

银河收益证券投资基金 2011 年第 4 季度报 告

2011 年 12 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 1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 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。

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 10 月 01 日起至 12 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
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	163,345,992.11 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 10 月 1 日 — 2011 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	1,374,066.95
2. 本期利润	4,280,576.20
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0259
4. 期末基金资产净值	244,062,984.99
5. 期末基金份额净值	1.4941

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。

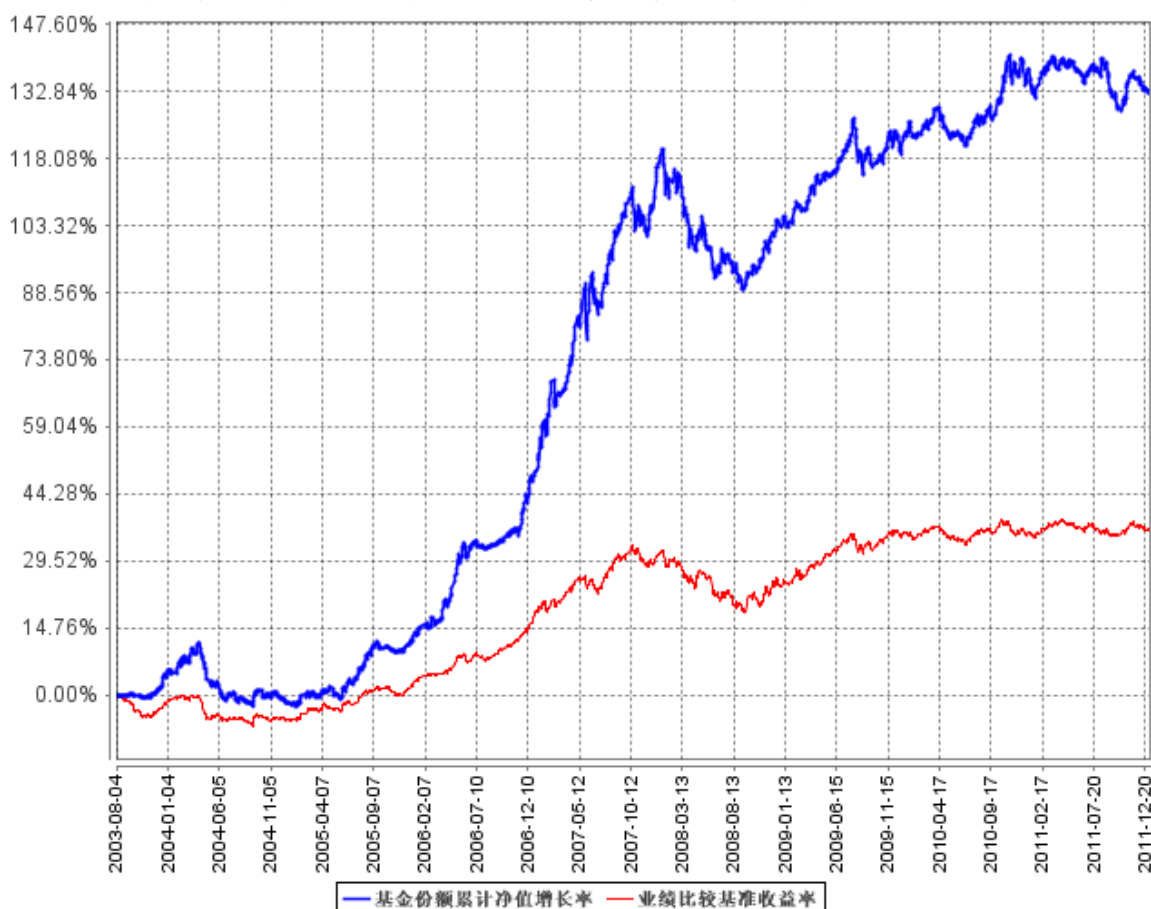
3.2 基金净值表现

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	1.67%	0.25%	1.09%	0.21%	0.58%	0.04%

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：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	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、投资管理工作。2008 年 6 月加入银河基金管理有限公司，从事固定收益

	基金经理				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	-	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，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合规守信情况的说明

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

注：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

4 季度以来，随着食品价格的下降，CPI 延续 3 季度的回落趋势，在近期出现加速下跌。通胀压力的降低，拓宽了央行货币政策的调整空间，先后暂停了 3 年期央票的发行，下调了 1 年期央票的发行利率，以及在 12 月初宣布降低法定准备金率。不过，在公开市场上央行进行了逆向微调，净投放规模较前几个季度出现大幅缩小，本月以来甚至净回笼了 1730 亿元。四季度较为意外的是外汇占款出现了罕见的减少现象，一方面是因为中国劳动力价格攀升、人民币长期升值导致的外贸顺差收窄，另一方面海外远期人民币市场出现了贬值预期。外汇占款的大幅下降对银行间市场的资金面造成了直接冲击的同时，也深刻影响到了我国广义货币的增长方式。

随着货币政策的放松，央行向银行间市场注入流动性的效果开始显现，银行间短端货币市场呈现出明显的宽松状态。1 年期央票在 4 季度初出现较大的降幅，而后由于一级发行利率未如预期下调以及发行量放大均打击了做多信心，二级市场利率维持在 3.50 的发行利率波动。中短期票据的信用利差继续扩大，aa 级信用产品的下降幅度仅为 aaa 级的一半，主要原因在于年底各机构对于信用产品的额度较为紧张。而国债收益率曲线呈现陡峭式下移，期限利差有所恢复。转债市场方面，中石化转债修正一期转股价出现一波三折，最终以好于市场预期收尾；国电、国投转债在 10 月下旬随着电价上调预期的强化出现一波上涨行情；而工行转债依然维持 1% 以下的超低转股溢价率，股性极强。股票市场在海外市场动荡、国内信贷增长不及预期的双重压力下一路探底。

4 季度，基金管理小组着重增加了 3-5 年的中高等级信用债和政策性金融债，减持了短期融资券和短期国债，拉长了组合久期。转债方面，前期增持了电力板块等可转债，之后对部分品种进行了获利了结，12 月份出于对股票市场系统性风险防御，降低了可转债和股票的配置比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011 年 4 季度，沪深 300 指数 4 季度下跌 9.14%，上证国债指数上涨 1.25%。银河收益基金期内净值增长率为 1.67%，比较基准为 1.09%。

§ 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	15,126,783.33	6.13
	其中：股票	15,126,783.33	6.13
2	固定收益投资	210,881,834.64	85.45
	其中：债券	210,881,834.64	85.45
	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	15,544,970.67	6.30
6	其他资产	5,222,145.76	2.12
7	合计	246,775,734.40	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	14,208,843.36	5.82
C0	食品、饮料	5,190,400.00	2.13
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	2,325,000.00	0.95
C8	医药、生物制品	5,484,443.36	2.25
C99	其他制造业	1,209,000.00	0.50
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	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	887,639.97	0.36
J	房地产业	-	-

K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	30,300.00	0.01
M	综合类	-	-
	合计	15,126,783.33	6.20

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	299,888	3,364,743.36	1.38
2	000568	泸州老窖	70,000	2,611,000.00	1.07
3	000596	古井贡酒	30,000	2,579,400.00	1.06
4	002152	广电运通	100,000	2,325,000.00	0.95
5	600079	人福医药	110,000	2,119,700.00	0.87
6	002017	东信和平	100,000	1,209,000.00	0.50
7	601555	东吴证券	126,621	831,899.97	0.34
8	601336	新华保险	2,000	55,740.00	0.02
9	300058	蓝色光标	1,000	30,300.00	0.01

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	20,194,000.00	8.27
	其中：政策性金融债	20,194,000.00	8.27
4	企业债券	148,059,780.00	60.66
5	企业短期融资券	20,092,000.00	8.23
6	中期票据	-	-
7	可转债	22,536,054.64	9.23
8	其他	-	-
9	合计	210,881,834.64	86.40

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	20,636,000.00	8.46
2	070215	07 国开 15	200,000	20,194,000.00	8.27
3	098041	09 永煤债	200,000	20,030,000.00	8.21
4	122845	11 横店债	200,000	19,780,000.00	8.10

5	1180066	11 乐国资产 01	200,000	19,720,000.00	8.08
---	---------	------------	---------	---------------	------

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	4,185,177.05
5	应收申购款	376,968.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,222,145.76

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	9,710,216.60	3.98
2	110015	石化转债	3,997,282.70	1.64
3	125731	美丰转债	852,706.02	0.35
4	110013	国投转债	296,605.80	0.12
5	125887	中鼎转债	80,300.08	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

注：期末前十名股票中未存在流通受限情况

§ 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	174,812,474.51
本报告期基金总申购份额	7,198,370.36
减：本报告期基金总赎回份额	18,664,852.76
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	163,345,992.11

§ 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 1 月 18 日