天同180指数证券投资基金

2005 第一季度报告

一、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，并对本报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，已于2005年4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，并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。

二、基金产品概况

基金简称	天同180
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年3月17日
期末基金份额总额	839,214,679.01份
投资目标	本基金通过运用指数化投资方法，力求基金的股票组合收益率拟合上证180指数的增长率。伴随中国经济增长和资本市场的发展，实现利用指数化投资方法谋求基金资产长期增值的目标。
投资策略	本基金以跟踪目标指数为原则，实现与市场同步成长为基本理念。指数化投资是一种充分考虑投资者利益的投资方法，采取拟合目标指数收益率的投资策略，分散投资于目标指数所包含的股票中，力求股票组合的收益率拟合目标指数所代表的资本市场的平均收益率。
业绩比较基准	75%×上证180指数+25%×中信国债指数
风险收益特征	本基金追踪上证180指数，是一种风险适中、长期资本收益稳健的投资产品，并具有长期稳定的投资风格
基金管理人	天同基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

主要财务指标	2005年第一季度
基金本期净收益	-7,308,191.64
基金份额本期净收益	-0.0079
期末基金资产净值	692,346,537.56
期末基金份额净值	0.8250

（二）基金净值表现

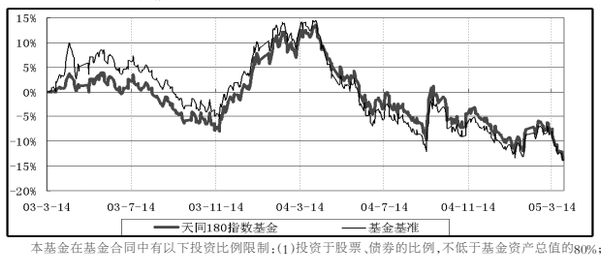
1、天同180指数基金本报告期净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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)	业绩比较基准标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
2005年第一季度	-5.00%	1.04%	-3.55%	1.03%	-1.45%	0.01%

基金业绩比较基准增长率=75%*上证180指数增长率+25%*中信国债指数增长率

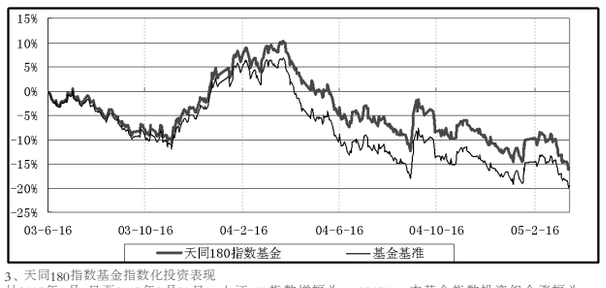
2、天同180指数基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

天同180指数基金基金合同生效于2003年3月17日，历史走势比较图的时间区间为：2003年3月17日到2005年3月31日。该期间天同180指数基金的净值增长率为-13.44%，业绩比较基准的增长率为-13.68%，基金净值表现超越业绩基准0.24%。



本基金在基金合同中有以下投资比例限制：(1)投资于股票、债券的比例，不低于基金资产总值的80%；(2)投资于国家债券的比例，不低于基金资产净值的20%；(3)投资于上证180指数成份股的比重不低于基金资产净值的70%；(4)持有一家上市公司的股票，不超过基金资产净值的10%；(5)本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和，不超过该证券的10%。目本基金成立日后三个月内本基金已达到基金合同约定的投资比例限制。

由于基金建仓初期仓位较低，而同期上证180指数的增幅又很快，从2003年3月17日到4月17日指数累计增长12%，这造成了基金净值的前期表现与基准指数的偏差较大。考察基金从2003年6月17日建仓结束至报告期末的业绩表现见下图，该期间基金净值的累计增长为-15.88%，业绩比较基准同期的累计增幅为-19.53%，超越基金基准3.65%。



3、天同180指数基金指数化投资表现

从2005年1月1日至2005年3月31日，上证180指数增幅为-6.3265%，本基金指数投资组合涨幅为-6.3260%，指数投资相对收益率为0.0005%，评价期间基金指数投资组合的日拟合偏离度为0.0448%。

注：(1)拟合偏离度指标描述本基金指数投资组合在评价期间与上证180指数的平均偏离程度，该指标是一个日平均跟踪误差指标。

$$\sigma=\sqrt{\frac{1}{T}[(r_{P,1}-r_{I,1})^2+(r_{P,2}-r_{I,2})^2+\ldots+(r_{P,T}-r_{I,T})^2]}$$

(2)指数投资相对收益率是指数投资组合的累计收益率与上证180指数累计收益率之间的差值。

$$\delta=(1+r_{P,1})\cdot(1+r_{P,2})\cdots(1+r_{P,T})-(1+r_{I,1})\cdot(1+r_{I,2})\cdots(1+r_{I,T})$$

(3)由于业内尚没有指数基金的统一绩效评价指标，类似的评价指标由于计算方法的不同其计算结果也有所不同。本基金拟合偏离度指标采用国际基金业内最广泛使用的跟踪误差计算方法。

四、基金管理人报告

（一）基金经理小组成员

朱良，31岁，经济学硕士，4年基金从业经验。毕业于北京大学数学系基础数学专业和美国匹兹堡大学经济学系。曾在美国梅隆资产管理公司投资研究部从事增强型指数基金和对冲基金的投资策略研究与投资管理工作。

肖侃宁，男，1973年5月出生，华中科技大学工商管理硕士，曾工作于南方证券武汉管理总部；2002年4月至今，在天同基金管理有限公司投资管理部任天同180指数基金基金经理助理、天同保本增值基金基金经理等职。

（二）基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守基金合同、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》等法律、法规和监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

（三）基金经理工作报告

本报告期内尽管利好政策不断出台，但由于宏观经济周期性的减速对大多数公司的盈利预期产生冲击，同时股权分置问题没有得到实质性地解决，本年一季度股票市场继续延续去年四季度跌势，大盘仍处于弱市整理格局，其中上证综指下跌6.73%，报收于1181点，同期上证180指数下跌6.33%。

天同180指数基金是一只标准化的指数基金，股票部分投资采用指数复制法跟踪目标指数，力求股票组合的收益率拟合目标指数所代表的资本市场的平均收益率。本报告期内，基金净值收益率为-4.20%，由于基金相关费用及中信国债指数大幅度上涨，基金净值相对业绩衡量基准的收益率为-1.45%，本报告期内，基金指数化投资组合下跌6.25%，同期上证180指数下跌6.33%，指数投资组合的相对正收益率为0.08%。本基金管理人利用公司内部开发的指数基金风险控制系统，对每日跟踪偏差进行归因分析，在保证基金日常流动性需求的前提下严格控制指数化投资部分的跟踪误差。四季度，基金指数化投资部分日拟合偏离度为0.047%，远远低于基金合同中0.5%的规定。

五、投资组合报告

（一）2005年3月31日基金资产组合情况

资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
股票	517,451,003.32	74.52%
债券	164,084,942.50	23.63%
银行存款和清算备付金合计	7,843,062.59	1.13%
买入返售证券		
应收申购款	87,369.50	0.01%
证券清算款	2,000,100.00	0.29%
其他资产	2,944,340.47	0.42%
资产合计	694,410,818.38	100.00%

（二）2005年3月31日按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	3,964,674.56	0.57%
B 采掘业	29,093,430.30	4.20%
C 制造业	192,002,616.34	27.73%
C0 食品、饮料	20,938,480.16	3.02%
C1 纺织、服装、皮毛	9,413,519.30	1.36%
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	21,885,678.45	3.16%
C5 电子	18,495,462.85	2.67%
C6 金属、非金属	70,277,287.10	10.15%
C7 机械、设备、仪表	32,553,785.93	4.70%
C8 医药、生物制品	15,944,770.69	2.30%
C9 其他制造业	2,493,631.86	0.36%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	57,178,308.64	8.26%
E 建筑业	1,062,694.32	0.15%
F 交通运输、仓储业	72,267,480.84	10.44%
G 信息技术业	46,554,463.02	6.72%
H 批发和零售贸易	13,574,159.69	1.96%
I 金融、保险业	57,631,737.53	8.32%
J 房地产业	8,934,491.44	1.29%
K 社会服务业	11,331,425.45	1.64%
L 传播与文化产业	4,456,050.86	0.64%
M 综合类	19,399,470.33	2.80%
合计	517,451,003.32	74.74%

（三）2005年3月31日按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600050	中国联通	10,398,463.00	27,763,896.21	4.01%
2	600900	长江电力	2,907,669.00	25,151,336.85	3.63%
3	600036	招商银行	2,534,442.00	21,922,923.30	3.17%
4	600019	宝钢股份	3,087,366.00	19,049,048.22	2.75%
5	600009	上海机场	950,765.00	15,687,622.50	2.27%
6	600028	中国石化	3,454,800.00	14,441,064.00	2.09%
7	600016	民生银行	2,557,852.00	13,812,400.80	2.00%
8	600005	武钢股份	2,900,370.00	11,891,517.00	1.72%
9	600018	上港集箱	667,839.00	11,012,665.11	1.59%
10	600000	浦发银行	1,449,135.00	10,028,014.20	1.45%

（四）2005年3月31日按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	市值占基金资产净值比例
国家债券投资		
央行票据投资		
企业债券投资		
金融债券投资	144,442,983.20	20.86%
可转换债投资	19,641,959.30	2.84%
合计	164,084,942.50	23.70%

（五）2005年3月31日按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
04国开10	95,073,148.03	13.73%
04国开22	49,369,835.17	7.13%
雅戈转债	6,802,200.00	0.98%
国电转债	3,758,378.40	0.54%
虹桥转债	2,568,588.00	0.37%

（六）投资组合报告附注

1、本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的，在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

本基金投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

2、其他资产的构成

资产项目	金额(元)
应收利息	2,944,340.47
合计	2,944,340.47

3、持有的处于转股期的可转换债券明细表

债券代码	债券名称	市值	市值占净值比
100177	雅戈转债	6,802,200.00	0.98%
100726	华电转债	2,099,140.00	0.30%
100795	国电转债	3,758,378.40	0.54%
110037	歌华转债	241,652.90	0.03%
110317	营港转债	2,103,000.00	0.30%
110418	江淮转债	2,069,000.00	0.30%

六、开放式基金份额变动

2005年第1季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	973,448,709.69
期末基金份额总额	839,214,679.01
本期基金总申购份额	16,500,774.94
本期基金总赎回份额	150,734,805.62

七、备查文件目录

1、中国证监会批准天同180指数证券投资基金发行及募集的文件。
2、《天同180指数证券投资基金基金合同》。
3、天同基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
4、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金净值、更新招募说明书及其他临时公告。
5、天同180指数证券投资基金2005年第一季度报告原文。
6、天同基金管理有限公司董事会决议
7、上述文件的存放地点和查阅方式如下：
存放地点：基金管理人和/或基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人网站:http://www.ttasset.com
查阅方式：投资者可在营业时间至基金管理人办公场所免费查阅或登录基金管理人网站查阅。

天同基金管理有限公司
二〇〇五年四月二十一日

天同保本增值证券投资基金

2005 第一季度报告

一、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，并对本报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，已于2005年4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，并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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、基金产品概况

基金简称	天同保本增值
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年9月28日
期末基金份额总额	1,784,648,867.80份
投资目标	本基金在确保保本周期到期时本金安全的基础上，在精确控制风险的前提下，谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金的投资策略采用CPPI与TIPP相结合的动态调整投资组合保险策略。
业绩比较基准	与保本周期同期限的3年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为保本基金，为证券投资基金中的低风险投资品种。
基金管理人	天同基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

主要财务指标	2005年第一季度
基金本期净收益	32,814,650.70
基金份额本期净收益	0.0171
期末基金资产净值	1,812,786,920.66
期末基金份额净值	1.0158

（二）基金净值表现

1、天同保本增值基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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)	业绩比较基准标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
2005年第一季度	2.19%	0.09%	0.63%	0.00%	1.56%	0.09%

基金业绩比较基准增长率=与保本周期同期限的3年期银行定期存款税后收益率

2、天同保本增值基金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

天同保本增值基金成立于2004年9月28日，历史走势比较图的时间区间为：2004年9月28日到2005年3月31日。该期间天同保本增值基金的净值增长率为2.90%，业绩比较基准的增长率为1.26%(随升息浮动)，基金净值表现超越业绩基准1.64%。

四、基金管理人报告

（一）基金经理小组成员

肖侃宁，男，1973年5月出生，华中科技大学工商管理硕士，曾工作于南方证券武汉管理总部；2002年4月至今，在天同基金管理有限公司投资管理部任天同180指数基金基金经理助理、天同保本增值基金基金经理等职。

李源海，男，1974年11月出生，武汉大学金融系硕士，曾工作于中国银行深圳市分行、湘财证券投资银行部和证券投资部；2002年4月至2004年7月，在天同基金管理有限公司研究发展部任高级经理，从事行业、个股分析和天同180指数基金的固定收益投资研究工作。2002年9月起担任天同保本增值基金基金经理。

（二）基金运作合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守基金合同、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》等法律、法规和监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

（三）基金经理工作报告

回顾第一季度的行情，大致可以分为3个阶段：第一阶段(1月1日-2月1日)，期间新股询价制度、上市公司非流通股转让规则正式实施，在股价下调压力和扩容大潮的预期下，股指继续下跌，沪深综指均创下5年来新低；第二阶段(2月2日-3月14日)，期间印花税下调、保险资金入市的配套法则公布、银行设立基金公司进入操作阶段，这一系列连续的政策出台，有力地刺激了市场的信心，加上"两会召开"出台利好政策的心里预期，上证综指创下2005年以来的新高1326点，期间最大涨幅11.7%，这阶段表现最好的依然是苏宁电器、深赤湾、中集集团、贵州茅台、烟台万华、盐湖钾肥、福建高速、皖通高速、中兴通讯等基金新核心资产股；第三阶段(3月15日-3月31日)，"两会"结束，预期中的股权分置解决方案并没有出台，同时宏观调控、加息压力骤增，市场由此转弱，上证综指在最后一天再次创下新低1162点，基金的新核心资产股基本上处于盘整状态，部分个股继续独立的行情。

一季度的行情表明：市场的投资理念与国际接轨的步伐无法阻挡，买卖更多地考虑行业、个股的投资价值，沪深两市的结构调整日益加剧。长江电力、中国石化、招商银行、宝钢股份等业绩增长稳定的大盘蓝筹股保持稳定，没有业绩支撑的个股价格越来越低，而具有核心竞争力、资产盈利能力稳定并保持持续增长的个股股价不断创出新高。

在基金的操作上，我们一直从公司的核心竞争能力出发，综合考虑其投资价值大小、盈利稳定性、流动性等指标以建立股票组合，行业配置包括机场、高速公路、港口、航运、能源电力、化肥、重点化工产品等，对于基本面不清晰的行业、个股的投资始终保持谨慎态度，坚持"追求稳定增长收益"的投资风格。随着基金净值的增长、安全垫的提高，按照投资组合保险策略和个股投资价值的大小，我们较大幅度地提高了股票仓位，有效地提升了基金业绩。

展望05年第二季度，上市公司的业绩增速可能下滑，同时宏观调控压力日益增大，整体市场的投资价值仍不大，行情的有无、高度取决于股权分置、监管等相关政策的出台，股价结构调整仍会继续，具有独特竞争优势、业绩持续稳定增长个股的行情有望延续，部分股票可能演绎为价值投机，在煤炭价格走低、电价上调预期的情况下，部分火电股存在一定机会。

一季度债券行情持续向好，在银行间市场资金面的充裕、一季度物价指数上涨幅度温和以及央行下调超额存款准备金利率等多种因素的推动下债券市场出现一轮火爆的行情，收益率曲线整体大幅下移。本基金管理组坚持CPPI与TIPP相结合的组合管理策略的前提下，运用积极的久期管理策略进行债券投资，投资的品种绝大部分为银行间金融债、国债及央行票据，并结合财务杠杆积极运作，持有期收益率达到较高水平，保证基金业绩的稳定增长。

进入二季度，宏观经济运行的不确定因素增强，宏观调控的力度可能进一步加大。国际原油价格持续飙升、上游原材料价格持续上涨、公用事业产品及服务价格上调压力加大等因素决定物价指数存在上涨压力。央行有可能采取进一步的紧缩政策，上调存款准备金率或小幅加息的可能性加大，本基金管理组对债券投资持谨慎态度，操作策略上采用或有免疫策略，加强久期管理。

本基金管理组将继续加强研究，坚持价值投资理念，保持基金净值的稳定增长。

五 投资组合报告

（一）2005年3月31日基金资产组合情况

资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
股票	146,311,995.62	7.46%
债券	1,586,349,910.25	80.84%
银行存款和清算备付金合计	81,071,501.82	4.13%
买入返售证券	50,000,000.00	2.55%
应收申购款		
证券清算款		
其他资产	98,577,522.71	5.02%
资产合计	1,962,310,930.40	100.00%

（二）2005年3月31日按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	10,032,000.00	0.55%
C 制造业	30,620,000.00	1.69%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
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	21,588,000.00	1.19%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	9,032,000.00	0.50%
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	33,868,990.37	1.87%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	59,243,023.77	3.27%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	10,380,000.00	0.57%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	2,167,981.48	0.12%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	146,311,995.62	8.07%

（三）2005年3月31日按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600033	福建高速	2,760,538.00	22,912,465.40	1.26%
2	000792	盐湖钾肥	2,100,000.00	21,588,000.00	1.19%
3	000022	深赤湾A	500,696.00	16,132,425.12	0.89%
4	600900	长江电力	1,607,989.00	13,909,104.85	0.77%
5	600011	华能国际	1,843,336.00	13,032,385.52	0.72%
6	600036	招商银行	1,200,000.00	10,380,000.00	0.57%
7	600009	上海机场	618,316.00	10,202,214.00	0.56%
8	600028	中国石化	2,400,000.00	10,032,000.00	0.55%
9	600026	中海发展	731,200.00	6,909,840.00	0.38%
10	600005	武钢股份	1,300,000.00	5,330,000.00	0.29%

（四）2005年3月31日按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	市值占基金资产净值比例
国家债券投资	99,240,000.00	5.47%
央行票据投资	606,480,219.18	33.46%
企业债券投资		
金融债券投资	876,538,887.77	48.35%
可转换债投资	4,090,803.30	0.23%
合计	1,586,349,910.25	87.51%

（五）2005年3月31日按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
04国开15	483,413,387.77	26.67%
04国开16	363,114,000.00	20.03%
05央行票据08	250,000,000.00	13.79%
04央行票据94	100,000,000.00	5.52%
05央行票据34	100,000,000.00	5.52%

（六）投资组合报告附注

1、本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的，在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

本基金投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

2、其他资产的构成

资产项目	金额(元)
开放式基金销售保证金	300,000.00
应收利息	24,797,522.71
其他应收款	73,480,000.00
合计	98,577,522.71

3、持有的处于转股期的可转换债券明细表

债券代码	债券名称	市值	市值占净值比
100236	桂冠转债	2,130,870.00	0.12%
110317	营港转债	1,214,482.50	0.07%
125932	华菱转债	200,060.00	0.01%

六 开放式基金份额变动

2005年第1季度基金份额的变动情况表

项目	份额
期初基金份额总额	2,071,256,961.60
期末基金份额总额	1,784,648,867.80
本期基金总申购份额	-
本期基金总赎回份额	286,608,093.80

七 备查文件目录

1、中国证监会批准天同保本增值证券投资基金发行及募集的文件。
2、《天同保本增值证券投资基金基金合同》。
3、天同基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
4、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金净值、招募说明书及临时公告。
5、天同保本增值证券投资基金2005年第一季度报告原文。
6、天同基金管理有限公司董事会决议
7、上述文件的存放地点和查阅方式如下：
存放地点：基金管理人和/或基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人网站:http://www.ttasset.com
查阅方式：投资者可在营业时间至基金管理人办公场所免费查阅或登录基金管理人网站查阅。

天同基金管理有限公司
二〇〇五年四月二十一日

银河银联系列证券投资基金

2005 第一季度报告

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2005年4月13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：697,846,808.56份

银河收益基金：193,831,768.13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	-17,196,104.69	-1,650,709.66
加权基金份额本期净收益	-0.0238	-0.0084
期末基金资产净值	619,013,239.02	187,248,149.77
期末基金份额净值	0.8870	0.9660

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。

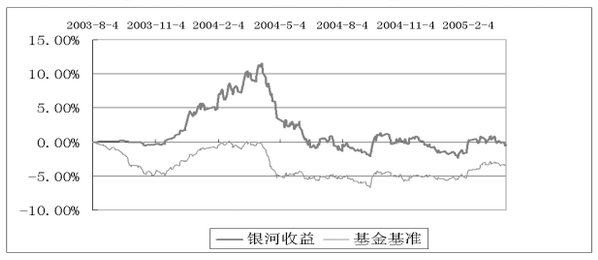
二、基金净值表现

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	-6.26%	1.02%	-3.95%	1.02%	-2.31%	0.00%
银河收益基金	0.95%	0.33%	2.17%	0.21%	-1.22%	0.12%

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：

李立生，男，硕士研究生学历，先后任职于建设部标准定额研究所、中国华融信托投资公司证券总部和中国银河证券有限责任公司，从事投资研究工作。2001年6月参与筹备银河基金管理有限公司，2003年6月起担任银河基金管理公司基金管理部总监。

银河收益证券投资基金的基金经理小组成员包括：

毛卫文，女，学士学历，8年证券从业经历，先后就职于中国建设银行总行、中国信达信托投资公司和中国银河证券有限责任公司，期间主要从事证券分析与投资及相应的管理工作。2001年6月参与筹备银河基金管理有限公司。2002年8月起任银丰基金债券投资经理。

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，努力实现基金持有人的利益，无损害基金持有人利益的行为，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

2005年1季度，银河稳健基金业绩比较基准收益率为-3.95%，银河稳健基金净值收益率为-6.26%。

2005年1季度，股票市场整体延续跌势，上证指数在3月31日触及6年来的新低1162点，一季度上证指数的累计跌幅超过7%。市场短期走势的恶劣，给本基金净值的稳定带来较大压力。

分析目前的市场环境，我们注意到，宏观经济虽然部分领域存在过热迹象，但整体仍处长期持续增长通道之中，股市相关政策仍然比较积极，"国九条"配套具体政策有望逐渐出台，部分优秀上市公司业绩有望持续增长，而市场持续大跌之后，相当一部分个股价格已位于或低于其内在价值区间，有理由相信下跌之后的市场投资机会更多而不是更少。另一方面，伴随市场下跌，部分优秀上市公司走出了独立于指数的涨升行情，表明市场的投资机会正不断涌现。随着机构投资者越来越成为市场主流，我们相信，基于基本面分析的价值投资将日显其优越之处。

目前，就市盈率、市净率等主要估值指标来看，本基金投资组合的主要股票无论是相对于市场整体还是蓝筹股整体，均极具吸引力。本基金将继续坚持价值投资、长期投资的主导投资理念，并适当结合策略投资。在个股选择方面，仍然将结合行业景气程度、上市公司估值等多个因素进行综合分析判断，力求获取较好收益水平。

四、银河收益基金投资策略和业绩表现

05年一季度，由于对货币政策转变的预期以及市场资金的充裕，债券市场出现了一轮较为罕见的牛市行情，3月份央行宣布调低商业银行超额准备金利率，更加剧了债市的涨势，截止到3月28日，上证国债指数累计上涨4.62%。债券市场收益率曲线斜率在市场上涨过程中经历了总体平坦化的过程，中期券种表现相对较好，收益率水平下降幅度较大，长期券种表现不错。

股票市场在一季度整体呈现了重心下移，结构分化的特征。除了在2月份出现了一波短暂的反弹行情，总体仍下跌了4.78%，

在基金运作方面，本基金意识到了05年货币政策的转变以及债券市场的供不应求，对债券类资产适当加大了久期。随着股指的下跌，我们将股权类资产的比重逐渐提高于基准。但股票市场的表现仍不尽如人意，因此一季度基金在资产配置层面的工作不令人满意。本季度基金的业绩比较基准为：2.17%，银联收