银河银信添利债券型证券投资基金

2007年年度报告摘要

第一节重要提示及目录

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。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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2008年3月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

本报告财务资料已经审计，中瑞岳华会计师事务所有限公司为本基金出具了无保留意见的审计报告，请投资者注意阅读。

本报告中金额单位为人民币元，特别说明除外。

注：本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

第二节基金简介

一、基金信息

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
交易代码：519666
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：3,790,522,194.95份

二、基金投资情况

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。

三、基金管理人情况

名称：银河基金管理有限公司
注册地址：上海市虹口区东大名路908号
办公地址：上海市虹口区东大名路908号金岸大厦三楼
邮政编码：200082
法定代表人：李锡奎
信息披露负责人：屈艳萍
联系电话：021–65956688
传真：021–65958005
电子邮箱：compliance@galaxyasset.com

四、基金托管人情况

名称：中信银行股份有限公司
注册地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座
办公地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座
邮政编码：100027
法定代表人：孔丹
信息披露负责人：朱义明
联系电话：010–65546655–115
传真：010–65542373
电子邮箱：zhuyiming@citicbank.com

五、信息披露情况

信息披露报纸名称：《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》
基金管理人互联网网址：http://www.galaxyasset.com
置备地点：
1、上海市东大名路908号金岸大厦3层银河基金管理有限公司
2、北京市东城区朝阳门北大街富华大厦C座

第三节主要财务指标、基金收益表现及收益分配情况

一、主要财务指标：

指标名称	银信添利基金
本期利润	492,849,671.63
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	316,004,262.96
加权平均份额本期利润	0.1542
期末可供分配利润	283,174,414.34
期末可供分配份额利润	0.0747
期末基金资产净值	4,246,779,564.39
期末基金份额净值	1.1204
加权平均净值利润率	14.60%
本期份额净值增长率	14.15%
份额累计净值增长率	14.15%

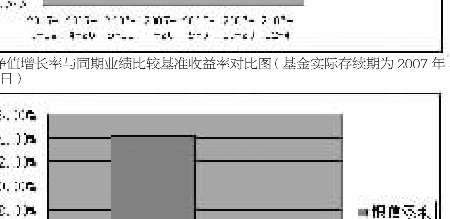
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如开放式基金的申购赎回费、基金转换费等)，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。基金实际存续期为2007年3月14日至2007年12月31日

二、基金净值表现

1、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（本基金成立至披露时点不满一年）：

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	–	–
过去三个月	4.03%	0.34%	0.52%	0.07%	3.51%	0.27%
过去六个月	11.32%	0.27%	1.14%	0.06%	10.18%	0.21%
自基金成立起至今	14.15%	0.22%	–0.38%	0.06%	14.53%	0.16%

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（本基金成立至披露时点不满一年）：



3、基金年度净值增长率与同期业绩比较基准收益率对比图（基金实际存续期为2007年3月14日至2007年12月31日）

4、最近三年以来基金收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2007年	0.20	–
合计	0.20	–

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、基金管理人情况简介

银河基金管理有限公司设立于2002年6月14日，由中国银河证券有限责任公司、中国石油天然气集团公司、北京首都机场集团公司、上海市城市建设投资开发总公司、湖南广播电视产业中心共同发起设立，经中国证监会证监基字[2002]21号文批准成立。

目前，除本基金外，银河基金管理有限公司另管理1只封闭式基金与3只开放式证券投资基金，基本情况如下：

1、银丰证券投资基金
类型：契约型封闭式
成立日：2002年8月15日
投资目标：为平衡型基金，力求有机融合稳健型和进取型两种投资风格，在控制风险的前提下追求基金资产的长期稳定增值。

2、银河银联系列证券投资基金

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和银河收益证券投资基金，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。

基金合同生效日：2003年8月4日

（1）银河稳健证券投资基金

投资目标：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。

（2）银河收益证券投资基金

投资目标：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。

3、银河银泰理财分红证券投资基金
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
基金投资目标：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

4、银河银富货币市场基金
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
基金投资目标：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

二、基金经理小组情况简介

陆栋梁先生，基金经理，本科学历，16年证券、基金从业经历。曾就职于中国建设银行苏州分行信托投资公司、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公司，长期从事固定收益投资及相应的管理工作。2004年9月加盟银河基金管理有限公司，曾任研究员、基金经理助理，2007年2月起担任银河银信添利基金经理。

三、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。

四、投资策略和业绩表现

2007年市场概述

2007年国内的股票市场和债券市场表现出了截然不同的运行态势，股票市场在人民币升值、流动性过剩以及上市公司业绩大幅提升等因素刺激下，呈现极度繁荣的局面，股票指数大幅攀升，上证指数涨幅接近100%，市场交投十分活跃，成交量迭创新高，股票市场融资金额大幅提高。与股票市场形成鲜明对照，由于持续的宏观紧缩政策（主要为连续的升息和提高银行存款准备金率）以及由食品价格上涨引起的物价大幅度上涨和股市持续冲高等的多重因素的影响，07年债券市场出现大幅下跌，其中上半年尤其突出，进入07年三季度，长期债券收益率回升，债券市场开始逐步企稳，但总体上07年债券市场较为疲软，各期限债券收益率上升幅度较为平均，普遍在145个基点左右，各期限债券在上下半年表现差异巨大。

2007年投资管理回顾

银信添利债券投资基金成立于2007年3月中旬，作为一款债券投资基金，面对证券市场的这种局面，如何在严格遵守法律法规和基金契约的前提下，充分把握市场机会，有效规避市场风险，合理利用基金资源，提高基金收益，成为2007年投资管理的重点。

成立伊始，适逢央行多次升息和提高银行存款准备金率等宏观紧缩政策密集出台，债券市场出现大幅下跌，所幸的是，我们通过运用合理的债券投资策略，有效地规避了债券市场下跌的风险，同时，抓住股票市场的强劲上升的有利时机，根据本基金自身的特点，采取了积极的新股申购策略和其他无风险投资机会，保证了基金业绩的增长，较好地体现了债券投资基金本金安全和收益稳定的特征。

回顾2007年的投资管理，在操作上我们主要遵循了以下策略：一是保守的债券投资策略，采取低久期债券投资组合策略来应对债券市场风险，降低市场下跌对基金净值的影响；二是采取积极的新股申购策略和其他无风险投资机会，分享股票市场强劲上升给市场带来的巨大收益，并且成为07年本基金收益的主要来源；三是加强对股票二级市场运行趋势的研判和上市公司基本面的研究，有效降低股票二级波动对基金净值的影响，同时积极寻求超额收益，取得了良好的效果。

五、简要展望

我们对08年一季度债券市场持谨慎乐观的观点，种种迹象表明，债券市场正逐步走出前期不断下跌的态势。考察08年债券市场所面临的总体环境，一面是紧缩政策的持续和CPI的居高不下，另一面是流动性仍然充足和债券需求量的上升，与07年相比，债券市场环境有了一定的改善，这给债券市场的启稳走强创造了一定的条件，但我们不能忽视其他一些不利于债券市场的因素，如CPI上升压力，市场无风险收益的提高，以及债券市场成交量萎缩等。因此，我们谨慎看好08年债券市场，但一些负面因素制约了上升空间，债券市场尚未到战略性介入时机。

股票市场方面，经过06、07年的上涨，整体上已经严重透支了上市公司的业绩，尽管经过07年4季度的调整，市场风险得到了一定释放，但我们判断08年股票市场仍将处于震荡调整状态，投资机会有限。

作为07年收益主要来源的新股申购，我们认为08年仍有较大的收益预期，国内丰富的上市资源，为基金的投资收益提供了很好的保证。

第五节托管人报告

2007年度，本托管人在对银河银信添利债券型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

2007年度，银河基金管理有限公司在银河银信添利债券型证券投资基金投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上，本托管人未发现损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作按照基金合同的规定进行。

本托管人依法对基金管理人—银河基金管理有限公司在2007年度所编制和披露的银河银信添利债券型证券投资基金年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容具有真实、准确和完整性。

中信银行托管部
2008年3月26日

第六节审计报告

本报告期内本基金由中瑞岳华会计师事务所有限公司出具无保留意见审计报告。

第七节财务会计报告

（一）、银信添利基金年度会计报表

1、银信添利基金资产负债表

金额单位：人民币元

项　　目	附注	2007.12.31
资产：		
银行存款		396,636,866.41
结算备付金		22,881,331.92
存出保证金		250,000.00
交易性金融资产		3,692,229,543.74
其中：股票投资		282,289,588.14
债券投资		3,409,939,955.60
资产支持证券投资		–
衍生金融资产		9,087,735.20
买入返售金融资产		–
应收证券清算款		–
应收利息		60,959,413.71
应收股利		–
应收申购款		181,801,431.59
其他资产		–
资产总计		4,363,846,322.57
负债：		
短期借款		–
交易性金融负债		–
衍生金融负债		–
卖出回购金融资产款		–
应付证券清算款		110,960,780.29
应付赎回款		899,683.01
应付管理人报酬		2,241,480.31
应付托管费		689,686.25
应付销售服务费		1,379,372.52
应付交易费用		155,755.80
应交税费		–
应付利息		–
应付利润		–
其他负债		740,000.00
负债合计		117,066,758.18
所有者权益：		
实收基金		3,790,522,194.95
未分配利润		456,257,369.44
所有者权益合计		4,246,779,564.39
负债和所有者权益总计		4,363,846,322.57

所附财务报表附注为本财务报表的组成部分

2、银信添利基金利润表

金额单位：人民币元

项目	附注	2007.3.14–2007.12.31
一、收入		567,220,696.53
1. 利息收入		53,276,172.74
其中：存款利息收入		10,526,999.57
债券利息收入		34,410,357.79
资产支持证券利息收入		–
买入返售金融资产收入		8,338,815.38
2. 投资收益(损失以"–"号填列)		335,202,583.15
其中：股票投资收益		321,891,005.81
债券投资收益		2,552,191.72
资产支持证券投资收益		–
衍生工具收益		10,754,073.37
股利收益		5,312.25
3. 公允价值变动收益（净损失以"–"号填列）		176,845,408.67
4. 其他收入（损失以"–"填列）		1,896,531.97
二、费用		74,371,024.90
1. 管理人报酬		17,508,920.55
2. 托管费		5,387,360.20
3. 销售服务费		10,774,720.40
4. 交易费用		2,738,153.51
5. 利息支出		37,583,563.73
其中：卖出回购金融资产支出		37,583,563.73
6. 其他费用		378,306.51
三、利润总额（亏损以"–"号填列)		492,849,671.63

所附财务报表附注为本财务报表的组成部分

3、所有者权益（基金净值）变动表

项目	本期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	–	–	–
二、本期经营活动产生的增减变动额（本期净利润）	–	492,849,671.63	492,849,671.63
三、本期基金份额交易产生的增减变动额（减少以"–"号填列）	3,790,522,194.95	38,139,022.52	3,828,661,217.47
其中：1.基金申购款	8,880,891,113.34	394,568,631.40	9,275,459,744.74
2.基金赎回款	–5,090,368,918.39	–356,429,608.88	–5,446,798,527.27
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的增减变动额		–74,731,324.71	–74,731,324.71
五、期末所有者权益（基金净值）	3,790,522,194.95	456,257,369.44	4,246,779,564.39

所附财务报表附注为本财务报表的组成部分

（二）、银信添利基金半年度会计报表附注　　（金额单位：人民币元）

一、基金基本情况

银河银信添利债券投资基金(以下简称"本基金"或"基金")系经中国证监会2007年1月22日证监基金字[2007]14号文批准，由银河基金管理有限公司作为基金发起人，于2007年3月14日正式成立的契约型开放式债券基金。本基金运作方式为契约型开放式，存续期为不定期，本基金合同生效日的基金份额总额为2,450,672,675.34份，本基金的基金管理人为银河基金管理有限公司，注册登记人为中国证券登记结算有限责任公司，基金托管人为中信银行股份有限公司。

本基金经中国证监会证监基金字[2007]14号文件批准，于2007年2月6日起向全社会公开募集。截止到2007年3月6日，基金募集工作已经顺利结束。经中瑞华恒信会计师事务所有限公司验资，本次募集的净认购金额为2,449,832,613.05元人民币，认购款项在基金验资确认日之前产生的银行利息共计843,320.87元人民币。募集资金已于2007年3月12日划入本基金在基金托管人中信银行开立的基金托管专户。

本次募集有效认购总户数为19,133户，按照每份基金份额面值1.00元人民币计算，设立募集期募集及利息结转的基金份额共计2,450,672,675.34份，已全部计入投资者账户，归投资者所有。本次基金募集期间所发生的信息披露费、会计师费、律师费以及其他费用从基金募集费用中列支，不从基金资产中支付。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》以及《银河银信添利债券型证券投资基金基金合同》（以下简称"基金合同"）、《银河银信添利债券型证券投资基金招募说明书》的有关规定，本基金募集符合有关条件，银河基金管理有限公司已向中国证监会办理基金备案手续，并于2007年3月14日获书面确认，基金合同自该日起正式生效。自基金合同生效之日起，基金管理人开始正式管理本基金。

二、主要会计政策、会计估计及其变更

1、编制基金财务报表时所遵循的主要会计制度及其他有关规定

本基金财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则–基本准则》（财政部令第33号）及《财政部关于印发<企业会计准则第1号–存货>等38项具体准则的通知》（财会[2006]3号）和2006年10月30日颁布的《财政部关于印发<企业会计准则–应用指南>的通知》（财会[2006]18号）（以下简称"新会计准则"）和中国证券监督管理委员会2007年2月15日发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》和《证券投资基金会计核算业务指引》、《银河银信添利债券型证券投资基金基金合同》及中国证监会的有关规定，并基于以下所述主要会计政策、会计估计进行编制。

2、会计年度

本基金的会计年度为公历1月1日至12月31日止。本基金自2007年3月14日成立，本报表的实际编制时间自2007年3月14日至2007年12月31日止。

3、记账本位币

本基金以人民币作为记账本位币。

4、记账基础和计价原则

本基金的会计核算以权责发生制为记账基础，除上市的股票投资、债券投资和权证投资按公允价值计价外，其余均以历史成本为计价原则。

5、基金资产的估值原则

（1）股票的估值：

①上市流通股票按估值日其所在证券交易所的收盘价估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，以最近交易日的收盘价估值；如果估值日无交易，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，将参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易日收盘价，确定公允价值进行估值。

②股票的估值——未上市股票：

A. 首次发行未上市的股票，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本价估值；

B. 送股、转增股、配股和公开增发新股等发行未上市的股票，按估值日在证券交易所上市的同一股票的市价进行估值；

C. 首次公开发行有明确锁定期的股票，同一股票在交易所上市后，按估值日在证券交易所上市的同一股票的市价进行估值；

D. 非公开发行的且在发行时明确一定期限锁定期的股票，按监管机构或行业协会有关规定确定公允价值。

③在任何情况下，基金管理人如采用本项第①–②小项规定的方法对基金资产进行估值，均应被认为采用了适当的估值方法。但是，如果基金管理人认为按本项第①–②小项规定的方法对基金资产进行估值不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况，并与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

④国家有最新规定的，按其规定进行估值。

（2）债券估值方法：

①在证券交易所市场挂牌交易实行净价交易的债券按估值日收盘价估值；估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日的收盘价估值；如果估值日无交易，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，将参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易日收盘价，确定公允价值进行估值。

②在证券交易所市场挂牌交易未实行净价交易的债券按估值日收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日债券收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；如果估值日无交易，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，将参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易日收盘价，确定公允价值进行估值。

③首次发行未上市债券采用估值技术确定的公允价值进行估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

④交易所以大宗交易方式转让的资产支持证券，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本进行后续计量。

⑤在全国银行间债券市场交易的债券、资产支持证券等固定收益品种，采用估值技术确定公允价值。

⑥同一债券同时在两个或两个以上市场交易的，按债券所处的市场分别估值。

⑦在任何情况下，基金管理人如采用本项第①–⑥小项规定的方法对基金资产进行估值，均应被认为采用了适当的估值方法。但是，如果基金管理人认为按本项第①–⑥小项规定的方法对基金资产进行估值不能客观反映其公允价值的，基金管理人在综合考虑市场成交价、市场报价、流动性、收益率曲线等多种因素基础上形成的债券估值，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

⑧国家有最新规定的，按其规定进行估值。

（3）权证估值办法：

①基金持有的权证，从持有确认日起到卖出日或行权日止，上市交易的权证按估值日在证券交易所挂牌的该权证的收盘价估值；估值日没有交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日的收盘价估值；如最近交易日后经济环境发生了重大变化的，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价格。

②首次发行未上市的权证，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

③因持有股票而享有的配股权，以及停止交易、但未行权的权证，采用估值技术确定公允价值进行估值。

④在任何情况下，基金管理人如采用本项第①–③项规定的方法对基金资产进行估值，均应被认为采用了适当的估值方法。但是，如果基金管理人认为按本项第①–③项规定的方法对基金资产进行估值不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况，并与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

⑤国家有最新规定的，按其规定进行估值。

（4）其他有价证券等资产按国家有关规定进行估值。

6、证券投资的成本计价方法

（1）2007年7月1日之前，买入股票时，于成交日确认股票投资。股票投资成本按成交日应支付的全部价款（包括成交价格和相关费用）入账，取得时发生的相关交易费用计入成本；卖出股票时按移动加权平均法结转成本。自2007年7月1日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益（交易费用）；卖出股票时按移动加权平均法结转成本。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

（2）2007年7月1日之前，买入上市债券时，于成交日确认债券投资。债券投资成本按成交日应支付的全部价款入账，如果应支付的全部价款中包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息，作为应收利息单独核算，不构成债券投资成本，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。卖出上市债券时按移动加权平均法结转成本。自2007年7月1日起，买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益（交易费用），上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

（3）买入非上市债券时，于实际支付价款日确认债券投资。债券投资成本按实际支付的全部价款入账，如果应支付的全部价款中包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息，作为应收利息单独核算，不构成债券投资成本。卖出上市债券时按移动加权平均法结转成本。

（4）2007年7月1日前，买入权证时，于成交日确认权证投资。权证投资成本按成交日应支付的全部价款（包括成交价格和相关费用）入账；卖出权证时按移动加权平均法结转成本。2007年7月1日之后，相关交易费用进当期损益（交易费用）。

（5）认购或获配新发行的分离交易可转债于成交日或实际取得日先按支付的全部价款确认为债券投资，同时按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债支付的全部价款的一部分确认为权证投资成本，并相应调整债券投资成本。卖出债券或权证时按移动加权平均法结转成本。

（6）报告期内因股权分置改革而获得非流通股股东支付的现金对价，于股票复牌日冲减相应的股票投资成本。

7、待摊费用的摊销方法和摊销期限

基金已发生的费用如果影响基金份额净值小数点后第四位的，应采用待摊的方法，在费用受益期间内平均计入基金损益。

8、收入的确认和计量

（1）股票投资收益：在2007年7月1日之前，于卖出股票成交日确认，并按卖出股票成交总额与其成本和交易费用的差额入账，2007年7月1日之后，相关交易费用进当期损益（交易费用），按卖出股票成交总额与其成本的差额入账。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

（2）债券投资收益：2007年7月1日之前，卖出上市债券应于成交日确认债券投资收益，并按应收取的全部价款与其成本、应收利息和相关费用的差额入账。卖出非上市债券于实际收到价款时确认债券投资收益，并按应收取的全部价款与其成本、应收利息的差额入账。2007年7月1日之后，相关交易费用进当期损益（交易费用），按卖出债券成交总额与其成本、应收利息的差额入账。卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益，出售债券的成本按移动加权平均法结转。

（3）权证投资收益：2007年7月1日之前，于卖出权证成交日确认，并按卖出权证成交总额与其成本和相关费用的差额入账，按卖出权证成交总额与其成本的差额入账。2007年7月1日之后，相关交易费用进当期损益（交易费用）。

（4）债券利息收入：债券利息收入按债券票面价值与票面利率或内含利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认，在债券实际持有期内逐日计提。

（5）存款利息收入：按本金与适用的利率逐日计提的金额入账。

（6）股利收入：在被投资股票除息日确认，并按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额入账。

（7）买入返售证券收入：按融出资金额和约定利率在证券持有期内采用直线法逐日计提，并按计提的金额入账。在2007年7月1日之前，发生的交易费用是单独进当期损益，在2007年7月1日之后，根据新会计准则，交易费用应作为取得成本，计入相关基金资产或基金负债的价值。

（8）其他收入：于实际收到时确认入账。

9、费用的确认和计量

（1）基金管理费：根据《银河银信添利债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，基金管理费按前一日基金资产净值0.65%的年费率逐日计提确认，按月支付。

（2）基金托管费：根据《银河银信添利债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，基金托管费按前一日基金资产净值0.20%的年费率逐日计提，按月支付。

（3）基金销售服务费：根据《银河银信添利债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，基金销售服务费按前一日基金资产净值0.40%的年费率逐日计提确认，按月支付。

（4）卖出回购证券支出：按融入资金额及约定利率，在回购期限内采用直线法逐日计提。并按计提的金额入账。在2007年7月1日之前，回购交易费用是单独进当期损益，在2007年7月1日之后，根据新会计准则，回购的交易费用应作为取得成本，计入相关基金资产或基金负债的价值。

（5）利息支出：按借款金额及适用的利率，在借款期限内逐日计提，并按计提的金额入账。

（6）其他费用：本基金发生的其他费用如果影响基金份额净值小数点后第四位的，即发生的其他费用大于基金净值万分之一，应采用待摊或预提的方法，待摊或预提计入基金损益。发生的其他费用如果不影响基金份额净值小数点后第四位的，即发生的其他费用小于基金净值万分之一，可于发生时直接计入基金损益。

10、基金的收益分配政策

（1）各基金的收益分配只针对持有该基金份额的持有人。

（2）每份基金份额享有同等分配权。

（3）基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配。

（4）如果各基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配。

（5）基金收益分配后的基金单位净值不能低于面值。

（6）在满足法律、法规规定的基金分红条件且每份基金份额可分配收益超过0.001元的前提下，本基金每季度至少分配收益一次，每年最多分配12次。成立不满3个月的基金可不进行收益分配。

（7）基金持有人可以选择现金分红方式或将所获红利再投资于相关基金的方式。选择采取红利再投资方式的，分红资金按分红发放日的基金份额净值转成相应的基金份额。

（8）除非基金持有人办理了选择分红方式为红利再投资的手续，否则其持有基金份额的默认分红方式为现金分红方式。

（9）有关法律、法规、规章或中国证监会另有规定的，从其规定。

11、会计政策、会计估计变更

（1）会计政策变更

根据新企业会计准则，本基金会计政策变更如下：

A.股票、债券、权证等交易性金融资产买入交易费用由原来计入成本变更为计入当期交易费用，卖出交易费用由原来抵减差价收入变更为计入当期交易费用。买入返售金融资产和卖出回购金融资产的回购交易费用由原来计入当期费用变更为计入资产和负债成本。该项会计政策变更属于《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》规定需追溯调整之外的事项，从会计的重要性原则考虑，基于一定合理的假设，根据2007年上半年各类证券的交易费用支付信息，已对相关报表项目进行了重分类调整。

B. 银行间市场债券由成本计量改为公允价值计量，因该会计政策变更对列报前期影响数不切实可行，故采用未来适用法。

C. 因对金融资产进行估值产生的当期未实现利得变动额按原会计准则在当期净收益后列示，按照新会计准则该变动额在公允价值变动损益列示，即已经包含在本期净损益中。对该项会计政策变更具体调整见七、按新会计准则调整原会计准则的所有者权益及净损益。

三、本基金报告期内无重大会计差错更正。

四、关联方关系及其交易

1、关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
银河基金管理有限公司	基金管理人、基金发起人
中信银行股份有限公司	基金托管人
中国银河证券有限责任公司	基金管理人的股东
中国石油天然气集团公司	基金管理人的股东
北京首都机场集团公司	基金管理人的股东
上海市城市建设投资开发总公司	基金管理人的股东
湖南电广传媒股份有限公司	基金管理人的股东

2、关联方交易

（1）通过关联方席位进行的交易

①通过关联方中国银河证券有限责任公司（以下简称"银河证券"）的席位进行的交易情况：

项目	2007.3.14–2007.12.31	
	成交金额	占该类交易总成交金额的比例
股票买卖交易	278,427,620.21	36.35%
债券买卖交易	3,031,614.00	0.52%
权证买卖交易	–	0.00%
债券回购交易	–	0.00%
交易佣金	217,871.49	99.61%

注：交易佣金按买（卖）股票成交金额的1‰，扣除买卖股票的经手费、证管费及证券交易结算风险金等计算；债券现货及债券回购交易不计交易佣金，但债券现货及债券回购交易产生的证券交易结算风险金从股票交易佣金中扣除。该基金共有两个席位，中信证券的席位后来不再收取股票佣金，但债券现货及债券回购交易产生的证券交易结算风险金由基金公司承担，所以大部分佣金都是支付给银河证券的。

② 根据银河证券与基金管理人签订的《证券交易席位租赁协议》，银河证券还需向基金管理人提供证券研究综合服务，服务内容包括银河证券的投资银行部门、营业部、研究部门等部门在法律允许范围内对管理人基金管理业务的研究支持与配合。

③本基金与银河证券发生的关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立，交易佣金的计算及佣金比率是公允的。

（2）关联方报酬

①基金管理费

本基金应支付基金管理人管理费，按前一日基金资产净值0.65%的年费率逐日计提，累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日基金管理费＝前一日基金资产净值× 0.65%÷当年天数

本基金2007年3月14日至2007年12月31日（本基金2007年3月14日成立）发生基金管理费17,508,920.55元。

②基金托管费

本基金应支付基金托管人托管费，按前一日基金资产净值0.20%的年费率逐日计提，累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日基金托管费＝前一日基金资产净值×0.20%÷当年天数

本基金2007年3月14日至2007年12月31日（本基金2007年3月14日成立）发生基金托管费为5,387,360.20元。

③基金销售服务费：

本基金应支付基金托管人销售费，按前一日基金资产净值0.40%的年费率逐日计提，累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日基金托管费＝前一日基金资产净值×0.40%÷当年天数

本基金2007年3月14日至2007年12月31日（本基金2007年3月14日成立）发生基金销售服务费10,774,720.40元。

需支付给各关联方的销售服务费

单位：元

关联方名称	2007.3.14–2007.12.31?
银河基金管理有限公司（管理人）	7,456,170.43
中信银行（托管人）	817,362.66
中国银河证券有限责任公司（管理人股东）	1,643,619.85
合计	9,917,152.94

（3）与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

①与基金托管人中信银行通过银行间同业市场进行的债券（含回购）交易的情况：

项　　目	2007.3.14–2007.12.31
卖出回购证券	–
回购利息支出	–
买入债券交易	101,453,184.93
卖出债券交易	–

②本基金与中信银行发生的关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

（4）基金各关联方投资本基金的情况

①银河基金管理有限公司2007年末持有本基金份额情况

关联方名称	2007.12.31	
	持有基金份额	占总份额比例
银河基金管理有限公司	49,314,528.06	1.30%

②银河基金管理有限公司主要股东及其控制的机构等本报告期末持有本基金份额。

（5）本报告期末由中信银行保管的银行存款余额及产生的利息收入

关联方	银行存款余额	利息收入金额
	2007.12.31	2007.3.14–2007.12.31
中信实业银行	396,636,866.41	10,209,094.13
合计	396,636,866.41	10,209,094.13

（6）本报告期银河基金管理有限公司的股权转让情况

本报告期银河基金管理有限公司的股权未发生转让。

五、流通转让受到限制的基金资产

1、认购新发或增发债券而于期末持有的流通受限债券

股票代码	债券代码	债券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量（张）	期末成本总额	期末估值总额
601601	126008	08上汽债	2007–12–24	2008–1–8	未上市债券	68.75	71.80	277,840	19,102,485.56	19,948,912.00
合计								277,840	19,102,485.56	19,948,912.00

2、认购新发或增发股票而于期末持有的流通受限股票

股票代码	股票名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量（股）	期末成本总额	期末估值总额
601390	中国中铁	2007–11–23	2008–3–3	网下中签部分流通受限	4.80	11.49	2,542,771	12,205,300.80	29,216,438.79
601601	中国太保	2007–12–18	2008–3–26	网下中签部分流通受限	30.00	49.45	958,114	28,743,420.00	47,378,737.30
601857	中国石油	2007–10–30	2008–2–5	网下中签部分流通受限	16.70	30.96	1,567,750	26,181,425.00	48,537,540.00
601866	中海集运	2007–12–7	2008–3–12	网下中签部分流通受限	6.62	12.15	3,604,203	23,859,823.86	43,791,066.45
601918	国投新集	2007–12–7	2008–3–20	网下中签部分流通受限	5.88	15.92	445,632	2,620,316.16	7,094,461.44
601999	出版传媒	2007–12–18	2008–3–21	网下中签部分流通受限	4.64	20.24	203,277	943,205.28	4,114,326.48
002175	广陆数测	2007–9–26	2008–1–14	网下中签部分流通受限	11.09	35.20	39,000	432,510.00	1,372,800.00
002176	江特电机	2007–9–26	2008–1–14	网下中签部分流通受限	11.80	35.08	47,222	557,219.60	1,656,547.76
002177	御银股份	2007–10–24	2008–2–1	网下中签部分流通受限	13.79	68.00	10,305	142,105.95	700,740.00
002178	延华智能	2007–10–24	2008–2–1	网下中签部分流通受限	7.89	23.20	10,994	86,742.66	255,060.80
002179	中航光电	2007–10–22	2008–2–1	网下中签部分流通受限	16.19	45.85	17,146	277,593.74	786,144.10
002181	粤传媒	2007–11–7	2008–2–18	网下中签部分流通受限	7.49	26.68	12,421	93,033.29	331,392.28
002182	云海金属	2007–11–2	2008–2–13	网下中签部分流通受限	10.79	27.93	32,956	355,595.24	920,461.08
002183	怡亚通	2007–11–2	2008–2–13	网下中签部分流通受限	24.89	77.95	20,376	507,158.64	1,588,309.20
002184	海得控制	2007–11–7	2008–2–18	网下中签部分流通受限	12.90	23.01	16,852	217,390.80	387,764.52
002185	华天科技	2007–11–8	2008–2–20	网下中签部分流通受限	10.55	21.44	33,697	355,503.35	722,463.68
002186	全聚德	2007–11–7	2008–2–20	网下中签部分流通受限	11.39	59.03	18,259	207,970.01	1,077,828.77
002187	广百股份	2007–11–12	2008–2–22	网下中签部分流通受限	11.68	42.99	19,759	230,785.12	849,439.41
002188	新嘉联	2007–11–12	2008–2–22	网下中签部分流通受限	10.07	21.46	11,180	112,582.60	239,922.80
002189	利达光电	2007–11–19	2008–3–3	网下中签部分流通受限	5.10	14.70	24,710	126,021.00	363,237.00
002190	成飞集成	2007–11–19	2008–3–3	网下中签部分流通受限	9.90	21.16	14,098	139,570.20	298,313.68
002191	劲嘉股份	2007–11–23	2008–3–5	网下中签部分流通受限	17.78	33.20	131,115	2,331,224.70	4,353,018.00
002193	山东如意	2007–11–28	2008–3–7	网下中签部分流通受限	13.07	24.10	15,044	196,625.08	362,560.40
002194	武汉凡谷	2007–11–28	2008–3–7	网下中签部分流通受限	21.10	51.91	33,001	696,321.10	1,713,081.91
002195	海隆软件	2007–12–4	2008–3–12	网下中签部分流通受限	10.49	32.86	6,796	71,290.04	223,316.56
002196	方正电机	2007–12–4	2008–3–12	网下中签部分流通受限	7.48	24.38	9,880	73,902.40	240,874.40
002197	证通电子	2007–12–6	2008–3–18	网下中签部分流通受限	11.28	31.90	33,365	376,357.20	1,064,343.50
002198	嘉应制药	2007–12–10	2008–3–18	网下中签部分流通受限	5.99	23.29	31,921	191,206.79	743,440.09
002199	东晶电子	2007–12–12	2008–3–21	网下中签部分流通受限	8.80	25.50	9,645	84,876.00	245,947.50
002200	绿大地	2007–12–11	2008–3–21	网下中签部分流通受限	16.49	49.70	16,647	274,509.03	827,355.90
002201	九鼎新材	2007–12–13	2008–3–26	网下中签部分流通受限	10.19	31.87	10,176	103,693.44	324,309.12
002202	金风科技	2007–12–18	2008–3–26	网下中签部分流通受限	36.00	140.45	40,866	1,471,176.00	5,739,629.70
合计							9,989,178	104,266,455.08	207,520,872.62

3、因认购可分离债券所获从权证获配日至权证上市日期间暂无法流通的权证

权证代码	权证名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量（份）	期末成本总额	期末估值总额
580016	上汽CWB1	2007–12–24	2008–1–8	未上市	8.68	9.0857	1,000,224	8,681,514.44	9,087,735.20
合计							1,000,224	8,681,514.44	9,087,735.20

4、期末因债券回购交易而持有的作为抵押的债券

截至2007年12月31日止，本基金从事证券交易所的债券回购交易和银行间同业市场的债券回购交易形成的卖出回购证券款余额为0.00元。

六、金融工具风险及管理——风险管理政策和组织架构

本基金管理人以保护投资者利益为核心，将内部控制和风险管理有机地结合起来，注重通过公司治理结构控制、管理理念控制、员工素质控制、组织结构和授权控制等创建良好的内部控制环境。本基金管理人建立起包括公司章程、内部控制指引、基本管理制度、部门管理制度和业务手册等五个层次的规章制度体系，建立了一套进行分类、评估、控制和报告的机制、制度和措施，通过风险定位系统建立起基于流程再造和流程管理的全面的风险管理体系，以完善的内部控制程序和控制措施，有效保障稳健经营和长期发展。

本基金管理人建立了四层次的内部控制与风控体系，主要包括：（1）员工自律；（2）部门主管的检查监督；（3）总经理领导下的监察部和风险控制专员的检查、监督；（4）董事会领导下的督察长办公室和合规审查与风险控制委员会的控制和指导。

本基金管理人根据风险的来源和影响因素，将基金管理过程中的风险分为：市场风险、流动性风险、运作风险、信用风险、操作风险、法律风险、赎回风险和其他风险等。本基金管理人重点关注基金投资组合的市场风险、流动性风险、运作风险、法律风险、道德风险等，并严格防范和控制投资管理中的关联交易。

本基金管理人建立了全面有效的基金绩效评估体系，主要评估内容包括跟踪误差分析、组合基本指标分析、收益率分析、配置结构分析、业绩归因、择时能力分析、投资效率分析七部分。风险控制部门负责根据基金实际投资组合，结合外部市场行情数据完成基金的绩效和风险评估报告。

投资组合的风险主要包括信用风险、流动性风险和市场风险。以下从这三方面进行风险揭示：

1、信用风险

信用风险是指债券发行人出现违约、拒绝支付到期本息，或由于债券发行人信用质量降低导致债券价格下降的风险，信用风险也包括证券交易对手因违约而产生的证券交割风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小。基金在银行间同业市场进行现券买卖和回购业务时，事前对交易对手进行了信用分类，根据信用类别控制结算方式和交易额度，以控制交易对手的信用风险。针对信用类固定收益产品的投资，本基金建立了信用类产品内部信用评级制度，只投资最高评级债券，并对投资数量和投资流程有明确的控制，以防范投资品本身的信用风险。所持非银行担保债券明细如下：

基金名称	债券名称	债券代码	持有数量（张）	持有市值（万）	占净值比例（%）	担保情况
银信添利	上汽转债	126008	277,840	1,994.89	0.4697	上海汽车工业（集团）公司无条件不可撤消连带责任
	07中策CP01	0781018	300,000	2,893.80	0.6814	无担保，大公国际资信评估有限公司给予A–1评级，已于08年1月30日兑付

2、流动性风险

流动性风险是指因市场交易量不足，导致证券不能迅速、低成本地转变为现金的风险。流动性风险还包括由于本基金出现投资者大额赎回，致使本基金没有足够的现金应付基金赎回支付的要求所引致的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持证券在证券交易所和银行间同业市场均有交易，因此除部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。同时，本基金单只股票投资比例都低于股票总股本5%，基金资产净值42.47亿，股票市值占基金资产净值6.65%，前十名股票市值占基金资产净值6%，及时变现带来的市场冲击成本不大。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。

3、市场风险

市场风险是指证券市场价格因受各种因素的影响而产生波动，使基金财产面临潜在的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。测算投资组合市场风险的常用指标有投资组合的风险价值以及组合收益的波动率。影响市场风险的因素众多，在此，重点揭示利率对市场风险的影响。

① 投资组合市场风险的评价指标

A.投资组合的风险价值（VAR）

风险价值是指在正常的市场条件下，给定置信水平，在特定时间内投资组合可能发生的损失额。

在此采用了风险价值的数值法和历史模拟法两种计算方法，分别计算了在置信度为95%和99%两种情况下，持有期限为一天的2007年12月28日基金投资组合的相对VAR值，如下表所示：

单位：元人民币

计算方法	VAR（95%置信度）	VAR(99%置信度)
数值法	15,958,335.28	22,535,103.77
历史模拟法	7,151,410.00	13,799,290.00

B.波动率

波动率衡量在一定时期内，投资组合收益率的标准差。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波动率的比较表（本基金成立至披露时点不满一年）如下表所示：

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
自基金成立起至今	14.15%	0.22%	–0.38%	0.06%	14.53%	0.16%

②利率风险

市场利率的波动会导致股票市场及债券市场的价格变动，同时也将影响企业的融资成本和利润水平。基金投资于股票和债券，其收益水平会受到利率变化的影响，从而产生风险。从直接的利息收入变动对基金资产的影响来看，利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金经营活动的现金流量与市场利率变化相关性较强。下表统计了本基金面临的利率风险敞口。

项　　目	1年以内	1到5年	5年以上	不计息	合计
资产：					
银行存款	396,636,866.41				396,636,866.41
结算备付金	22,881,331.92				22,881,331.92
存出保证金				250,000.00	250,000.00
交易性金融资产	2,785,860,455.80	573,581,587.80	50,497,912.00	282,289,588.14	3,692,229,543.74
衍生金融资产				9,087,735.20	9,087,735.20
应收利息				60,959,413.71	60,959,413.71
其他资产				181,801,431.59	181,801,431.59
资产总计	3,205,378,654.13	573,581,587.80	50,497,912.00	534,388,168.64	4,363,846,322.57
负债：					
应付证券清算款				110,960,780.29	110,960,780.29
应付赎回款				899,683.01	899,683.01
应付管理人报酬				2,241,480.31	2,241,480.31
应付托管费				689,686.25	689,686.25
应付销售服务费				1,379,372.52	1,379,372.52
应付交易费用				155,755.80	155,755.80
其他负债				740,000.00	740,000.00
负债合计				117,066,758.18	117,066,758.18
利率风险敞口	3,205,378,654.13	573,581,587.80	50,497,912.00	417,321,410.46	4,246,779,564.39

2007年12月31日本基金持有的交易性债券投资公允价值（注：已扣除"卖出回购金融资产款"）占基金资产的比例为78.14%，因此市场利率的变动对于本基金资产净值能够产生较大影响。

4、衍生品投资风险揭示

①本基金投资权益类衍生产品及投资方式如下：

衍生品类别	投资方式
可转债	一级市场申购；二级市场交易
分离交易可转债	一级市场申购

②截止2007年12月31日本基金持有权益类衍生产品情况如下：

基金	衍生品类别	衍生品名称	数量	成本	价格	市值	净值占比
银信添利	可转债	中海转债	266,690	99.98	164.21	43,793,164.90	1.0312%
		赤化转债	7,150	100.00	134.43	961,174.50	0.0226%
		山鹰转债	23,330	99.98	133.42	3,112,688.60	0.0733%
		N北大转债	45,970	99.98	134.97	6,204,570.90	0.1461%
		恒源转债	53,120	99.99	156.74	8,326,028.80	0.1961%
		唐钢转债	246,840	99.99	150.97	37,265,434.80	0.8775%
	分离交易可转债	上汽CWB1	1,000,224	8.68	9.0857	9,087,735.20	0.2140%
		08上汽债	277,840	68.75	71.80	19,948,912.00	0.4697%

注：因可转债、分离交易可转债中含有标的股票的认股权证，属于衍生产品的范畴，故在此一同列示。

③风险分析

A.可转债

可转债的风险主要包括标的股票价格波动风险、转换溢价波动风险、债券市场收益率波动风险、交易流动性风险、赎回及到期风险等。

a)标的股票价格决定可转债的转换价值，特别对转换价值大于100元的可转债，标的股票价格的波动将同比例地影响可转债的价值。控制此项风险，一方面在于对标的股票价值及市场的正确分析判断，另一方面可转债的债券价值和其内含的权证价值将对可转债下跌风险形成保护，即当标的股价接近转股价后，可转债的价值将主要体现为其债券价值和隐含权证价值，从而限制了可转债随标的股票价格下跌的空间。

b)可转债价格与转换价值的差称为转换溢价，它反映了市场对可转债标的股票未来价格的预期，也可视为可转债所含权证的价格。由于可转债市场的稀缺性和证券市场的强势预期，目前可转债的转换溢价率普遍较高。控制此项风险，在正确分析判断标的股票价值的基础上，尽可能选择转换溢价率较低的品种。

c)可转债的债券价值由同类企业债市场收益率决定，它构成可转债的投资安全底线。与标的股票价格波动的影响相比，债券价值部分的变化对可转债整体价值的影响很小。

d)可转债市场的流动性一般远差于其标的股票的流动性。控制流动性风险的途径，一方面应适当控制单一品种的持仓规模，另一方面可以在基金契约允许的条件下将可转债进行转股以获得更好的流动性。

e)可转债大都设有强制赎回条款，即在满足赎回条件下（例如连续30日价格高于130元），发行人有权以较低价格强制赎回可转债。如果在强制赎回日前，持有人未能及时卖出可转债或转换股票，将面临较大损失。同样的，在可转债到期时如果持有人未能提前卖出或转股，则只能获得到期本息。对于上述风险时点，基金投资、风控、研究、交易等部门均有明确的监督提醒职责和制度。

	价格	转换溢价率	债券价值	日均成交额	赎回起始日	到期日
恒源转债	156.74	57.45%	82.56	1,443,664	2008–03–24	2012–09–24
赤化转债	134.43	37.06%	82.58	2,850,911	2008–04–10	2012–10–10
山鹰转债	133.42	31.36%	85.60	4,185,840	2008–03–05	2012–09–05
N北大转债	134.97	26.82%	81.64	1,583,795,323	2008–06–19	2012–12–19
唐钢转债	150.97	25.71%	78.79	932,952,744	2008–06–14	2012–12–13
中海转债	164.21	12.15%	84.70	12,469,674	2008–01–02	2012–07–01

上表列示了基金目前持有可转债的基本要素。

B.分离交易可转债

(下转91版)