



银华货币市场证券投资基金季度报告 (2005年第1季度)

第一节 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2005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。

本报告相关财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金简称:银华货币市场基金

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2005年1月31日

报告期末基金份额总额:1,042,278,609.55份

投资目标:在保持本金低风险的前提下,力求实现高流动性和高于业绩比较基准的收益。

投资策略:本基金以市场价值分析为基础,以主动式的科学投资管理为手段,把握宏观与微观脉搏,通过以久期为核心的资产配置、品种与类属选择,充分考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征,追求基金资产稳定的当期收益。

投资范围:本基金为货币市场基金,仅投资于货币市场工具。

业绩比较基准:银行一年期定期存款的税后利率:(1-利息税率)×银行一年期定期储蓄存款利率。

风险收益特征:本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种,其预期风险和预期收益率都低于股票、债券和混合型基金。

基金管理人:银华基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

注册登记机构:银华基金管理有限公司

第三节 主要财务指标和基金收益表现

一、基金主要财务指标(单位:人民币元)

项目	A级	B级
基金本期净收益	1,962,210.64	2,459,840.36
基金份额本期净收益	0.0058	0.0054
期末基金资产净值	1,042,278,609.55	
期末基金份额净值	1.0000	

二、本月份额净值增长率与业绩比较基准收益率比较表



(1) A 级基金份额净值增长率与业绩比较基准收益率比较表

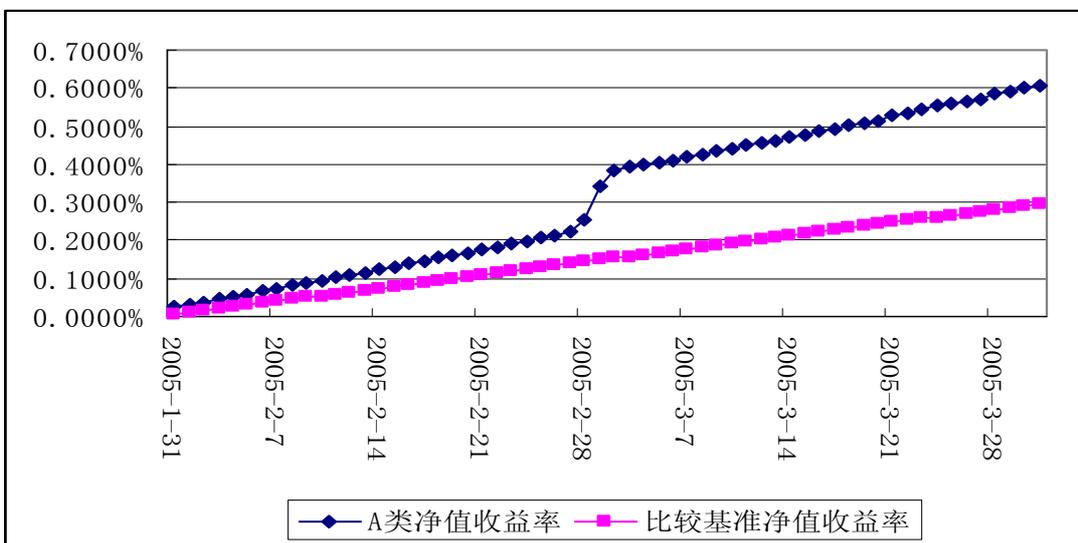
阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.6083%	0.0118%	0.2963%	0	0.312%	0.0118%

(2) B 级基金份额净值增长率与业绩比较基准收益率比较表

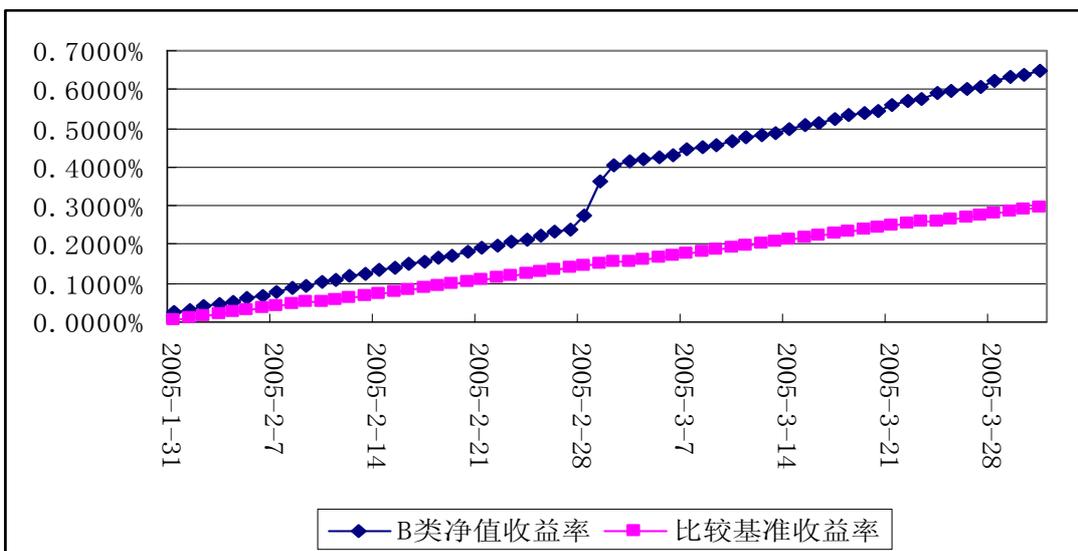
阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.6479%	0.0118%	0.2963%	0	0.3516%	0.0118%

三、自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比

(1) A 级基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比



(2) B 级基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比





- 注：1、根据《银华货币市场证券投资基金基金合同》的规定：本基金的资产配置比例范围为：央行票据：0%—80%；短期债券：0%—80%；债券回购：0%—70%；同业存款/现金：0%—70%。本报告期内，本基金严格执行了《银华货币市场证券投资基金基金合同》的相关规定。
- 2、本基金合同生效于2005年1月31日，截至2005年3月31日，本基金合同生效不满一年。
- 3、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人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。

第四节 管理人报告

一、基金经理情况

许炜先生：澳大利亚新南威尔士大学经济与商学院国际金融商学硕士。1992年至1997年，就职于中银信托投资公司上海证券业务部，从事股票、债券自营业务。1997年至1998年，就职于中信证券公司机构部。1998年至2004年，就职于中国国际金融有限公司销售交易部，从事债券自营业务。2004年10月加入银华基金管理有限公司，从事债券投资业务。

二、遵规守信说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华货币市场证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

三、基金投资策略和业绩表现报告

本届政府的施政目标是努力建设和谐社会，今年政府经济工作的主要目标为“继续加强和改善宏观调控，正确把握调控的力度和重点，保持经济平稳发展和物价稳定”。

从1、2月的经济运行数据来看，我们认为2005年经济继续朝向“软着陆”的目标迈进，广义货币和新增贷款增长率低于政府目标，通货膨胀依然在政府控制目标内。但是经济运行中的根本性矛盾并未得到有效缓解，主要表现为投资在建规模偏大，新增开工项目过多，固定投资增长在上年基数较高的情况下，依然高达24%；工业增加值增长强劲，煤电油运的瓶颈问题依然突出；通货膨胀压力较大，公用事业的调价、国际油价高企和初级产品向中间产品乃至最终消费品的传导因素等等均构成2005年新的通货膨胀压力。

从今年政府已出台宏观调控手段分析，宏观调控着力于保持经济平稳发展，通过货币政策总量的适当放松和针对部分行业和领域的行政收紧手段相结合，做到有保有压，保持经济健康发展。

货币市场利率受央行下调超额存款准备金利率影响，未来一段时间内将向下寻求新的均衡利率，目前货币市场利率14天回购已与3个月央行票据利率形成倒挂，短期回购利率将逐步下滑，牵引相关期限货币市场利率下行。我们认为短期内货币市场利率处于低位运行的可能性很大，短期品种的收益水平将维持目前水平。

但从较长时期来看，货币市场利率依然存在上行压力。央行调整存贷款基准利率的可能性依然存在。虽然2005年经济继续朝向“软着陆”的目标迈进，但经济全面过热的基础依然存在；物价上涨压力较大；中美利差加大，外汇占款减少等因素可能促使央行上调存贷款基准利率。

由于本基金属于新的基金，其运作时间还处于开始阶段，在这个阶段内，我们主要根据规模份额的变化，在满足投资者流动性基础上力争超越市场的基准。因此在操作上以保守和谨慎的原则进行操作。从这个目标来看，我们在这个阶段基本达到了目标，但也引起了收益率在一定程度上出现了波动。从基金合同生效日起，截止到05年3月31日，我们的净值收益率年化为：3.82%，期间组合平均持有天数为：154天，期间平均放大比例为：12%。在达到规模和收益稳定的目标后，我们将根据基金合同的有关规定，严格按照货币基金新的操作规则，根据宏观政策和货币市场的变化趋势，努力、积极、严谨的运作。我们将维持目前组合的久期和操作策略，同时将根据政策和资金面的变化做出正确的判断，以诚信勤勉为原则，为基金份额持有人创造价值。



第五节 投资组合报告

一、基金资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占基金资产总值比重
债券投资	1,044,223,250.57	98.80%
银行存款及清算备付金合计	1,147,303.23	0.11%
其他资产	11,498,711.41	1.09%
合计	1,056,869,265.21	100.00%

二、期末基金持有卖出回购证券情况

项 目	市 值（元）	市值占净值比
报告期末债券回购融资余额(质押式)	14,000,000.00	1.34%

注：报告期内未有买断式回购融资业务发生

三、期末基金组合剩余期限

期末基金持有的投资组合的平均剩余期限为 152.51 天，剩余期限分布比例如下：

平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值比例
30 天以内	10.66%
30 天（含）—60 天	6.70%
60 天（含）—90 天	2.14%
其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	2.14%
90 天（含）—180 天	55.24%
其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	10.54%
180 天（含）—397 天（含）	25.55%

四、期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	摊余成本（元）	占基金资产净值比例
1	金融债券	272,203,764.48	26.12%
	其中：政策性金融债	140,036,005.69	13.44%
2	央行票据	772,019,486.09	74.07%
债券投资合计		1,044,223,250.57	100.19%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		132,167,758.79	12.68%

五、期末基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	债券张数	摊余成本（元）	占基金资产净值比例
1	04 央票 70	1,500,000	148,304,307.80	14.23%
2	04 央票 93	1,300,000	128,227,457.20	12.30%



3	04 央票 30	1, 100, 000	109, 949, 230. 79	10. 55%
4	05 中行 02 浮	1, 100, 000	109, 818, 040. 24	10. 54%
5	04 央票 58	1, 000, 000	98, 987, 771. 88	9. 50%

六、投资组合报告附注

- 1、本基金本期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，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。
- 2、本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。
- 3、本基金本报告期内不存在持有的平均剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的 20% 的情况。

4、其他资产的构成

其他资产	金额（元）
应收利息	3, 488, 977. 41
应收申购款	8, 009, 734. 00
合计	11, 498, 711. 41

第六节 开放式基金份额变动

期初基金份额（基金合同生效日）	591,035,712.30
期间总申购份额	1,102,467,146.75
期间总赎回份额	651,224,249.50
期末基金份额	1,042,278,609.55

第七节 备查文件目录

- 一、《银华货币市场证券投资基金招募说明书》
- 二、《银华货币市场证券投资基金基金合同》
- 三、《银华货币市场证券投资基金托管协议》
- 四、银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所，投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

银华基金管理有限公司
2005年4月21日