

银河竞争优势成长股票型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

油、机械装备、医药生物、房地产等政策受益板块涨幅居前, 采掘、交通运输、黑色金属、金融服务、化工跌幅较大。

本基金在四季度提高了股票配置的比例, 将股票仓位由第三季度的50%左右提升至四季度的66%左右。我们对持仓结构相机做了调整, 主要增持了铁路和水利工程建设、医药、通讯设备等需求稳定的政策受益类公司, 减持了金融股以及部分周期性公司。本基金四季度净值增长率为2.25%, 同期业绩比较基准增长率为-14.38%。

4.4.2 2009年一季度市场展望和投资策略
从国际环境看, 全球经济放缓的趋势难以扭转, 工业化国家进入了经济衰退和通胀下行的阶段。尽管各国陆续通过了救市方案, 但金融机构和居民去杠杆的进程还没有结束, 各央行向市场注入流动性后, 总需求扩张将取决于金融部门的货币创造水平。我们认为全球经济将经历一个较为艰难的再平衡过程。

2009年中国经济增长将取决于反周期政策与周期调整博弈的平衡结果。外需疲软, 内需不振将使出口和消费面临调整, 虽然制造业的投资增速大幅下滑的幅度很大, 但政府经济刺激方案将有利于固定资产投资增速的增长。物价周期性大幅回落为适度宽松的货币政策创造了空间, 央行降息和调整存款准备金率上来看, 货币供应宽松的态势已经形成, 这将带来潜在的流动性扩张动力, 对未来的通胀上行和资产价格产生负面影响。

未来企业盈利增速将会下降, 总需求回落背景下产能过剩问题亟需解决。当宏观系统性风险大幅释放之后, 企业之间的并购重组将成为衰退后期的投资主题。09年A股将迎来限售股解禁的高峰, 全流通下产业资本的力量将得到重视。

展望2009年, 尽管经济基本面仍待转弱需要时间, 但流动性已经开始趋于宽松, 政策积极效应在逐步显现, 在A股估值不断合理的情况下, 相对于2008年, 2009年我们将采取更加积极灵活的投资策略, 站在更长的视角, 适时增加股票仓位, 买入估值合理的长期品种。在行业配置上, 我们将重点关注需求稳定的行业, 密切关注基本面率先见底回升的行业, 以及受益于成本下降景气度提升的行业, 同时将更加注重精选个股, 选择具备竞争优势的价值投资品种。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元), 占基金总资产的比例(%)

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table with 4 columns: 代码, 行业类别, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

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

Table with 5 columns: 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(%)

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

Table with 4 columns: 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(%)

5.6 本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 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。

Table with 3 columns: 序号, 名称, 金额(元)

5.8.4 本报告期末无处于转股期的可转换债券。

5.8.5 本报告期末前十名股票中无流通受限股票。

§ 6 开放式基金份额变动

Table with 2 columns: 本报告期初基金份额, 本报告期末基金份额

§ 7 备查文件目录

- 7.1 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
7.2 银河竞争优势成长股票型证券投资基金基金合同
7.3 银河竞争优势成长股票型证券投资基金托管协议
7.4 中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件
7.5 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
7.6 报告期内在指定报刊上披露的各项公告
7.7 报告期内在上海浦东新区世纪大道中建华大厦15楼
投资者可在本基金经理人营业时间内免费咨询, 也可通过本基金经理人网站 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印件。

银河基金管理有限公司 二〇〇九年一月二十日

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1月20日

§ 1 重要提示

本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1月16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。

本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, 本基金的实际业绩并不代表其未来表现。投资者有风险, 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。

本季度报告中的财务资料未经审计。

本报告期自2008年10月1日起至2008年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

Table with 2 columns: 基金简称, 银河成长; 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, 259,558,214.60

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期(2008年10月1日-2008年12月31日); 1. 本期已实现收益, -8,345,779.40; 2. 本期利润, 2,919,630.88

注: 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

Table with 6 columns: 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

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: 1. 本基金合同于2008年5月26日生效, 截至报告日本基金合同生效未满一年。

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 姚金经理小组 简介

Table with 5 columns: 姓名, 职务, 任本基金的基金经理期限, 证券从业年限, 说明

4.2 管理人对于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、勤勉尽责、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, 基金投资组合范围及投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

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”)在本报告期内严格执行公平交易制度。

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
银河成长基金经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
银河成长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

4.4.1 2008年四季度市场回顾
受全球投资环境影响, 四季度A股市场剧烈波动, 10月份呈现了单边下跌趋势, 而11月份以来在政府强有力的财政政策和货币政策的刺激下出现了较大反弹行情。从整个季度来看, 建筑建材、农林牧

银丰证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

基金银丰在本报告期内无异常交易行为。

4.4 报告期内本基金的投资策略和业绩表现说明
(一)、2008年四季度市场回顾
2008年9-11月期间以上工业企业利润出现了急骤的下滑, 其中, 税前销售利润率下降4.24%, 已经远远低于2008年全年度经济低迷时的盈利水平。这一局面的出现应该主要与国内外需求疲软, 以及企业预期的库存调整带来的存货减值有关。为促进宏观经济平稳发展, 央行08年9月份以来多次降低存款利率和存款准备金率, 一年期存贷款利率累计下调180BP, 存款准备金率累计下调2%。

08年四季度上证指数下跌20.26%, 行业指数表现差异较大, 电器设备、医药、建筑、非金属等行业指数取得正收益, 有色金属、运输仓储、采掘、黑色金属类周期性强行业, 以及受降息负面影响较大的金融保险类行业走势弱于指数, 表现较差。

银丰基金四季度股票仓位60%左右, 比3季度末降低4%。我们增加了采掘类行业中的黄金类股票、食品饮料、医药、批发和零售贸易行业的一些优质股票, 同时我们降低了金融类、金属类、开发类房地产业的投资比例。四季度银丰基金收益率-5.41%, 业绩比较基准收益率-14.63%, 业绩表现优于基准。

(二)、2009年一季度市场展望和投资策略
国际经济方面, 美国、欧洲、日本已经出现负增长, 多数新兴市场经济体也出现了经济失速, 资本外流等动荡不定的局面。为了对抗经济衰退, 全球主要经济体都在积极实施经济刺激政策, 各国的刺激政策可能将推动经济企稳回升, 但逐步宽松的货币供给和积极的财政政策刺激会降低通胀预期产生的可能性, 并有可能在通胀预期稳定后快速回落, 产生通胀预期。

国内经济方面, 全球经济下滑对中国出口的影响正逐步显现, 消费增长将面临周期性调整压力, 房地产行业投资下降压力巨大, 中央政府出台的刺激经济增长的10大措施, 将带来结构性投资机会。央行近期通过持续降低存款准备金率将流动性注入银行体系, 并且通过降低利率, 降低央行对金融机构的两点信贷利率, 降低存款准备金率等手段, 以此来鼓励银行进行主动的信贷投放, 未来流动性逐步趋于宽松的政策基调已经存在, 但是商业银行信贷投放的意愿正在减弱, 面临实体经济的风险逐步增加, 企业普遍经营困难, 商业银行都加强了信贷的审核, 更加注重对于风险的控制, 流动性进入真正的持续扩张期, 需要实际利率持续走低, 同时这依赖于通缩预期的消减, 通胀预期的形成, 这种情况下的流动性扩张具有持续性。

大小非解禁减持为A股市场带来了持续的压力, 这种股票供给压力的消化需要较长的时间, 同时随着产业资本话语权的增强, 未来A股价值投资的基础会更加巩固, 成长性溢价会有所降低, 长期的投资视野会得到重视。

上游原材料行业已经感受到了金融危机影响, 中游制造业的影响还没有完全体现, 下游的消费行业目前来看影响还没有显现, 积极的财政政策刺激成为2009年的一个持续热点。2009年精选个股是我们工作的重点, 我们重点选择一些估值合理或成长性, 这些投资标的本身业绩增长的稳定性和确定性可以克服市场整体的振荡无趋势性, 同时我们也会关注产业资本的视角, 选择一些具有并购价值的企业在较高的安全边际下进行长期投资。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元), 占基金总资产的比例(%)

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table with 4 columns: 代码, 行业类别, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

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

Table with 5 columns: 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(%)

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

Table with 4 columns: 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(%)

5.6 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资产支持证券投资明细

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

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。

Table with 3 columns: 序号, 名称, 金额(元)

5.8.4 本报告期末无处于转股期的可转换债券。

5.8.5 本报告期末前十名股票中无流通受限股票。

§ 6 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

Table with 2 columns: 本报告期初管理人持有的封闭式基金份额, 本报告期末管理人持有的封闭式基金份额

§ 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丰证券投资基金的文件
2. 银丰证券投资基金基金合同
3. 银丰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. 银丰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1568号中建大厦15楼
7.3 查阅方式
投资者可在本基金经理人营业时间内免费咨询, 也可通过本基金经理人网站 http://www.galaxyasset.com 查阅; 在支付工本费后, 可在合理时间内取得。

银河基金管理有限公司 二〇〇九年一月二十日

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: 2009年01月20日

§ 1 重要提示

本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2009年01月16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。

本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, 本基金的实际业绩并不代表其未来表现。投资者有风险, 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。

本季度报告中的财务资料未经审计。

本报告期自2008年10月01日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

Table with 2 columns: 基金简称, 基金银丰; 交易代码, 500058; 基金运作方式, 契约型封闭式; 基金合同生效日, 2002年8月15日; 报告期末基金份额总额, 30亿份基金份额

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期(2008年10月01日-2008年12月31日); 1. 本期已实现收益, -258,316,124.18; 2. 本期利润, -138,081,276.03

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

Table with 6 columns: 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

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

Table with 5 columns: 姓名, 职务, 任本基金的基金经理期限, 证券从业年限, 说明

4.2 管理人对于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、勤勉尽责、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, 基金投资组合范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的约定, 无损害基金份额持有人的利益。

4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
银丰证券投资基金(以下简称“基金银丰”)在本报告期内严格执行公平交易制度。

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
与基金银丰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”)、银河银泰理财分红证券投资基金(以下简称“银河银泰”)。报告期内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:

Table with 3 columns: 阶段, 基金, 净值增长率

4.3.3 异常交易行为的专项说明

注: 2002年8月15日本基金成立, 根据《银丰证券投资基金基金合同》规定, 本基金应自基金合同生效日起二个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关规定。截止本报告期末, 本基金各项资产配置比例符合合同约定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理 姚金经理小组 简介