

银河银联系列证券投资基金季度报告

(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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2005年10月20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：544,529,810.95份

银河收益基金：83,190,257.84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 \times 75% + 中信国债指数涨跌幅 \times 25%

银河收益基金业绩比较基准：

债券指数涨跌幅 \times 85% + 上证 A 股指数涨跌幅 \times 15% ,其中
债券指数为中信国债指数涨跌幅 \times 51% + 中信银债指数涨跌幅 \times 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	-4,460,963.46	9,036,176.30
加权基金份额本期净收益	-0.0069	0.0766
期末基金资产净值	488,794,802.12	89,298,644.38
期末基金份额净值	0.8976	1.0734

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
银河稳健基金	8.30%	0.86%	6.12%	1.02%	2.18%
	-0.16%				

银河收益基金 7.32% 0.36% 3.20% 0.21% 4.12%
0.15%

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：

杨典，男，经济学硕士，5年基金从业经历，1998年至2000年于深圳市华为技术有限公司从事市场营销工作，2001年至2002年于长盛基金管理有限公司任研究员，2002年起于银河基金管理有限公司任研究员、基金经理助理、银河稳健证券投资基金基金经理。

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,10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,历任银河基金管理有限公司债券经理、银河收益证券投资基金、银河银富货币市场基金基金经理。

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、银河稳健基金投资策略和业绩表现

三季度,银河稳健基金的基准回报为6.12%,同期基金回报为8.30%。

股权分置改革在 5、6 月份刚推出时被部分市场人士理解为利空，引发市场短期重挫。随着股改的逐步推进，7 月初市场再次下探 1000 点之后，迅速大幅反弹，反弹幅度达到 20% 左右，显示市场参与方对股改的逐步认同。本轮反弹表现最强的股票主要是超跌股、低价股、重组概念股，参与股权分置改革的股票总体表现也相当不俗。

三季度初本基金在市场处于低位时最大限度地提升了股票仓位，并在整个三季度一直维持较高的股票仓位。从价值投资、稳健投资的角度出发，本基金主要持有基本面良好、估值有较大吸引力的优质上市公司，并持续重点关注股改带来的投资机会。在坚持基本面分析为主的情况下，结合股改对价预期比较各类股票的投资价值。三季度本基金适当减持了部分完成股改、股票价格相对吸引力不是特别强的股票，而新置入了部分还未进行股改、估计会积极推进股改的优质股票。所有的操作仍然以基本面分析和股票理性估值为基础。

本基金管理人相信，尽管有宏观经济减速、上市公司整体盈利增长速度放缓等不利因素，但对具体的上市公司，情况又不尽相同。中国的经济体系庞大无比，GDP 增长速度仍将在较长时期内维持高位，很多上市公司均具备持续成长空间，部分优秀上市公司还可以放在全球市场范围内来考察其未来成长。目前市场已经涌现出越来越多的具有良好投资价值的股票，股改对价将使持有优质股票的流通股东进一步受

益。

虽然三季度绩优股的表现相对落后，但本基金管理人相信，随着股改的继续全面推进，未来股价会加速向理性回归。四季度，本基金在关注市场股改"寻宝"效应的同时，仍会将主要精力致力于挖掘优秀的上市公司。

四、银河收益基金投资策略和业绩表现

三季度，债券市场继续上涨。沪市国债市场仅在8月份出现小幅调整，而银行间债券市场和交易所的企业债市场则始终维持强势。截止9月29日，沪市国债指数上涨3.14%。从收益率曲线变化来看，国债市场收益率整体下滑了38BP，3-5年期债券的收益率下滑幅度最大，达到50BP左右，而收益率曲线长端（20年）和短端（1年）下滑幅度最小，为18BP。由于投资者对股权分置改革预期的稳定，三季度股票市场先抑后扬，出现了全局性的投资机会，总体上涨4.58%，

在基金运作方面，本基金观察到债券市场虽然经历了大幅的上涨，但是供求状况难以短期逆转，因此，本基金仍保持了较高的债券资产持仓比例，久期策略高于基准。三季度，我们认为股改对于转债市场有比较负面的影响，因此对于转债投资进行了比较大幅的减持。在股票投资方面，本基金意识到市场对于经济下滑的程度以及制度变革的不确定过分恐

慌，股票价格在三季度颇具吸引力，我们将股权类资产的投资比重一度调高于基准。这些工作在本季度取得了比较好的效果，本季度银联收益的收益为 7.32%，基金的业绩比较基准为 3.20%。

综合金融经济形势、货币政策取向以及市场供需分析，中期来看，债券市场基本面仍然良好：人民币持续升值对债券市场而言是长期利好，石油价格攀升目前看尚不致引起通胀，而却可能对经济产生向下的压力。从更长的周期来看，目前债券市场的收益率偏低，但债券市场资金面宽松的局面仍将维持，供需关系难以短期逆转，我们对未来债券市场仍持乐观态度。对于转债市场，我们认为股改降低了转债的期权价值，市场将经历一段低迷期。

股票市场的低迷除了制度性的因素，与经济周期也有着相当的联系。经济周期性的调整也制约着股票市场的上涨高度，随着市场对于股改热情的减退，股票市场面临一定的调整压力。我们对四季度股票市场的总体判断趋于谨慎。

综上所述，本基金在资产配置层面，将以债券投资为主。债券投资组合保持持有的投资策略，投资收益以息票收入为主，差价收入为辅。转债投资保持谨慎。在股票策略方面，仓位策略趋于保守，在周期的回落中寻找能持续为股东创造价值的公司。

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	364,740,238.63	65.01%
-----	----------------	--------

债 券	141,165,209.40	25.16%
-----	----------------	--------

银行存款及清算备付金合计	47,935,930.64	8.54%
--------------	---------------	-------

其他资产	7,248,961.19	1.29%
------	--------------	-------

合计	561,090,339.86	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	18,689,714.32	19.53%
-----	---------------	--------

债 券	66,686,697.00	69.70%
-----	---------------	--------

银行存款及清算备付金合计	6,076,303.69	6.35%
--------------	--------------	-------

其他资产	4,229,732.91	4.42%
------	--------------	-------

合计	95,682,447.92	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	36,337,345.65	7.43%
B 采掘业	14,985,350.00	3.07%
C 制造业	185,720,242.95	37.99%
C0 食品、饮料	12,071,805.50	2.47%
C1 纺织、服装、皮毛	11,349,659.92	2.32%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	3,219,223.93	0.66%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	21,381,033.78	4.37%
C5 电子	11,596,110.00	2.37%
C6 金属、非金属	41,191,700.20	8.43%
C7 机械、设备、仪表	68,427,324.44	14.00%
C8 医药、生物制品	16,483,385.18	3.37%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	11,003,784.32	2.25%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	16,519,092.39	3.38%
G 信息技术业	76,551,717.00	15.66%
H 批发和零售贸易	18,785,506.32	3.84%
I 金融、保险业	4,837,200.00	0.99%
J 房地产业	0.00	0.00%

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 364,740,238.63 74.62%

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 1,372,240.00 1.54%

C 制造业 6,568,216.16 7.36%

C0 食品、饮料 0.00 0.00%

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 505,253.72 0.57%

C5 电子 0.00 0.00%

C6 金属、非金属 2,133,023.60 2.39%

C7 机械、设备、仪表 3,718,738.84 4.16%

C8 医药、生物制品 211,200.00 0.24%

C9 其他制造业 0.00 0.00%

D 电力、煤气及水的生产和供应业 4,501,673.60 5.04%

E 建筑业 0.00 0.00%

F 交通运输、仓储业 3,906,358.50 4.37%

G 信息技术业 0.00 0.00%

H 批发和零售贸易 0.00 0.00%

I 金融、保险业 2,341,226.06 2.62%

J 房地产业 0.00 0.00%

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 18,689,714.32 20.93%

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

000063	中兴通讯	1,118,879	31,250,290.47	6.39%
000997	新大陆	2,579,381	27,547,789.08	5.64%
002032	苏泊尔	2,847,800	21,785,670.00	4.46%
600415	小商品城	606,767	18,785,506.32	3.84%
600172	黄河旋风	3,819,598	18,716,030.20	3.83%
600592	龙溪股份	2,330,426	18,550,190.96	3.80%
000860	顺鑫农业	4,010,568	18,288,190.08	3.74%

600438	通威股份	1,934,529	18,049,155.57	3.69%
600410	华胜天成	903,493	17,753,637.45	3.63%
000792	盐湖钾肥	1,513,566	17,602,772.58	3.60%

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

600761	安徽合力	430,204	2,792,023.96	3.13%
600900	长江电力	350,440	2,607,273.60	2.92%
600036	招商银行	372,214	2,341,226.06	2.62%
600019	宝钢股份	498,370	2,133,023.60	2.39%
600009	上海机场	130,000	2,038,400.00	2.28%
600642	申能股份	320,000	1,894,400.00	2.12%
000983	西山煤电	201,800	1,372,240.00	1.54%
000651	格力电器	91,936	926,714.88	1.04%
000089	深圳机场	109,190	911,736.50	1.02%
600018	上港集箱	50,000	603,500.00	0.68%

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 61,059,317.80 12.49%

金融债券	42,360,800.00	8.67%
可转换债	37,745,091.60	7.72%
合计	141,165,209.40	28.88%

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	42,209,245.40	47.27%
央行票据	9,956,000.00	11.15%
金融债券	10,450,600.00	11.70%
可转换债	4,070,851.60	4.56%
债券投资合计	66,686,697.00	74.68%

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	31,745,100.00	6.49%
招行转债	21,289,528.80	4.36%
02 国债	16,809,160.00	3.44%
04 国债	16,654,750.00	3.41%
雅戈转债	16,455,562.80	3.37%

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 1 期 10,450,600.00 11.70%

05 央票 34 9,956,000.00 11.15%

02 国债 6,963,600.00 7.80%

02 国债 6,785,778.80 7.60%

21 国债 4,706,082.50 5.27%

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 830,000.00 580,000.00

应收证券清算款 3,092,318.65 614,694.21

应收利息 3,242,662.49 847,108.65

应收申购款 38,610.00 2,142,560.00

待摊费用	45,370.05	45,370.05
合 计	7,248,961.19	4,229,732.91

(四)银河稳健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
110036	招行转债	21,289,528.80	4.36%
100177	雅戈转债	16,455,562.80	3.37%
合计		37,745,091.60	7.72%

(五)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
125936	华西转债	2,537,830.80	2.84%
110036	招行转债	1,321,360.80	1.48%
100726	华电转债	211,660.00	0.24%
合计		4,070,851.60	4.56%

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	698,755,597.76	5,305,044.07	159,530,830.88	544,529,810.95
银河收益基金	161,314,757.70	3,016,596.76	81,141,096.62	83,190,257.84

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

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