银河稳健证券投资基金

【2017】第一季度报告

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:2017年4月21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2017年04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2017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
场内简称	-
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	862,040,056.43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% + 上证国债指数涨跌幅×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(2017年1月1日 - 2017年3月31日)
1.本期已实现收益	4,317,546.68
2.本期利润	8,444,166.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0093
4.期末基金资产净值	1,154,294,832.11
5.期末基金份额净值	1.3390

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。

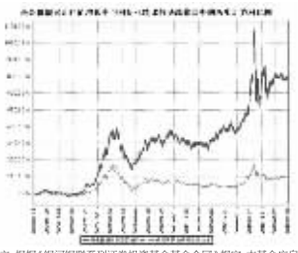
3.2 基金净值表现

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%	0.43%	2.95%	0.38%	-2.39%	0.05%

注:本基金业绩比较基准:上证A股指数涨跌幅×75% + 上证国债指数涨跌幅×25%

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。

3.3 其他指标

注: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		
钱睿南	基金经理	2008年2月27日	-	16	硕士研究生学历,16年证券从业经历。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,现任总经理助理、股票投资部总监、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 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金管理人在前期的策略报告中对一季度观点如下:一季度经济数据仍然能够维持不错,但货币政策边际上可能是较紧的阶段,对于股市压力大过机会。但是与去年初不同,目前股市相对处于低位,同时去年12月份已经率先开始调整,因此一季度继续调整空间不大,需要寻找调整的低点,整个一季度可能呈现先抑后扬的走势。行业方面,我们判断部分原材料及工业品受涨价驱动仍然存在阶段性投资机会,但预计难以持续;一季度最主要的推动因素可能还是会来自政策或者政策预期,以及阶段性的景气驱动,包括农业、军工,以及改革相关的行业和个股。从风格来看,我们倾向于认为风格的因素在弱化,大小盘表现可能会相对均衡。

从市场实际表现来看,季度初期受新股加速等利空冲击,市场出现调整,此后市场总体呈现出缓步上扬的走势,但其中结构和行业分化非常明显。风格上来看,还是主板指数表现略为占优,但幅度有限。行业方面来看,延续了去年的价值取向,排名前五的行业有四个都是去年表现领先的,新崛起的行业是电子,主要受到业绩向好以及苹果新款手机大卖预期推动。表现居后的行业则多数去年表现也较为平淡,其中表现最差的传媒在去年倒数居前的基础上继续落后。需要注意的是在行业内部,齐涨共跌的现象也在发生改变,行业龙头表现明显较强,过去在行业内较低的估值水平不断修复。

市场表现还有一个新的特征就是成交量始终保持在较低的平稳水平,波动率在不断的降低,具体而言,市场成交量基本在5000亿上下浮动,单日涨跌超过1%的情况很少见,这和A股以前高换手强波动的特征有明显的改变。

回顾基金一季度的操作,基于对市场下跌空间不大可能先抑后扬的判断,一季度股票仓位有所提高。但是对于行业的判断出现了错误,对于家电、食品饮料以及建筑电子等参与很少,重仓的化工、医药、汽车等一季度表现并不突出,同时对于市值较大的行业龙头参与较少,配置的股票在行业内表现也不突出,综合因素叠加导致一季度业绩不理想。

2017年二季度判断如下:综合来看,与年初相比,最好的投资时机可能已经过去,尽管外部环境不错,但持续加码的房地产调控以及补库存接近后期让市场会开始担心经济复苏的持续性,上市公司业绩改善最明显的阶段可能已经结束,货币政策收紧的方向较为明确,而市场自底部也已经有了一定幅度的反弹。我们判断市场风险大于机会,大概率表现不如一季度。

行业方面,我们对于强周期和大金融板块保持谨慎,防御性行业中,我们认为医药可能存在相对收益,食品饮料持续性也会较好。此外本基金将重点关注现代服务业,包括文化传媒、教育等,它们作为后周期的消费行业,受房地产调控影响较低,部分股票已经回到相对合理估值水平,本基金将逐步加大配置力度。由于我们判断二季度行业性机会不明显,因此会把更多的精力放到自下而上挖掘股票,包括一些传统行业的龙头股,是否在经济调整过程中加强了行业地位,从而提升了盈利能力,以及新股中不断涌现出来的龙头和高成长公司。

主题投资方面,二季度"一带一路"存在催化剂,此外A1和自动驾驶新成气候,市场关注度会不断提高,我们也将择机布局。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金一季度净值增长0.56%,比较基准涨幅为2.95%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

注: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	700,341,181.50	58.82
	其中:股票	700,341,181.50	58.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	271,204,384.50	22.78
	其中:债券	271,204,384.50	22.78
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	100,000,195.00	8.40
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	111,213,136.69	9.34
8	其他资产	7,862,564.71	0.66
9	合计	1,190,621,462.40	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	71,917,037.90	6.23
C	制造业	449,122,904.95	38.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	38,334,282.50	3.32
F	批发和零售业	37,705,509.64	3.27
G	交通运输、仓储和邮政业	24,309,887.17	2.11
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,563,996.91	1.09
J	金融业	18,980,355.50	1.64
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	16,930.16	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	23,137,695.50	2.00
R	文化、体育和娱乐业	24,252,581.27	2.10
S	综合	-	-
	合计	700,341,181.50	60.67

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有沪港通股票。

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	603306	华懋科技	1,293,731	45,798,077.40	3.97
2	600596	新安股份	4,000,000	40,080,000.00	3.47
3	600104	上汽集团	1,450,000	36,801,000.00	3.19
4	002007	华兰生物	999,960	35,798,568.00	3.10
5	002372	伟星新材	1,708,907	34,827,524.66	3.02
6	002332	仙琚制药	2,600,000	34,580,000.00	3.00
7	600028	中国石化	6,000,000	34,440,000.00	2.98
8	002250	联化科技	2,000,000	31,460,000.00	2.73
9	600563	法拉电子	700,000	28,889,000.00	2.50
10	000028	国药一致	350,453	26,382,101.84	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	184,967,019.50	16.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	86,055,750.00	7.46
	其中:政策性金融债	86,055,750.00	7.46
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	181,615.00	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	271,204,384.50	23.50

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	019539	16国债11	475,530	47,524,468.20	4.12
2	010107	21国债(7)	450,000	46,796,500.00	4.05
3	018002	国开1302	445,000	46,079,750.00	3.99
4	010213	02国债(3)	401,710	40,183,051.30	3.48
5	160414	16农发14	400,000	39,976,000.00	3.46

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:本基金一季度未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注:本基金本报告期末未投资股指期货.

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

注: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

注: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

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	676,433.98
2	应收证券清算款	2,868,556.88
3	应收股利	-
4	应收利息	3,688,972.76
5	应收申购款	628,601.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,862,564.71

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	128013	洪涛转债	181,615.00	0.02

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	600596	新安股份	40,080,000.00	3.47	临时停牌

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注:无。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	874,265,506.82
报告期期间基金总申购份额	84,938,903.84
减:报告期期间基金总赎回份额	97,164,354.23
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	862,040,056.43

注:1、总申购份额含红利再投、转换入份额。
2、总赎回份额含转换出份额。

§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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

注:本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

§9 备查文件目录

9.1 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

9.2 存放地点

上海市世纪大道1568号中建大厦15层

9.3 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
2017年4月21日

银河现代服务主题灵活配置混合型证券投资基金

【2017】第一季度报告

基金管理人:银河基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2017年4月21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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2017年4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2017年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河服务混合
场内简称	-
交易代码	519655
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	2015年4月22日
报告期末基金份额总额	2,873,121,588.90份
投资目标	本基金将充分把握中国经济可持续发展过程中现代服务主题相关行业及子行业呈现出的投资机会,通过行业配置和精选个股,分享中国在加快转变经济发展方式的过程中现代服务主题相关子行业及子行业的崛起所孕育的投资机遇。在严格控制投资风险的条件下,力争基金资产获取超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	本基金为权益类资产主要投资于现代服务主题相关行业及其子行业的混合型基金,在投资中将对基金的权益类资产和固定收益类资产配置作为基础,进而结合"自上而下"的资产配置策略和"自下而上"的个股精选策略,注重股票资产在现代服务主题相关行业内及其子行业的配置,并考虑组合品种的估值风险和大类资产的系统风险,通过品种和仓位的动态调整降低资产波动的风险。 本基金为权益类资产主要投资于现代服务主题的混合型基金,投资策略主要包括但不限于资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、权证投资策略以及资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	中证服务业指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为权益类资产主要投资于现代服务主题的混合基金,属于证券投资基金中预期风险与预期收益中等的投资品种,其风险收益水平高于货币基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	中国工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(2017年1月1日 - 2017年3月31日)
1.本期已实现收益	18,018,212.88
2.本期利润	58,572,707.93
3.加权平均基金份额本期利润	0.0191
4.期末基金资产净值	2,538,807,685.89
5.期末基金份额净值	0.884

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。

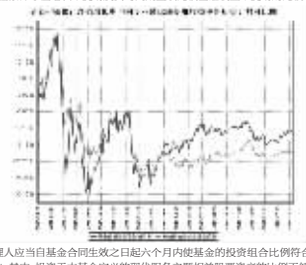
3.2 基金净值表现

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	2.20%	0.50%	0.87%	0.38%	1.33%	0.12%

注:本基金的业绩比较基准为:中证服务业指数收益率×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:本基金股票资产投资比例为基金资产的0%-95%,其中,投资于本基金定义的现代服务主题相关股票资产的比例不低于非现金基金资产的80%;债券、货币市场金融工具、资产支持证券等固定收益类资产投资占基金资产的比例为5%-100%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货、国债期货合约需缴纳的交易保证金后,保持不低于基金资产净值的5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。权证的投资比例不超过基金资产净值的3%,股指期货、国债期货及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。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

注: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		
钱睿南	基金经理	2015年4月22日	-	16	硕士研究生学历,16年证券从业经历。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,现任总经理助理、股票投资部总监、基金经理。

注:1、上表中任职日期为基金合同生效之日。
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 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金管理人在前期的策略报告中对一季度观点如下:一季度经济数据仍然能够维持不错,但货币政策边际上可能是较紧的阶段,对于股市压力大过机会。但是与去年初不同,目前股市相对处于低位,同时去年12月份已经率先开始调整,因此一季度继续调整空间不大,需要寻找调整的低点,整个一季度可能呈现先抑后扬的走势。行业方面,我们判断部分原材料及工业品受涨价驱动仍然存在阶段性投资机会,但预计难以持续;一季度最主要的推动因素可能还是会来自政策或者政策预期,以及阶段性的景气驱动,包括农业、军工,以及改革相关的行业和个股。从风格来看,我们倾向于认为风格的因素在弱化,大小盘表现可能会相对均衡。

从市场实际表现来看,季度初期受新股加速等利空冲击,市场出现调整,在调整中主板表现较强,中小创下跌幅度较大,此后市场总体呈现出缓步上扬的走势,但其中结构和行业分化非常明显。风格上来看,还是主板指数表现略为占优,但幅度有限。行业方面来看,延续了去年的价值取向,家电、食品饮料、建筑建材等在去年表现领先的基础上一季度继续领跑,新崛起的行业是电子。需要注意的是在行业内部,齐涨共跌的现象也在发生改变,行业龙头表现明显较强,过去在行业内较低的估值水平不断修复。

市场表现还有一个新的特征就是成交量始终保持在较低的平稳水平,波动率在不断的降低,具体而言,市场成交量基本在5000亿上下浮动,单日涨跌超过1%的情况很少见,这和A股以前高换手强波动的特征有明显的改变。

回顾本基金一季度的操作,基于对市场下跌空间不大可能先抑后扬的判断,一季度股票仓位有所提高。但是对于行业的判断出现了错误,对于