银河创新成长股票型证券投资基金

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:招商银行股份有限公司
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不别及连带责任。

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2012年4月20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	876,824,678.64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PE、PB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(2012年1月1日 - 2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-35,647,436.89
2.本期利润	4,184,565.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0047
4.期末基金资产净值	722,183,139.91
5.期末基金份额净值	0.8236

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	0.52%	1.37%	3.85%	1.45%	-3.33%	-0.08%

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

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	2011年6月3日	-	5	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。
钱睿南	银河创新成长股票型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、股票投资部总监	2010年12月29日	2012年3月22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,2008年2月起担任银河稳健证券投资基金基金经理,2009年8月起兼任股票投资部总监。

注:1、上表中钱睿南同志的任职日期为该基金基金合同成立日、其他任职、离职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》、《基金法》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(1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略为积极,主要是认为经济数据较差可能会导致的政策预期催生的行情,实际情况来看,这点表现的非常明显,总结下来,1季度股市上涨是对前期过度的悲观预期进行的修正,海外因素从减项变为加项也是超预期的因素之一。3月份PMI又在50以下、形势不容乐观,再加上信贷低于预期,房地产政策在反复后也再次被强调从紧执行,对周期股形成了较大压力,业绩公告期临近,导致1季度后期业绩压力较大的个股开始回落。1季度指数超预期的在反弹中,有色、证券、煤炭、家电、化工等行业位居前列,而通讯、计算机、银行、医药相对靠后。这轮阶段性上涨的行情,呈现出跌深反弹的特征,绩差股大幅战胜指数,充分说明市场的风险承受能力在增强。

我们一直认为目前是预期比较混乱的一段时间,也现单边行情的概率不大,很有可能在一个相对较窄的区间内震荡。政府投资的边际效应已经降的比较低,不太可能进行大规模投资拉动,政府主动下调了经济增长目标,也能充分显现其调整经济结构的决心。虽然短时间内仍需要依靠投资来稳定经济,因此对区域性落后地区的扶持如二号文对贵州的支持等政策依然会长期客观存在。股市是经济的晴雨表,但是最近几个季度A股的表现很难与之相称,投资者一直在预期经济底部,但是又屡屡失望,我们认为即使猜中底部的时间也很难复制以往的投资逻辑。综上,如果不出现超预期的政策干扰,2季度很难出现单边行情。从投资时钟来分析,目前是跨越经济下行期和复苏期两个阶段(已经持续了一段时间),配置方面不做大的改变,依然目下而上寻找增长确定性的公司,随着投资标的的增加,我们对成长股的选择标准会更为苛刻,配置方向为新兴和消费,具体行业包括电子信息、医药生物等,另外金融和可选消费也会占据一席之地。新股制度改革在2季度的出台,可能会导致中小盘股的趋势性估值水平下移,我们也会将配置重点放在有一定上市时间的中等市值蓝筹股上。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2012年1季度本基金净值增长率为0.52%,同期业绩比较基准增长率为3.85%,业绩低于基准。

§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	537,533,350.90	73.03
	其中:股票	537,533,350.90	73.03
2	固定收益投资	20,064,000.00	2.73
	其中:债券	20,064,000.00	2.73
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	49,500,194.25	6.73
	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	127,597,811.34	17.34
6	其他资产	1,302,229.75	0.18
7	合计	735,997,586.24	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	1,521,000.00	0.21
B	采掘业	44,674,987.25	6.19
C	制造业	382,952,542.17	53.03
C0	食品、饮料	91,156,882.03	12.62
C1	纺织、服装、皮毛	1,679,000.00	0.23
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	102,709,056.09	14.22
C5	电子	43,976,997.22	6.09
C6	金属、非金属	7,041,426.90	0.98
C7	机械、设备、仪表	54,179,348.73	7.50
C8	医药、生物制品	82,209,831.20	11.38
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,241,991.72	0.17
E	建筑业	3,571,357.50	0.49
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	44,122,223.08	6.11
H	批发和零售贸易	16,810,957.17	2.33
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	39,910,449.01	5.53
L	传播与文化产业	2,727,843.00	0.38
M	综合类	-	-
	合计	537,533,350.90	74.43

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	000651	格力电器	1,865,167	37,918,845.11	5.25
2	600518	康美药业	2,845,656	36,139,831.20	5.00
3	000568	泸州老窖	900,000	35,181,000.00	4.87
4	000423	东阿阿胶	800,000	32,256,000.00	4.47
5	600143	金发科技	2,173,149	25,664,889.69	3.55
6	300146	汤臣倍健	430,464	24,265,255.68	3.36
7	600096	云天化	1,401,407	22,478,568.28	3.11
8	600315	上海家化	700,000	22,337,000.00	3.09
9	300174	元力股份	963,396	21,830,553.36	3.02
10	002236	大华股份	453,206	21,790,144.48	3.02

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	20,064,000.00	2.78
	其中:政策性金融债	20,064,000.00	2.78
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	20,064,000.00	2.78

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	110249	11国开49	200,000	20,064,000.00	2.78

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

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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	546,178.37
5	应收申购款	6,051.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,302,229.75

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:本基金本报告期末未无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	300146	汤臣倍健	24,265,255.68	3.36	重大事项
2	600096	云天化	22,478,568.28	3.11	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	902,121,279.92
本报告期基金总申购份额	2,193,584.14
减:本报告期基金总赎回份额	27,490,185.42
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	876,824,678.64

§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

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

银河竞争优势成长股票型证券投资基金

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年04月20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	银河成长股票
交易代码	519668
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	2008年5月26日
报告期末基金份额总额	114,377,180.91份
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、骑券选择策略、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

§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	-1,918,474.70
2.本期利润	2,906,720.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.0188
4.期末基金资产净值	109,643,400.12
5.期末基金份额净值	0.9586

注:1、本基金合同于2008年5月26日生效。

2、本期已实现收益是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。

4、对期末可供分配利润,采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

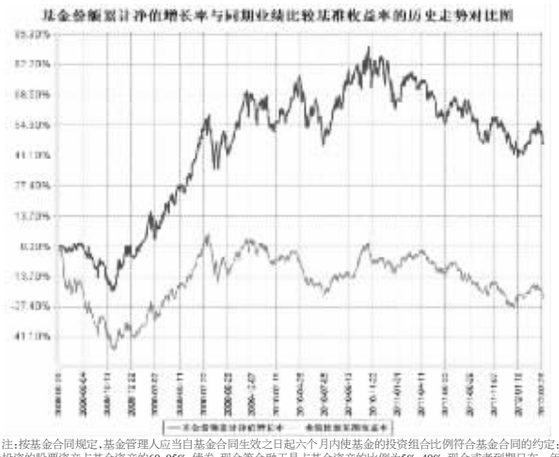
3.2 基金净值表现

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	0.09%	1.19%	3.98%	1.21%	-3.89%	-0.02%

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%。截止本报告期末,本基金各项资产配置比例符合合同约定。

3.3 其他指标

无。

§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		
丁杰人	银河竞争优势成长股票型证券投资基金的基金经理	2011年10月10日	-	6	硕士研究生学历,曾就职于光大证券研究所,担任行业研究员。2008年5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。

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》、《基金法》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(1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

第一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,但市场反弹幅度以及高弹性行业涨幅超我们预期,我们整体仓位上保持在中等水平附近,适当增加了早周期行业的配置。主要以TMT、食品饮料、医药、传媒作为主要核心配置行业,适当增加保险、地产、煤炭、家电等行业的配置。

市场在1季度出现较明显的上涨,上证指数涨2.88%,深成指上涨5.51%,中小板上涨2.73%创业板下跌6.99%。行业方面,1季度表现最好的前5大行业分别为:有色、家电、金融服务、地产、化工。表现最差5大行业分别为:软件、医药、公用事业、农业、机械。

截止目前披露的年报数据来看,整体上市公司4季度同比下滑6%,剔除金融行业同比下滑20%远超市场预期,同时目前现有数据来看一季度业绩同比数也将比较惨烈,整体市场盈利还有进一步大幅下调的概率。目前大盘指数考虑到进一步下调业绩之后,剔除金融大概14-15倍附近,风险不大,但是也充分反应市场对于蓝筹股盈利弱弹性的预期,一季报的有较好预期的行业分别为食品饮料,软件等后周期行业。此外创业板和中小板盈利下调风险最大。

从政策来看,由于通胀的超预期回落,未来货币政策回转空间被打开,但考虑到政府资产负债率的大幅上升,现有基建项目现金流非常之差,货币政策对于经济的刺激效果目前来看非常疲弱,并且一季度信贷整体低于预期。

投资策略方面,我们2季度的股票仓位将保持中等,核心行业配置上仍偏向于地产、食品饮料、医药、TMT、家电等行业,此外仍然积极等待中小盘系统性风险释放后的优质成长股的投资机会,阶段性增持早周期的行业用来增加组合弹性。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2012年1季度成长基金业绩比较基准收益率为3.98%,成长基金净值收益率为0.09%,业绩低于基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

无。

§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	77,895,167.09	66.94
	其中:股票	77,895,167.09	66.94
2	固定收益投资	5,830,163.20	5.01
	其中:债券	5,830,163.20	5.01
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	10,000,000.00	8.59
	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	21,646,104.32	18.60
6	其他资产	992,525.87	0.85
7	合计	116,363,960.48	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	2,081.00	0.00
C	制造业	54,182,171.94	49.42
C0	食品、饮料	19,864,653.14	18.12
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	31,910.00	0.03
C5	电子	4,722,976.80	4.31
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	13,317,565.00	12.15
C8	医药、生物制品	15,216,367.00	13.88
C99	其他制造业	1,028,700.00	0.94
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	3,725,000.00	3.40
G	信息技术业	1,724,764.00	1.57
H	批发和零售贸易	1,963,455.22	1.79
I	金融、保险业	5,828,923.31	5.32
J	房地产业	2,484,000.00	2.27
K	社会服务业	7,707,601.62	7.03
L	传播与文化产业	277,170.00	0.25
M	综合类	-	-
	合计	77,895,167.09	71.04

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	600518	康美药业	800,000	10,160,000.00	9.27
2	000568	泸州老窖	239,000	9,342,510.00	8.52
3	002400	省广股份	250,000	5,587,500.00	5.10
4	600587	新华医疗	179,916	5,172,585.00	4.72
5	600750	江中药业	211,000	5,009,140.00	4.57
6	002415	海康威视	110,868	4,722,976.80	4.31
7	000651	格力电器	200,000	4,066,000.00	3.71
8	601006	大秦铁路	500,000	3,725,000.00	3.40
9	601601	中国太保	189,939	3,663,923.31	3.34
10	002385	大北农	99,922	3,484,280.14	3.18

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	5,830,163.20	5.32
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	-	-
8	其他	-	-
9	合计	5,830,163.20	5.32

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	010203	02国债(3)	50,000	5,000,500.00	4.56
2	010505	05国债(5)	8,290	829,663.20	0.76

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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	152,012.90
5	应收申购款	90,512.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	992,525.87

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

本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§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	165,515,538.61
本报告期基金总申购份额	8,777,664.85
减:本报告期基金总赎回份额	59,916,022.55
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	114,377,180.91

§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

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:400-820-0860/021)38568888

银河基金管理有限公司
2012年4月24日

银河沪深300价值指数证券投资基金

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	银河沪深300价值指数
交易代码	519671
基金运作方式	契约型开放式