

银丰证券投资基金 2007 年年度报告摘要

(上接89页)
可转换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) 标的股票价格波动可转换的转换价值,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例如对转换价值产生影响。控制此风险,一方面在于对标的股票价值和市场的正确分析判断,另一方面可转换的转换价值和内含的权证价值将对可转换下跌风险形成保护,即当标的股票接近转股价后,可转换的价值主要体现在其债券价值和隐含权证价值,从而限制了可转债价格随股票未来价格的波动。

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未来价格的预期,目前可转债的转换溢价率普遍较高,控制此溢价风险,在正确判断标的股票价格的基础上,尽可能选择转换溢价率较低的品种。

c) 可转债的转换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风险相比,债券价值部分的变化对可转债整体价值的影响较小。

d) 可转债市场的流动性一般取决于其标的股票的流动性,控制流动性风险的途径,一方面应当适当控制前一种品种的持仓规模,另一方面可以在满足流动性的条件下将可转债进行积极以获得更好的流动性。

e) 可转债大都设有强制赎回条款,即在基础利率条件下(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,在可转债到期前如果持有人未能提前卖出或转股,则只能获得到期本息,对于上述风险点,基点投资、风控、研究、交易等部门均有明确的风险管理职责和制度。

品种	价格	转换溢价率	隐含溢价率	日均成交金额	赎回起始日	到期日
金融转债	153.79	2.67%	90.85	3,718,394	2007-06-20	2010-11-20
矿业转债	244.98	9.11%	98.81	1,586,669	2008-06-14	2012-06-13
桂冠转债	258.20	23.17%	107.06	771,367	2004-06-30	2008-06-29
国电转债	150.97	25.71%	78.79	932,744.74	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
海华转债	386.81	1.46%	97.69	6,040,880	2006-03-07	2009-09-07
巨轮转债	209.32	-0.29%	90.63	2,271,284	2009-01-08	2012-01-07

上表列示了基金目前持有可转债的基本要素。

B.备兑权证
备兑权证的主要风险有标的股票价格波动风险、隐含波动率波动风险、流动性风险和到期风险等。

a) 标的股票价格直接影响其衍生权证的价格,由于权证具有杠杆特性,投资权证的风险收益要大于标的股票,因此,准确分析标的股票的价格是投资权证的前提基础。

b) 隐含波动率反映权证的市场估值水平,即市场对该标的股票未来价格的预期,在成熟市场中,隐含波动率通常被认为是权证定价的合理输入,而目前市场上由于各种原因导致权证定价中隐含波动率一致的估值水平,实际在隐含波动率上各自波动较大。

c) 目前市场上备兑权证交易并不活跃,流动性风险较大。

d) 认购权证到期大都采用现金兑付的方式,对于处于行权的权证基本不存在到期风险。

市场中备兑权证品种均由双向做市商而来,本基金目前仅投资于五粮液 YGC1 一只备兑权证,其基本要素如下表:

品种	价格	溢价率	隐含溢价率	日均成交金额	到期日	备注
五粮液 YGC1	47.03	-145%	0	1,26,750.13	20080328	认购,不可创设

该权证处于大幅折价状态,是长期持有标的股票的良好替代品种。

C.分离交易可转债
分离交易可转债以企业债券附送认购权证的方式发行,上市后企业债和权证分别独立交易,因此其风险应分解为企业债券的风险和认购权证风险两部分,具体的风险分析也可参考前述债券部分和备兑权证部分。

本基金对分离交易可转债的投资仅限于一级市场申购,目前仅持有上海汽车分离交易可转债,上市后将其卖出实现收益部分。

九、按会计准则调整原会计准则的所有者权益及净损益

项目	2006年初所有者权益	2006年度净损益	2006年末所有者权益
按原会计准则列报的金额	3,016,896,322.67	1,239,050,962.45	5,452,348,826.63
金融资产公允价值变动的调整数	-	1,376,388,511.51	-
按新会计准则列报的金额	3,016,896,322.67	2,615,449,930.96	5,452,348,826.63

第一节 投资组合报告

一、报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
股票	4,878,344,045.39	69.47
权证	191,723,176.92	2.73
债券	1,730,643,812.12	24.64
银行存款及清算备付金合计	106,767,126.08	1.52
其他资产	115,025,732.29	1.64
资产总值	7,022,503,891.80	100.00

二、报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值(元)	市值占净值%
1	A 农、林、牧、渔业	827,385.04	0.01
2	B 采矿业	350,482,363.98	5.20
3	C 制造业	1,314,196,890.32	19.73
3.1	C0 食品、饮料	63,882,009.84	0.96
3.2	C1 纺织、服装、皮毛	362,569.40	0.01
3.3	C2 化学、石化、塑胶	33,493,812.84	0.54
3.4	C3 电子	2,387,715.08	0.04
3.5	C6 金属、非金属	934,032,882.54	14.02
3.7	C7 机械、设备、仪表	146,557,230.94	2.20
3.8	C8 医药、生物制品	121,482,382.24	1.82
3.9	C9 其他制造业	12,047,576.98	0.18
4	D 建筑业	19,368,122.26	0.29
5	E 交通运输、仓储业	422,082,704.68	6.34
6	F 信息技术业	619,714,630.49	9.38
7	H 批发和零售业	302,209,207.11	4.54
8	I 金融、保险业	1,176,876,368.21	17.66
9	J 房地产业	565,216,033.28	8.48
10	K 社会服务业	2,921,188.77	0.04
11	L 传播与文化业	4,445,718.76	0.07
12	M 综合类	100,022,569.83	1.50
合计:	4,878,344,045.39	73.22	

三、报告期末按市值占期末基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

证券代码	证券名称	持仓数量(股)	证券市值(元)	市值占期末净值(%)
600639	浦东金桥	22,936,299	515,608,001.52	7.74
600271	航天信息	6,468,630	421,301,871.90	6.32
600036	招商银行	8,059,760	319,408,288.80	4.79
000708	大有特钢	17,969,981	289,874,093.34	4.36
600030	中信证券	3,166,282	282,662,921.14	4.24
600117	西宁特钢	10,197,596	222,511,544.72	3.34
601690	嘉宝转债	2,892,925	207,625,225.32	3.12
600801	华新水泥	5,341,821	193,480,756.62	2.90
600015	华夏银行	9,946,623	190,577,266.68	2.86
601628	中国人寿	3,283,789	188,524,534.66	2.83

提示:投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读于http://www.galaxyasset.com.cn上刊登的年度报告正文。

四、报告期末股票投资组合的重大变动

(一)报告期内累计买入、累计卖出价值超出期初基金资产净值的2%的股票明细或累计买入、累计卖出总额前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初净值比(%)
1	600639	浦东金桥	495,117,461.74	9.08
2	600036	招商银行	324,487,186.16	5.95
3	600271	航天信息	323,691,675.48	5.94
4	600030	中信证券	314,112,891.00	5.76
5	601398	工商银行	311,398,680.04	5.76
6	601628	中国人寿	286,578,517.88	5.21
7	601318	中国平安	243,259,996.43	4.46
8	000708	大有特钢	232,556,737.90	4.27
9	600009	上海机场	222,401,399.22	4.08
10	600015	华夏银行	215,992,341.07	3.96
11	600019	宝钢股份	211,194,738.99	3.87
12	600016	民生银行	210,699,738.09	3.86
13	600117	西宁特钢	205,861,296.20	3.77
14	000002	万科 A	199,613,807.54	3.66
15	601333	广深铁路	180,063,786.22	3.30
16	600028	中国石化	168,963,712.42	3.10
17	600004	白云机场	161,724,414.17	2.97
18	000488	晨鸣纸业	154,568,013.96	2.83
19	600060	中国联通	152,514,881.76	2.80
20	600000	海信电器	140,278,578.36	2.57
21	000858	五粮液	130,721,035.51	2.40
22	601166	兴业银行	127,458,346.83	2.34
23	600801	华新水泥	121,329,193.19	2.23

五、报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B	采矿业	562,141,829.22	95.4%
C	制造业	1,561,562,402.28	265.50%
C0	其中:食品、饮料	131,490,156.83	2.23%
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	153,894,046.83	2.61%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	352,034,489.60	5.97%
C5	电子	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	205,204,229.98	3.48%
C7	机械、设备、仪表	719,203,479.04	12.21%
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	186,447,467.03	3.17%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	432,962,040.75	7.35%
G	信息技术业	264,258,917.04	4.49%
H	批发和零售业	122,759,657.23	2.08%
I	金融、保险业	822,524,392.83	13.96%
J	房地产业	589,980,268.28	10.17%
K	社会服务业	83,379,258.94	1.41%
L	传播与文化业	177,510,792.00	3.01%
M	综合类	0.00	0.00%

(四)本报告期末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	股票数量	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	000033	神火股份	4,921,181	257,476,189.92	4.37%
2	000002	万科 A	7,999,567	230,707,512.28	3.92%
3	000628	柳工	5,500,530	228,987,063.80	3.89%
4	600030	中信证券	2,325,285	208,470,891.95	3.54%
5	000063	中兴通讯	3,200,760	203,856,404.40	3.46%
6	600036	招商银行	5,000,584	198,173,143.92	3.32%
7	000024	招商地产	3,300,134	195,367,923.80	3.22%
8	600289	赣锋锂业	10,499,888	192,882,942.56	3.19%
9	600583	海油工程	3,600,564	187,517,373.12	3.18%
10	600880	博瑞转债	5,000,304	177,510,792.00	3.01%

注:投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读刊登于本公司网站的年度报告正文。

五、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	股票代码	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	000042	国债 02	49,875,000.00	0.85%
2	000042	国债 02	49,875,000.00	0.85%

六、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的债券明细

序号	股票代码	债券名称	获得数量(份)	卖出数量(份)	期末余额(元)	成本总额(元)
580013	031003	031004	5,881,933	5,881,933	0.00	0.00
031003	031004	031004	560,028	560,028	0.00	0.00
031004	031004	031004	275,014	275,014	0.00	0.00

4.本报告期末持有处于转股期的可转债债券明细
5.本报告期末基金未持有可转债债券

七、基金资产净值变动情况

项目	2007年1月20日(基金合同生效日)至2007年6月30日	2007年6月30日
按原会计准则列报的金额	1,335,529,163.09	6,120,514,411.90
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(附注2)	604,795,969.74	-
按新会计准则列报的金额	1,940,325,122.83	6,120,514,411.90

七、投资组合报告附注

(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)
交易保证金	1,480,674.21
证券清算款	79,896,722.65
应收利息	33,648,335.43
待摊费用	0.00
合计	115,025,732.29

八、处于可转换期间的可转债债券的发行主体、名称、期末市值、市值占基金资产净值比例

序号	证券代码	证券名称	证券市值(元)	占资产净值比例(%)
1	125822	石化转债	44,761,653.20	0.67
2	100236	桂冠转债	34,030,760.00	0.51
3	128031	巨轮转债	3,030,116.32	0.05
4	110232	金鹰转债	1,091,909.00	0.02
5	125690	德业转债	11,445.80	0.00
合计			82,965,884.32	1.25

(五)本公司于基金发起设立认购人持有本基金份额 300 万份。

(六)报告期内对权证持有及变更情况:

权证名称	本期持有权证数量(份)	本期持有权证成本总额(元)	期末持有权证数量(份)	期末持有权证市值(元)
深辉 CWB1	3,898,624.00	9,039,813.63	-	-
武钢 CWB1	219,240.00	726,360.00	-	-
上汽 CWB1	409,176.00	3,561,454.72	409,176.00	3,717,650.38
合计	4,527,040.00	13,311,706.86	409,176.00	3,717,650.38

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初净值比(%)
1	600036	招商银行	582,409,420.18	10.68
2	000051	格力电器	420,870,854.71	9.31
3	000167	中联重科	407,802,294.33	7.72
4	600016	民生银行	385,011,806.21	7.06
5	601398	工商银行	360,049,728.39	6.60
6	000002	万科 A	335,473,498.81	6.15
7	601318	中国平安	321,473,707.62	5.90
8	600028	中国石化	289,481,212.21	5.31
9	600019	宝钢股份	279,612,960.59	5.13
10	000488	晨鸣纸业	267,900,889.45	4.91
11	000960	福耀玻璃	259,024,850.45	4.75
12	601099	赣锋锂业	247,363,704.95	4.54
13	600030	中信证券	246,262,077.40	4.52
14	600117	西宁特钢	244,719,888.12	4.49
15	600900	长江电力	240,904,429.79	4.42
16	000958	五粮液	230,535,602.90	4.23
17	600004	白云机场	229,877,511.45	4.20
18	600879	火药股份	219,954,323.93	4.10
19	600616	第一食品	206,204,993.93	3.79
20	000410	沈阳机床	190,529,434.98	3.31
21	601628	中国人寿	179,756,388.70	3.28
22	601067	兴业银行	169,963,034.06	2.95
23	000167	中联重科	160,078,903.20	2.94
24	600936	张江高科	159,023,025.62	2.93
25	600036	招商银行	142,533,286.61	2.61
26	600015	华夏银行	140,413,791.94	2.58
27	600887	伊利股份	140,197,632.69	2.57
28	600060	海信电器	139,632,827.48	2