银河银联系列证券投资基金2012年第1季度报告

2012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:中国农业银行股份有限公司　　送出日期:2012年4月24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。

银河稳健证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2012年4月24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2012年04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2012年01月01日起至03月31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	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	1,540,471,029.85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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-58,282,630.72
2.本期利润	-8,333,557.52
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0055
4.期末基金资产净值	1,337,744,144.42
5.期末基金份额净值	0.8684

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。

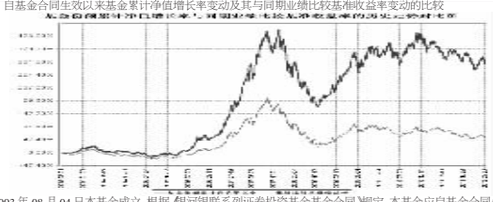
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.56%	1.09%	2.42%	0.97%	-2.98%	0.12%

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: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		
钱睿南	银河稳健证券投资基金的基金经理、银河创新成长股票型证券投资基金的基金经理、股票投资部总监	2008年2月27日	-	11	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、基金经理助理等职务,2009年8月起兼任股票投资部总监,2010年12月29日至2012年3月22日担任银河创新成长股票型证券投资基金基金经理。

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

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。

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

一季度对于市场大的趋势判断是还看不到反转的机会,各种因素依然不利于股票市场,需要继续保持谨慎,但市场快速大幅下跌之后可能出现政策修正,同时一季度存在阶段性的有利环境,有力度的反弹可以期待。从实际走势来看市场于1月初至3月中旬展开了一轮反弹,有色、家电、化工、煤炭等表现居前,而医药、公用事业等明显落后。分指数来看,中小板指数跑赢300指数,但创业板指数远远落后。本次反弹的主要原因仍然是超跌、资金面缓解、全球股市走强以及对政策放松的预期,与往年春季出现的上涨行情类似。

稳健基金在总体控制仓位的情况下阶段性提高了股票仓位,季度后期再度降低仓位,转向防御。一季度以非周期行业和政策驱动的主题投资为主要方向,没有过多追逐强周期行业,截至季度末持股较重的依然是食品饮料和医药行业,同时增加了家电的配置,银行和地产依然配置很少,但适度增加了证券的投资比例。此外稳健基金还阶段性增加了文化传媒以及电子股的配置比重。总体来看,行业配置有得有失,走势最强的有色完全错过,但家电以及食品饮料有所受益。风格方面,稳健基金曾经按照计划降低了小股票比例,但后期又有所上升,在季度后期调整过程中跌幅偏大。

二季度我们偏向谨慎,季度初期将严格控制股票仓位,待调整充分再根据形势变化决定是否加仓。

我们判断二季度初期市场需要面对被弱的经济数据和不佳的公司业绩,以及新股发行制度改革的冲击,调整是主要方向,我们将采取防御的措施,继续保持防御类品种的比例,包括消费、医药以及其他低估值一线蓝筹,但考虑到一季度消费下滑较为明显,以及医改的冲击仍未见底,因此消费医药板块投资仍要细分。银行板块凭借低估值应当可以在调整中取得相对受益,但与经济密切相关的强周期类行业仍需回避。我们猜测本轮市场调整充分后仍将是政策放松或者是对于放松的预期推动市场上涨,届时我们会增加相关受益品种的比例。二季度我们也将关注文化传媒等强势股的新一轮投资机会。在组合风格方面我们需要继续控制高估值小盘股的比例,回避其估值系统性下降的风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

稳健基金一季度净值增长-0.56%,而比较基准涨幅为2.42%。

§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	707,007,107.67	52.08
	其中:股票	707,007,107.67	52.08
2	固定收益投资	466,751,294.40	34.38
	其中:债券	466,751,294.40	34.38
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	39,900,179.85	2.94
	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	127,488,158.36	9.39
6	其他资产	16,499,912.87	1.22
7	合计	1,357,646,653.15	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	6,122,500.00	0.46
C	制造业	502,077,257.00	37.53
C0	食品、饮料	85,754,375.26	6.41
C1	纺织、服装、皮毛	36,783,767.25	2.75
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	81,559,066.66	6.10
C5	电子	97,503,991.48	7.29
C6	金属、非金属	21,516,744.96	1.61
C7	机械、设备、仪表	71,191,131.69	5.32
C8	医药、生物制品	107,768,179.70	8.06
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	13,524,000.00	1.01
E	建筑业	36,019,955.00	2.69
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	27,290,400.46	2.04
I	金融、保险业	67,014,864.15	5.01
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	19,842,736.96	1.48
L	传播与文化产业	35,115,394.10	2.62
M	综合类	-	-
	合计	707,007,107.67	52.85

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	600060	海信电器	4,315,196	77,155,704.48	5.77
2	000858	五粮液	1,799,804	59,105,563.36	4.42
3	600315	上海家化	1,203,612	38,407,258.92	2.87
4	002327	富安娜	860,439	36,783,767.25	2.75
5	300058	蓝色光标	1,295,771	35,115,394.10	2.62
6	601717	郑煤机	2,700,000	34,668,000.00	2.59
7	600096	云天化	2,059,900	33,040,796.00	2.47
8	600518	康美药业	2,592,532	32,925,156.40	2.46
9	600837	海通证券	3,000,000	27,030,000.00	2.02
10	601555	东吴证券	3,399,981	24,309,864.15	1.82

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	205,754,065.60	15.38
2	央行票据	138,503,000.00	10.35
3	金融债券	20,034,000.00	1.50
	其中:政策性金融债	20,034,000.00	1.50
4	企业债券	50,249,000.00	3.76
5	企业短期融资券	9,986,000.00	0.75
6	中期票据	-	-
7	可转债	42,225,228.80	3.16
8	其他	-	-
9	合计	466,751,294.40	34.89

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	53,968,720.60	4.03
2	019113	11国债13	500,000	50,450,000.00	3.77
3	019120	11国债20	500,000	50,230,000.00	3.75
4	010203	02国债(3)	500,000	50,005,000.00	3.74
5	113001	中行转债	445,790	42,225,228.80	3.16

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000858》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	1,750,000.00
2	应收证券清算款	5,213,084.66
3	应收股利	-
4	应收利息	8,994,219.85
5	应收申购款	542,608.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,499,912.87

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	42,225,228.80	3.16

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	600096	云天化	33,040,796.00	2.47	临时停牌

§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	1,510,730,577.11
本报告期基金总申购份额	56,358,588.36
减:本报告期基金总赎回份额	26,618,135.62
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,540,471,029.85

§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
2012年4月24日

银河收益证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2012年4月24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2012年04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2012年01月01日起至03月31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	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	152,580,104.17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%,其中债券指数为中国债情指数涨跌幅×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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-452,486.98
2.本期利润	3,549,030.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0228
4.期末基金资产净值	231,395,908.73
5.期末基金份额净值	1.5166

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	1.51%	0.22%	1.04%	0.19%	0.47%	0.03%

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: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		
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	-	10	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。
张子	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	-	6	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,2010年1月起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

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。

对于以公司名义进行的一级市场中购等交易,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

一季度曾被预计为欧债危机最艰难的时刻,不过欧洲的系统性违约风险并未爆发,反而形成了海外市场大幅回暖的拐点,德法等国股市加速反弹。美国就业市场持续改善,私人部门投资和消费推动GDP环比折年率升至3%,纳斯达克和标普500指数均创出金融危机以来的新高。恐慌指数(VIX)显著回落,原油等大宗商品价格出现快速反弹,这些都表明海外市场的风险偏好显著回升。

国内的投资动力与消费需求下降,尽管外需维持在较低水平,但工业增加值较去年末有所下降,整体经济仍显疲弱。通胀压力在春节后出现显著缓解,同比涨幅已接近3%,实际存款利率首现正值。央行在一季度的货币政策执行上已显稳健特征,法定存款准备金率仅下调一次,低于市场普遍预期。公开市场操作上,以短期限向后平滑为主,向市场净投放金额合计不足千亿。外汇占款回升乏力,在1月份增长1409亿元后,2月份受贸易逆差拖累,全月仅为251亿元。不过,货币市场利率在1季度出现了显著改善,银行间质押式回购短端回落至3%附近,3个月shibor持续下行了50bp,银行理财产品和票据贴现利率也出现了不同程度的下滑。1月份以来,随着货币市场利率的回落和外围市场的好转,国内债市的风险偏好也明显增强,利率品种出现了一定程度的调整,短端品种表现相对好于长端。信用产品方面,高等级信用债跟随利率债上行,中低等级债走势明显相对较强。转债方面,未来的供给压力逐渐显现,大盘转债3月份受正股拖累走弱,部分中小盘品种表现较好。A股在政策调整的滞胀预期和流动性改善的推动下,前两个月持续反弹,有色板块涨幅居前。

1季度,基金管理小组继续拉长组合久期,增加长期限信用债的配置,同时提升了权益类产品的投资比例,可转债以低转股溢价率品种为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

沪深300指数1季度上涨4.65%,上证国债指数上涨0.82%。银河收益基金期内净值增长率为1.51%,比较基准为1.04%。

银河保本混合型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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:2012年4月24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2012年4月18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、勤奋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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河保本混合
交易代码	519676
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年5月31日
报告期末基金份额总额	784,192,835.46份
投资目标	在确保保本周期到期时投资本金安全的基础上,通过保本资产与风险资产的动态配置和组合管理,谋求基金资产在保本周期内的稳定增值。
投资策略	本基金投资的股票、权证和可转换债券等权益类资产合并计算为风险资产。股票等风险资产占基金资产的比例为0%-30%,其中权证的投资比例不超过基金资产净值的3%。自本基金成立起的六个月内,或自新的保本周期的集中申购期末起的六个月内,股票等风险资产的投资比例上限不超过基金资产净值的10%。本基金投资的债券等固定收益类金融工具占基金资产的比例为65%-100%,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%,债券投资比例不低于基金资产净值的65%。
业绩比较基准	三年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金是一只保本混合型基金,在证券投资基金中属于低风险品种。
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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	8,427,651.71
2.本期利润	9,788,491.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0118
4.期末基金资产净值	805,054,148.02
5.期末基金份额净值	1.027

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。

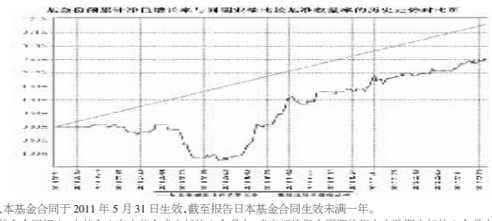
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.18%	0.08%	1.17%	0.02%	0.01%	0.06%

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2011年5月31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,本基金应自本基金成立起的六个月内,或自新的保本周期的集中申购期末起的六个月内,股票等风险资产的投资比例上限不超过基金资产净值的10%。本基金投资的债券等固定收益类金融工具占基金资产的比例为65%-100%,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%,债券投资比例不低于基金资产净值的65%。本基金报告期末已完成建仓但报告期末距建仓结束不满一年。

3、截止2011年11月31日建仓期满,本基金各项资产配置符合合同约定。

§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	银河保本混合型证券投资基金的基金经理、固定收益部总监	2011年5月31日	-	17	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,目前兼任固定收益部总监。

注:1、上表中任职日期为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》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定的风险回报。

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。

对于以公司名义进行的一级市场中购等交易,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

基于对债券市场的宏观有利形势和流动性逐步转向宽松的判断,基金债券组合在一季度

继续维持杠杆投资,判断可转债上行空间有限,没有投资,股票组合维持低仓位。

二季度经济仍将延续下行态势,下行动力源于投资下滑和下游需求减弱,但不存在硬着陆风险。尽管市场期待的货币政策放松和信贷放量均因经济增长的主动性减速而低于预期,但市场的流动性环境随CPI解除警报,确实出现实质性的改善,给债券和股票市场的表现提供了资金动力。

我们判断在二季度,货币政策有由被动放松向主动放松转换的可能,转换时点取决于政府对经济下滑程度的容忍度,以及对冲外汇占款的波动需要。但由于下游需求明显减弱,以及企业盈利还处于下降通道,宽松的货币政策环境并不能直接刺激银行信贷和企业投资,最先受益的仍然是债券市场,特别是兼具配置和资本利得双重收益的中低评级信用债市场。从大类资产的比较优势看,股票市场不存在大的系统风险,但无风险利率水平没有降低到足够的低位水平前,估值提升的压力仍然较大,可以耐心等待下一次战略性建仓机会。

本基金二季度的策略是:继续维持债券杠杆组合,充分享受债券市场的牛市后半段,关注可转债和股票资产调整后带来的抄底机会,为持有人创造超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内沪深300指数上涨4.65%,上证国债指数上涨0.81%。基金净值上涨1.18%,业绩比较基准上涨1.17%。

§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	11,722,517.73	1.15
	其中:股票	11,722,517.73	1.15
2	固定收益投资	984,158,157.40	96.53
	其中:债券	984,158,157.40	96.53
	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	12,460,334.45	1.22
6	其他资产	11,152,256.01	1.09
7	合计	1,019,493,265.59	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	11,722,517.73	1.46
C0