

# 银河银富货币市场基金季度报告

(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。

本基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2005 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。

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。

本报告期报告中的财务资料未经审计。

## 第二节 基金产品概况

基金名称：银河银富货币市场基金

基金简称：银河银富

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 12 月 20 日

报告期末基金份额总额：1,173,280,723.41

投资目标：在确保基金资产安全和高流动性的基础上，追求高于业绩比较基准的回报。

投资策略：本基金主要投资于短期金融工具，投资策略的重点是在投资组合的流动性和收益性这两个方面取得平衡。本基金将以价值研究为导向，利用基本分析和数量化分析方法，通过对短期金融工具的积极投资，在控制风险和保证流动性的基础上，追求稳定的当期收益。

### 1. 战略资产配置策略

利率预期策略：因为利率变化是影响债券价格的最重要的因素，所以利率预期策略是本基金的基本投资策略。投资决策委员会通过对宏观经济形势、财政与货币政策、金融监管政策、市场结构变化和短期资金供给等因素的分析，形成对未来短期利率走势的判断，并依此调整组合的期限和品种配置。比如，根据历史上我国短期资金市场利率的走势，在年初、年末资金利率较高时按哑铃策略配置基金资产，而在年中资金利率偏低时按梯形策略配置基金资产。

平均剩余期限控制策略：根据对短期利率走势的判断确定并控制投资组合的平均剩余期限。在预期短期利率上升时，缩短组合的平均期限，以规避资本损失和获得较高的再投资收益；在预期短期利率下降时，延长组合的平均期限，以锁定较高的收益水平。

现金流管理策略：根据对市场资金面分析以及对申购赎回变化的动态预测，通过回购的滚动操作和债券品种的期限结构搭配，动态调整并有效分配基金的现金流，在保持本基金充分流动性的基础上争取较高收益。

## 2. 战术资产配置策略

在战术资产配置阶段，配置策略主要体现在：

- 利用金融工程技术，寻找价格低估的投资品种。
- 把握银行间市场和交易所市场出现的套利机会。

业绩比较基准：本基金业绩比较基准为银行半年期定期存款利率(税后)

风险收益特征：本基金面临的风险与其他开放式基金相同(如市场风险、流动性风险、管理风险、技术风险等)，但由于本基金主要投资短期流动性金融工具，上述风险在本基金中存在一定的特殊性，投资本金损失的可能性很小，收益可与半年期存款收益相比较。

基金管理人名称：银河基金管理有限公司

基金托管人名称：交通银行

## 第三节 主要财务指标和基金净值表

### 一、 主要财务指标

单位：元

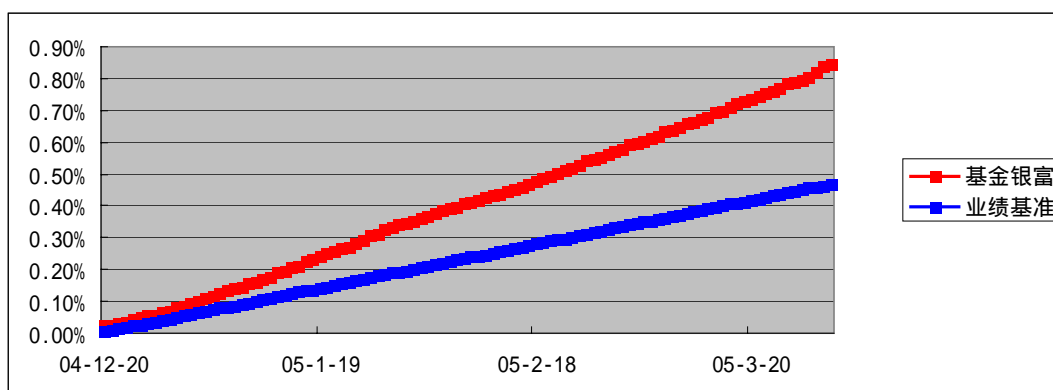
期间	04年12月20日-05年03月31日	05年01月01日-05年03月31日
基金本期净收益	8,306,958.41	6,994,917.89
期末基金资产净值	1,173,280,723.41	1,173,280,723.41
期末基金份额净值	1.0000	1.0000

## 二、基金净值表现

### 1、本报告期基金收益率与同期业绩比较基准收益率比较

期间	基金收益率	基金收益率 标准差	业绩比较基 准收益率	业绩比较基 准收益率标 准差	对比1	对比2
	1	2	3	4	5=1-3	6=2-4
过去三个月	0.7638%	0.0029%	0.4140%	0%	0.3498%	0.0029%
自基金合同 生效起至今	0.8504%	0.0032%	0.4692%	0%	0.3812%	0.0032%

### 2、图示自基金合同生效以来基金收益的变动情况,并与同期业绩比较基准变动对比



## 第四节 管理人报告

### 一、基金经理情况简介

毛卫文，女，1970年生，本科学历。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4月至今，担任银河基金管理有限公司债券经理、银河收益基金基金经理。

索峰，男，1968年生，本科学历。11年证券、期货行业从业经历，先后就职于

润庆期货公司、申银万国证券、原君安证券和中国银河证券有限责任公司，期间主要从事国际商品期货交易，营业部债券自营业务和证券投资咨询工作。2004年6月至今，担任银河基金管理有限公司基金经理，负责货币市场基金的准备工作。

## 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、投资策略和业绩表现

05年一季度货币市场资金面与去年同期相比极为宽松。2004年底本外币公开市场操作合计净投放为9408亿元，仅高于2003年末635亿。但由于04年12月财政存款下拨量同比激增2403亿，导致2004年末同比多投放约3000亿左右。在信贷受控下，多余的资金大量云集货币市场。

货币市场基金和人民币理财产品近6个月以来持续热销，构成对货币市场品种的强劲需求，货币市场产品出现供求失衡状态，利率逐步下降，1年期票据利率从去年4季度3.27%左右下降到3月中旬2.71%的水平，并在超储利率骤调推动下，进一步降到2.16%的水平。

一季度央行公开市场操作更为灵活。1月11日到1月20日，央行明显加大票据发行力度，1月24日改1年期票据为远期缴款，并通过逆回购向市场注入流动性。春节后，央行并未如市场预期动用准备金率工具，而是通过公开市场加量回收市场的流动性，并于3月17日大幅度下调超准利率，推动货币市场品种进一步上涨。

面对一季度复杂多变的货币市场，银富货币基金小组作出了有效的应变。1月份，根据基金开放初期特点，小组重点进行组合的日常流动性管理；2月中旬到3月中旬，小组面对公开市场操作意图的不确定性，根据份额增长计划，开展了防御性操作，并适度提高了组合平均剩余期限；3月17日政策突变后，小组及时根据货币市场的最近态势，加大了逆回购和跨市场套利等操作。总体上看，小组通过操作上的合理安排，

客观上弥补了判断上可能的失误和复杂的政策变化。

一季度银富货币为持有人每万份实现收益 76.38 元,折合年收益率约为 3.0552%。

二季度货币市场将处于政策敏感期,尤其值得随时注意经济数据和央行货币政策变化。

1、宏观经济政策。2004 年政府工作报告明确,将继续加强和改善宏观调控。已出台的对房地产过热的限制政策,抓住了当前经济结构性矛盾的根源,其政策效果将对二季度货币政策调整提供重要依据。

2、利率。美联储如期加息缓减了人民币升值压力,并为央行调整利率留出了空间。投资和物价数据的动态变化将直接影响利率政策取向,其中 6 月份将是利率调整的敏感时间窗口。

3、公开市场操作。我们认为,央行在公开市场操作上已改变了战略,即通过利率市场化改革,在利率传导机制逐步畅通的基础上,发挥公开市场操作的影响力,这与之前以数量调节为主的特征已有很大不同。

4、当前市场态势。供求总量接近均衡与风险意识的增强构成了当前货币市场态势的基本特征,公开市场操作已具备施加作用力的市场条件。

5、货币市场基金具备更大的发展空间。受超储利率下调影响,货币市场基金的收益率将出现回落,但利率市场化步伐加快后,货币市场基金的比较优势会更加突出。

## 第五节 投资组合报告

### 一、 本报告期末基金资产组合情况

序号	项 目	金 额 (元)	比例
1	债券	870,571,316.34	74.15%
2	买入返售证券	145,400,000.00	12.38%
3	银行存款和清算备付金	143,280,548.98	12.20%
4	其他资产	14,789,725.45	1.26%
5	合 计	1,174,041,590.77	100.00%

### 二、 卖出回购证券

本报告期末卖出回购证券余额为 0。

### 三、 基金投资组合的剩余期限

本报告期末基金持有投资组合的剩余期限为 152 天。

剩余期限	占净值比例
0-30天	4.26%
30(含)-60天	1.32%
60(含)-90天	9.38%
90(含)-180天	37.39%
180天(含)-365天	34.54%

#### 四、 债券投资组合

序号	债券名称	期末余额(元)	占净值比例
1	国家债券	78,404,222.77	6.68%
2	金融债券	379,908,758.21	32.38%
3	央行票据	412,258,335.36	35.14%
4	合计	870,571,316.34	74.20%

#### 五、 投资前五名债券明细

序号	债券名称	数量(张)	期末余额(元)	占净值比例
1	05中国银行次级债(2期)	1,600,000	159,753,902.60	13.62%
2	04农发02	1,000,000	100,019,820.62	8.52%
3	04央票62	1,000,000	98,835,208.20	8.42%
4	04央票54	800,000	79,293,814.52	6.76%
5	05国债02	799,800	78,404,222.77	6.68%

#### 六、 投资组合报告附注

- 1、本报告期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,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。
- 2、截止本报告期末,本基金其他资产包括:应收利息 3,530,922.02 元;应收基金申购款 11,196,779.63 元;应收证券清算款 1,750.00 元;待摊费用 60,273.80 元,共计 14,789,725.45 元。
- 3、截止本报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

#### 第六节 开放式基金份额变动

单位:份

期间	04年12月20日-05年03月31日	05年01月01日-05年03月31日
期初基金份额	1,937,975,917.90	804,277,580.37
期间总申购份额	1,382,815,966.24	1,358,615,940.14
期间总赎回份额	2,147,511,160.73	989,612,797.10
期末基金份额	1,173,280,723.41	1,173,280,723.41

#### 第七节 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立银河银富货币市场证券投资基金的文件

- 2、《银河银富货币市场证券投资基金基金合同》
- 3、《银河银富货币市场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、银河银富货币市场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

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

( 本页无正文，为《银河银富货币市场基金季度报告（2005 年第 1 季度）》董事签字页 )

董事签字：