

银河银富货币市场基金季度报告

(2005 年第 3 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 10 月 25 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：2,459,258,579.64

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

在战略资产配置阶段，配置策略主要体现在：

?根据宏观经济形势、央行货币政策、短期资金市场状况等因素对短期利率走势进行综合判断。

?根据前面形成的利率预期调整基金组合的平均剩余期限，并在债券资产和回购资产之间进行动态配置。

?合理科学有效地管理基金的现金流，保持本基金的流动性。

具体地说，战略资产配置策略包括以下几个方面：

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：

- n 利用金融工程技术，寻找价格低估的投资品种。
- n 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。

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 05年07月01日-05年09月30日

基金本期净收益 15,594,641.05

期末基金资产净值 2,459,258,579.64

期末基金份额净值 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 0.4985% 0.0021% 0.4232% 0% 0.0753%

0.0021%

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

索峰，男，1968年生，本科学历。13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银河银富基金经理。

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、 投资策略和业绩表现

市场背景和投资回顾:

三季度固定资产投资温和反弹，物价总体回落，信贷偏紧继续延续，债券市场和货币市场利率再次向下突破，其中1年期票据从1.52%下跌到1.33%。

央行再次加大了公开市场回笼力度，金融债和国债发行量也创下单季新高，短期融资券更是提速发行，但由于商业银行存贷差继续扩大，慎惜贷倾向更加明确，货币市场基金规模继续扩张，保险机构保费收入稳步增长，使05年三季度货币市场资金面仍然保持宽松局面。

报告期内主流投资品种（央票和金融债）的收益率已失去吸引力，基金投资标的重点转向大额存单、交易所逆回购、短期国债以及企业短期融资券。

截止到2005年9月30日，银富三季度为持有人每万份实现收益49.85元，折合年收益率约为1.99%。

市场预期:

对未来3个月债券市场的总体看法是低位小幅波动，结构上3-5年期具有一定优势，1年期票据下降空间几乎封闭。判断依据有：

1) 宏观经济形势对债券市场的支撑趋于中性。进入三季度，信贷紧缩的局面已成定局，对实体经济的进一步刺激力

量较为有限，不构成债券市场的不利因素；财政政策已适度扩张，但由于能源价格高企，主要原材料产能趋于过剩，预计财政扩张仅仅是针对通缩的预防性措施，不会再開倒车，而汇改后近四个月外需不仅没有下降，反而保持持续强劲态势，预计未来3个月内能起到缓冲经济下滑的作用，通缩步伐不会很快到来。

2) 资金面仍然保持宽松，但债券市场整体机会将让位于结构性机会。即使利率水平一降再降，商业银行由于存贷差急剧扩大引起的投资冲动仍然没有减弱，但很明显，由于超准利率的搁板作用，货币市场利率上下兼难，难有大的波动；而3-5年段债券由于中短债基金的热销，存在结构性走低可能，这将缓慢给中长期债传递一定积极信号。

3) 利率政策将维持现状。从中期影响因素看，经济会否通缩以及汇率政策如何调整将是利率调整的两个主要决策因素。人民币汇改以来，央行成功地将美元汇价稳定在目标区内，显示了政府的决心和能力，对热钱无疑是一个警告。但如果美联储年内息会仍如期加息，将进一步增加套汇成本，人民币利率决策将处于两难境地：国内经济需要低水平利率刺激，但逐步扩大的中美利差可能隐藏流动隐患。据此判断，年内利率政策方面不会有重大变化。

四季度投资策略：

根据以上分析，四季度的投资策略为“确保流动性，着眼长

远发展”：

- 1) 货币市场利率长时间保持低水平将对机构投资者的配置决策逐步产生影响，持续保持基金充足的流动性比以往任何时候都更加重要。
- 2) 基金将有节制地兑现浮动盈利变现节奏，着眼于基金收益水平的相对稳定性和可持续性。
- 3) 在投资上，积极关注创新品种的潜在优势，把握好企业短期融资券的投资机会。
- 4) 密切注意货币政策和汇率政策动向，警惕利率决策关键变量的重大变化，做好防御计划和投资准备。

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	债券投资	1,132,455,840.52	39.44%
2	买入返售证券	1,057,000,000.00	36.81%
	其中:买断式回购的买入返售证券	-	-
3	银行存款和清算备付金合计	669,988,490.16	23.34%
4	其他资产	11,757,491.86	0.41%
5	合 计	2,871,201,822.54	100.00%

二、 报告期债券回购融资情况

序号 项目 金额(元) 占基金资产净值的比例

1 报告期内债券回购融资的余额 31,520,000,000.00
10.90%

其中:买断式回购融入的资金 -

-

2 报告期末债券回购融资的余额 410,000,000.00
16.67%

其中:买断式回购融入的资金 -

-

三、 基金投资组合的剩余期限

1、 投资组合平均剩余期限基本情况

项 目 天 数

报告期末投资组合平均剩余期限 91

报告期内投资组合平均剩余期限最高值 154

报告期内投资组合平均剩余期限最低值 44

2、 期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号 平均剩余期限 各期限资产占基金资产净值的比例 各
期限负债占基金资产净值的比例

- 1 30 天内 56.03% 16.67%
 - 2 30 天(含) - 60 天 10.88% 0.00%
 - 3 60 天(含) - 90 天 12.68% 0.00%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 12.61%
0.00%
 - 4 90 天(含) - 180 天 16.16% 0.00%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 6.70%
0.00%
 - 5 180 天(含) - 397 天(含) 20.53% 0.00%
- 合计 116.28% 16.67%

四、 报告期末债券投资组合

1、 按债券品种分类的债券投资组合

序号 债券品种 成本(元) 占基金资产净值的比例

- 1 国家债券 - -
 - 2 金融债券 647,595,949.55 26.33%

其中：政策性金融债 482,906,428.27 19.64%
 - 3 央行票据 32,658,691.62 1.33%
 - 4 企业债券 452,201,199.35 18.39%
 - 5 其他 - -
- 合计 1,132,455,840.52 46.05%

剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券 474,898,684.45

19.31%

2、 基金投资前十名债券明细

序号 债券名称 债券数量 成本(元) 占基金资产净值的比例

自有投资 买断式回购

1	05 工行 03 第一期	1,500,000.00	-	149,671,536.97	6.09%
2	04 农发 02	1,200,000.00	-	120,117,166.56	4.88%
3	05 农发 06	1,100,000.00	-	110,021,920.05	4.47%
4	05 国开 07	1,000,000.00	-	100,282,835.39	4.08%
5	04 国开 20	1,000,000.00	-	99,904,407.73	4.06%
6	05 唐钢 CP01	1,000,000.00	-	98,303,179.78	4.00%
7	05 唐钢 CP02	900,000.00	-	88,865,622.81	3.61%
8	04 国开 09	520,000.00	-	52,580,098.54	2.14%
9	05 联通 CP01	500,000.00	-	49,025,523.72	1.99%
10	05 中化 CP01	400,000.00	-	39,131,622.48	1.59%

五、 "影子定价"与"摊余成本法"确定的资产净值的偏离

六、 投资组合报告附注

1、 本基金采用摊余成本法进行估值,各估值对象的溢折价、利息收入按剩余期限摊销平均计入基金净值。

本基金采用"影子定价"的方法进行估值修正,即为了避免采用摊余成本法计算的基金净值与按市场利率和交易市价计算的资产净值发生重大偏离,当此偏离度达到或超过基金资产净值的 0.50%时,适用影子定价对估值对象进行调整,调整差额于当日计入基金净值。

2、 本报告期内本基金每日持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本余额均未超过当日基金资产净值的 20%。

3、 其他资产的构成

序号 其他资产 金额(元)

1	交易保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	7,722,845.15
4	应收申购款	3,935,466.81
5	其他应收款	79,016.04
6	待摊费用	20,163.86
7	其他	-
	合计	11,757,491.86

第六节 开放式基金份额变动

单位：份

期间 2005年7月1日-2005年9月30日

期初基金份额 1,698,134,321.85

期间总申购份额 4,034,888,482.64

期间总赎回份额 3,273,764,224.85

期末基金份额 2,459,258,579.64

第七节 备查文件目录

- 1、 中国证监会批准设立银河银泰理财分红银河银富货币市场证券投资基金的文件
- 2、 《银河银泰理财分红银河银富货币市场证券投资基金基金合同》
- 3、 《银河银富货币市场银河银泰理财分红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、 银河银富货币市场银河银泰理财分红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)35104688/800-820-0860

银河基金管理有限公司

二 五年十月二十七日