银河银联系列证券投资基金2011年第3季度报告

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。

2011年9月30日

银河稳健证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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：2011年10月25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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月21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07月01日起至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
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年8月4日
报告期末基金份额总额	1,506,522,819.86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（2011年7月1日 － 2011年9月30日 ）
1.本期已实现收益	-10,333,960.07
2.本期利润	-52,195,199.71
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0351
4.期末基金资产净值	1,354,988,139.63
5.期末基金份额净值	0.8994

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。

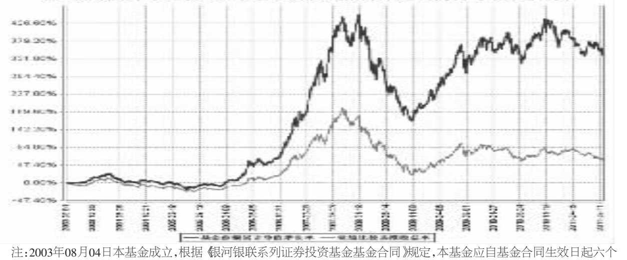
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.61%	0.79%	-10.80%	0.92%	7.19%	-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



注：2003年08月04日本基金成立，根据《银河银联系列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六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（或基金经理小组）简介

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
2011年第3季度	银河银泰混合	-4.45%
	银河稳健混合	-3.61%
	银河银丰封闭	-6.59%

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

三季度对于市场大的趋势判断是下跌中可能存在阶段性反弹的机会，从实际走势来看尽管300指数呈现单边下跌走势，但创业板和中小板确实出现了阶段性的机会，尤其是创业板，二季度调整幅度较深，在低价发行新股大涨的带动下维持强势直到8月末。分指数来看，300指数涨幅-15.2%、中小板指数涨幅为-12.79%；创业板指数涨幅-6.48%。

行业方面，在跌势中依然是防御类的消费股相对收益最好，如食品饮料、旅游、医药、农业等，而周期性行业基本没有机会，上半年强势的建材、家电等跌幅居前，金融房地产及资源类表现居中。

稳健基金实际操作情况：资产配置层面来看，三季度稳健基金股票仓位较上季度末再度下降，多数时间维持低于同类基金水平。三季度市场跌幅较大，基金仓位下降较快，资产配置取得一定的作用。

行业配置方面调整不大，依然偏向防御，行业集中度略有下降。医药和食品饮料比重继续维持，机械设备、商业零售比重下降，金融比例有所上升。行业配置较为符合市场表现。

三季度较好的抓住了创业板反弹的机会，在初期保持了较高的配置比例，顶部区域进行了一定幅度的减持。。

我们认为就目前的条件而言四季度还看不到反转或明显反弹的机会，稳健基金的策略是控制组合风险，耐心等待，我们将密切关注管理层政策的修正能否带来好的机会。行业方面我们仍然以消费防御类行业作为重点，同时关注银行、有色板块的机会。组合风格方面，我们将控制高估值小盘股的配置比例，以回避业绩不达预期的风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

稳健基金三季度净值增长-3.61%，而比较基准涨幅为-10.80%。

§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	844,555,398.79	60.73
	其中：股票	844,555,398.79	60.73
2	固定收益投资	423,064,734.10	30.42
	其中：债券	423,064,734.10	30.42
	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	115,454,689.04	8.30
6	其他资产	7,591,813.15	0.55
7	合计	1,390,666,635.08	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	22,338,133.92	1.65
B	采掘业	43,050,000.00	3.18
C	制造业	483,656,359.12	35.69
C0	食品、饮料	104,375,700.20	7.70
C1	纺织、服装、皮毛	60,306,185.20	4.45
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	96,619,864.98	7.13
C5	电子	10,249,680.00	0.76
C6	金属、非金属	6,383,470.92	0.47
C7	机械、设备、仪表	91,061,812.42	6.72
C8	医药、生物制品	114,659,645.40	8.46
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	58,481,210.58	4.32
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	52,606,722.68	3.88
H	批发和零售贸易	53,313,829.88	3.93
I	金融、保险业	54,858,000.00	4.05
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	35,825,686.01	2.64
L	传播与文化产业	40,425,456.60	2.98
M	综合类	-	-
	合计	844,555,398.79	62.33

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	002327	富安娜	928,790	43,727,433.20	3.23
2	600079	人福医药	2,002,078	43,004,635.44	3.17
3	000858	五 粮 液	1,149,854	41,739,700.20	3.08
4	000651	格力电器	1,999,926	39,978,520.74	2.95
5	600315	上海家化	1,203,612	36,637,949.28	2.70
6	600809	山西汾酒	500,000	36,110,000.00	2.66
7	002277	友阿股份	1,698,618	33,394,829.88	2.46
8	300058	蓝色光标	1,335,978	32,998,656.60	2.44
9	601669	中国水电	6,875,740	30,940,830.00	2.28
10	600016	民生银行	5,000,000	27,600,000.00	2.04

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	206,485,302.00	15.24
2	央行票据	156,265,000.00	11.53
3	金融债券	19,752,000.00	1.46
	其中：政策性金融债	19,752,000.00	1.46
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	40,562,432.10	2.99
8	其他	-	-
9	合计	423,064,734.10	31.22

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	010308	03国债(8)	537,430	53,689,257.00	3.96
2	010112	21国债(12)	520,000	52,093,600.00	3.84
3	010203	02国债(3)	500,000	50,125,000.00	3.70
4	019113	11国债13	500,000	49,500,000.00	3.65
5	113001	中行转债	445,790	40,562,432.10	2.99

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

注：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

注：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2011年5月27日公告了对五粮液（证券代码002858）的行政处罚决定，就五粮液2009年3月17日发布《澄清公告》否认投资公司在亚洲证券存放任何款项，没有将投资公司对媒体报道的智溢塑胶存放在亚洲证券款项承担的负责收回责任予以披露，存在信息披露不完整，违反了《证券法》第六十三条关于上市公司信息披露必须真实、准确、完整的规定。单就该事项涉及金额看，尚未构成重大遗漏。此外五粮液未就董事王子安涉嫌违法违纪被有权机关调查一事及时报告、公告的行为，违反了《证券法》第六十七条第二款第（十二）项和《上市公司信息披露管理办法》第三十条第二款第（十一）项的规定，构成《证券法》第一百九十三条所述未按照规定披露信息的违法行为。证监会对五粮液给予警告，并处以60万元罚款，相关责任人也受到处罚。该公司已经接受有关部门处罚，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 本基金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	1,910,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,131,914.18
5	应收申购款	549,898.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,591,813.15

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113001	中行转债	40,562,432.10	2.99

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	601669	中国水电	30,940,830.00	2.28	新股锁定

§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	1,436,171,316.02
本报告期基金总申购份额	117,719,173.46
减：本报告期基金总赎回份额	47,367,669.62
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,506,522,819.86

§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

7.2 存放地点

上海市世纪大道1568号中建大厦15层

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：（021）38568888/400-820-0860

银河基金管理有限公司
2011年10月25日

银河收益证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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：2011年10月25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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月21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07月01日起至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
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年8月4日
报告期末基金份额总额	174,812,474.51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（2011年7月1日 － 2011年9月30日 ）
1.本期已实现收益	-986,170.56
2.本期利润	-8,589,871.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0488
4.期末基金资产净值	262,044,140.86
5.期末基金份额净值	1.4990

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。

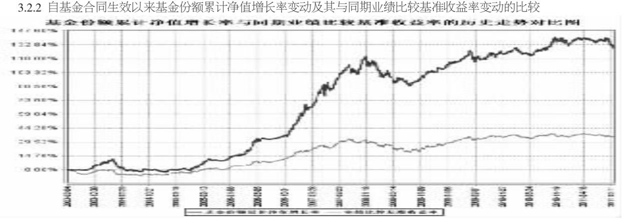
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.18%	0.30%	-1.50%	0.21%	-1.68%	0.09%

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



注：2003年08月04日本基金成立，根据《银河银联系列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六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（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	银河收益证券投资基金的基金经理、银河保本混合型证券投资基金的基金经理、固定收益部总监	2006年3月21日	2011年8月25日	16	本科学历，曾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，历任银河银富货币市场基金基金经理、银河收益证券投资基金基金经理，目前担任银河保本混合型证券投资基金基金经理和固定收益部总监。
韩晶	银河收益证券投资基金的基金经理、银河银信添利债券型证券投资基金的基金经理	2010年1月12日	-	9	中共党员，本科学历。曾就职于中国民族证券有限责任公司，期间从事交易清算、产品设计、投资管理等工作。2008年6月加入银河基金管理有限公司，从事固定收益产品研究工作，历任债券经理助理、债券经理等职务，2011年8月起兼任银河银信添利债券型证券投资基金基金经理。
张矛	银河收益证券投资基金的基金经理、银河银富货币市场基金的基金经理	2011年8月25日	-	5	中共党员，硕士研究生学历。曾就职于浙商证券有限责任公司、浙商银行股份有限公司，主要从事策略分析、债券投资及交易等工作。2008年10月加入银河基金管理有限公司，历任债券交易员，目前兼任银河银富货币市场基金基金经理。

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

本基金管理人旗下无与银河收益债券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

3季度我国经济增速继续放缓，通胀水平在创出年内新高后回落乏力。政策面保持偏紧的态度，虽然紧缩政策在节奏上相比上半年大大放缓，但是在货币供应大幅下滑的背景下依然采取了扩大存款准备金率征收范围的措施超出了市场的预期。

今年以来，在刺激政策回归常态的情形之下，银行业信贷"造血"功能受限，存款同比出现负增长，实体经济和金融市场都面临着资金紧缺的局面。短期票据贴现利率冲高至12%以上，民间借贷成本高启使得许多资金链最终无法维系，甚至地方融资平台信贷也因"借新还旧"模式开始存疑而出现违约隐患，直接导致城投债系统性风险在3季度集中释放，带动信用品种收益率水平大幅攀升。

3季度债券市场整体表现较弱，收益率曲线整体上移，出于对通胀的担忧，各品种短端收益率上行的幅度更大，中长期利率品种收益率则保持在一个相对较窄的范围内波动，信用品种所有期限收益率均出现上行。收益率曲线变得异乎寻常的扁平，期间甚至还出现期限倒挂的现象。转债市场出现黑天鹅事件，因中石化拟发行第二期转债，使得以往投资转债博取最终转股的逻辑不覆存在，因此引发转债市场大幅跳水。

季初，股票市场延续了六月末的反弹行情，一些业绩稳定增长的消费品和有中报业绩支撑的中小盘个股表现突出。季末，出于对三季度企业盈利下降和外部经济的担忧，加上新股发行所带来的供给压力，股票市场出现了整体下跌。指数创出年内新低。

3季度，基金管理小组前期按季度策略少量减持了可转债，后期转债市场出现"黑天鹅事件"后，大幅减持了大盘可转债的持仓。股票投资集中增持原有品种，对部分低估值板块进行了波段操作。持有的股票期初表现较为突出，后期出现补跌，因更看中其长期的投资价值，未随市场波段进行调整。季末股票仓位相比季初仅略微增加。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年3季度，沪深300指数3季度下跌15.2%，上证国债指数上涨0.95%。银河收益基金期内净值增长率为-3.18%，比较基准为-1.50%。

§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	33,272,808.33	12.55
	其中：股票	33,272,808.33	12.55
2	固定收益投资	198,739,898.66	74.95
	其中：债券	198,739,898.66	74.95
	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	27,767,231.89	10.47
6	其他资产	5,399,290.65	2.04
7	合计	265,179,229.53	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	-	-
C	制造业	20,712,282.15	7.90
C0	食品、饮料	15,413,660.65	5.88
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	2,506,221.50	0.96
C8	医药、生物制品	2,792,400.00	1.07
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,153,201.68	0.44
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	11,407,324.50	4.35
M	综合类	-	-
	合计	33,272,808.33	12.70

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	300058	蓝色光标	461,835	11,407,324.50	4.35
2	000568	泸州老窖	230,000	8,947,000.00	3.41
3	000596	古井贡酒	75,501	6,466,660.65	2.47
4	600079	人福医药	130,000	2,792,400.00	1.07
5	002152	广电运通	89,990	2,506,221.50	0.96
6	601669	中国水电	145,000	652,500.00	0.25
7	601886	江河幕墙	25,836	500,701.68	0.19

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	10,025,000.00	3.83
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	116,575,000.00	44.49
5	企业短期融资券	49,834,000.00	19.02
6	中期票据	-	-
7	可转债	22,305,898.66	8.51
8	其他	-	-
9	合计	198,739,898.66	75.84

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	078065	07红豆债	200,000	20,300,000.00	7.75
2	098041	09永煤债	200,000	19,836,000.00	7.57
3	122845	11横店债	200,000	19,774,000.00	7.55
4	1180066	11乐国资债01	200,000	19,374,000.00	7.39
5	1080133	10天业债	200,000	19,300,000.00	7.37

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

注：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

注：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 本基金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 本基金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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,658,061.62
5	应收申购款	81,229.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,399,290.65

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113002	工行转债	16,343,168.40	6.24
2	125887	中鼎转债	78,808.96	0.03

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	601669	中国水电	652,500.00	0.25	新股锁定
2	601886	江河幕墙	500,701.68	0.19	新股锁定

§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	179,121,816.84
本报告期基金总申购份额	7,657,191.50
减：本报告期基金总赎回份额	11,966,533.83
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	174,812,474.51

§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

7.2 存放地点

上海市世纪大道1568号中建大厦15层

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：（021）38568888/400-820-0860

银河基金管理有限公司
2011年10月25日

银河消费驱动股票型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2011年10月25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10月21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7月29日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河消费股票
交易代码	519678
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年7月29日
报告期末基金份额总额	347,159,003.75份
投资目标	本基金通过深入研究，重点投资与居民消费密切相关的行业中具有竞争优势的上市公司，分享由于中国巨大的人口基数、收入增长和消费结构变革所带来的投资机会，在严格控制风险的前提下，追求基金资产长期稳定增值。
投资策略	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%。本基金将不低于80%的股票资产投资于受消费驱动的上市公司。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金是股票型基金，其预期收益及预期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7月29日 － 2011年9月30日 ）
1.本期已实现收益	-1,954,486.09
2.本期利润	-17,710,282.54
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0382
4.期末基金资产净值	331,030,878.13
5.期末基金份额净值	0.954

注：1、基金合同在当期生效。

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。

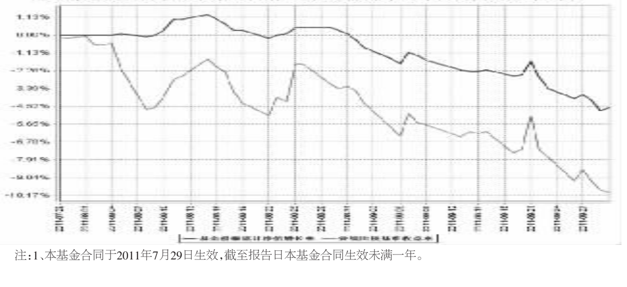
3、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-4.60%	0.39%	-10.00%	1.05%	5.40%	-0.66%

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



注：1、本基金合同于2011年7月29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6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定：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%。本基金将不低于80%的股票资产投资于受消费驱动的上市公司。本基金目前仍处于建仓期。

§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		
刘风华	银河消费驱动股票型证券投资基金的基金经理、银河银泰理财分红证券投资基金的基金经理、研究部总监	2011年7月29日	-	13	硕士研究生学历，曾先后在中国信达信托投资公司、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，历任行业研究员、基金经理助理等职务，目前兼任银河银泰理财分红证券投资基金的基金经理、研究部总监。

注：1、上表中任职日期该基金基金合同成立日；

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

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

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。

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

上证指数在3季度出现连续下跌，市场情绪恐慌，期间出现的几次反弹都很快夭折。3季度上证指数下跌14.59%，上证指数波动区间在2348-2826点，深成指下跌15.02%，中小板和创业板指数分别下跌14.2%和6.48%。

市场出现如此积弱走势根源在于当前经济运行处于经济增速和通胀水平共同下行阶段，海外需求放缓和经济转型的政策导向都使得本轮经济调整需要时间，前三季度经济趋势和企业盈利增长的方向符合我们之前的判断，我们以防御的策略应对市场调整，本基金在市场下跌过程中逐步加仓。

行业方面，3季度所有行业均出现下跌，跌幅较少的是食品饮料、餐饮旅游等行业，黑色金属、建筑建材等行业表现最差。

市场整体估值处于历史低位，相对于海外具有估值优势；创业板和中小板的估值明显高于主板。2011年4季度市场估值受到盈利预期下调的压力，目前A股特别是创业板和中小板盈利下调风险仍未释放；部分行业存在业绩下调的风险。

从宏观流动性来看，2011年4季度货币供给将有所改善，通胀3季度见顶回落后，货币紧缩的压力有所放缓。从微观流动性来看，股市连续3个季度亏损，缺乏赚钱效应导致短期资金面改善余地不大，市场资金呈现持续流出的状态，股票市场受巨大的融资需求、解禁压力和有限的资金供给影响，资金依然偏紧。

从政策来看，政府反通胀的同时推进经济转型，包括区域发展、消费民生、产业升级等，"十二五"规划一系列细化政策值得期待，这将昭示诸多股市结构性机会。

从短期市场趋势来看，由于持续下跌带来的市场恐慌情绪蔓延，同时实体经济表现强于08年，这有利于阶段性底部的形成。我们判断2011年4季度A股将呈现超跌反弹的走势。

投资策略方面，目前本基金自7月29日成立后仍处于建仓期，季度末股票仓位处于40%的低仓位区间，在4季度我们将尽量把握市场可能的反弹机会。在结构上，本基金重点投资了我们长期看好的食品饮料、医药生物等消费类股票，但由于8月份以来这类股票表现为先涨后跌，短期出现了一定程度的损失。在个股方面我们将提高具有长期成长潜力个股的投资比重。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金2011年3季度净值增长率为-4.60%，同期业绩比较基准增长率为-10.00%，业绩高于基准。

§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	133,202,021.18	40.03
	其中：股票	133,202,021.18	40.03
2	固定收益投资	2,484,500.00	0.75
	其中：债券	2,484,500.00	0.75
	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	197,016,472.18	59.20
6	其他资产	93,471.19	0.03
7	合计	332,796,464.55	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	1,004,400.00	0.30
B	采掘业	4,003,200.00	1.21
C	制造业	117,416,012.91	35.47
C0	食品、饮料	37,019,023.70	11.18
C1	纺织、服装、皮毛	10,412,341.11	3.15
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	9,129,656.12	2.76
C5	电子	692,700.00	0.21
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	22,443,130.45	6.78
C8	医药、生物制品	37,719,161.53	11.39
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	1,890,000.00	0.57
H	批发和零售贸易	7,818,107.01	2.36
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	1,070,301.26	0.32
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	133,202,021.18	40.24

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	000568	泸州老窖	439,845	17,109,970.50	5.17
2	000423	东阿阿胶	309,915	12,858,373.35	3.88
3	600079	人福医药	550,636	11,827,661.28	3.57
4	601717	郑煤机	459,920	11,364,623.20	3.43
5	600315	上海家化	299,923	9,129,656.12	2.76
6	000858	五 粮 液	239,925	8,709,277.50	2.63
7	000538	云南白药	119,778	6,767,457.00	2.04
8	600518	康美药业	359,906	5,092,669.90	1.54
9	300146	汤臣倍健	70,660	4,802,760.20	1.45
10	002293	罗莱家纺	49,898	4,141,534.00	1.25

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	2,484,500.00	0.75
8	其他	-	-
9	合计	2,484,500.00	0.75

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	129031	巨轮转2	25,000	2,484,500.00	0.75

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2011年5月27日公告了对五粮液（证券代码002858）的行政处罚决定，就五粮液2009年3月17日发布《澄清公告》否认投资公司在亚洲证券存放任何款项，没有将投资公司对媒体报道的智溢塑胶存放在亚洲证券款项承担的负责收回责任予以披露，存在信息披露不完整，违反了《证券法》第六十三条关于上市公司信息披露必须真实、准确、完整的规定。单就该事项涉及金额看，尚未构成重大遗漏。此外五粮液未就董事王子安涉嫌违法违纪被有权机关调查一事及时报告、公告的行为，违反了《证券法》第六十七条第二款第（十二）项和《上市公司信息披露管理办法》第三十条第二款第（十一）项的规定，构成《证券法》第一百九十三条所述未按照规定披露信息的违法行为。证监会对五粮液给予警告，并处以60万元罚款，相关责任人也受到处罚。该公司已经接受有关部门处罚，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	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	51,345.97
5	应收申购款	42,125.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	93,471.19

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

基金合同生效日（2011年7月29日）基金份额总额	524,132,937.88
本报告期基金总申购份额	403,352.23
减：本报告期基金总赎回份额	177,377,286.36
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	347,159,003.75

注：本基金合同于2011年7月29日生效。

§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消费驱动股票型证券投资基金的文件
2、《银河消费驱动股票型证券投资基金基金合同》
3、《银河消费驱动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、银河消费驱动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
北京市西城区闹市口大街1号院1号楼

8.3 查阅方式

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

公司网址：http://www.galaxyasset.com

银河基金管理有限公司
2011年10月25日