银河银富货币市场基金

2008 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：交通银行股份有限公司
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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于2009年1月15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：	银河银富A类
B类基金简称：	银河银富B类
2.交易代码	
A类交易代码：	150005
B类交易代码：	150015
3.基金运作方式：	契约型开放式
4.基金合同生效日：	2004年12月20日
5.报告期末基金份额总额：	7,689,011,006.05份
银河银富A类基金份额总额：	445,790,303.79份
银河银富B类基金份额总额：	7,243,220,702.26份
6.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。
7.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。
8.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）
9.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。
10.基金管理人：	银河基金管理有限公司
11.基金托管人：	交通银行股份有限公司

§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	A类	B类
1.本期已实现收益	3,822,282.23	70,879,180.39
2.本期利润	3,822,282.23	70,879,180.39
3.期末基金资产净值	445,790,303.79	7,243,220,702.26

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，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1.货币A类：

财务指标	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	1.1793%	0.0249%	0.7486%	0.0017%	0.4307%	0.0232%

本基金的收益分配是按日结转份额

2.货币B类：

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	1.2405%	0.0249%	0.7486%	0.0017%	0.4919%	0.0232%

本基金的收益分配是按日结转份额

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

银河银富货币市场基金

累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2004年12月20日至2008年12月31日）

1、货币A类

2、货币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		
位健	本基金的基金经理	2008-04-17	-	8	位健先生，男，本科学历，8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，先后担任债券交易员和银富货币市场基金基金经理助理，2008年4月起担任银河银富货币市场基金基金经理。

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

银富货币市场基金（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

市场回顾：

2008年作为本轮经济增长周期的转折之年国民经济运行形势变化迅速，宏观调控方向变动频繁且政策措施出台密集，中央政府经济工作目标从年初的“防过热、防通胀”转变为年中的“保增长、控通胀”再到年末的“保增长、扩内需、调结构”，一年内宏观调控三次调整，期间为执行中央政府的宏观政策央行下调基准利率5次、调整存款准备金率10次，财政部以及相关部门数次调整税收政策。宏观调控方式的转变表明政府工作更趋灵活性和针对性的同时也彰现了当前经济运行的严峻形势。缘于次贷危机引发的全球经济增长放缓、持续偏紧的宏观调控政策效果显现以及重大自然灾害的频繁发生，今年以来国内经济运行呈现“四落”的特点，国内生产总值逐季回落，其中三季度名义GDP同比增长9.9%，比二季度少增0.2个百分点；进出口大幅下滑，11月进出口贸易总值1898.9亿美元，同比增长-9%，7年来首次出现负值；实际投资增长率和工业增速加速下行。

债券市场在不同的宏观调控取向影响下表现出迥异的阶段性行情。大体上分为两个阶段。上半年，由于宏观调控基调整体偏紧，中央银行执行紧缩货币政策力度显著增强，通胀预期在资源要素改革实施和大宗商品价格居高不下的共同影响下贯穿始终，权益市场融资规模放量的传闻紧绷了市场成员对流动性风险防范的神经，重压之下债券市场呈现深幅调整局面，与此同时交易兴趣的萎靡使得个券流动性明显下降。下半年，宏观经济运行受外围不利金融因素影响呈现加速下滑势头，通胀水平因食品价格逐渐下行快速回落，出于保持国民经济持续平稳发展的需要货币政策和财政政策由紧转松迹象明显，在众多利好因素的共同影响下债券交易价格大幅上扬，1年期央票受到宏观基本面的支撑回时因公开市场暂停发行受到市场追捧，交易价格上升势头尤其为甚，年末交易利率降至1.1%的历史低位，低于一年期存款利率1.15个百分点，隐含降息预期4至5次。

投资总结：

针对债券市场行情，货币基金操作策略上半年和下半年有所不同。上半年，由于银行间债券市场同时存在利率风险和流动性风险预期，银富基金由哑铃型组合调整为偏重半年期左右债券的子弹型组合，在保持合理组合投资收益的前提下降低组合久期和仓位，将新增申购资金主要投资于短期逆回购操作，针对持有人结构的变动组合中始终保留适度的现金头寸比例。下半年，货币市场面临有利宏观经济环境趋势的确立增强了货币基金债券配置的需求，在最佳债券组合数量分析的基础上银富货币适度提高了债券组合久期和仓位，并在资金利率处于历史低位时期通过常规性回购杠杆套取交易利差。

09年一季度市场展望：

明年一季度，债券市场整体上依然面临有利的宏观经济环境。国内外需求的进一步萎缩使得投资调整压力依然较大，虽然政府计划4万亿投资对带动灾后重建、城乡公共基础设施建设、环境保护和产业升级等新的投资需求值得期待，但实际效果依然需要观察；消费增长方面在人均可支配收入实际增长放缓以及明年就业形式不乐观的影响下，难以保持持续上涨势头；在主要经济体经济增长逐步陷入深度衰退的背景下出口增长继续放缓的概率较大，我们判断明年经济运行向下的趋势有望进一步明朗。随着经济增长出现周期性的放缓，物价水平有望继续回落，适度宽松的货币政策实施依然存在较大空间。金融机构在企业经营效益下滑的局面下谨慎贷款转而积极配置债券，将进一步加剧目前业已失衡的债券市场供求局面。然而在债券市场有望继续走好的同时货币基金资产管理依然面临诸多不确定因素：机构持有人占比过高使得组合稳定性减弱，受权益类市场影响组合规模变动幅度可能超出预期；货币市场主要投资品种的缺失造成资产组合后续投资难度明显增加；货币市场绝对收益位于历史最低水平，债券投资回报较资金成本已不具明显优势，目前交易利率透支未来降息预期较多利率风险已不容忽视。基于上述预期，明年一季度，银富货币仍将秉承“流动性第一，收益性第二”的投资管理原则，在突出货币基金现金管理功能的前提下，分析和捕捉市场调整过程中可能存在的阶段性投资机会，调整基金组合，配置基金资产，为投资者赢得合理的投资收益。

§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）	占基金总资产的比例（%）
1	固定收益投资	961,142,964.75	12.50
	其中：债券	961,142,964.75	12.50
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	3,204,500,575.00	41.66
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	2,961,181,829.01	38.50
	其中：定期存款	-	-
4	其他资产	565,243,869.49	7.35
5	合计	7,692,069,238.25	100.00

5.2 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余额	13,280,387,574.80	2.17
	其中：买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的情况

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资金净值的20%

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 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	21
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	155
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	17

5.3.2 报告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天以内	83.05	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天（含）—60天	2.34	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.65	-
3	60天（含）—90天	1.17	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.92	-
4	90天（含）—180天	1.03	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天（含）—397天（含）	5.10	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	92.69	-

5.4 报告期末按券种品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	740,638,071.07	9.63
3	金融债券	220,504,893.68	2.87
	其中：政策性金融债	170,538,307.64	2.22
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	其他	-	-
7	合计	961,142,964.75	12.50
8	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	120,323,679.38	1.56

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量（张）	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	0801113	08央票113	2,000,000	199,738,829.84	2.60
2	0801108	08央票108	1,500,000	147,741,560.64	1.92
3	0801095	08央票95	1,000,000	98,689,958.74	1.28
4	070309	07进出09	800,000	80,208,390.83	1.04
5	0801114	08央票114	800,000	77,808,765.26	1.01
6	070211	07国开11	700,000	70,357,093.34	0.92
7	0801112	08央票112	700,000	68,027,803.40	0.88
8	071304	07华夏02浮	500,000	49,966,586.04	0.65
9	0801013	08央票13	500,000	49,849,837.90	0.65
10	0801064	08央票64	500,000	49,212,515.29	0.64

5.6 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	发生日期	偏离情况
偏离度在0.5%（含）以上	2008-11-13	0.51
报告期内偏离度的绝对值在0.25%（含）-0.5%间的次数		41次
报告期内偏离度的最高值		0.51%
报告期内偏离度的最低值		0.00%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值		0.28%

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

5.8 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 基金计价方法说明

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。

5.8.3 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%。

5.8.4 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	3,682,055.99
4	应收申购款	561,561,813.50
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
合计		565,243,869.49

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	A类	B类
报告期期初基金份额总额	527,628,120.34	4,431,278,689.75
报告期间基金总申购份额	835,457,547.36	9,302,096,929.44
报告期间基金总赎回份额	917,295,363.91	6,490,154,916.93
报告期末基金份额总额	445,790,303.79	7,243,220,702.26

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。

§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富货币市场证券投资基金的文件

2、《银河银富货币市场基金基金合同》

3、《银河银富货币市场基金托管协议》

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 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	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	-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、受迫捧的防御类股票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

阶段	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