

银河银富货币市场基金季度报告

（2007年第1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2007年4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：

A级基金简称：银河银富A级（交易代码：150005）

B级基金简称：银河银富B级（交易代码：150015）

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：532,756,589.44份

其中：银河银富A级：132,943,078.18份

银河银富B级：399,813,511.26份

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

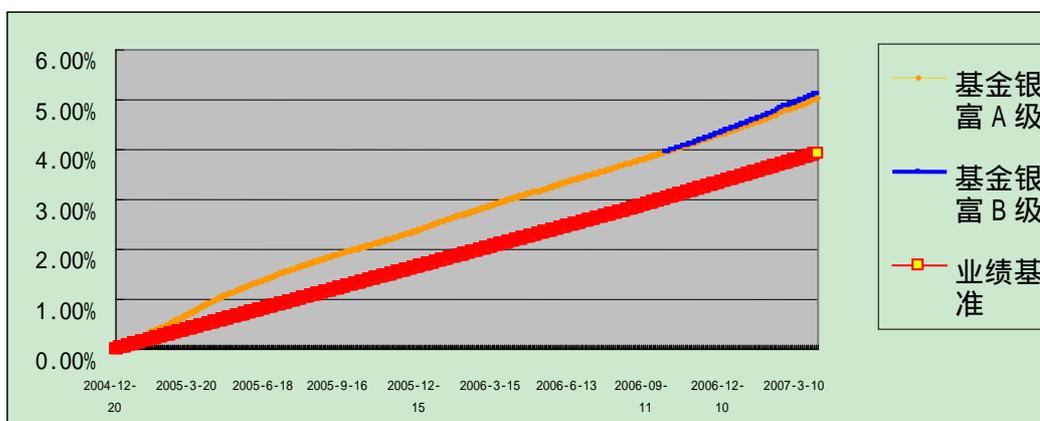
项目	银河银富 A 级	银河银富 B 级
基金本期净收益	608,890.06	2,093,288.22
期末基金资产净值	132,943,078.18	399,813,511.26
期末基金份额净值	1.0000	1.0000

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
过去三个月	1	2	3	4	5=1-3	6=2-4
银河银富 A 级	0.5571%	0.0022%	0.4556%	0.00%	0.1015%	0.0022%
银河银富 B 级	0.6167%	0.0022%	0.4556%	0.00%	0.1611%	0.0022%

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：

一季度国民经济运行速度较06年末明显加快，投资、进出口和消费均有不俗表现。巨额贸易顺差引发金融体系货币投放强势反弹，银行信贷投放冲动性较强，导致07年1季度货币政策密集出台：1月15日和2月16日两次上调存款准备金率至10%，3月9日发行定向央票1010亿元，3月18日上调存贷款利率27BP，预防经济过热和对冲过剩流动性的紧缩意图十分明显。

投资总结：

基金在一季度采取谨慎防御的策略。针对货币市场流动性受节日影响出现短暂趋紧的规律性现象，基金采取以低久期、低杠杆为主的稳健投资策略，期间久期控制在100-140区间，正回购在10%以内。由于新股IPO集中发行，交易所货币市场利率急升，R001最高至40%，R007至12%，银行间货币市场利率虽然受到影响，但幅度较小，R007在4%-5%区间，银富货币及时调整组合，适当调高回购杠杆增加现金资产，在充分满足基金现金管理之余通过资产负债的合理配置进行跨市场投资套利，取得了较为理想的无风险投资收益。春节后，基金规模变动较为频繁，为应对日常赎回，银富货

币回购杠杆依然保持在较高水平，同时由于规模的减小，组合久期被动上升。

二季度投资策略：

顺差规模的回落必将导致货币市场流动性进一步趋紧，在股市 IPO 及公开市场数量操作的暂时性冲销影响下，货币利率将在上升轨道中出现可预见的波动。

央行通过有意识的引导公开市场操作主要品种（3个月、1年、3年央票）的发行利率影响债券二级市场利率曲线的形成，从06年加息情况看，1年央票的均衡利率水平为1年定期存款利率加27BP，意味着1年央票隐含一次加息幅度，07年3月加息后1年央票的均衡利率水平应在3.06%左右能保持稳定，基金将密切跟踪新股IPO及公开市场操作数据，分析货币市场利率可能变化趋势，在市场利率波动中把握阶段性投资机会，为持有人取得合理回报。

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	516,852,103.43	91.79%
2	买入返售证券	0.00	0.00%
	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	35,805,259.91	6.36%
4	其他资产	10,446,607.05	1.86%
5	合 计	563,103,970.39	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	3,365,075,000.00	8.38%
	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	30,000,000.00	5.63%
	其中:买断式回购融入的资金	0.00	0.00%

说明：基金债券正回购的资金余额超过资产净值的20%

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值的比例(%)	原因	调整期
1	2007-2-13	20.58%	大额赎回	1天

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	157
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	166
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	77

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	6.72%	5.63%
2	30 天(含) - 60 天	7.50%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	3.76%	0.00%
3	60 天(含) - 90 天	9.40%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	45.06%	0.00%
4	90 天(含) - 180 天	2.88%	0.00%
5	180 天(含) - 397 天(含)	35.06%	0.00%
	合计	103.74%	5.63%

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	-	-
	金融债券	221,300,156.75	41.54%
2	其中：政策性金融债	205,968,523.78	38.66%
3	央行票据	285,805,920.80	53.65%
4	企业债券	9,746,025.88	1.83%
5	其他	-	-
	合计	516,852,103.43	97.01%
	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	35,340,751.03	6.63%

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	04 国开 15	1,350,000		135,903,263.28	25.51%
2	06 央票 82	1,000,000		98,277,727.25	18.45%
3	05 国开 02	500,000		50,056,142.44	9.40%
4	06 央票 70	500,000		49,342,100.00	9.26%
5	06 央票 76	500,000		49,226,127.44	9.24%
6	06 央票 68	400,000		39,489,935.60	7.41%
7	06 央票 78	300,000		29,546,749.86	5.55%
8	05 国开 22	200,000		20,009,118.06	3.76%

9	06 央票 33	200,000		19,923,280.65	3.74%
10	中国银行次级债（第二期浮）	150,000		15,331,632.97	2.88%

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	0
报告期内偏离度的最高值	-0.13%
报告期内偏离度的最低值	-0.03%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.07%

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	4,648,648.07
4	应收申购款	5,797,958.98
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
合计		10,446,607.05

第六节 开放式基金份额变动

单位：份

份额级别	本报告期内基金份额的变动情况			
	期初基金	本期总申购	本期总赎回	期末基金

	份额总额	份额	份额	份额总额
银河银富A级	86,434,402.33	395,935,763.71	349,427,087.86	132,943,078.18
银河银富B级	329,824,159.10	442,402,852.73	372,413,500.57	399,813,511.26
合计	416,258,561.43	838,338,616.44	721,840,588.43	532,756,589.44

注：基金合同生效日为2004年12月20日，红利再投资和基金转换转入和因分级导致的基金份额强增作为本期申购资金的来源，统一计入本期总申购份额，基金转换转出和因分级导致的基金份额强减作为本期赎回资金的支付，统一计入本期总赎回份额，可不单独列示。

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 七年四月十九日