

银河银信添利债券型证券投资基金季度报告

（2007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。

本基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007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：银河银信添利债券型证券投资基金

基金简称：银信添利基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2007年3月14日

报告期末基金份额总额：3,443,837,759.94份

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。

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。

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%。

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。

基金管理人名称：银河基金管理有限公司

基金托管人名称：中信银行股份有限公司

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	指标名称	银信添利基金
1	本期利润	257,949,008.32
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	58,502,372.83
3	加权平均基金份额本期利润	0.0724
4	期末基金资产净值	3,744,196,505.20
5	期末基金份额净值	1.0872

注：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）。

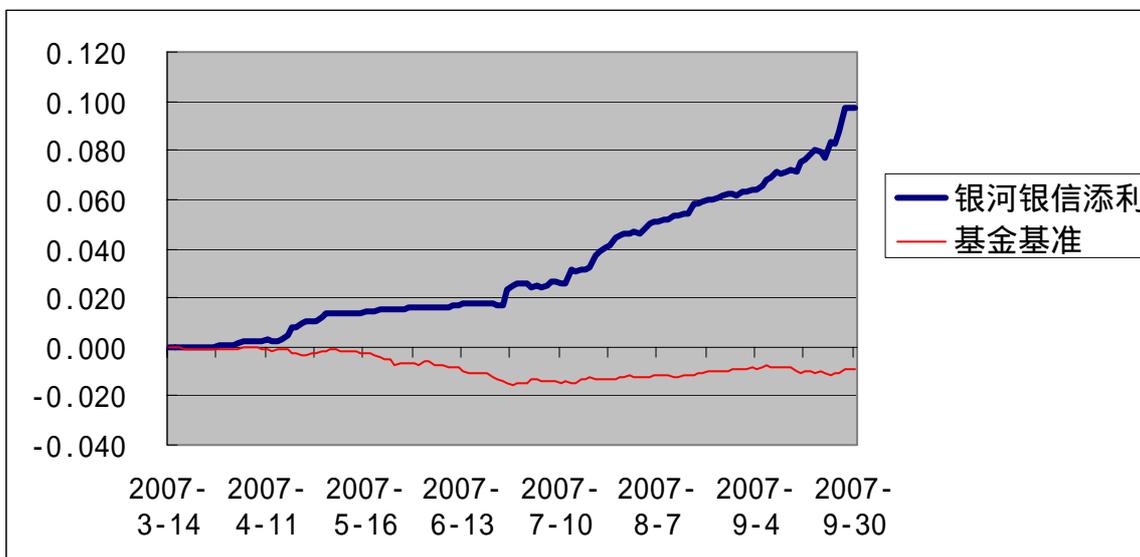
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、基金净值表现

1、本季度银信添利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
银信添利基金	7.04%	0.18%	0.61%	0.06%	6.43%	0.12%

2、银信添利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：



注：本基金合同于2007年3月14日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

第四节 管理人报告

一、基金经理小组情况简介

陆栋梁先生，1968年生，本科学历。13年证券从业经历，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，自本基金基金合同生效日起，担任本基金基金经理。

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、投资策略和业绩表现

（一）报告期市场回顾

1、指数表现

三季度上半季度，债券市场走势相对平稳，下半季度，随着升息和提高银行存款准备金率等紧缩政策以及物价大幅度上涨、股市持续冲高、股票市场融资压力等多重因素的影响，债券市场重又出现较大幅度的下挫。银行间市场在季度末由于国庆长假和交易所市场休市等原因大幅反弹。

2、收益率曲线变化

从交易所三季度国债收益率曲线的变动情况来看，由于市场主要受短期资金供求因素的影响，不同期限债券收益率变化差别不大，各期限品种均出现不同程度的下跌，因此收益率曲线的变化基本上表现为向上平移，其中短期期债券收益率上升幅度稍大，上升约60个基点，中长期债券收益率上升50个基点左右。这种变化特征，一方面说明三季度末市场调整的主要因素是短期资金供求的失衡，导致流动性较好的短期债券跌幅反而较大，另一方面，尽管三季度物价指数屡创新高，同时也央行继续了前期的紧缩和反通胀政策，但市场并没有延续前期的跌势而趋于理性，尤其反映在中长期债券的走势上更是如此。

3、公开市场操作

投放量统计：

三季度央行继续延续紧缩政策，其在公开市场操作大规模收缩流动性。三季度共计回笼资金 2798.8 亿元，收缩规模创今年一季度以来的新高。

发行利率分析：

受市场整体收益率上移的影响，央行各期限票据发行利率较上个季度有上升较为明显，其中 3 个月期票据利率较上季度上升超过 15 个基点，一年期票据利率较上季度上升 35 个基点。

（二） 操作回顾及组合分析

1、 报告期操作回顾

报告期新股发行较为密集，基金份额变动较大，同时，季度末恰逢基金建仓期结束，在尽可能利用基金资源参与新股申购的基础上按时完成建仓工作，是报告期基金管理工作的重点。三季度在操作上主要体现如下投资策略：

一是利用新股特别是大盘股密集发行的有利时机，积极参与新股的申购，迅速提升基金的业绩，三季度基金累计实现净值增长 0.0618 元。

二是建仓前制订严密的建仓计划，合理分配在两个市场的债券投资比例，最大限度地降低建仓后由于融资限制新股申购的影响，然后分步实施，按时按计划完成建仓工作；

三是建仓时采取相对保守的债券投资策略，在按计划完成建仓任务的基础上，合理控制债券投资组合久期，以降低债券市场波动对基金净值的影响。

四是重视对新股特别是大盘股基本面的研究，同时结合对股票市场趋势的判断，合理分配网上网下申购资金的比例，最大限度的获取新股申购的收益。

（三） 市场展望

（1） 宏观经济

国际经济，在经历了次级债危机后，房价下跌，实体经济不振，美国经济出现衰退的可能性加大，由于市场对美国通胀的担忧并不大，因此，未来美联储可能会有一个持续降息的过程以刺激经济；其他经济体目前都维持良好的经济增长的势头，物价稳定，需求旺盛，将在一定程度上抵消次债危机的影响。

国内经济，高涨的形势目前为止仍没有得到有效缓解，年内这种趋势可能还会继续，房地产投资的高速增长将带动其他相关产业投资的增加，经济将继续向过热方向发展，同时将引发新一轮的宏观调控，财富效应和通胀预期将进一步促进消费的增长；物价水平在经过前期的快速上升后将在四季度趋于稳定，食品价格在大幅攀升后逐步得到遏制，但劳动力成本、环保成本以及其他要素价格的上涨将继续成为未来物价上

升的推动力，尽管四季度由于同比基数的影响会有所下降，目前仍维持物价趋势性上涨的判断。

（2）政策预期

总体上，面对国内经济高速增长的局面，紧缩性政策仍将延续，国家将综合运用货币、信贷、产业、税收政策以及行政手段对当前的过热经济进行调控。对债券市场而言，货币信贷政策尤其值得关注，通过公开市场操作回收市场流动性、提高存款准备金率以及加息等仍是四季度央行遏制通胀和商业银行信贷扩张的主要手段。

（3）市场展望

我们对四季度债券市场仍持相对谨慎的观点，CPI 的高位回落，可能在一定程度上改善四季度的债券市场环境，但紧缩预期以及持续的新股发行融资需求将制约四季度债券市场的反弹空间。

（四）四季度投资策略

四季度，本基金仍将在追求安全稳健的基础上，在契约规定的范围内，充分挖掘潜力，努力提高操作技巧，合理安排资金，最大限度地降低由于建仓期结束导致的基金收益水平的下降，具体将体现在以下几个方面：

（1）债券投资，将仍然延续相对保守的债券投资策略，再不影响新股申购效率的前提下，保持较低的债券投资组合久期，减少债券市场波动对基金净值的影响，关注企业债、公司债和短期融资债市场的结构性投资机会，加强对目标企业基本面和其信用风险的分析和研究。

（2）新股申购方面，仍将作为本基金四季度投资的重点，新股发行的加速和大量国企大盘股的回归为参与新股申购提升基金收益创造了难得的机会，继续注重对 IPO 公司基本面的研究，合理利用基金现有资源，提高操作技巧。

（3）严格风险控制，随着股票投资占基金净值比例逐步提高，股票市场的波动对基金净值的影响将越来越大，因此，本基金将严格遵守基金契约的有关约定，合理预期和规避可能存在的风险，努力降低股票市场波动对基金净值的影响。

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	351,868,216.29	9.38%
权证	0.00	0.00%
债券	3,034,602,120.60	80.92%

银行存款及清算备付金合计	311,931,121.10	8.32%
其他资产	51,893,244.21	1.38%
资产总值	3,750,294,702.20	100.00%

二、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	63,781,500.06	1.70%
C 制造业	23,198,620.79	0.62%
C0 食品、饮料	1,490,418.07	0.04%
C1 纺织、服装、皮毛	1,193,843.28	0.03%
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	5,232,506.12	0.14%
C5 电子	2,619,574.08	0.07%
C6 金属、非金属	5,014,546.91	0.13%
C7 机械、设备、仪表	7,402,341.73	0.20%
C8 医药、生物制品	245,390.60	0.01%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	408,427.11	0.01%
E 建筑业	101,259,868.38	2.70%
F 交通运输、仓储业	2,635,170.43	0.07%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	155,895,687.20	4.16%
I 金融、保险业	1,831,900.00	0.05%
J 房地产业	2,857,042.32	0.08%
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	351,868,216.29	9.40%

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	601919	中国远洋	2,247,223	101,259,868.38	2.70%
2	601939	建设银行	10,735,000	100,372,250.00	2.68%
3	601169	北京银行	1,557,640	34,314,809.20	0.92%
4	601168	西部矿业	625,106	33,886,996.26	0.91%
5	601808	中海油服	599,600	23,924,040.00	0.64%
6	601009	南京银行	548,800	10,981,488.00	0.29%
7	002142	宁波银行	446,600	10,227,140.00	0.27%
8	002155	辰州矿业	84,868	5,970,463.80	0.16%
9	002172	澳洋科技	60,403	2,851,021.60	0.08%

10	002140	东华科技	23,421	2,607,225.72	0.07%
总计			16,928,661	326,395,302.96	8.72%

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
国债	982,690,740.90	26.25%
央行票据	1,624,590,000.00	43.39%
金融债	338,598,000.00	9.04%
可转债	59,812,379.70	1.60%
企业债	28,911,000.00	0.77%
合计	3,034,602,120.60	81.05%

五、基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	市值占净值比
1	04国开17	209,370,000.00	5.59%
2	06央票76	194,580,000.00	5.20%
3	06央行票据94	194,500,000.00	5.19%
4	07国债09	159,888,000.00	4.27%
5	07国债15	159,040,000.00	4.25%
合计		917,378,000.00	24.50%

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	250,000.00
应收证券清算款	3,987,230.01
应收利息	43,384,028.66
应收申购款	4,271,781.29
其他应收款	204.25
总计	51,893,244.21

（四）本基金报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

（五）本基金本期末未持有权证。

（六）本基金本期末未投资资产支持证券。

第六节 开放式基金份额变动

项目	份额（份）
期初基金份额	2,914,891,819.54
申购总份额	1,975,152,436.52
赎回总份额	1,446,206,496.12
期末基金份额	3,443,837,759.94

第七节 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

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)35104688/400-820-0860

银河基金管理有限公司

二 七年十月二十五日