银河银泰理财分红证券投资基金 2006年第三季度报告

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。

本基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006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

基金名称：银河银泰理财分红证券投资基金

基金简称：银泰理财分红基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年3月30日

报告期末基金份额总额：744,897,437.08

投资目标：追求资产的安全性和流动性，为投资者创造长期稳定的投资回报。

投资策略：

1、资产配置策略

本基金采用多因素分析框架，从宏观经济因素、政策因素、微观因素、市场因素、资金供求因素等五个方面对市场的投资机会和风险进行综合研判，适度把握市场时机，合理配置股票、债券和现金等各类资产间的投资比例，确定风格资产、行业资产的投资比例布局。

在遵循多因素分析框架的评估程序的同时，本基金将运用优化的固定比例组合保险机制（CPPI），根据基金净值的损益情况，动态设定一个相对安全的股票组合占基金净值的上限比例，以实现控制股票投资风险暴露的目的。

2、股票投资策略

本基金将在投资风险控制计划的指导下，获取股票市场投资的较高收益。本基金采用定性分析与定量分析相结合的方法进行股票选择，主要投资于经评估或预期认为具有可持续发展能力的价值型股票和成长型股票，同时兼顾较高的流动性要求。

3、债券投资策略

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，在控制利率风险、信用风险以及流动性风险等基础上，通过类属配置、久期调整、收益率曲线策略等构建债券投资组合，为投资者获得长期稳定的回报。

业绩比较基准：上证A股指数×40%+中信全债指数×55%+金融同业存款利率×5%。

风险收益特征：本基金属于风险较低的投资品种，风险－收益水平介于债券基金与股票基金之间

基金管理人名称：银河基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司（简称：中国工商银行）

第三节 主要财务指标和基金净值表

一、本报告期主要会计数据和财务指标

基金本期净收益：67,970,576.26元

加权平均基金份额本期净收益：0.0816元/份

期末基金资产净值：981,078,085.74元

期末基金份额净值：1.3171元/份

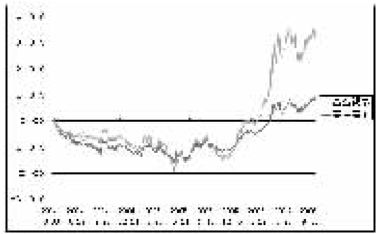
注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、本报告期份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

单位：%

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	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
2006年第三季度	1.36	1.11	2.61	0.48	–1.25	0.63

三、图示基金合同生效以来基金份额净值变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较



第四节 管理人报告

一、基金经理小组情况简介

李昇先生，基金经理，硕士研究生学历，13年证券从业经历。自1993年起进入君安证券公司工作，先后担任研究所研究员、公司二级市场风险控制员和证券投资部一级投资经理。2002年2月加入银河基金管理公司，历任银丰基金基金经理、基金管理部副总监兼银丰基金基金经理、现任基金管理部副总监兼银泰基金基金经理。

王彤京先生，基金经理，大学本科学历，13年证券从业经历。1993年在建总行深圳业务部任部门经理。1994年至1999年在君安证券有限公司证券投资部和资产管理部任投资经理。2000年至2002年在深圳市怡德丰科技有限公司任投资总监。2004年加入银河基金管理有限公司，任基金经理助理，2005年任银泰基金基金经理。

尚鹏岳先生，基金经理助理，硕士研究生学历，4年证券从业经历。毕业于浙江大学数学系金融数学专业。自2003年进入汉唐证券有限公司研究所工作，从事策略研究和数量分析工作。2004年2月加入银河基金管理有限公司，担任策略研究员、行业研究员，现任银泰基金基金经理助理。

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、投资策略和业绩表现

三季度市场回顾：

7月初到8月上旬，在存款准备金率上调、加息、大盘股发行等因素影响下，上证指数下跌调整。8月中旬以来，在良好的中报业绩预期、新股发行暂缓、人民币加速升值等利多因素的支持下，上证指数有所上涨。三季度市场总体走出了先抑后扬的态势，上证指数季度涨幅4.8%，扣去新股上市影响因素上证指数季度涨幅2.14%左右。基于人民币未来渐进升值的长期性，三季度我们对金融类资产（包括银行、房地产）进行了重点投资，取得了一定的效果。

目前，全球经济在经历了高增长后，增长放缓的迹象逐渐明显。国内经济在宏观调控仍将继续的背景下，固定资产投资降温的趋势不会改变，但更严厉的行政调控政策出台的可能性已经降低。因此，我们总体判断中国未来几年的GDP仍将维持在健康、稳定的增长状态中，为我们的投资提供一个较好的经济环境。

四季度展望：

近期来国际股票市场表现较好，A股市场的估值目前处于一种较为合理的水平。制度变革提升了企业股东尤其是大股东对证券市场市值的重视，同时提供了产业资本未来流动性交易的场所。庞大的高增长的中国经济体将孕育大量的多样化企业，这是A股市场未来长期看好的基础。但是结合目前市场状况，部分行业可能透支了未来的增长预期，我们需要对此保持警觉。四季度我们整体看法谨慎乐观，将维持相对较高的股票配置比例。同时，我们也会注意在大市值股票发行过程中、股指期货推出预期等因素影响下、市场整体波动风险。

行业选择上，我们看好：人民币持续升值背景下受益的非贸易品和金融服务类行业；具有核心竞争力的制造业企业；在经济体分工细化和市场细分过程中未来发展前景良好的生产服务业；人口结构变动、居民收入变动和商品价格变动带来的居民消费结构升级的相关行业。同时，我们关注上市公司资产运作、奥运、3G、软件外包行业高速发展等带来的主题投资机会。

第五节 投资组合报告

一、基金资产组合情况

项目名称	金额（元）	占基金资产总值比例(%)
股票	658,663,481.25	57.40
权证	3,022,718.61	0.26
债券	293,981,908.52	25.62
银行存款及清算备付金	153,295,261.59	13.36
其它资产	38,580,584.45	3.36
资产总值	1,147,543,954.42	100.00

注：本期权证投资因股权分置改革而持有。

二、按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值（元）	占净值比例（%）
1	A 农、林、牧、渔业	12,792,230.88	1.30
2	B 采掘业	33,257,161.12	3.39
3	C 制造业	297,395,208.25	30.31
(1)	C0 食品、饮料	52,081,361.85	5.31
(2)	C4 石油、化学、塑胶、塑料	58,433,036.03	5.96
(3)	C5 电子	353,734.06	0.04
(4)	C6 金属、非金属	81,715,306.07	8.33
(5)	C7 机械、设备、仪表	85,612,547.54	8.73
(6)	C8 医药、生物制品	11,444,202.70	1.17
(7)	C99 其他制造业	7,755,020.00	0.79
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	42,409,080.18	4.32
5	E 建筑业	3,476,500.00	0.35
6	F 交通运输、仓储业	25,831,813.22	2.63
7	G 信息技术业	19,639,348.47	2.00
8	H 批发和零售贸易	48,826,940.15	4.98
9	I 金融、保险业	112,728,781.34	11.49
10	J 房地产业	48,842,881.16	4.98
11	M 综合类	13,463,536.48	1.37
	合计：	658,663,481.25	67.12

三、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值（元）	市值占净值比（%）
1	600016	民生银行	10,578,680	57,019,085.20	5.81
2	600000	浦发银行	3,439,506	36,527,553.72	3.72
3	000729	燕京啤酒	4,080,119	33,252,969.85	3.39
4	600660	福耀玻璃	3,772,282	29,914,196.26	3.05
5	600048	保利地产	1,055,513	29,343,261.40	2.99
6	600426	华鲁恒升	2,532,390	24,437,563.50	2.49
7	000551	创元科技	4,765,113	22,300,728.84	2.27
8	600028	中国石化	3,097,840	21,034,333.60	2.14
9	600795	国电电力	3,985,482	20,445,522.66	2.08
10	600036	招商银行	1,929,793	19,182,142.42	1.96
	总计		39,236,718	293,457,357.45	29.91

四、按券种分类的债券投资组合

名称	证券市值（元）	占基金净值比例（%）
国债	83,857,281.20	8.55
金融债	181,295,171.73	18.48
央票	0.00	0.00
可转债	28,829,455.59	2.94
合计	293,981,908.52	29.97

五、基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	市值占净值(%)
1	06国开02	49,940,671.73	5.09
2	05国开02	30,390,000.00	3.10
3	06农发02	29,989,500.00	3.06
4	05农发08	29,985,000.00	3.06
5	05进出01	21,000,000.00	2.14
合计		161,305,171.73	16.44

六、报告附注

（一）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。

（二）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。

（三）其他资产构成。

名称	金额（元）
交易所保证金	1,501,756.87
应收证券清算款	33,664,495.08
应收利息	3,414,332.50
应收股利	0.00
应收申购款	0.00
总计	38,580,584.45

（四）处于转股期的可转换债券代码、名称、期末市值、市值占基金资产净值比例

序号	债券代码	债券名称	市值（元）	市值占净值比(%)
1	100117	西钢转债	12,305,946.60	1.25
2	125959	首钢转债	9,063,780.99	0.92
3	100087	水运转债	7,459,728.00	0.76
总计			28,829,455.59	2.94

第六节 开放式基金份额变动

项目	份额（份）
期初基金份额	951,143,287.86
申购总份额	1,500,316.46
赎回总份额	207,746,167.24
期末基金份额	744,897,437.08

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证券投资基金的文件

2、《银河银泰理财分红证券投资基金基金合同》

3、《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
二〇〇六年十月二十五日

银河银富货币市场基金 2006年第三季度报告

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。

本基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于2006年10月23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：727710461.52

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。

基金管理人名称：银河基金管理有限公司

基金托管人名称：交通银行股份有限公司

第三节 主要财务指标和基金净值表

一、主要财务指标

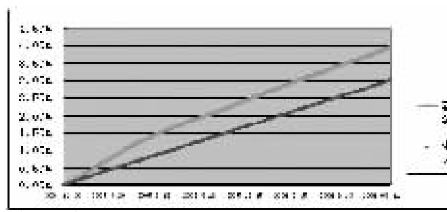
	单位：元
项目	金额
基金本期净收益	4571303.24
期末基金资产净值	727710461.52
期末基金份额净值	1.0000

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	0.4599%	0.0021%	0.4404%	0.0002%	0.0195%	0.0019%

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、基金经理小组情况简介

索峰先生，基金经理，本科学历，13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月至今，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月起兼任银河收益证券投资基金基金经理。

位健先生，基金经理助理，本科学历，5年银行、证券行业从业经历。曾就职于青岛市商业银行，从事债券投资工作，2005年3月加入银河基金管理有限公司，担任债券交易员，2006年3月起任银河银富货币市场基金经理助理。

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、投资策略和业绩表现

市场回顾：

三季度，信贷和货币延续了上半年高位运行态势，为避免经济增长由过快转向过热，央行两次上调存款准备金率，并于8月19日上调存贷款利率27BP，同时央行通过公开市场发行11251亿元央行票据，净回笼资金1471亿元。伴随着货币政策的不断紧缩及股市IPO对资金的分流，货币市场利率步入攀升通道，期间，1年期央票发行利率上升了49BP，R007最高上升75BP。

投资总结：

本报告期内基金规模比较稳定，但是在货币市场利率上升的环境下，组合内债券流动性减弱，出于优化流动性考虑，银富基金变现了部分短期融资券，并降低了融资比例，利用市场利率波动，滚动更新了部分短期资产，提高了组合静态收益。

市场展望：

四季度，世界主要经济实体的增长呈现放缓迹象，美联储连续两次停止加息，欧洲央行的升息步伐可能在2006年年底止步，全球利率总体上对债券市场有一定的正面影响。

理论上，全球经济减速会抑制国内出口，高度依赖投资和外需拉动的实体经济有望回落，国内经济运行的结构问题将得到改善。目前城镇固定资产投资目前已回落至适度水平，央行紧缩性货币政策的效果已逐步显现，继续出台严厉的宏观调控措施的可能性较小，但防止投资再度反弹和警惕通胀上升仍然是未来一段时间货币政策关注的主题。特别是在人民币有效汇率持续下降和工业企业利率稳定的态势没有逆转之前，过高估计国内实体经济增长回落的幅度具有相当的风险，债券市场不具备战略性投资机会。

由于出口维持持续高速增长，四季度外汇占款仍然会居高不下，而年底财政存款下拨的力度也相应提高，四季度资金投放将处于年内最高水平，货币政策的紧缩压力加大，以目前公开市场操作的节奏看，紧缩效果将更难控制，货币市场利率有进一步下降的空间，重要的投资机会开始显现，但需注意新股发行节奏变化对货币市场利率体系的阶段性干扰。

投资策略：

货币市场基金目前的收益率与同期限无风险投资收益及同期限金融债收益率相比不具明显优势，货币市场基金扩张规模的外部环境仍不理想，防范局部流动性风险仍是投资决策上的约束条件，投资策略为谨慎激进。

基金将在保证流动性的前提下兼顾收益性及安全性，采取提高组合久期、加大非信用产品投资比例和适度扩大杠杆的措施，为投资者增加稳健回报。

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）	占比
1	债券投资	551523875.49	75.72%
2	买入返售证券	100520000.00	13.80%
	其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
3	银行存款和清算备付金合计	59561570.21	8.18%
4	其他资产	16781571.73	2.30%
5	合计	728387017.43	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	6057600000.00	6.56%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资的余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%

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	165
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	172
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	71

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	22.00%	0.00%
2	30天(含)–60天	0.00%	0.00%
3	60天(含)–90天	8.24%	0.00%
4	90天(含)–180天	35.59%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.67%	0.00%
5	180天(含)–397天(含)	31.96%	0.00%
	合计	97.79%	0.00%

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	236060873.29	32.44%
	其中：政策性金融债	180219874.11	24.77%
3	央行票据	235946532.95	32.42%
4	企业债券	79516469.25	10.93%
5	其他	–	–
	合计	551523875.49	75.79%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		55840999.18	7.67%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量（张）		成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	06央票08	1100000	–	108778981.99	14.95%
2	06央票68	1000000	–	97405720.96	13.39%
3	06农发06	600000	–	60006882.67	8.25%
4	05农发17	600000	–	59927544.32	8.24%
5	05工行03第一期十年浮	400000	–	40488496.27	5.56%
6	04国开15	300000	–	30436816.48	4.18%
7	02进出03	300000	–	29848630.64	4.10%
8	06央票02	300000	–	29761830.00	4.09%
9	06长安CP01	200000	–	20068225.53	2.76%
10	05浦发CP01	200000	–	19842107.32	2.73%

五、"影子定价"与"摊余成本法"确定的资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)–0.5%间的次数	5
报告期内偏离度的最高值	–0.29%
报告期内偏离度的最低值	–0.05%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.17%

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，但由于巨额赎回，导致9月13日、9月14日剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本余额占基金资产净值比例达到21.90%。

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	2348236.40
4	应收申购款	14433335.33
5	其他应收款	–
6	待摊费用	–
7	其他	–
合计		16781571.73

第六节 开放式基金份额变动

单位：份

项目	份额
期初基金份额	1374081180.03
期间总申购份额	1064074234.31
期间总赎回份额	1710444952.82
期末基金份额	727710461.52

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
二〇〇六年十月二十五日

银河银联系列证券投资基金 2006年第三季度报告

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2006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：71,322,702.88份

银河收益基金：388,219,636.47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×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%

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	16,006,988.24	526,330.99
加权基金份额本期净收益	0.1634	0.0011
期末基金资产净值	100,233,333.52	455,851,582.31
期末基金份额净值	1.4053	1.1742

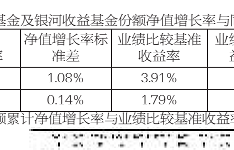
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、基金净值表现

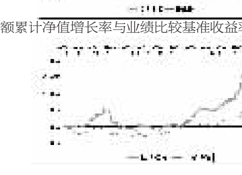
1、本季度银河稳健基金及银河收益基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

基金名称	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	–	–
银河稳健基金	2.13%	1.08%	3.91%	0.90%	–1.78%	0.18%
银河收益基金	0.84%	0.14%	1.79%	0.19%	–0.95%	–0.05%

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小组成员包括：

杨典先生，基金经理，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，2005年4月底起任银河稳健证券投资基金基金经理。

王劲松先生，基金经理助理，经济学博士，4年证券从业经历。毕业于复旦大学世界经济系，通过CFA第三级考试。自2003年起任职于华安基金管理有限公司，从事新产品开发工作。2004年加入银河基金管理有限公司，任行业研究员，现任银河收益证券投资基金与银河稳健证券投资基金的基金经理助理。

银河收益证券投资基金的基金经理小组成员包括：

索峰先生，基金经理，本科学历，13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月至今，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月起兼任银河收益证券投资基金基金经理。

王劲松先生，基金经理助理，经济学博士，4年证券从业经历。毕业于复旦大学世界经济系，通过CFA第三级考试。自2003年起任职于华安基金管理有限公司，从事新产品开发工作。2004年加入银河基金管理有限公司，任行业研究员，现任银河收益证券投资基金与银河稳健证券投资基金的基金经理助理。

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、银河稳健基金投资策略和业绩表现

三季度市场出现高位震荡。在二季度市场强劲冲高之后，三季度初市场在宏观调控、小非上市、新股扩容等不利因素的压力下震荡回调，略作盘整之后又在8月下旬起连续涨升。整个三季度上证指数整体呈现V形震荡的态势，市场重心继续抬高。上证指数三季度上涨幅度为4.79%。前三季度，银河稳健基金的基准回报为3.91%，同期基金回报为2.13%。

三季度在招行发行H股和人民币升值因素的刺激下，银行和地产板块领涨大势，成为推动指数上涨的主要动力；钢铁、煤炭、电力等行业走势则明显弱于大盘。本基金按二季度既定的策略，结合市场状况，在三季度初市场开始震荡之际，减持了部分估值吸引力下降的股票、受宏观调控影响较大的股票，之后逐渐增持了部分具备可持续成长能力的优质股票，同时加大了对银行股的配置。

本基金认为，随着股权分置改革的基本完成和管理层股权激励的推进，上市公司治理结构得到重大改善，盈利能力有望持续提升；资本市场的进一步对外开放和人民币持续升值将增加人民币资产的吸引力和市场的资金供给；低利率环境预期仍将持续；房地产的投资属性在政策上日益受到更为严格的限制；在宏观经济持续稳定增长的背景下，本土优势企业在经济增长和行业集中度提升的过程中将获得巨大的发展机遇。我们预期市场股价的结构分化仍将持续，但就整体市场而言，估值泡沫并未显现。新股加速发行可以为市场参与者提供更多的优质资产。我们认为，A股市场仍处在长期的牛市格局之中。短期来看，经过三季度的震荡调整，在新一轮经济景气带来的上市公司业绩回升和为数不少的优质股票经过调整估值趋于合理的情况下，市场仍具备较好的投资机会。

考虑到经过较长时间的持续快速上涨指数处于高位，预计市场震荡仍会持续，热点扩散和强势股震荡回调并存，市场出现轮涨轮跌现象的可能进一步加大。为此四季度本基金将进一步注意保持组合的适度均衡。四季度本基金拟相对重点关注的行业和主题包括：人民币升值背景下的银行、券商等行业；持续受惠于消费结构升级的商业、食品饮料、传媒行业；产业结构升级和自主创新背景下的机械设备、通讯设备、新材料和生物医药等行业；受益于成本下降或者价格上升、景气度回升的部分周期性行业的优势企业；全流通背景下的并购重组、私有化、回购、整体上市、新股发行与增发等投资机会。

四、银河收益基金投资策略和业绩表现

三季度回顾：

三季度市场运行环境较为复杂，报告期内收益基金采取了谨慎配置策略，债券方面逐步清空了可转债，集中配置货币市场品种，组合久期不足1年，股票平均仓位水平下调到5%左右，有效降低了基金净值的波动。

四季度预期：

全球经济增长放缓的迹象逐渐明显，国内宏观调控效应显现，投资和信贷增速出现回落，消费增长温和上升，出口仍保持稳定，经济过热的局面有望缓解，但人民币汇率加速升值和持续的外贸顺差，使得流动性过剩的问题将长期存在。

在投资增长回落和国际商品价格下行影响下，上游原材料和工业品价格涨势将明显放缓，通货膨胀相当温和。但长期来看，货币投放的滞后后效应和要素价格上涨将推动CPI涨幅继续走高。

目前以项目清理整顿为主的行政控制效果基本达到，但防止投资再度反弹和警惕通胀上升仍然是未来一段时间货币政策关注的主题。此外，政府将采取更多措施解决国际收支失衡问题，人民币加速升值是缓解当前的投资过快和流动性过剩根本选择。

四季度债券市场应谨慎乐观，投资策略上，将适当加大组合久期，增加货币市场1年期品种和3–5年段中期债券品种的配置，兼顾息票收入和短差博取；可转债方面重点投资新发品种和可分离债券。

投资重点为具有全球竞争能力和全球潜在市场的优势制造业企业，兼顾资产注入、3G、股指期货、石油化工等相关主题下的阶段性机会。

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	63,361,240.67	45.66%
债券	43,555,962.00	31.39%
权证	1,289,530.00	0.93%
银行存款及清算备付金合计	28,984,827.58	20.89%
其他资产	1,569,019.94	1.13%
合计	138,760,580.19	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	57,602,527.74	11.29%
债券	423,315,124.40	83.00%
权证	63,459.76	0.01%
银行存款及清算备付金合计	23,142,335.08	4.54%
其他资产	5,873,365.62	1.16%
合计	509,996,812.60	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	3,721,949.27	3.71%
B 采掘业	2,638,257.06	2.63%
C 制造业	34,200,871.50	34.12%
C0 食品、饮料	6,656,653.00	6.64%
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	2,227,072.36	2.22%
C5 电子	353,734.06	0.35%
C6 金属、非金属	8,895,046.08	8.87%
C7 机械、设备、仪表	9,819,960.00	9.80%
C8 医药、生物制品	6,248,406.00	6.23%
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	27,310.00	0.03%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	826,641.04	0.82%
H 批发和零售贸易	11,242,944.00	11.22%
I 金融、保险业	4,842,768.00	4.83%
J 房地产业	1,635,249.80	1.63%
K 社会服务业	4,225,250.00	4.22%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	63,361,240.67	63.21%

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	1,662,558.06	0.36%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	17,310,246.38	3.80%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
C1 纺织、服装、皮毛	471,419.52	0.10%
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	1,832,302.99	0.40%
C5 电子	5,228,128.31	1.15%
C6 金属、非金属	9,014,825.84	1.98%
C7 机械、设备、仪表	763,569.72	0.17%
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	1,034,419.52	0.23%
F 交通运输、仓储业	3,353,490.00	0.74%
G 信息技术业	775,138.00	0.17%
H 批发和零售贸易	13,546,797.98	2.97%
I 金融、保险业	12,333,000.00	2.71%
J 房地产业	505,987.80	0.11%
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	7,080,890.00	1.55%
合计	57,602,527.74	12.64%

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
002024	苏宁电器	336,000	8,725,920.00	8.71%
000623	吉林敖东	313,675	6,248,406.00	6.23%
600036	招商银行	487,200	4,842,768.00	4.83%
000528	柳 工	490,000	3,998,400.00	3.99%
600761	安徽合力	226,200	3,503,838.00	3.50%
600519	贵州茅台	73,080	3,466,184.40	3.46%
600438	通威股份	383,000	3,408,700.00	3.40%
600529	山东药玻	512,009	3,389,499.58	3.38%
000069	华侨城A	219,000	3,274,050.00	3.27%
600887	伊利股份	152,654	3,190,468.60	3.18%

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
600016	民生银行	1,500,000	8,085,000.00	1.77%
600631	百联股份	596,481	4,724,129.52	1.04%
600529	山东药玻	695,732	4,605,745.84	1.01%
600616	第一食品	335,000	4,475,600.00	0.98%
600660	福耀玻璃	556,000	4,409,080.00	0.97%
600500	中化国际	757,329	4,347,068.46	0.95%
600000	浦发银行	400,000	4,248,000.00	0.93%
600832	东方明珠	400,000	3,920,000.00	0.86%
600261	浙江阳光	297,000	3,807,540.00	0.84%
601006	大秦铁路	532,300	3,353,490.00	0.74%

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	33,112,148.30	33.04%
金融债券	10,043,900.00	10.02%
可转债	399,913.70	0.40%
合计	43,555,962.00	43.45%

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
国债	455,538.00	0.10%
金融债券	99,936,000.00	21.92%
央行票据	322,923,586.40	70.84%
合计	423,315,124.40	92.86%

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21	10,043,900.00	10.02%
21国债(3)	3,071,217.60	3.06%
20国债(4)	3,035,475.00	3.03%
20国债(10)	3,026,257.20	3.02%
21国债(15)	3,021,300.00	3.01%

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
06进出05	69,976,200.00	15.35%
06央行票据01	68,548,639.23	15.04%
05央行票据122	58,781,083.83	12.89%
06央行票据02	58,679,857.81	12.87%
05央行票据121	48,958,500.00	10.74%

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	910,000.00	660,000.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	653,079.94	4,906,933.58
应收申购款	5,940.00	306,432.04
合　计	1,569,019.94	5,873,365.62

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	116,142,743.28	10,767,835.85	55,587,876.25	71,322,702.88
银河收益基金	250,754,219.49	369,033,311.04	231,567,894.06	388,219,636.47

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)35104688/800–820–0860

银河基金管理有限公司
二〇〇六年十月二十五日