银丰证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：2014年4月18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2014年4月15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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河银丰封闭
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	3,000,000,000.00份
投资目标	本基金为平衡型基金，力求有机融合稳健型和进取型两种投资风格，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	本基金采用自上而下的资产配置与自下而上的精选个股相结合的投资策略。在正常的市场情况下，股票投资比例变动范围是：基金资产的25%-75%；债券投资比例变动范围是：基金资产的25%-55%；现金资产比例的变动范围是：基金资产的0%-20%。
业绩比较基准	上证A股指数涨跌幅＊75%+同期国债收益率＊25%。
风险收益特征	本基金为封闭式平衡型基金，在证券投资基金中属风险相对较低品种，其风险与收益特征从长期平均及预期来看介于单纯的股票型组合与单纯的债券型组合之间，或介于单纯的成长型组合与单纯的价值型组合之间，力争使基金的单位风险收益值从长期平均来看大于比较基准的单位风险收益值。
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（2014年1月1日 - 2014年3月31日 ）
1.本期已实现收益	14,503,215.44
2.本期利润	-31,940,338.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0106
4.期末基金资产净值	2,707,207,303.18
5.期末基金份额净值	0.902

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。

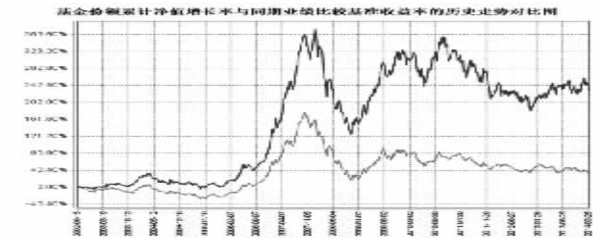
上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.20%	2.25%	-2.47%	1.50%	1.27%	0.75%

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：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三个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关规定。截止至2002年11月15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		
神玉飞	银丰证券投资基金的基金经理	2012年12月21日	-	6	中共党员，博士研究生学历。2007年9月加入银河基金管理有限公司，曾担任宏观策略研究员、行业研究员、银丰证券投资基金的基金经理助理等职，期间主要从事宏观策略行业研究和股票投资策略研究工作。
钱睿南	银丰证券投资基金的基金经理、银河稳健证券投资基金的基金经理、总经理助理、股票投资部总监	2012年12月21日	-	13	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、基金经理助理、银河创新成长股票型证券投资基金的基金经理等职，2008年2月起担任银河稳健证券投资基金的基金经理，2013年7月起担任总经理助理，现任股票投资部总监，。

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》及其各项管理办法、《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，努力实现基金持有人的利益，无损害基金持有人利益的行为，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健的风险回报。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司旗下管理的所有投资组合严格执行相关法律法规及公司制度，在授权管理、研究分析、投资决策、交易执行、行为监控等方面对公平交易制度予以落实，确保公平对待不同投资组合。同时，公司针对不同投资组合的整体收益率差异以及分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析。

针对同向交易部分，本报告期内，公司对旗下管理的所有投资组合（完全复制的指数基金除外），连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3日内、5日内）公开竞价交易的证券进行了价差分析，并针对溢价金额、占优比情况及显著性检验结果进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。

针对反向交易部分，公司对旗下不同投资组合临近日的反向交易（包括股票和债券）的交易时间、交易价格进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。本报告期内，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的5%的情况（完全复制的指数基金除外）。

对于以公司名义进行的一级市场申购等交易，各投资组合经理均严格按照制度规定，事前确定好申购价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对获配额度进行分配。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014年年初判断市场会在前2个月数据披露的真空期，借助于第一批新股上市的乐观预期保持比较活跃的状态，此后市场出于经济下行风险的担忧将进入调整阶段。市场的配置选择方面会优先选择符合经济转型的成长股；而被迫转型产能收缩的传统行业例如水泥和部分化工产品或仍将迎来阶段性投资机会。

回顾一季度，市场走势基本符合前期判断。一季度市场冲高回落，沪深300指数和中小板指数分别下跌7.89%和7.73%；创业板指数上涨3.63%。分行业来看，涨幅居前的行业依次为计算机、餐饮旅游和电力设备；跌幅居前的行业分别为煤炭、非银行金融、和农林牧渔。但是对行业配置的判断仍然出现了一些偏差，首先，成长股内部明显分化，除了软件受到市场的高度认可外，传统的白马成长股例如电子、环保、乳制品和中药的龙头公司持续遭到市场抛弃；其次，传统行业供给收缩的上涨逻辑遇到了地产基本面降价和银行限贷预期等风险事件的冲击而被破坏。总结来看，目前LED、医疗服务、信息安全、新能源汽车等行业的投资机会仍获得市场的认可。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2014年1季度本基金净值增长率-1.20%，业绩比较基准收益率-2.47%。

§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	1,779,109,033.77	65.32
	其中：股票	1,779,109,033.77	65.32
2	固定收益投资	767,861,398.70	28.19
	其中：债券	767,861,398.70	28.19
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	100,000,000.00	3.67
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	36,020,860.02	1.32
7	其他资产	40,617,338.46	1.49
8	合计	2,723,608,630.95	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	101,836,732.60	3.76
B	采矿业	54,302,868.71	2.01
C	制造业	1,123,819,297.87	41.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	36,120,000.00	1.33
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	10,211,438.87	0.38
I	信息传输、软件和信息技术服务业	241,898,957.40	8.94
J	金融业	61,974,000.00	2.29
K	房地产业	44,544,000.00	1.65
L	租赁和商务服务业	101,096,198.32	3.73
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	3,305,540.00	0.12
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,779,109,033.77	65.72

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	600585	海螺水泥	7,799,957	127,451,297.38	4.71
2	002605	姚记扑克	4,000,000	108,600,000.00	4.01
3	002714	牧原股份	3,278,710	101,836,732.60	3.76
4	000538	云南白药	1,000,000	84,000,000.00	3.10
5	002400	省广股份	2,600,000	83,200,000.00	3.07
6	600587	新华医疗	900,000	75,186,000.00	2.78
7	002456	欧菲光	1,600,000	67,360,000.00	2.49
8	300075	数字政通	1,549,936	64,988,816.48	2.40
9	600261	阳光照明	3,999,835	63,837,366.60	2.36
10	601318	中国平安	1,650,000	61,974,000.00	2.29

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	366,609,378.70	13.54
2	央行票据	50,015,000.00	1.85
3	金融债券	291,189,000.00	10.76
	其中：政策性金融债	291,189,000.00	10.76
4	企业债券	28,215,420.00	1.04
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	31,832,600.00	1.18
8	其他	-	-
9	合计	767,861,398.70	28.36

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

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	019217	12国债17	1,000,000	99,840,000.00	3.69
2	019113	11国债13	500,000	50,050,000.00	1.85
3	1101032	11央票32	500,000	50,015,000.00	1.85
4	130227	13国开27	500,000	49,925,000.00	1.84
5	019313	13国债13	500,000	47,500,000.00	1.75

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

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序的前五名贵金属投资明细

注：本基金未进行贵金属投资。

5.8 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

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金报告期末内未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	559,906.77
2	应收证券清算款	23,898,518.96
3	应收股利	-
4	应收利息	16,158,912.73
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	40,617,338.46

5.11.4 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	110023	民生转债	15,931,800.00	0.59
2	113002	工行转债	15,900,800.00	0.59

5.11.5 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	600587	新华医疗	75,186,000.00	2.78	重大事项停牌

§6 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

6.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	3,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	3,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.10

6.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人2014年2月7日发布任免通知，解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§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

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
2014年4月18日

银河岁岁回报定期开放债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期：2014年4月18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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年4月15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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河回报债券	
交易代码	519662	
基金运作方式	契约型开放式(本基金以定期开放的方式运作，运作周期和自由开放期相结合，以1年为一个运作周期，，每个运作周期共包含为4个封闭期和3个受限开放期。)	
基金合同生效日	2013年8月9日	
报告期末基金份额总额	307,809,386.93份	
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类金融工具，通过严谨的风险管理与主动管理，力求实现基金资产持续稳定增值。	
投资策略	本基金为定期开放债券型基金，主要投资于债券等固定收益类金融工具，不参与权益类资产。基金以自上而下的分析方法为基础，依据国内外宏观经济、物价、利率、汇率、流动性、风险偏好等变化趋势，拟定债券资产配置策略。具体的债券投资策略包括流动性控制、信用分析、回购杠杆、含权债投资、资产支持证券投资等策略。在通常情况下，本基金债券的投资比例不低于基金资产的80%，投资于非固定收益类资产的比例不高于基金资产的20%；可转债投资比例不高于基金资产净值的30%。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：每个封闭期起始日的三年期银行定期存款税后收益率+1.5%。	
风险收益特征	本基金是以债券等固定收益类资产投资为主的债券型投资基金，属于中低风险、中低收益预期的基金品种，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	银河基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	银河回报债券A	银河回报债券C
下属两级基金的交易代码	519662	519663
下属两级基金的前端交易代码	-	-
下属两级基金的后端交易代码	-	-
报告期末下属两级基金的份额总额	122,852,157.85份	184,957,229.08份
下属两级基金的风险收益特征	-	-

§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（2014年1月1日 - 2014年3月31日 ）	
	银河回报债券A	银河回报债券C
1.本期已实现收益	631,154.22	737,546.06
2.本期利润	1,433,945.34	1,954,435.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.0114	0.0104
4.期末基金资产净值	125,782,111.11	188,845,534.42
5.期末基金份额净值	1.024	1.021

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

银河回报债券A

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	1.19%	0.25%	1.42%	0.02%	-0.23%	0.23%

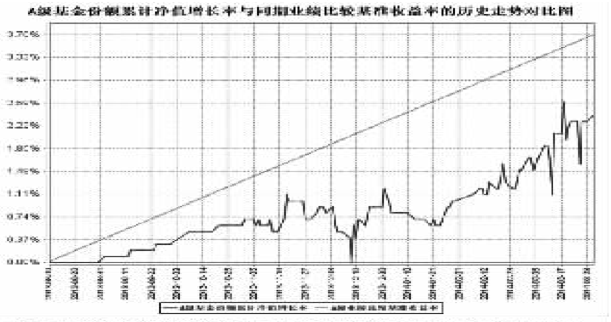
银河回报债券C

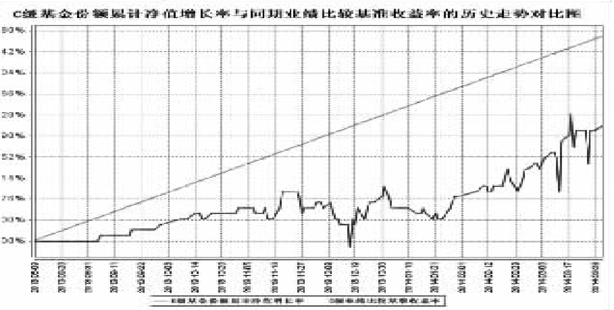
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.09%	0.23%	1.42%	0.02%	-0.33%	0.21%

注：1、本基金合同生效日为2013年8月9日，截止本报告期末，本基金成立尚未满一年。

2、本基金的业绩比较基准为：每个封闭期起始日的三年期银行定期存款税后收益率+1.5%。

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


A级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


C级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：本基金合同生效日为2013年8月9日，根据《银河岁岁回报定期开放债券型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，本基金成立尚未满一年。

§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	银河岁岁回报债券型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、银河通利分级债券型证券投资基金的基金经理、总经理助理、固定收益部总监	2013年8月9日	-	19	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的基金经理、银河收益证券投资基金的基金经理，2011年5月起担任银河保本混合型证券投资基金的基金经理，2012年4月起担任银河通利分级债券型证券投资基金的基金经理，现任总经理助理、固定收益部总监。
孙伟仓	银河岁岁回报债券型证券投资基金的基金经理、银河增利债券型发起式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	2013年8月9日	-	6	硕士研究生学历。2008年5月加入银河基金管理有限公司，历任数量研究员、债券经理，期间主要从事数量研究和债券投资工作。2012年12月起担任银河保本混合型证券投资基金的基金经理，2013年7月起担任银河增利债券型发起式证券投资基金的基金经理。

注：1、上表中任职日期为该基金合同生效之日。

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

本报告期内，公司旗下管理的所有投资组合严格执行相关法律法规及公司制度，在授权管理、研究分析、投资决策、交易执行、行为监控等方面对公平交易制度予以落实，确保公平对待不同投资组合。同时，公司针对不同投资组合的整体收益率差异以及分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析。

针对同向交易部分，本报告期内，公司对旗下管理的所有投资组合（完全复制的指数基金除外），连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3日内、5日内）公开竞价交易的证券进行了价差分析，并针对溢价金额、占优比情况及显著性检验结果进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。

针对反向交易部分，公司对旗下不同投资组合临近日的反向交易（包括股票和债券）的交易时间、交易价格进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。本报告期内，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的5%的情况（完全复制的指数基金除外）。

对于以公司名义进行的一级市场申购等交易，各投资组合经理均严格按照制度规定，事前确定好申购价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对获配额度进行分配。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在一季度运作期内，债券市场出现反弹，收益率曲线整体下移。进入2014年，伴随着监管层对非标产品的重视和监管的趋严，以银行为首的投资机构在非标配置行为上出现分化，一部分资金转移至债市，资金面开始出现松动，并在一季度中形成了流动性十分宽裕的局面，推动了债市行情的急剧转向。一季度初利率债开始转向，国债收益率曲线整体下移，信用债有所滞后，收益率继续上移，但一二级市场极为清淡，成交量萎缩；进入二月份后信用债收益率曲线开始陡峭化下行，先是短端快速下行，紧接着长端利率也大幅下降，但分化依然严重，低等级债券收益率依然高企，下行幅度很小。可转债出现结构行情，国企改革带动部分产品表现优异，其他品种小幅震荡。

岁岁回报一季度采取在一二级市场缓慢配置的策略，在一级市场申购了部分资质较好、收益率较高的品种，在交易所二级市场配置了少量中等资质城投，整体信用债杠杆在1.2倍左右，处于进可攻退可守的位置。可转债主要增持了部分国企改革主体标的，建仓的部分银行转债。一季度债券收益率大幅下行，对基金净值贡献明显。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2014年第1季度银河岁岁回报债券型证券投资基金A级份额净值增长1.19%，C级份额净值增长1.09%，同期比较基准为1.42%。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	415,883,318.99	97.14
	其中：债券	415,883,318.99	97.14
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	4,121,901.42	0.96
7	其他资产	8,108,372.83	1.89
8	合计	428,113,593.24	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票类资产。

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

注：本基金本报告期末未持有股票类资产。

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	391,935,125.00	124.57
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	23,948,193.99	7.61
8	其他	-	-
9	合计	415,883,318.99	132.18

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

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	122877	10渝南岸	376,350	36,694,125.00	11.66
2	124388	13任城债	300,000	31,500,000.00	10.01
3	124569	14嘉经投	300,000	30,000,000.00	9.54
4	124374	13塔国资	300,000	29,670,000.00	9.43
5	124378	13湘九华	300,000	29,550,000.00	9.39

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

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序的前五名贵金属投资明细

注：本基金未进行贵金属投资。

5.8 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

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

注：国债期货不在本基金投资范围之内，报告期间本基金没有参与国债期货投资，也没有持有相关头寸。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：国债期货不在本基金投资范围之内，报告期间本基金没有参与国债期货投资，也没有持有相关头寸。

5.9.3 本期国债期货投资评价

注：国债期货不在本基金投资范围之内，报告期间本基金没有参与国债期货投资，也没有持有相关头寸。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	48,918.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,059,454.77
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,108,372.83

5.10.4 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	110015	石化转债	15,796,714.70	5.02
2	113003	重工转债	6,103,771.20	1.94
3	110024	隧道转债	1,265,738.40	0.40
4	113001	中行转债	392,699.30	0.12

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：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

项目	银河回报债券A	银河回报债券C
报告期期初基金份额总额	129,560,851.43	192,736,941.91
报告期期间基金总申购份额	-	39,603.96
减:报告期期间基金总赎回份额	6,708,693.58	7,819,316.79
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	122,852,157.85	184,957,229.08

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：基金管理人本报告期未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：基金管理人本报告期未运用固有资金投资本基金。

§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岁岁回报定期开放债券型证券投资基金的文件
2、《银河岁岁回报定期开放债券型证券投资基金基金合同》
3、《银河岁岁回报定期开放债券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、银河岁岁回报定期开放债券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
2014年4月18日

银河创新成长股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：招商银行股份有限公司
报告送出日期：2014年4月18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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年4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。

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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河创新成长股票
交易代码	519674
前端交易代码	-
后端交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年12月29日
报告期末基金份额总额	697,035,341.35份
投资目标	本基金投资于具有良好成长性的创新类上市公司，在有效控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采用自上而下的资产配置与自下而上的股票选择相结合。在资产配置策略上，本基金根据对经济面、政策面、市场面等多因素分析，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。在股票选择上，本基金主要投资于具有创新能力和持续增长潜力的上市公司股票，力争为基金份额持有人带来长期、稳定的资本增值。 1.资产配置策略 本基金管理人使用多因素分析模型，从宏观、中观、微观等多个角度考虑宏观经济面、政策面、市场面等多种因素，综合分析评判证券市场的特点及其演化趋势，重点分析股票、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的比例。 本基金考虑的宏观经济因素包括GDP增长率，居民消费价格指数(CPI)，生产者价格指数(PPI)，货币供应量(M0，M1，M2)的增长率等指标，本基金将以全球化的视野，结合全球经济周期和国内经济周期，综合考虑宏观经济指标。 本基金考虑的政策面因素包括货币政策、财政政策、产业政策的变化趋势等。 本基金考虑的市场因素包括市场的资金供求变化、上市公司的盈利增长情况、市场总体P/E、P/B等指标相对于长期均值水平的偏离度、新股首发上市涨幅、不同行业的市场轮动情况等。 2.股票投资策略 本基金主要投资于具有良好成长性的创新类上市公司。本基金所指的创新，包括技术创新和商业创新两种类型。技术创新是指企业应用新知识和新技术，或采用新工艺，开发生产新的产品，提供新的服务，或提高产品质量、降低产品成本，占据市场并实现市场价值的活动。商业创新是指企业通过商业模式、市场营销、管理体系、生产流程等方面的创新，使企业的盈利能力和竞争实力得到持续改善的行为。 3.债券投资策略 本基金将一部分基金资产投资于债券，包括国内依法公开发行和上市的国债、金融债、企业债、可转债、央行票据和资产支持证券等。 4.权证投资策略 本基金采用数量化期权定价公式对权证价值进行计算，并结合行业研究员对权证标的证券的估值分析结果，选择具有良好流动性和较高投资价值的权证进行投资。
业绩比较基准	业绩基准收益率=中证500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，其预期风险及预期收益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、预期收益较高的品种。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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（2014年1月1日 - 2014年3月31日 ）
1.本期已实现收益	36,802,545.59
2.本期利润	-16,682,585.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0214
4.期末基金资产净值	916,216,909.58
5.期末基金份额净值	1.3144

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。

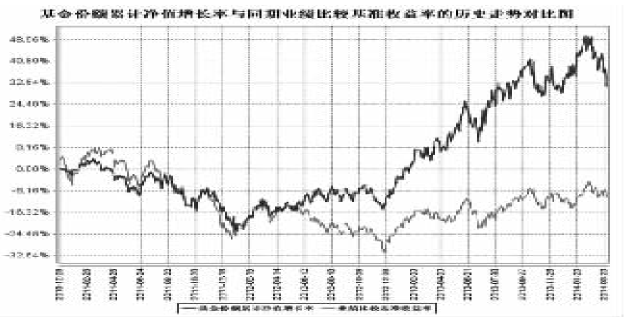
3.2 基金净值表现

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	-2.72%	1.55%	0.52%	1.07%	-3.24%	0.48%

注：本基金业绩比较基准为：中证500指数收益率×75%＋上证国债指数收益率×25%，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


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：本基金2010年12月29日成立，根据《银河创新成长股票型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。

§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		
王培	银河创新成长股票型证券投资基金的基金经理、银河沪深300成长增强指数分级证券投资基金的基金经理、银河竞争优势成长股票型证券投资基金的基金经理	2011年6月3日	-	7	硕士研究生学历，曾就职于国泰君安证券股份有限公司研究所，从事石化化工行业的研究分析工作。2009年7月加入银河基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理等职务，2013年5月起担任银河沪深300成长增强指数分级证券投资基金的基金经理，2013年10月起担任银河竞争优势成长股票型证券投资基金的基金经理。

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

本报告期内，公司旗下管理的所有投资组合严格执行相关法律法规及公司制度，在授权管理、研究分析、投资决策、交易执行、行为监控等方面对公平交易制度予以落实，确保公平对待不同投资组合。同时，公司针对不同投资组合的整体收益率差异以及分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析。

针对同向交易部分，本报告期内，公司对旗下管理的所有投资组合（完全复制的指数基金除外），连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3日内、5日内）公开竞价交易的证券进行了价差分析，并针对溢价金额、占优比情况及显著性检验结果进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。

针对反向交易部分，公司对旗下不同投资组合临近日的反向交易（包括股票和债券）的交易时间、交易价格进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。本报告期内，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的5%的情况（完全复制的指数基金除外）。

对于以公司名义进行的一级市场申购等交易，各投资组合经理均严格按照制度规定，事前确定好申购价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对获配额度进行分配。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1季度对于市场大的趋势判断是偏向于防御配置，不过1季度出现的主题行情幅度和深度超出此前预期，由于在3月份出现个股多杀多现象，本基金损失较大，新能源板块以及互联网板块参与度不高也直接导致参与主题的有效性较差。1季度后期对经济的担忧加剧，以地产为主的低估值保增长品种开始表现，这方面本基金参与相对有限。

1季度是极具挑战性的一个阶段，传统投资理念出现大幅度偏离，传统的一线成长股基本无一幸免，而互联网和涉网概念方兴未艾，再加上新能源汽车等主题更加深入，也导致估值的两极分化更为严重。股市特征越发明显，1、市值决定估值，大市值公司估值整体下移；2，涉BAT（百度，腾迅，阿里）才有机会，移动互联网巨头大战开始；3，传统防御品种不防御，由于经济下行成为共识，配置层面的超额收益已经结束。分析原因本基金认为，投资者在接近3年的过程中逐步达成成长股投资的共识，而随着对行业的认识在逐步深入，个股的差异化开始体现，盈利模式成为考量的更重要标准，也直接导致估值水平的分化，由于A股市场依然无法摆脱下跌困境，更多的资金选择投资短期化，这也导致长线资金开始离场，一批稳定的消费个股也因此出现阴跌局面。更需要关注的是以公募基金为主的长期投资稳定器作用正在逐步被颠覆，主动型基金数量虽然增加了很多，但是出现了众多中小基金，由于操作更为灵活，其配置思路多倾向于热点和短期为主，也导致大市值股票被冷落。

实际操作过程，本基金前期持有的较大市值的新兴产业个股均出现了较大幅度的调整，尤其是机构重仓品种，随着行情的深入，博弈的成分也逐步在加大，估值体系的差距也在扩大。配置方面，本基金维持了前期持有的TMT、油气等相关行业，但是较大幅度的调整了配置的个股以及比例，减持了环保，食品等板块，大幅度增持了医药和医疗服务板块个股，板块基本还是以成长行业为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2014年1季度本基金净值增长率为-2.72%，同期业绩比较基准增长率为0.52%。

§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	714,188,683.76	74.45
	其中：股票	714,188,683.76	74.45
2	固定收益投资	49,982,000.00	5.21
	其中：债券	49,982,000.00	5.21
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	100,000,000.00	10.42
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	23,243,850.45	2.42
7	其他资产	71,870,936.17	7.49
8	合计	959,285,470.38	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	采矿业	42,714,732.93	4.66
C	制造业	373,399,659.69	40.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	34,607,402.60	3.78
G	交通运输、仓储和邮政业	4,680,500.00	0.51
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	167,075,034.04	18.24
J	金融业	-	-
K	房地产业	13,199,171.00	1.44
L	租赁和商务服务业	32,321,056.50	3.53
M	科学研究和技术服务业	3,959,400.00	0.43
N	水利、环境和公共设施管理业	14,534,600.00	1.59
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	27,697,127.00	3.02
S	综合	-	-
	合计	714,188,683.76	77.95

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	300005	探路者	2,900,000	54,839,000.00	5.99
2	300075	数字政通	1,070,000	44,865,100.00	4.90
3	300295	三六五网	449,932	41,699,697.76	4.55
4	002400	省广股份	999,946	31,998,272.00	3.49
5	002353	杰瑞股份	500,000	30,100,000.00	3.29
6	300157	恒泰艾普	1,378,957	28,254,828.93	3.08
7	002520	日发精机	920,000	24,324,800.00	2.65
8	600594	益佰制药	481,030	19,698,178.50	2.15
9	002241	歌尔声学	767,096	19,637,657.60	2.14
10	600535	天士力	500,000	19,495,000.00	2.13

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	49,982,000.00	5.46
	其中：政策性金融债	49,982,000.00	5.46
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	49,982,000.00	5.46

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

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	130308	13进出08	300,000	29,967,000.00	3.27
2	140204	14国开04	100,000	10,014,000.00	1.09
3	070203	07国开03	100,000	10,001,000.00	1.09

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

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序的前五名贵金属投资明细

注：本基金未进行贵金属投资。

5.8 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

注：本基金本报告期末未持有权证

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金契约规定，无法投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金契约规定，无法投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	714,466.45
2	应收证券清算款	69,348,226.39
3	应收股利	-
4	应收利息	1,319,767.57
5	应收申购款	488,475.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	71,870,936.17

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末无处于转股期的可转换债券

5.11.5 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	002520	日发精机	24,324,800.00	2.65	重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	847,105,443.83
报告期期间基金总申购份额	124,480,228.28
减:报告期期间基金总赎回份额	274,550,330.76
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	697,035,341.35

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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创新成长股票型证券投资基金的文件
2.《银河创新成长股票型证券投资基金基金合同》
3.《银河创新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.银河创新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

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。

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
2014年4月18日