泰达荷银行业精选证券投资基金 2006年第三季度报告

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2006 年 10 月 24 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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金名称：泰达荷银行业精选证券投资基金

2、基金简称：泰达荷银精选

3、基金交易代码：162204

4、基金运作方式：契约型开放式

5、基金合同生效日：2004 年 7 月 9 日

6、报告期末基金份额总额：1,133,017,829.70

7、基金投资目标：追求资本的长期持续增值，为投资者寻求高于业绩比较基准的投资回报。

8、基金投资策略：全面引进荷兰银行的投资管理流程，采用“自上而下”资产配置和行业类别与行业配置，“自下而上”精选股票的投资策略，主要投资于具有国际、国内竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业的股票。

9、基金业绩比较基准：70%×新华富时中国 A600 指数+30%×中国国债指数

10、基金风险收益特征：本基金在证券投资基金中属于风险较高的基金品种

11、基金管理人：泰达荷银基金管理有限公司

12、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

荷银精选	
基金本期净收益	164,360,375.37 元
基金份额本期净收益	0.1366 元
期末基金资产净值	1,970,594,918.85 元
期末基金份额净值	1.7392 元

所述基金业绩指标不包括基金份额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）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	5.11%	1.16%	1.43%	0.96%	3.68%	0.21%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较（见附图）

注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条（三）投资范围、（四）投资组合中规定的各项比例。具体比例如下：

1、基金投资于股票的比例为基金资产净值的 60%-95%；

2、基金投资于债券的比例为基金资产净值的 0-35%；现金为 5%-30%；

3、基金投资于一家上市公司股票的比例不超过该基金资产净值的 10%；

4、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%；

5、中国证监会规定的其他比例限制。

四、基金管理人报告

（一）基金经理简介

刘青山先生，泰达荷银精选基金经理，公司投资总监。1997 年毕业于中国人民大学，获管理学硕士学位，同年加入华夏证券基金管理部，参与华夏基金管理有限公司的筹建，先后在研究部和投资管理部从事行业研究及投资管理工作，并分别担任业务经理和高级经理。2001 年加入湘财证券有限责任公司，参与筹建泰达荷银基金管理有限公司并工作至今。9 年基金从业经验，具有基金从业资格。

（二）报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

市场在经历了上半年的大幅上涨后，估值吸引力有所下降，造成市场在三季度初出现了一定的调整，但在人民币升值、融资融券以及股指期货等长期利好因素的影响下，市场从 8 月中旬又开始了新一轮震荡上行。市场整体表现良好，上证指数从 1672.21 点上涨至 1752.42，金融、地产表现尤其突出。

本基金在三季度明显增持了金融，地产等行业，较好的把握了它们的上涨。同时减持了一些化工、传媒和商业等。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为 1.7392 元，本报告期份额净值增长率为 5.11%，同期业绩比较基准增长率为 1.43%

（3）市场展望和投资策略

虽然四季度市场面临资金回笼的压力，但我们对市场依然保持相对乐观，看好人民币升值，自主创新，行业复苏等投资主题。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	1,848,368,224.47	91.80%
债券	28,171,155.60	1.40%
银行存款和清算备付金	122,398,515.07	6.08%
应收证券清算款	4,131,125.30	0.21%
权证	7,070,973.63	0.35%
其它资产	3,267,978.52	0.16%
合计	2,013,407,972.59	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	440,930.00	0.02%
B 采掘业	79,030,361.28	4.01%
C 制造业	745,267,091.30	37.82%
C0 食品、饮料	288,373,782.40	14.63%
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	91,702,496.00	4.65%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	51,408,213.50	2.61%
C7 机械、设备、仪表	287,910,599.40	14.61%
C8 医药、生物制品	25,872,000.00	1.31%
C99 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	60,975,146.34	3.09%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	269,577,267.59	13.68%
H 批发和零售贸易	225,483,278.16	11.44%
I 金融、保险业	128,030,000.00	6.50%
J 房地产业	271,170,149.80	13.76%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	27,000,000.00	1.37%
M 综合类	41,394,000.00	2.10%
合计	1,848,368,224.47	93.79%

（三）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	数量（股）	市值（元）	占基金资产净值比例
1	000063	G中 兴	3,467,547.00	110,857,477.59	5.63%
2	000002	G万科 A	12,999,987.00	98,409,901.59	4.99%
3	600761	G合 力	5,700,000.00	88,293,000.00	4.48%
4	600809	G汾 酒	5,000,000.00	88,150,000.00	4.47%
5	000768	G西 飞	8,000,000.00	86,000,000.00	4.36%
6	600694	大商股份	2,000,000.00	83,600,000.00	4.24%
7	600271	G航 信	2,700,000.00	80,514,000.00	4.09%
8	600036	G招 行	8,000,000.00	79,520,000.00	4.04%
9	600583	G海 工	3,500,016.00	79,030,361.28	4.01%
10	600887	G伊 利	3,600,000.00	75,240,000.00	3.82%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	28,171,155.60	1.43%
2	金融债		
3	央行票据		
4	企业债		
5	可转债		
	合计	28,171,155.60	1.43%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	21国债(3)	7,205,626.80	0.37%
2	99国债(8)	7,103,600.00	0.36%
3	02国债(14)	5,735,280.70	0.29%
4	04国债(11)	5,017,000.00	0.25%
5	03国债(8)	2,903,290.10	0.15%

（六）报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制前一年内未受到公开谴责、处罚。

2、基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

3、其他资产（单位：元）

项目	金额
交易保证金	1,745,435.61
应收股利	0.00
应收利息	400,679.18
应收申购款	1,121,863.73
其它应收款	0.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00

4、本报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期内基金未主动投资权证，报告期末持有因股权分置改革获赠的权证如下：

权证代码	权证名称	获得数量	成本总额（元）	期末市值（元）
580005	万华 HXB1	603,171	0.00	7,070,973.63

6、报告期末基金未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

	荷银精选
本报告期初基金份额总额	1,268,437,091.02
本报告期间基金总申购份额	80,816,917.31
本报告期间基金总赎回份额	216,236,178.63
本报告期末基金份额总额	1,133,017,829.70

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准泰达荷银行业精选证券投资基金设立的文件；

2、《泰达荷银行业精选证券投资基金基金合同》；

3、《泰达荷银行业精选证券投资基金招募说明书》；

4、《泰达荷银行业精选证券投资基金托管协议》；

（二）存放地点：基金管理人和基金托管人的住所。

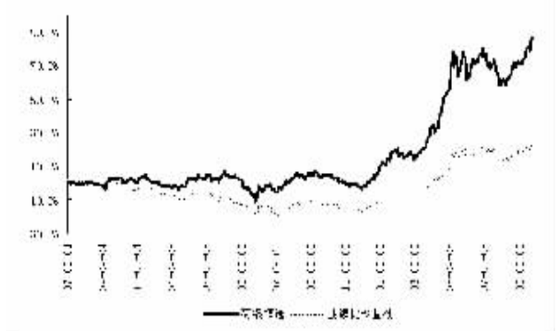
（三）查阅方式：投资人可通过指定信息披露报纸（《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》）或登陆基金管理人互联网网址（http://www.aateda.com）查阅。

泰达荷银基金管理有限公司

2006 年 10 月 25 日

荷银精选基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2004 年 7 月 9 日至 2006 年 9 月 30 日）



泰达荷银货币市场基金 2006年第三季度报告

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2006 年 10 月 23 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。

本报告期为 2006 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金名称：泰达荷银货币市场基金

基金简称：荷银货币基金

基金交易代码：162206

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 11 月 10 日

报告期末基金份额总额：1,055,752,299.02 份

基金投资目标：在确保本金安全性和基金财产流动性的基础上，力争为投资者获取超过业绩比较基准的收益。

基金投资策略：本基金将在遵守投资纪律并有效管理风险的基础上，实施稳健的投资风格和谨慎的交易操作。以价值分析为基础，数量分析为支持，采用自上而下确定投资策略和自下而上个券选择的程序，运用供求分析、久期偏离、收益率曲线配置和类属配置等积极投资策略，实现基金资产的保值增值。

基金业绩比较基准：本基金的业绩比较基准为税后一年期银行定期存款利率。

基金风险收益特征：本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种，其预期收益率和预期风险均低于股票、混合和债券型基金。

基金管理人名称：泰达荷银基金管理有限公司

基金托管人名称：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

本期净收益	6,097,665.55
基金份额本期净收益	0.0048
期末基金资产净值	1,055,752,299.02
期末基金份额净值	1.0000

（二）基金净值表现

1、历史各时间段收益率与同期业绩比较基准收益率比较

泰达荷银货币						
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	0.4791%	0.0042%	0.4791%	0.0003%	0.0000%	0.0039%

注：本基金收益分配按月结转份额

2、荷银货币基金自基金合同生效以来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（2005 年 11 月 10 日-2006 年 9 月 30 日）（见附图）

注：截至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

四、基金管理人报告

（一）基金经理情况

梁钧先生，本基金经理，2000 年 7 月毕业于上海交通大学企业管理专业获博士学位。2000 年 7 月至 2002 年 12 月，在湘财证券研发中心投资策略部从事债券研究及咨询服务。2002 年 12 月至 2004 年 5 月，在中国太平洋保险（集团）股份有限公司资金运用中心债券业务处从事债券策略研究及债券交易。2004 年 5 月至今，就职于泰达荷银基金管理有限公司，先后任债券组合经理、荷银预算基金经理、荷银货币基金经理、固定收益部总经理。

（二）遵规守纪情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

（三）投资策略与业绩表现说明

2006 年 3 季度货币市场利率出现了先升后降的走势，在持续货币紧缩政策和新股发行的双重压力之下，3 季度前期央票发行利率一度上升了 20BP，随后，由于宏观经济数据的改善，紧缩预期得到缓解，而流动性的充裕程度并未得到改变，货币市场利率出现了明显回落。

在投资操作方面，由于经过二季度末的大规模赎回，基金规模已经大幅下降，同时由于大盘新股发行的压力持续存在，为了充分保障基金的流动性需求，我们减少了操作的频率，通过积极参与银行间和交易所的回购投资，在保障基金组合进行利率风险和流动性风险管理的需求基础上，充分享受货币市场利率上升带来的收益。

对于第 4 季度，我们认为由于从 4 月份以来，政府已经连续出台了一系列经济以及行政措施，随着政策效果逐步显现，今后宏观调控的重点在于发挥已有政策的效用，在第 4 季度继续出台更加严厉的紧缩措施的可能性较小。

在经济有望保持阶段性回落、物价涨幅保持相对温和、资金供应整体上大于债券发行的情况下，我们认为四季度货币市场可以继续谨慎看好。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

资产组合	金额（元）	占基金总资产的比例(%)
债券投资	358,023,910.05	33.85%
买入返售证券	80,000,000.00	7.56%
其中：买断式回购的买入返售证券	–	–
银行存款和清算备付金合计	608,936,408.69	57.58%
其它资产	10,595,447.70	1.00%
合计	1,057,555,766.44	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余额	6,687,700,000.00	7.10%
	其中：买断式回购融资	–	–
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融资	–	–

注：上表中，报告期内债券回购融资余额为报告期内每日的融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

（三）基金投资组合平均剩余期限

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	83
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	128
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	55

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天内	19.79%	0.00%
2	30天(含)－60 天	37.95%	0.00%
3	60天(含)－90 天	12.41%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	9.56%	0.00%
4	90天(含)－180 天	10.08%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	10.08%	0.00%
5	180天(含)－397 天(含)	18.94%	0.00%
	合计	99.17%	0.00%

（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	9,993,484.62	0.95%
2	金融债券	181,524,626.93	17.19%
	其中：政策性金融债	110,848,375.47	10.50%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债券	166,505,798.50	15.77%
5	其他	0.00	0.00%
合 计		358,023,910.05	33.91%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		207,386,845.54	19.64%

注：附息债券的成本包括债券面值和折溢价，贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

2、基金投资的前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张) 自有投资	债券数量(张) 买断式回购	成本(元)	占资产净值的比例（%）
1	05中信债 1	1000000		100,946,831.36	9.56%
2	05工行 03	700000		70,676,251.46	6.69%
3	06农发 04	500000		49,844,438.47	4.72%
4	06首都机场债	350000		35,763,762.72	3.39%
5	01国开 19	300000		30,039,421.48	2.85%
6	06上石化 CP01	300000		29,795,204.42	2.82%
7	06国开 04	200000		19,964,548.54	1.89%
8	04国开 18	110000		10,999,966.98	1.04%
9	01国债 13	100000		9,993,484.62	0.95%

注：上表中，“债券数量”中的“自有投资”和“买断式回购”指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。

（五）“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

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	4
报告期内偏离度的最高值	0.3034%
报告期内偏离度的最低值	–0.0722%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1126%

（六）投资组合报告附注

1、本基金的计价方法说明

本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提利息，并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内平均摊销。

本基金通过每日分红使基金份额净值维持在 1.0000 元。

2、本报告期内，本基金没有持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的 20%的情况。

3、本报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	应收利息	10,529,261.25
2	待摊费用	66,186.45
合计		10,595,447.70

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	期初基金份额总额	1,734,313,085.80
2	加：本期申购基金份额总额	1,747,444,409.82
3	减：本期赎回基金份额总额	2,426,005,196.60
4	期末基金份额总额	1,055,752,299.02

七、备查文件目录及查阅方式

（一）中国证监会核准泰达荷银货币市场基金设立的文件；

（二）《泰达荷银货币市场基金基金合同》；

（三）《泰达荷银货币市场基金招募说明书》；

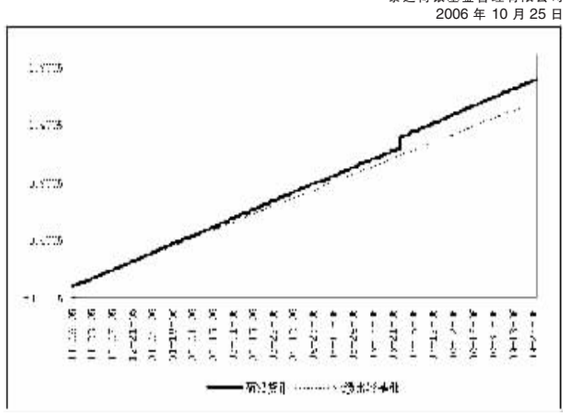
（四）《泰达荷银货币市场基金托管协议》。

查阅方式：投资者可通过指定信息披露报纸（《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》）或登陆基金管理人互联网网址（http://www.aateda.com）查阅。

存放地点：基金管理人和基金托管人的住所。

泰达荷银基金管理有限公司

2006 年 10 月 25 日



泰达荷银风险预算混合型证券投资基金 2006年第三季度报告

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股份有限公司根据本基金合同规定，于 2006 年 10 月 20 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。

本报告期间为 2006 年 7 月 1 日至 2006 年 9 月 30 日。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金名称：泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

基金简称：泰达荷银预算

基金交易代码：162205

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 4 月 5 日

报告期末基金份额总额：93,080,071.91

基金投资目标：本基金通过风险预算的投资策略，力争获取超过业绩比较基准的长期稳定回报，分享市场向上带来的收益，控制市场向下的风险。

基金投资策略：本基金的投资管理全面引进一种全新的投资策略——风险预算。风险预算是指基金在投资组合构建和调整前基于对市场信心度的判断来分配风险，然后根据风险的分配限制来调整具体资产的投资策略，使未来的投资组合满足风险预算的要求，也就是说投资组合在构建和调整前其风险就已锁定。风险预算的策略将体现在投资的各个环节。大量应用数量化的事前和事后的风险控制手段是本基金的重要特色。投资组合资产配置比例的一个重要参考来自于数理化的风险预算。

基金业绩比较基准：5%×新华雷曼中国国债指数+15%×新华雷曼中国金融债指数+10%×新华雷曼中国企业债指数+20%×新华富时 A200 指数+50%×税后一年期银行定期存款利率。

基金风险收益特征：基金的投资目标和投资范围决定了本基金属于风险中低的证券投资基金。

基金管理人名称：泰达荷银基金管理有限公司

基金托管人名称：交通银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

基金本期净收益	7,068,939.36 元
基金份额本期净收益	0.0906 元
期末基金资产净值	119,409,382.24 元
期末基金份额净值	1.2829 元

（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

泰达荷银预算						
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	5.24%	0.59%	0.80%	0.25%	4.44%	0.34%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较(见附图)

四、基金管理人报告

（一）基金经理情况

康赛波先生，本基金经理，1997 年毕业于湖南大学金融系，1997 年至 2001 年 2 月工作于湘财证券有限责任公司，先后在投资银行总部、基金管理总部、资产管理总部任职，期间主要从事投资管理业务；2001 年 2 月起参加泰达荷银基金管理有限公司筹备组，曾任合丰稳定基金经理。9 年证券业从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

梁钧先生，本基金经理，2000 年 7 月毕业于上海交通大学企业管理专业获博士学位。2000 年 7 月至 2002 年 12 月，在湘财证券研发中心投资策略部从事债券研究及咨询服务。2002 年 12 月至 2004 年 5 月，在中国太平洋保险（集团）股份有限公司资金运用中心债券业务处从事债券策略研究及债券交易。2004 年 5 月至今，就职于泰达荷银基金管理有限公司，先后任公司债券组合经理、荷银货币基金经理、固定收益部总经理。

（二）遵规守纪情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

（三）投资策略与业绩表现说明

2006 年第三季度，本基金净值增长率为 5.24%，同期业绩比较基准收益率为 0.80%，本基金业绩表现好于基准指数。

由于新股开闸且新股发行额度期初规模很大，导致大盘出现一定幅度的调整，随着发行节奏的合理控制，宏观调控的缓和，资金面宽松的支持下，股市继续走牛。导致三季度大盘走出了 V 行反转走势。

本季度基金操作中，适当降低了股票的持仓比例，组织资金积极参与新股发行申购；同时由于考虑 3G 日渐临近，适度增持了部分 3G 相关的股票。

从宏观经济、估值、政策面和市场情绪四个方面进行分析，可以看到，决定市场长期走向的最根本的因素——中国的宏观经济仍将快速成长，上市公司的盈利水平也会持续提高；市场估值仍有一定的空间；政策面总体上有利于股票市场；流动性过剩的局面仍将持续，市场资金继续保持充裕。因此，我们认为，今年年初以来的牛市仍将持续，市场仍有一定的上涨空间。

但是我们也看到一些影响市场的负面因素；经济的增速可能下滑；流动性过剩的情况可能逐渐缓解；IPO 的未来发行节奏难以确定。我们对市场总体上保持谨慎乐观，如果市场仍将维持振荡上行的趋势。

从行业基本面的角度出发，本基金在下月的操作中，将关注以下几类公司：产业升级收益的机械行业；上游资源价格下降带来的投资机会；以及股价低于香港市场、同时基本面有改善的 A+H 股公司。

债券市场方面，进入三季度之后，在一系列宏观行政调控政策不断出台的影响下，主要宏观经济数据加速增长势头有所放缓。在紧缩预期阶段性减弱的背景下，充裕的流动性推动第三季度债券市场呈现振荡上行的走势。对于本轮债券市场上涨的性质，我们的判断是典型的资金推动型上涨行情。

在操作上，我们减少了操作的频率，9 月份在银行存贷差增加、紧缩预期缓解的影响下，我们适当增持了中长期品种，增长了组合久期。

对于第四季度，我们认为，由于从 4 月份以来，政府已经连续出台了一系列经济以及行政措施，随着政策效果逐步显现，今后宏观调控的重点在于发挥已有政策的效用，在第四季度继续出台更加严厉的紧缩措施的可能性较小。

在经济有望保持阶段性回落、物价涨幅保持相对温和、资金供应整体上大于债券发行的情况下，我们认为四季度债券市场可以继续谨慎看好。

此外，受到市场流动性宽裕和大盘股上市双重的影响，预计债券市场在四季度将会保持振荡上行的态势，中短期利率会保持稳定或者缓慢下降。而中长期利率受到 CPI 上涨压力和后续紧缩货币政策影响，仍然应该保持谨慎的策略。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

项目	金额（元）	占基金总资产比例
股票	26,005,294.66	21.58%
债券	35,770,295.60	29.68%
银行存款和清算备付金	57,486,387.83	47.71%
权证	0	0
其它资产	1,239,229.13	1.03%
合计	120,501,207.22	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占基金净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	10,945,198.21	9.17%
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	271,684.83	0.23%
C5 电子	1,827,479.02	1.53%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	6,536,535.00	5.47%
C8 医药、生物制品	2,309,499.36	1.93%
C99 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	2,947,389.62	2.47%
G 信息技术业	10,270,020.10	8.60%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	1,381,886.73	1.16%
J 房地产业	460,800.00	0.39%
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	26,005,294.66	21.78%

（三）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

股票代码	股票名称	数量（股）	市值(元)	市值占净值比例
000063	G中 兴	120,000.00	3,836,400.00	3.21%
600312	G平 高	260,000.00	3,811,600.00	3.19%
600406	国电南瑞	120,000.00	3,124,800.00	2.62%
600787	G中 储	509,929.00	2,947,389.62	2.47%
600582	天地科技	116,500.00	2,724,935.00	2.28%
002065	东华合创	89,970.00	2,638,820.10	2.21%
000423	东阿阿胶	196,386.00	2,309,499.36	1.93%
600584	G苏长电	199,943.00	1,827,479.02	1.53%
601988	中国银行	414,981.00	1,381,886.73	1.16%
600122	G宏 图	100,000.00	670,000.00	0.56%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	市值（元）	市值占净值比例
国家债券投资	33,391,615.20	27.96%
央行票据投资		
企业债券投资		
金融债券投资		
可转换债投资	2,378,680.40	1.99%
合计	35,770,295.60	29.95%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细（单位：元）

债券名称	市值（元）	市值占净值比例
21国债(0)	5,753,493.00	4.82%
21国债(5)	5,470,567.20	4.58%
21国债(3)	5,058,000.00	4.24%
99国债(8)	4,566,600.00	3.82%
20国债(0)	4,017,600.00	3.36%

（六）报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

2、基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

3、其他资产（单位：元）

项目	金额（元）
交易保证金	609,609.61
应收证券清算款	115,780.16
应收股利	18,732.96
应收利息	443,866.69
应收申购款	4,948.67
其它应收款	
买入返售证券	
待摊费用	46,291.04

4、基金持有处于转股期的可转换债券明细。

转债代码	转债名称	市值（元）	市值占净值比例
110317	营港转债	2208600.00	1.85%

5、报告期内基金未主动投资权证，也未在报告期末持有因股权分置改革获赠的权证。

6、报告期末基金未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

	泰达荷银预算
期初基金份额	79,013,490.59
期间总申购份额	28,230,485.94
期间总赎回份额	14,163,904.62
期末基金份额	93,080,071.91

七、备查文件目录

（一）中国证监会核准泰达荷银风险预算混合型证券投资基金设立的文件；

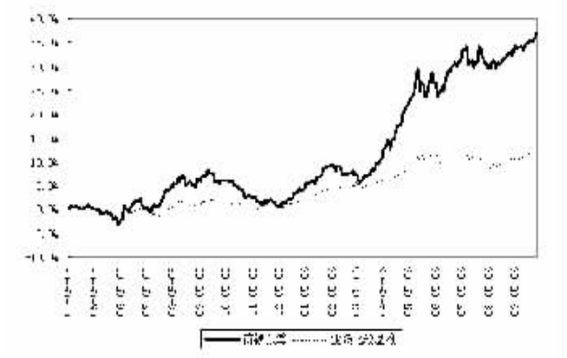
（二）《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金基金合同》；

（三）《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金招募说明书》；

（四）《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金托管协议》。

查阅方式：投资者可通过指定信息披露报纸（《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》）或登陆基金管理人互联网网址（http://www.aateda.com）查阅。

存放地点：基金管理人和基金托管人的住所。

泰达荷银基金管理有限公司

2006 年 10 月 25 日