆债	200,000	21,582,000.00	5.32
5	088005	08国网债 02	200,000	20,574,000.00	5.07

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

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	580027	长虹 CWB1	205,707	569,191.27	0.14

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。

5.8.1 本季度银河收益基金债券投资的前十名证券中,没有发行主体被监管部门立案调查的情形,在报告编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.2 银河收益基金债券投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定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	660,000.00
2	应收证券清算款	0
3	应收股利	0
4	应收利息	5,231,631.19
5	应收申购款	179,394.40
6	其他应收款	0
7	待摊费用	0
8	其他	0
9	合计	6,071,025.59

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

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

–

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	285,267,873.60
报告期期间基金总申购份额	53,829,330.45
报告期期间基金总赎回份额	86,457,660.95
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	0
报告期期末基金份额总额	252,639,543.10

§7 影响投资者决策的其他重要信息

–

§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银联系列证券投资基金的文件

2、《银河银联系列证券投资基金基金合同》

3、《银河银联系列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、银河银联系列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

上海市世纪大道 1568 号中建大厦 15 层

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。

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)38568888/400–820–0860

银河基金管理有限公司

二〇〇九年十月二十七日

银河竞争优势成长股票型证券投资基金

2009年第三季度报告

2009年 9 月 30 日

基金管理人:银河基金管理有限公司 基金托管人:中国银行股份有限公司 报告送出日期:2009 年 10 月 27 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2009 年 10 月 23 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 2009 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河成长股票
交易代码	519668
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
报告期末基金份额总额	153,378,656.68
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。
投资策略	本基金的投资策略主要体现在战略资产配置、股票投资策略、债券投资策略和其他品种投资策略(包括权证、资产支持证券等)四个层面。本基金主要根据个股精选结果决定股票资产配置。本基金管理人将从宏观、中观和微观面等多个角度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与风险的匹配关系,在此基础上,结合预期收益良好的可投资股票的数量,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的比例。在股票投资策略上,本基金采用"自下而上"的选股策略,通过定性分析和定量分析相结合的方法,以企业可持续的竞争优势分析为核心,通过基本分析(Fundamental Analysis)和相对投资价值评估(Relative Evaluation),从竞争优势的角度,精选具有持续竞争优势和成长性的优质上市公司,在合理估值的基础上进行投资。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	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,属于风险水平相对较高的基金。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司(简称:中国银行)

§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(2009 年 7 月 1 日 –2009 年 9 月 30)
1.本期已实现收益	23,473,173.77
2.本期利润	–1,226,809.88
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0075
4.期末基金资产净值	204,265,194.99
5.期末基金份额净值	1.3318

注: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。

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。

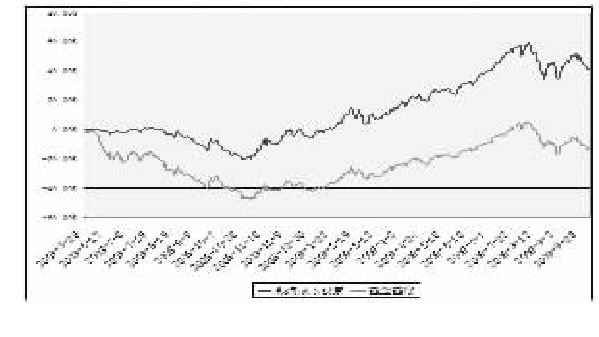
3.2 基金净值表现

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	1.84%	1.83%	–3.74%	1.94%	5.58%	–0.11%

注:本基金的业绩比较基准为:沪深 300 指数收益率 × 80% + 上证国债指数收益率 × 20%,每日进行再平衡过程。

3.2.2 自基金合同生效以来基金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



注: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%,债券、现金等金融工具占基金资产的比例为 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%。

§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		
李昇	本基金的基金经理、原股票投资部总监	2008–5–26	2009–8–6	16	硕士研究生学历,曾在君安证券公司工作,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,历任银丰基金基金经理、基金管理部副总监兼银丰基金基金经理、银河银泰理财分红证券投资基金基金经理等职务。2009 年 9 月,经中国证监会核准(证监许可[2009]886 号)担任督察长,不再担任股票投资部总监、银河竞争优势成长股票型证券投资基金经理职务。
孙振峰	本基金的基金经理	2009–7–16		6	博士研究生学历,曾就职于中信证券股份有限公司。2004 年 3 月加入银河基金管理有限公司,历任研究员、银河竞争优势成长股票型证券投资基金基金经理助理等职务。

注:上表中李昇任职日期为该基金基金合同生效日,其他任职、离任日期均为我公司做出决定之日。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

银河竞争优势成长股票型证券投资基金(以下简称"银河成长股票")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

与银河成长股票投资风格相似的投资组合为银河行业优选股票型证券投资基金,由于银河行业优选股票型证券投资基金还处于建仓期,因此本季度无法进行业绩比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

银河成长股票在本报告期内无异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

一、2009 年 3 季度市场回顾

3 季度 A 股市场先扬后抑,季度初由于市场一致乐观预期形成,周期性股票快速上涨,市场风格偏向蓝筹和权重股,8 月份后在政策预期转向、地产销量下滑、工业生产淡季等因素下 A 股市场出现大幅回调。从全季度来看,房地产、黑色金属、交通运输、综合、金融等行业跌幅较大,医药、信息设备、食品饮料、交运设备、家用电器等行业表现居前。

在大类资产配置上,本基金三季度保持了较高的股票配置比例,在结构配置上作了较大调整。本基金在季度初房地产趋势有明确转向信号时,减持地产股至标配,8 月初减持了前期配置的钢铁、煤炭、有色等周期性行业,对医药、商业等防御性行业有较大幅度增持,并逐步减持了金融股的配置。从效果上看,适当的仓位控制以及较为及时地结构调整,给基金净值带来了超额收益。本基金三季度净值增长率为 1.84%,同期业绩比较基准增长率为 –3.74%。

二、2009 年 4 季度市场展望和投资策略

从国际环境看,欧美经济处于缓慢回升的过程之中,随着终端需求的回暖,未来全球通胀预期和政策退出进程将成为市场关注的焦点。从国内来看经济总体恢复态势已经形成,市场对经济基本面的认识在经历了过于乐观和悲观的预期后将变得更为理性,我们认为无论是投资、出口还是消费,均将指向一个较为温和的复苏。宏观政策上调结构有望逐步替代保增长成为政策目标的首选。微观层面的企业盈利增长将给市场带来较强支撑,上市公司的业绩同比增速在四季度将有良好表现。但随着贷款增速的回落,流动性未来向弱的趋势明显,资金推升估值的阶段已经结束,同时资本市场的融资需求会对市场会产生一定压力。

展望四季度,我们认为在经济温和复苏和通胀预期上升的阶段,股票资产仍是大类资产配置的选择方向,但基于流动性推动、预期恢复和风险偏好上升带来的 A 股市场趋势性上涨整体上已经告一段落,市场将逐渐回归价值、回归长期成长。因此四季度我们对行业选择线索将集中在具有确定性溢价的稳定增长行业、中游制造业和出口复苏相关行业等。在由保增长转向调结构的背景下,产能过剩抑制、低碳经济、技术创新、发展新兴产业等围绕经济结构调整和改善的主题投资也是我们关注的重点。在策略上我们将更注重从成长性和确定性溢价等方面精选个股,同时做好防御与进攻的均衡。

§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	160,354,252.99	77.54
	其中:股票	160,354,252.99	77.54
2	固定收益投资	2,368,184.20	1.15
	其中:债券	2,368,184.20	1.15
	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	41,265,178.66	19.95
6	其他资产	2,809,912.35	1.36
7	合计	206,797,528.20	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	6,704,000.00	3.28
B	采掘业	–	–
C	制造业	113,091,112.05	55.36
C0	食品、饮料	9,407,686.89	4.61
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	2,098,056.72	1.03
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	12,981,134.00	6.36
C5	电子	6,306,398.34	3.09
C6	金属、非金属	12,239,604.88	5.99
C7	机械、设备、仪表	44,438,307.52	21.76
C8	医药、生物制品	25,619,923.70	12.54
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	2,954,009.60	1.45
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	5,173,956.42	2.53
H	批发和零售贸易	12,777,202.50	6.26
I	金融、保险业	10,414,472.42	5.10
J	房地产业	2,084,000.00	1.02
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	7,155,500.00	3.50
	合计	160,354,252.99	78.50

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	000157	中联重科	400,000	9,560,000.00	4.68
2	600196	复星医药	589,000	9,382,770.00	4.59
3	600580	卧龙电气	500,000	8,835,000.00	4.33
4	600031	三一重工	259,950	8,625,141.00	4.22
5	600585	海螺水泥	190,000	8,175,700.00	4.00
6	000550	江铃汽车	448,760	8,144,994.00	3.99
7	601166	兴业银行	229,998	7,771,632.42	3.80
8	600895	张江高科	550,000	7,155,500.00	3.50
9	600849	上海医药	566,350	6,898,143.00	3.38
10	600309	烟台万华	320,000	5,516,800.00	2.70

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	514,900.00	0.25
2	央行票据	–	–
3	金融债券	–	–
	其中:政策性金融债	–	–
4	企业债券	1,769,035.20	0.87
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	84,249.00	0.04
7	其他	–	–
8	合计	2,368,184.20	1.16

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	126016	08宝钢债	21,360	1,769,035.20	0.87
2	010112	21国债⑿	5,000	514,900.00	0.25
3	110006	龙盛转债	690	84,249.00	0.04

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 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	750,000.00
2	应收证券清算款	1,821,961.35
3	应收股利	–
4	应收利息	25,526.04
5	应收申购款	212,424.96
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	2,809,912.35

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	600849	上海医药	6,898,143.00	3.38%	因重大重组停牌

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	153,159,931.08
报告期期间基金总申购份额	62,854,647.66
报告期期间基金总赎回份额	62,635,922.06
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	153,378,656.68

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准设立银河竞争优势成长股票型证券投资基金的文件

2.《银河竞争优势成长股票型证券投资基金基金合同》

3.《银河竞争优势成长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. 银河竞争优势成长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

7.2 存放地点

上海市浦东新区世纪大道中建大厦 15 楼

7.3 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。

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:400–820–0860/(021)38568888

银河基金管理有限公司

二〇〇九年十月二十七日