银河银信添利债券型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年 12 月 31 日

基金管理人:银河基金管理有限公司 基金托管人:中信银行股份有限公司 报告送出日期:2009 年 1 月 20 日

§1 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。

基金托管人中信银行根据本基金合同规定,于 2009 年 1 月 16 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

1. 基金简称	
A类基金简称:	银信添利 A 类
B类基金简称:	银信添利 B 类
2. 交易代码	
A类交易代码:	519667
B类交易代码:	519666
3. 基金运作方式:	契约型开放式
4. 基金合同生效日:	2007年 3 月 14 日
5. 报告期末基金份额总额:	1,326,513,318.35 份
银信添利 A 类基金份额总额:	895,325,104.63 份
银信添利 B 类基金份额总额:	431,188,213.72 份
6. 投资目标:	在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。
7. 投资策略:	本基金投资于具有良好流动性的固定收益类品种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等,以及中国证监会允许基金投资的其它固定收益类金融工具,债券类资产投资不低于基金资产的 80%。为提高基金收益水平,本基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的 20%。 如果法律法规或中国证监会允许基金投资于其它品种,本基金在履行适当的程序后,将其纳入到基金的投资范围。 固定收益类品种投资策略 1. 债券资产配置策略 (1)利率预期策略 本基金通过对影响债券投资的宏观经济状况和货币政策等因素的分析判断,形成对未来市场利率变动方向的预期,主动地调整债券投资组合的久期,提高债券投资组合的收益水平。为控制债券投资的利率风险,本基金债券组合的久期不超过 5 年。 本基金主要考虑的宏观经济政策因素包括:经济增长、就业、固定资产投资、市场销售、工业生产、居民收入等反映宏观经济运行态势的重要指标,银行信贷、货币供应和公开市场操作等反映货币政策执行情况的重要指标,以及居民消费物价指数和工业品出厂价格指数等反映通货膨胀变化情况的重要指标等。 (2)收益率曲线策略 本基金通过对债券市场微观因素的分析判断,形成对未来收益率曲线形状变化的预期,相应地选择子弹型、哑铃型或梯形的短－中－长期债券品种的组合期限配置,获取因收益率曲线的形变所带来的投资收益。 本基金主要考虑的债券市场微观因素包括:收益率曲线、历史期限结构、新债发行、回购及市场拆借利率等。 (3)类属配置策略 本基金根据对金融债、企业债等债券品种与同期限国债之间收益率利差的扩大和收窄的预期,主动地增加预期利差将收窄的债券类属品种的投资比例,降低预期利差将扩大的债券类属品种的投资比例,获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。 2. 债券品种选择 在以上债券资产久期、期限和类属配置的基础上,本基金根据债券市场收益率数据,运用利率模型对单个债券进行估值分析,并结合债券的信用评级、流动性、息票率、税赋、提前偿还和赎回等因素,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。 为控制基金债券投资的信用风险,本基金投资的企业债券需经国内评估机构进行信用评估,要求其信用评级为投资级以上。如果债券获得主管机构的豁免评级,本基金根据对债券发行人的信用风险分析,决定是否将该债券纳入基金的投资范围。 3. 动态增强策略 在以上债券投资策略的基础上,本基金还将根据债券市场的动态变化,采取多种灵活策略,获取超额收益,主要包括: (1)骑乘策略 骑乘策略是指当收益率曲线相对陡峭时, 买入期限位于收益率曲线陡峭处的债券,也即收益率水平处于相对高位的债券,随着债券剩余期限缩短,债券的收益率水平将会较投资期初有所下降,通过债券的收益率的下滑,获得资本利得收益。 目前中国债券市场收益率曲线在 1 到 5 年期范围内比较陡峭,为本基金实施骑乘策略提供了市场机会。 (2)息差策略 息差策略是指通过不断正回购融资并持续买入债券的操作,只要回购资金成本低于债券收益率,就可以达到杠杆放大的套利目标。 目前市场回购利率普遍较低,并且低于中长期债券的收益率,为本基金实施息差策略提供了市场机会。本基金将根据对市场回购利率走势的判断,适当地选择杠杆比率,谨慎地实施息差策略,提高投资组合的收益水平。 4. 含权债券投资 含权债券主要包括两类债券品种:(1)含赎回或回售选择权的债券,以及(2)含可转换为股本选择权的可转换公司债券。 本基金利用债券市场收益率数据,运用利率模型,计算含赎回或回售选择权的债券的期权调整利差(OAS),作为此类债券投资估值的主要依据。 可转换公司债券是一种介于股票和债券之间的债券衍生投资品种,投资者既可以获得债券投资的固定收益,也可以分享股票价格上涨所带来的投资回报。本基金在对可转换公司债券条款和发行债券公司基本面进行深入分析研究的基础上,利用可转换公司债券定价模型进行估值分析,投资具有较高安全边际(债券剩余本息之和与该可转换公司债券价格的差)和良好流动性的可转换公司债券,获取稳健的投资回报。 为保持债券基金的收益风险特征,本基金可转换公司债券投资不超过基金资产总值的 20%。基金投资分离交易的可转换公司债券获得的认股权证,在该认股权证可上市交易后 10 个交易日内全部卖出,分离后的公司债券作为普通的企业债券进行投资。可转换公司债券转股获得的股票在可上市交易后 10 个交易日内全部卖出。 5. 资产支持证券投资 本基金通过对资产支持证券的资产池的资产特征进行分析,估计资产违约风险和提前偿付风险,并根据资产证券化的收益结构安排,模拟资产支持证券的本金偿还和利息收益的现金流过程,利用合理的收益率曲线对资产支持证券进行估值。本基金投资资产支持证券时,还将充分考虑该投资品种的风险补偿收益和市场流动性,控制资产支持证券投资的风险,获取较高的投资收益。 新股申购策略 为保证新股发行成功,新股发行一级市场价格通常相对二级市场价格存在一定的折价。在中国证券市场发展历程中,参与新股申购是一种风险低、收益稳定的投资行为,为投资者带来较高的投资回报。本基金根据新股发行人的基本情况,以及对认购中签率和新股上市后表现的预期,谨慎参与新股申购,获取股票一级市场与二级市场的价差收益,申购所得的股票在可上市交易后 10 个交易日内全部卖出。
8. 业绩比较基准:	新华雷曼中国全债指数涨跌幅 *80%+ 税后一年期定期存款利率 *20%。
9. 风险收益特征:	本基金为债券型证券投资基金,以在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,追求基金资产的长期稳健增值为基金的投资目标。本基金还可以通过参与新股申购提高基金的收益水平。本基金属于证券投资基金中的中低风险品种,其预期风险和收益水平高于货币市场基金和中短期债券基金,低于混合型基金和股票型基金。
10. 基金管理人:	银河基金管理有限公司
11. 基金托管人:	中信银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

财务指标	银信添利 A 类	银信添利 B 类
1.本期已实现收益	21,036,027.43	9,549,125.16
2.本期利润	66,731,657.23	29,612,771.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0691	0.0679
4.期末基金资产净值	969,504,716.29	465,887,016.37
5.期末基金份额净值	1.0829	1.0805

注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1、债券银信添利 A 类基金:

阶段	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
过去三个月	6.69%	0.25%	3.77%	0.09%	2.92%	0.16%

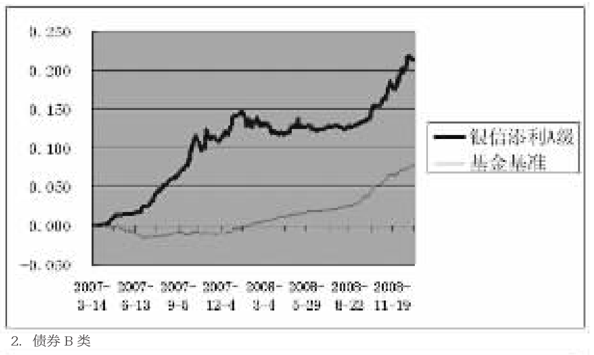
2、债券银信添利 B 类基金:

阶段	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
过去三个月	6.59%	0.26%	3.77%	0.09%	2.82%	0.17%

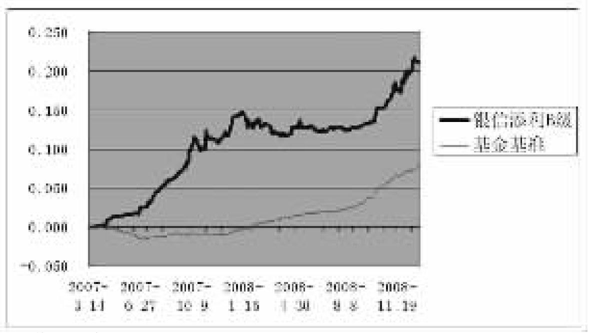
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

银河银信添利债券型证券投资基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2007 年 3 月 14 日至 2008 年 12 月 31 日)

1. 债券 A 类



2. 债券 B 类



§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陆栋梁	本基金的基金经理	2007-03-14	－	13	陆栋梁先生,本科学历,13 年证券从业经历。曾先后就职于中国信达信托投资公司、宏源证券股份有限公司和上海永嘉投资管理有限责任公司,期间主要从事固定收益投资及相应的管理工作。2004 年 9 月进入银河基金管理有限公司,担任银河基金管理公司研究员、基金经理助理,2007 年 3 月起任银河银信添利债券型证券投资基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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,努力实现基金份额持有人的利益,无损害基金份额持有人利益的行为,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,为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

银河银信添利债券型证券投资基金(以下简称"本基金")在本报告期内严格执行公平交易制度。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下无与本基金投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金在本报告期内无异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

一、操作回顾及组合分析

四季度,银信添利基金的操作很好地贯彻了季度初制定的投资策略,取得了良好的效果,全季度 A 类基金净值上涨 6.69%,B 类基金净值上涨 6.59%,与同类基金相比,取得了较好的表现。回顾四季度的操作,主要得益于自三季度以来强调的以债券投资为重点的投资策略的改变,坚定地加大债券投资力度,在组合久期和组合规模上相比上季度都有很大的改变,并且较好地兼顾了市场结构性变化的机会。在可转债投资方面,利用四季度股票市场阶段性上涨的机会,适当增加了投资组合中可转债的投资比例,为基金净值的提升作出了一定的贡献。

二、2009 年一季度操作策略

新的一年,我们仍然面临着较好的债券市场环境,前期我们判断市场运行趋势的一些主要方面目前来看依然没有发生重大的变化和转折,尽管市场整体收益率水平已逐渐接近历史低位,但考虑到未来严峻的宏观经济形势以及前所未有的政策力度,我们认为当前债券市场牛市基础仍然存在,因此一季度债券投资我们将基本延续上季度的总体策略,并根据上季度债券市场运行的特征,对目前债券组合进行结构性的调整,具体如下:

1、组合久期和组合规模。组合久期维持当前水平或作一定的向下调整;组合规模,在目前市场收益率格局下,前期的利差交易已不再有市场基础,因此不再通过回购放大进行利差交易,等待市场利率水平分化后再行操作,由此组合规模将有一定的降低。

2、由于上季度两市场期限结构和各个品种间的分化明显,中长期债券明显落后于短期债券,而信用债券又相对落后于国债,我们认为银行间中长期债券存在较大的阶段性机会,具体操作上,拟减持交易所市场中长期国债,增加银行间市场同类期限债券的持仓,品种上优先选择金融债券。

3、基于上述市场运行特征结合我们对市场的判断,一季度我们将对信用类债券,特别是交易所上市的流动性较好,符合我们信用评级要求的公司企业债券进行重点关注,适当增加该类债券的持仓。

4、对以央票为代表的 1–3 年期债券的判断,我们认为,经过前期收益率的大幅下降,在目前市场收益率格局下,其投资吸引力已大大降低,一季度我们准备比例减持此类债券,代之于风险收益比更好的半年期以内的债券。

5、一季度整个债券组合将以哑铃型结构为主,重点配置在两端,即 6 个月以内短券和 5 年期以上的中长期债券,品种结构上将向除国债以外的其它类型债券作一定的倾斜。

可转债投资方面,由于当前股票市场仍处于震荡阶段,同时出于对未来经济的悲观预期,投资者对市场未来运行方向仍没有确定的预期,因此,我们对一季度可转债的投资仍持比较谨慎的态度,同时密切关注几个债性好,纯债收益率高的品种,在合适时机作为战略投资进行增持。同时我们认为,在目前债券市场绝对收益率水平较低的背景下,无论从为基金持有人提供合理回报的角度看,还是追求基金净值增长的相对排名来看,09 年对可转债的研究判断以及制定合理投资策略, 都将严重影响年度基金运作的成败,因此,新的一年我们将对可转债投入更多的关注,以期在可转债投资方面获得良好的回报。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产比例
1	权益投资	479,536.47	0.03%
	其中:股票	479,536.47	0.03%
2	固定收益投资	1,605,826,831.75	96.27%
	其中:债券	1,605,826,831.75	96.27%
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	33,004,127.30	1.98%
6	其他资产	28,659,760.98	1.72%
7	合计	1,667,970,256.50	100.00%

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	–	–
B	采掘业	–	–
C	制造业	479,536.47	0.03%
C0	食品、饮料	–	–
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	–	–
C5	电子	479,536.47	0.03%
C6	金属、非金属	–	–
C7	机械、设备、仪表	–	–
C8	医药、生物制品	–	–
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	–	–
I	金融、保险业	–	–
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	479,536.47	0.03%

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例
1	002257	立立电子	21,987	479,536.47	0.03%

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例
1	国家债券	218,607,995.60	15.23%
2	央行票据	427,075,000.00	29.75%
3	金融债券	656,394,000.00	45.73%
	其中:政策性金融债	656,394,000.00	45.73%
4	企业债券	223,169,832.67	15.55%
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	80,580,003.48	5.61%
7	其他	–	–
8	合计	1,605,826,831.75	111.87%

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例
1	080417	08农发 17	1,200,000	128,364,000.00	8.94%
2	0801062	08央票 62	1,000,000	107,170,000.00	7.47%
3	0801038	08央票 38	1,000,000	106,770,000.00	7.44%
4	0801017	08央票 17	1,000,000	106,390,000.00	7.41%
5	080217	08国开 17	1,000,000	104,500,000.00	7.28%

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本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,或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	27,954,283.32
5	应收申购款	455,477.66
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	28,659,760.98

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例
1	110598	北大荒转债	23,172,457.00	1.61%
2	110002	南山转债	17,964,223.60	1.25%
3	125528	柳工转债	15,663,250.88	1.09%
4	125960	锡业转债	7,096,055.00	0.49%
5	110971	恒源转债	6,009,465.60	0.42%
6	110567	山鹰转债	2,410,688.90	0.17%
7	110368	五洲转债	2,389,455.00	0.17%
8	125572	海马转债	2,172,200.00	0.15%
9	110227	赤化转债	812,740.50	0.06%

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002257	立立电子	479,536.47	0.03	网下配售部分未流通

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	银信添利 A 类	银信添利 B 类
报告期期初基金份额总额	1,258,606,137.50	481,995,340.99
报告期期间基金总申购份额	73,035,883.23	41,313,068.40
报告期期间基金总赎回份额	436,316,916.10	92,120,195.67
报告期期末基金份额总额	895,325,104.63	431,188,213.72

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立银河银信添利债券型证券投资基金的文件

2、《银河银信添利债券型证券投资基金基金合同》

3、《银河银信添利债券型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、银河银信添利债券型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

7.2 存放地点

查阅地点:上海市浦东新区世纪大道 1568 号中建大厦 15 楼

7.3 查阅方式

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) 38568888/400-820-0860

银河基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十日

银河银联系列证券投资基金

2008年第四季度报告

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 2009 年 1 月 16 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,投资者在做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。

本报告期自 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日

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、基金代码: 银河稳健基金 151001

银河收益基金 151002

三、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。

四、基金合同生效日:2003 年 8 月 4 日

五、本季度末基金份额总额

银河稳健基金:1,786,357,808.62 份

银河收益基金:273,966,775.24 份

六、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

七、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%。

八、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%

九、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。

十、基金管理人:银河基金管理有限公司

十一、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
1.本期利润	–19,577,882.91	23,533,820.19
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–140,378,515.77	–170,299.12
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0109	0.0765
4.期末基金资产净值	1,120,563,400.70	412,718,846.02
5.期末基金份额净值	0.6273	1.5065

注:1、2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"= 第 2 项 /(第 1 项 / 第 3 项)

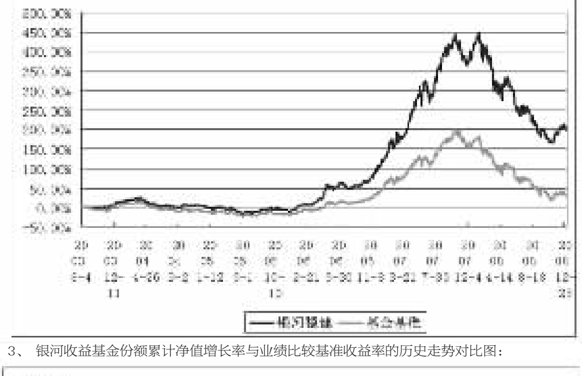
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、基金净值表现

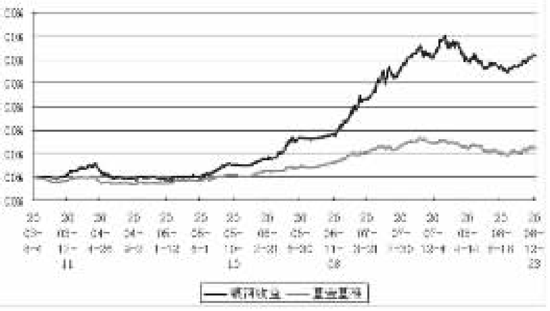
1、 本季度银河稳健基金及银河收益基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

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	–1.57	1.40%	–14.63%	2.07%	13.06%	–0.67%
银河收益基金	5.31%	0.30%	1.72%	0.45%	3.59%	–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、基金经理小组情况简介

银河稳健证券投资基金的基金经理:

(1)现任基金经理

钱睿南先生,基金经理,中国科技大学工商管理硕士,8 年证券从业经历。曾先后在中国华融信托投资公司、中国银河证券有限责任公司工作。历任银河基金管理有限公司交易主管,银河银泰理财分红证券投资基金基金经理助理,2008 年 2 月起任银河稳健证券投资基金的基金经理。

王忠波先生,基金经理,博士,高级会计师,13 年证券从业经历。曾先后在山东证券公司、深圳证券交易所从事研究工作,2002 年 4 月加入银河基金管理有限公司,历任研究部宏观策略与行业研究员、副总监、总监。2008 年 4 月起兼任银河稳健证券投资基金的基金经理。

(2)前任基金经理

王劲松先生,经济学博士,毕业于复旦大学世界经济系,通过 CFA 第三级考试。曾在华安基金管理有限公司从事新产品开发工作。历任银河基金管理有限公司行业研究员,银河稳健证券投资基金与银河收益证券投资基金的基金经理助理,2007 年 1 月起任银河稳健证券投资基金的基金经理,2008 年 4 月起不再担任银河稳健证券投资基金的基金经理。

银河收益证券投资基金的基金经理:

索峰先生,基金经理,本科学历,14 年证券、期货行业从业经历。曾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 2008 年 4 月担任银河基金管理有限公司银河银富基金基金经理,2006 年 3 月起担任银河收益证券投资基金基金经理。

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,努力实现基金份额持有人的利益,无损害基金份额持有人利益的行为,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,为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

三、公平交易执行情况说明

(一)、银河银联系列证券投资基金,包括银河稳健证券投资基金(以下简称"银河稳健")和银河收益证券投资基金(以下简称"银河收益"),在本报告期内严格执行公平交易制度。

(二)、投资风格相似的基金业绩比较:

1、与银河稳健基金投资风格相似的投资组合为银河银泰理财分红证券投资基金(以下简称"银河银泰")、银丰证券投资基金(以下简称"基金银丰")。本报告期内本基金与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较如下:

阶 段	基 金	净值增长率
2008年第四季度	银河银泰	–4.05%
	银河稳健	–1.57%
	基金银丰	–5.41%

2、本基金管理人旗下无与银河收益投资风格相似的投资组合。

(三)、银河稳健基金、银河收益基金无异常交易行为。

四、银河稳健基金投资策略和业绩表现

(一)、08 年四季度市场回顾

四季度 A 股市场探底回升, 震荡幅度加大,300 指数涨幅 –0.67%。市场表现大致可以分为三个阶段,国庆节后,受境外市场影响,A 股快速下跌,完全抵销了 9 月中旬汇金增持等政策性利好引发的反弹,并进一步创出新低,其中上证指数最低报收 1664 点。11 月初政府推出了大手笔的经济刺激计划,A 股市场迎来了本轮熊市迄今力度最大的一次反弹,300 指数自 10 月底最低点反弹幅度接近 30%, 而力度最强的中小板指数反弹接近 50%。12 月中旬政策刺激作用减弱,经济数据和年报的压力引发市场再度下跌。

分行业来看,四季度表现最差的大多都是强周期性行业,这和四季度不断披露的超预期的工业生产数据有关,尽管市场出现较强反弹,但防御性思维仍然主导着投资者,因此除了直接受益政府大规模投资的部分投资品如水泥和电气设备,表现较好的依然是医药、通信、农业等行业。

四季度, 境外金融危机全面向经济危机蔓延, 标普指数在经历 10 月和 11 月的快速下跌后低位企稳,11 月下旬开始出现反弹,为 A 股市场的反弹提供了较好的外部环境。出于对经济前景的极度悲观,四季度商品市场呈现雪崩式暴跌,原油自 100 美元跌至不足 40 美元并不断创出新低,铜、铝、锌等主要金属跌幅接近 50%,黄金表现则最为抗跌。

三季度末稳健基金仓位接近 60%, 国庆节后考虑到境外股票市场以及商品价格在长假期间出现了大跌,A 股难以独善其身,因此节后我们进行了较大幅度的减仓,11 月初,在政府大规模投资计划公布之后进行了小幅加仓,此后基本维持仓位稳定。

行业方面,稳健基金继续保持了商业、医药、电气设备、传媒等行业的较高配置,小幅增加了水泥、工程机械的比例,同时仍然回避其他强周期性行业,总体看来取得了一定的效果。

(二)、09 年一季度投资策略

综合来看,09 年一季度面临较多的变数,经济数据和上市公司业绩压力很大,同时市场已经经历了大幅反弹,对近期的反弹进行调整是大概率事件,但伴随流动性的不断放松和政策的逐步落实,市场的信心会逐步增强,同时经济政策转向的效果也将逐步显现,A 股有望在调整后再度走强。

具体而言,我们判断一季度前期存在调整的压力,因此会阶段性降低仓位,同时保持防御性品种较高的配置比例,包括医药、传媒、食品饮料等。面对严重分化的市场——超额收益明显的小盘股 vs 涨幅偏小的大盘股、受追捧的防御类股票 vs 基本面没有改观的周期类股票,究竟哪些机会更大? 我们总体的看法是如果期待市场再出现明显的上涨,大盘股 / 周期类股票的概率会更大一些,我们将密切关注相关股票基本情况的变化,寻找加仓的时机。

五、银河收益基金投资策略和业绩表现

(一)08 年四季度市场回顾

沪深 300 四季度下跌 18.98%,上证国债指数上涨 4.28%。

收益基金债券配置方面将组合平均剩余期限从上季度 4.3 提高到 6.38,结构上增配了国债和债性较强的可转换债券。股票方面,积极主动控制仓位,减轻了权益资产对净值的负面影响。

(二)09 年一季度投资策略

1、债券策略:对进一步的上涨谨慎乐观

债券市场未来的有利背景因素仍然比较确定,但由于市场参与者对这些因素的高度趋同认识,债券市场已在四季度内大幅度上涨,5 年期以下央票和国债收益率已失去配置意义, 长期债收益率在谨慎气氛中缓慢下行,债券市场收益率曲线陡峭化非常明显,隐含了市场较为复杂的交易心态。从债券市场的上涨特征看,当前市场已明显进入宽余资金和投资标的匮乏引导的投机性上涨行情,并可望持续到明年一季度,其中商业银行的行为将构成绝对的主导力量。

另一方面,随着传统债券收益率走低,信用债的利率优势会逐步体现,一旦实体经济形势进一步变坏,利差水平扩大后信用债和可转债存在结构性投资机会,在把握该机会中时机选择比较关键。因此在一季度收益基金拟逐步降低持债比例,压缩组合剩余期限,改善资产结构的流动性,重点把握信用债和可转债的投资机会,特别要加大债性较为突出的可转换的战略布局,以期在权益市场出现转机时博取超额收益。

2、股票策略:在风险释放过程中把握机会

收益基金一季度将在总仓位水平严格控制的前提下,视经济环境和政策导向对具备投资价值的公司进行布局。个股选择思路从两个方面出发:1)率先能走出景气谷底行业中的优势个股。2)下游需求抗周期、上游原材料下降能转换为企业赢利的优势个股。

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)	占资产总值比例
股 票	572,226,179.40	50.85%
债 券	375,846,091.90	33.40%
权 证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	168,260,921.33	14.95%
其他资产	8,879,230.29	0.80%
合计	1,125,212,422.92	100.00%

2、本季度末银河收益基金资产组合情况

项目	金 额(元)	占资产总值比例
股 票	18,362,464.50	4.12%
债 券	379,827,745.20	85.29%
权 证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	38,454,848.41	8.63%
其他资产	8,714,904.77	1.96%
合计	445,359,962.88	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	公允价值(元)	占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	15,213,000.00	1.36%
C 制造业	264,410,275.88	23.61%
C0 食品、饮料	61,483,884.60	5.49%
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	7,504,000.00	0.67%
C5 电子	64,158,961.28	5.73%
C6 金属、非金属	14,067,566.00	1.26%
C7 机械、设备、仪表	62,012,344.00	5.53%
C8 医药、生物制品	45,588,000.00	4.07%
C9 其他制造业	9,595,520.00	0.86%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	19,494,721.50	1.74%
E 建筑业	34,425,840.32	3.07%
F 交通运输、仓储业	20,050,000.00	1.79%
G 信息技术业	25,385,860.00	2.27%
H 批发和零售贸易	59,060,730.20	5.27%
I 金融、保险业	78,845,000.00	7.04%
J 房地产业	36,691,014.75	3.27%
K 社会服务业	5,466,000.00	0.49%
L 传播与文化产业	13,183,736.75	1.18%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	572,226,179.40	51.07%

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	公允价值(元)	占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	1,873,500.00	0.45%
C 制造业	14,423,464.50	3.50%
C0 食品、饮料	6,080,057.52	1.47%
C1 纺织、服装、皮毛	3,787,981.06	0.92%
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	0.00	0.00%
C5 电子	3,910,425.92	0.95%
C6 金属、非金属	645,000.00	0.16%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	2,065,500.00	0.50%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
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	18,362,464.50	4.45%

三、本季度末按公允价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)	公允价值(元)	占净值比例
002024	苏宁电器	1,800,000	32,238,000.00	2.88%
601318	中国平安	1,000,000	26,590,000.00	2.37%
600036	招商银行	2,000,000	24,320,000.00	2.17%
600271	航天信息	866,000	21,831,860.00	1.95%
600312	平高电气	1,530,000	21,037,500.00	1.88%
601006	大秦铁路	2,500,000	20,050,000.00	1.79%
002179	中航光电	1,280,000	19,635,200.00	1.75%
600795	国电电力	3,499,950	19,494,721.50	1.74%
600639	浦东金桥	2,518,415	19,316,243.05	1.72%
600849	上海医药	2,600,000	18,720,000.00	1.67%

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)	公允价值(元)	占净值比例
600298	安琪酵母	499,912	5,354,057.52	1.30%
600439	瑞贝卡	399,998	3,787,981.06	0.92%
600584	长电科技	1,225,451	3,541,553.39	0.86%
600973	宝胜股份	270,000	2,065,500.00	0.50%
601699	潞安环能	150,000	1,873,500.00	0.45%
000911	南宁糖业	100,000	726,000.00	0.18%
600114	东睦股份	150,000	645,000.00	0.16%
002257	立立电子	16,913	368,872.53	0.09%

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	公允价值(元)	占净值比例
国债	95,106,814.20	8.49%
金融债券	0.00	0.00%
央行票据	179,583,000.00	16.03%
企业债券	6,594,077.70	0.59%
可转债	10,221,200.00	0.91%
国家政策金融债券	84,341,000.00	7.53%
合计	375,846,091.90	33.54%

2、银河收益基金债券投资组合

券种	公允价值(元)	占净值比例
国债	75,723,000.00	18.35%
金融债券	0.00	0.00%
央行票据	160,280,000.00	38.84%
企业债券	66,002,000.00	15.99%
可转债	12,188,745.20	2.95%
国家政策金融债券	65,634,000.00	15.90%
合计	379,827,745.20	92.03%

五、本季度末按公允价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

债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占净值比例
080131	08央行票据 31	800,000	77,368,000.00	6.90%
080123	08央行票据 23	500,000	53,245,000.00	4.75%
080217	08国开 17	500,000	52,250,000.00	4.66%
080198	08央行票据 98	500,000	48,970,000.00	4.37%
010004	20国债⑷	331,680	33,861,211.20	3.02%

2、银河收益基金前五名债券明细

债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占净值比例
080147	08央行票据 47	800,000	85,520,000.00	20.72%
080141	08央行票据 41	700,000	74,760,000.00	18.11%
080215	08国开 15	300,000	33,543,000.00	8.13%
080017	08国债 17	300,000	32,625,000.00	7.90%
080417	08农发 17	300,000	32,091,000.00	7.78%

六、本基金本季度末不持有资产支持证券

七、本基金本季度末不持有权证

八、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	1,160,000.00	660,000.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00
应收利息	7,444,819.24	7,488,819.21
应收申购款	274,411.05	566,085.56
其他应收款	0.00	0.00
待摊费用	0.00	0.00
合 计	8,879,230.29	8,714,904.77

(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	公允价值(元)	占基金资产净值比例
110002	南山转债	10,221,200.00	0.91%
合计		10,221,200.00	0.91%

(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	公允价值(元)	占基金资产净值比例
110567	山鹰转债	5,629,418.40	1.36%
110078	澄星转债	3,721,550.00	0.90%
110002	南山转债	2,837,776.80	0.69%
合计		12,188,745.20	2.95%

(六)银河稳健基金本季末前十名股票中不存在流通受限情况

(七)银河收益基金本季末前十名股票中流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002257	立立电子	368,872.53	0.09%	新股未上市

(八)本基金本季末未持有权证

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	1,823,158,154.84	44,297,587.65	81,097,933.87	1,786,357,808.62
银河收益基金	308,508,669.05	33,365,341.33	67,907,235.14	273,966,775.24

第七节 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) 38568888/400-820-0860

银河基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十日