

银河银联系列证券投资基金季度报告

(2005 年第 1 季度)

第一节 重要提示

本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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于 2005 年 4 月 13 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。

本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。

本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。

本季度报告中的财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

一、基金简称:银河银联系列证券投资基金

二、基金运作方式:本系列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:银河稳健基金)和银河收益证券投资基金(简称:银河收益基金),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。

三、基金合同生效日:2003 年 8 月 4 日

四、本季度末基金份额总额

银河稳健基金:697,846,808.56 份

银河收益基金:193,831,768.13 份

五、投资目标

银河稳健基金: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

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

银河收益基金：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

六、投资策略

银河稳健基金：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%。

银河收益基金：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%。

七、业绩比较基准

银河稳健基金业绩比较基准：

上证 A 股指数涨跌幅 × 75% + 中信国债指数涨跌幅 × 25%

银河收益基金业绩比较基准：

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%

八、风险收益特征

银河稳健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。

银河收益基金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。

九、基金管理人：银河基金管理有限公司

十、基金托管人：中国农业银行

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、 主要财务指标:

单位：元

指标名称	银河稳健基金	银河收益基金
基金本期净收益	-17,196,104.69	-1,650,709.66
加权基金份额本期净收益	-0.0238	-0.0084
期末基金资产净值	619,013,239.02	187,248,149.77
期末基金份额净值	0.8870	0.9660

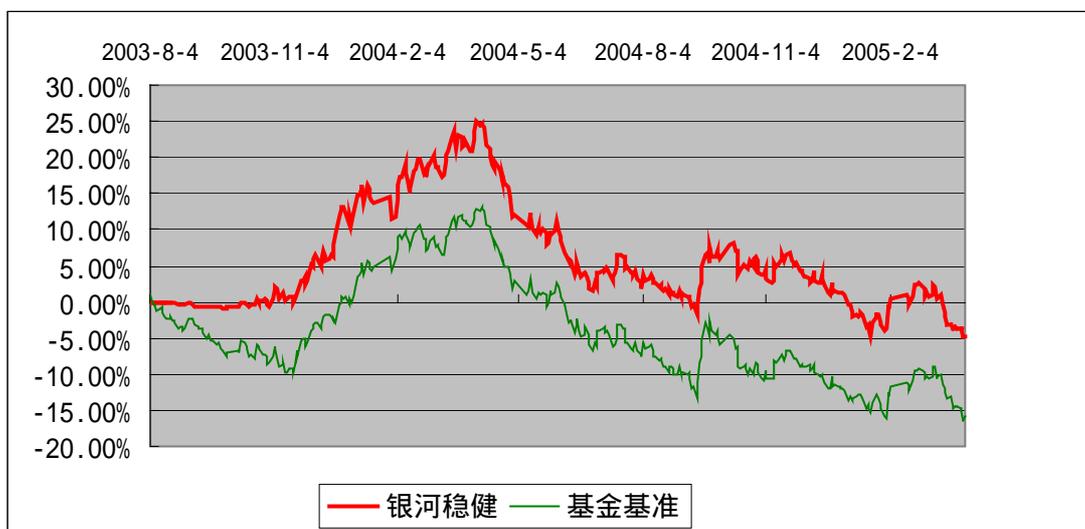
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、 基金净值表现

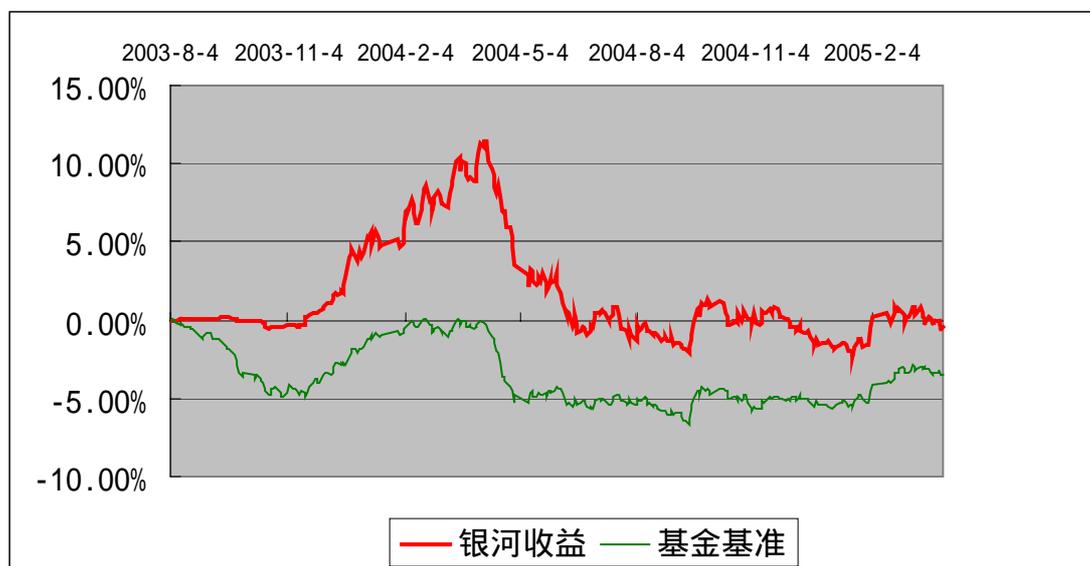
1、 本季度银河稳健基金及银河收益基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

基金名称	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
银河稳健基金	-6.26%	1.02%	-3.95%	1.02%	-2.31%	0.00%
银河收益基金	0.95%	0.33%	2.17%	0.21%	-1.22%	0.12%

2、 银河稳健基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图：



3、银河收益基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图：



第四节 管理人报告

一、基金经理情况简介

银河稳健证券投资基金的基金经理小组成员包括：

李立生,男,硕士研究生学历,先后任职于建设部标准定额研究所、中国华融信托投资公司证券总部和中国银河证券有限责任公司,从事投资研究工作。2001年6月参与筹备银河基金管理有限公司,2003年6月起担任银河基金管理公司基金管理部总监。

银河收益证券投资基金的基金经理小组成员包括：

毛卫文,女,学士学历,8年证券从业经历,先后就职于中国建设银行总行、中国信达信托投资公司和中国银河证券有限责任公司,期间主要从事证券分析与投资及相应的管理工作。2001年6月参与筹备银河基金管理有限公司。2002年8月起任银丰基金债券投资经理。

二、基金规范运作情况说明

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，为基金持有人谋求长期稳定的回报。

三、银河稳健基金投资策略和业绩表现

2005 年 1 季度，银河稳健基金业绩比较基准收益率为-3.95%，银河稳健基金净值收益率为-6.26%。

2005 年 1 季度，股票市场整体延续跌势，上证指数在 3 月 31 日触及 6 年来的新低 1162 点，一季度上证指数的累计跌幅超过 7%。市场短期走势的恶劣，给本基金净值的稳定带来较大压力。

分析目前的市场环境，我们注意到，宏观经济虽然部分领域存在过热迹象，但整体仍处长期持续增长通道之中，股市相关政策仍然比较积极，“国九条”配套具体政策有望逐渐出台，部分优秀上市公司业绩有望持续增长，而市场持续大跌之后，相当一部分个股价格已位于或低于其内在价值区间，有理由相信下跌之后的市场投资机会更多而不是更少。另一方面，伴随市场下跌，部分优秀上市公司走出了独立于指数的涨升行情，表明市场的投资机会正不断涌现。随着机构投资者越来越成为市场主流，我们相信，基于基本面分析的价值投资将日显其优越之处。

目前，就市盈率、市净率等主要估值指标来看，本基金投资组合的主要股票无论是相对于市场整体还是蓝筹股整体，均极具吸引力。本基金将继续坚持价值投资、长期投资的主导投资理念，并适当结合策略投资。在个股选择方面，仍然将结合行业景气程度、上市公司估值等多个因素进行综合分析判断，力求获取较好收益水平。

四、银河收益基金投资策略和业绩表现

05 年一季度，由于对货币政策转变的预期以及市场资金的充裕，债券市场

出现了一轮较为罕见的牛市行情，3 月份央行宣布调低商业银行超额准备金利率，更加剧了债市的涨势，截止到 3 月 28 日，上证国债指数累计上涨 4.62%。债券市场收益率曲线斜率在市场上涨过程中经历了总体平坦化的过程，中期券种表现相对较好，收益率水平下降幅度较大，长期券种表现不错。

股票市场在一季度整体呈现了重心下移，结构分化的特征。除了在 2 月份出现了一波短暂的反弹行情，总体仍下跌了 4.78%，

在基金运作方面，本基金意识到了 05 年货币政策的转变以及债券市场的供不应求，对债券类资产适当加大了久期。随着股指的下跌，我们将股权类资产的比重逐渐提高于基准。但股票市场的表现仍不尽如人意，因此一季度基金在资产配置层面的工作不令人满意。本季度基金的业绩比较基准为：2.17%，银联收益的收益为 0.95%。

随着本次房贷利率上调和超额存款准备金利率下调政策的颁布，显示了宏观调控有保有压、对症下药的思路，而不是全局性的。因此在贷款和投资不出现明显反弹的情况下，进一步降低了短期内出台其它全面紧缩政策的可能性，这将从基本面和资金面对债市构成双重利好。受央行调低商业银行超额准备金利率政策的影响，我们预期市场将呈现震荡格局，短期利率的长期低位将和政策预期、经济物价形势预期等市场因素形成强烈的反差和冲突，但总体来看债券市场仍比较安全。

股票投资方面，我们认为，在经历了近四年的深幅下跌之后，证券市场的发展环境在逐步好转，2005 年股票市场再度大幅下跌的可能性较小。同时制约市场的因素仍没有得到根本解决，预计市场将呈现震荡格局。市场仍将续演股价分化的趋势，但整体而言，高价二线蓝筹的持续上涨动能可能在二季度略有减弱，少量一线蓝筹也很可能走出相对不错之走势，部分周期性股票的股价也有矫枉过正的嫌疑，大部分绩差股仍将继续下跌。

综上所述，二季度本基金在资产配置层面，将以债券投资为主。在债券投资策略上，总体仍将保持积极的策略，在控制利率风险的同时，把握市场阶段性投资机会，力争通过提高债券投资的差价收益来提升整个债券投资的收益总水平。转债投资兼顾行业特征和条款特征。在股票策略方面，将中长期持有具有核心竞争能力的大盘蓝筹股以分享中国经济的高速增长，同时积极参与有价值的新发股票的投资。股票部分未来以获取个股投资回报为主，而相对淡化股票仓位和

股票资产行业配置。

第五节 投资组合报告

一、本季度末基金资产组合情况

1、本季度末银河稳健基金资产组合情况

项 目	金 额 (元)	比 例
股票	433,025,251.21	63.50%
债券	131,151,179.60	19.23%
银行存款和清算备付金合计	53,348,608.23	7.82%
其他资产	64,392,863.19	9.44%
合 计	681,917,902.23	100.00%

2、本季度末银河收益基金资产组合情况

项 目	金 额 (元)	比 例
股票	46,936,657.01	20.82%
债券	146,850,050.64	65.13%
银行存款和清算备付金合计	10,338,968.17	4.59%
其他资产	21,352,710.26	9.47%
合 计	225,478,386.08	100.00%

二、本季度末按行业分类的股票投资组合

1、本季度末银河稳健基金按行业分类的股票投资组合

行业	市值 (元)	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	118,919,451.35	19.21%
C 制造业	181,297,765.22	29.29%
C0 食品、饮料	14,800,331.70	2.39%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	21,018,672.64	3.40%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	129,655,376.00	20.95%
C7 机械、设备、仪表	3,302,707.88	0.53%
C8 医药、生物制品	12,520,677.00	2.02%
C9 其他制造业	0.00	0.00%

D 电力、煤气及水的生产和供应业	57,733,334.22	9.33%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	54,432,138.32	8.79%
G 信息技术业	5,984,000.00	0.97%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	4,186,548.10	0.68%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	20,260.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	10,451,754.00	1.69%
合计	433,025,251.21	69.95%

2、本季度末银河收益基金按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	1,828,702.18	0.98%
C 制造业	18,368,885.82	9.81%
C0 食品、饮料	3,460,765.36	1.85%
C1 纺织、服装、皮毛	449,230.00	0.24%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,373,281.32	1.27%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	8,685,008.84	4.64%
C7 机械、设备、仪表	2,111,800.00	1.13%
C8 医药、生物制品	1,288,800.30	0.69%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	11,121,554.55	5.94%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	5,708,494.46	3.05%
G 信息技术业	8,405,520.00	4.49%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	951,500.00	0.51%
J 房地产业	552,000.00	0.29%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	46,936,657.01	25.07%

三、本季度末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

1、银河稳健基金前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值比例
600087	南京水运	7,091,843.00	33,189,825.24	5.36%
600333	长春燃气	4,754,090.00	31,329,453.10	5.06%
000898	鞍钢新轧	5,831,100.00	31,138,074.00	5.03%
000956	中原油气	4,111,462.00	30,753,735.76	4.97%
600307	酒钢宏兴	5,030,800.00	28,323,404.00	4.58%
600019	宝钢股份	4,479,400.00	27,637,898.00	4.46%
000968	煤气化	3,875,497.00	27,632,293.61	4.46%
600569	安阳钢铁	9,300,000.00	27,528,000.00	4.45%
600348	国阳新能	2,393,420.00	23,455,516.00	3.79%
600123	兰花科创	1,727,454.00	19,537,504.74	3.16%

2、银河收益基金前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值比例
600900	长江电力	1,064,701.00	9,209,663.65	4.92%
000063	中兴通讯	156,000.00	4,667,520.00	2.49%
600050	中国联通	1,400,000.00	3,738,000.00	2.00%
000858	五粮液	399,587.00	2,769,137.91	1.48%
000898	鞍钢新轧	450,101.00	2,403,539.34	1.28%
000089	深圳机场	283,928.00	2,149,334.96	1.15%
600005	武钢股份	500,000.00	2,050,000.00	1.09%
600019	宝钢股份	323,000.00	1,992,910.00	1.06%
600320	振华港机	150,000.00	1,683,000.00	0.90%
600028	中国石化	398,101.00	1,664,062.18	0.89%

四、本季度末按券种分类的债券投资组合

1、银河稳健基金债券投资组合

券种	市值（元）	市值占净值比例
国债	67,820,211.20	10.96%
金融债券	60,912,000.00	9.84%
可转换债	2,418,968.40	0.39%
合计	131,151,179.60	21.19%

2、银河收益基金债券投资组合

券种	市值（元）	市值占净值比例
国家债券	42,954,640.10	22.94%
央行票据	40,000,000.00	21.36%

金融债券	40,057,895.89	21.39%
可转换债	23,837,514.65	12.73%
债券投资合计	146,850,050.64	78.43%

五、本季度末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

1、银河稳健基金前五名债券明细

债券名称	市值(元)	市值占净值比例
04 国开 16	30,672,000.00	4.96%
20 国债	30,597,676.80	4.94%
04 农发 02	30,240,000.00	4.89%
20 国债	21,891,651.20	3.54%
04 国债	10,488,000.00	1.69%

2、银河收益基金前五名债券明细

债券名称	市值(元)	市值占净值比例
05 中行次级债(1 期)	40,057,895.89	21.39%
05 央行票据 31	20,000,000.00	10.68%
05 央票 34	20,000,000.00	10.68%
20 国债	14,108,950.80	7.53%
05 国	9,800,000.00	5.23%

六、投资组合报告附注

(一)本季度银河稳健基金及银河收益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。

(二)银河稳健基金及银河收益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。

(三)其他资产主要包括应收证券清算款、应收利息、应收申购款、买入返售证券、待摊费用及其他应收款等。

其具体金额如下表(单位:元):

其他资产项目	银河稳健基金	银河收益基金
交易保证金	750,000.00	500,000.00
应收证券清算款	1,063,287.59	-
应收利息	2,117,028.91	677,093.76
应收申购款	206,930.19	-
其他应收款	60,120,000.00	20,040,000.00

待摊费用	135,616.50	135,616.50
合 计	64,392,863.19	21,352,710.26

(四) 银河收益基金持有的处于转股期的可转换债券明细

可转债代码	可转债名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
110418	江淮转债	4,657,319.00	2.49%
125932	华菱转债	3,718,115.10	1.99%
100087	水运转债	3,393,621.00	1.81%
125959	首钢转债	1,470,750.00	0.79%
110317	营港转债	1,398,495.00	0.75%
125822	海化转债	1,069,000.80	0.57%
125630	铜都转债	669,390.75	0.36%
合计		16,376,691.65	8.76%

第六节 开放式基金份额变动

银河稳健基金及银河收益基金本季度基金份额的变动情况如下表：

单位：份

基金名称	期初基金份额	期间总申购份额	期间总赎回份额	期末基金份额
银河稳健基金	728,171,592.57	9,455,993.44	39,780,777.45	697,846,808.56
银河收益基金	199,995,970.00	199,230.81	6,363,432.68	193,831,768.13

第七节 备查文件目录

一、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契约》
- 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

二、查阅地点：上海市东大名路 908 号金岸大厦 3 层

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)35104688/800-820-0860

公司网址：<http://www.galaxyasset.com>

银河基金管理有限公司

二 五年四月二十一日