泰达荷银风险预算混合型证券投资基金 2006年年度报告摘要

基金管理人:泰达荷银基金管理有限公司(原湘财荷银基金管理有限公司) 基金托管人:交通银行股份有限公司

一、重要提示

基金管理人泰达荷银基金管理有限公司(原湘财荷银基金管理有限公司)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。本年度报告已经全体独立董事签字同意,并由董事长签发。

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 2007 年 3 月 23 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、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,普华永道中天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,应阅读登载于本基金管理人国际互联网网站上的本年度报告正文。

二、基金简介

(一)基金名称:泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

(原湘财荷银风险预算混合型证券投资基金,下同)

本基金管理人 2006 年 6 月 6 日发布公司旗下基金更名公告,经公司董事会批准、中国证监会同意,原湘财荷银风险预算证券投资基金变更为泰达荷银风险预算证券投资基金,本基金简称、基金代码均不作变更。公告内容详见当日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和本公司网站。

基金简称:泰达荷银预算

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:50,174,096.20

(二)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。

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。

风险收益特征:本基金属于风险中低的证券投资基金。

(三)基金管理人名称:泰达荷银基金管理有限公司

(原湘财荷银基金管理有限公司,下同。)

本基金管理人已于 2006 年 4 月 27 日发布公告,经中国证监会批准,湘财荷银基金管理有限公司正式更名为泰达荷银基金管理有限公司。公告内容详见当日的 《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及本公司网站。

信息披露负责人:方子木

联系电话:010－66577728

传真:010－66577666

电子信箱:zimu.fang@aateda.com.com

(四)基金托管人名称:交通银行股份有限公司

信息披露负责人:张咏东

联系电话:021-68888917

传真:021-58408836

电子信箱:zhangyd@bankcomm.com

(五)登载年度报告正文的管理人互联网网址:http://www.aateda.com

基金年度报告置备地点:基金管理人、基金托管人的住所

三、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

(一)主要财务指标

泰达荷银预算基金		
财务指标	2006年	2005年
基金本期净收益	46,608,108.47	17,439,136.73
基金份额本期净收益	0.4001	0.0408
期末可供分配基金收益	22,986,019.07	-3,686,746.21
期末可供分配基金份额收益	0.4581	-0.0109
期末基金资产净值	73,160,115.27	336,141,839.81
期末基金份额净值	1.4581	0.9905
基金加权平均净值收益率	35.79%	4.07%
本期基金份额净值增长率	49.40%	4.00%
基金份额累计净值增长率	55.38%	4.00%

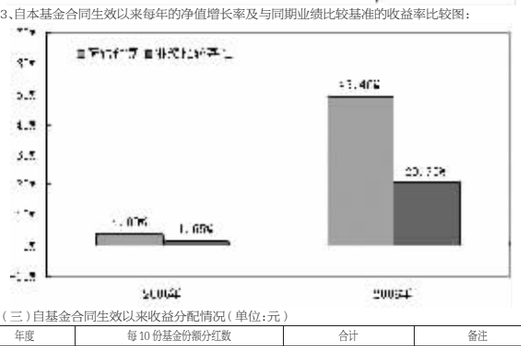
(二)基金净值表现

1、基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

泰达荷银预算基金							
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3个月	13.66%	0.73%	9.69%	0.31%	3.97%	0.42%
过去6个月	19.61%	0.66%	10.57%	0.29%	9.04%	0.37%
过去1年	49.40%	0.71%	20.93%	0.32%	28.47%	0.39%
合同生效以来	55.37%	0.62%	22.92%	0.30%	32.45%	0.32%

2、基金合同生效以来基金份额净值变动情况及与同期业绩比较基准的变动对比图:

3、自本基金合同生效以来每年的净值增长率及与同期业绩比较基准的收益率比较图:



(三)自基金合同生效以来收益分配情况(单位:元)

年度	每10份基金份额分红数	合计	备注
2005	0.50	18,315,769.17	
2006	0.15	3,611,310.12	

四、基金管理人报告

(一)基金管理人基本情况

泰达荷银基金管理有限公司(原名湘财荷银基金管理有限公司)是经中国证监会证监基金字[2002]37 号文批准成立,注册资本 1 亿元人民币。2003 年 9 月 4 日,经中国证监会证监基金字[2003]102 号文批准,荷兰银行有限公司参股本公司,湘财合丰基金管理有限公司成为中外合资基金管理公司,并更名为湘财荷银基金管理有限公司。2005 年 2 月 6 日,经中国证监会批准(证监基金字[2005]21 号文),荷兰银行有限公司将所持有的本公司 33%的股权转让给荷银投资管理(亚洲)有限公司,公司股权结构为湘财证券有限责任公司 67%、荷银投资管理(亚洲)有限公司 33%。2006 年 4 月 27 日,经中国证监会批准(证监基金字[2006]64 号文),湘财证券有限责任公司将所持有的湘财荷银基金管理有限公司全部 67%的股权分别转让给公司外方股东荷银投资管理(亚洲)有限公司 16%、北方国际信托投资股份有限公司 51%。目前本公司股东及持股比例分别为:北方国际信托投资股份有限公司:51%;荷银投资管理(亚洲)有限公司: 49%。2006 年 10 月 18 日,本公司发布关于增加注册资本的公告,根据股东会决议,将本公司注册资本由 1 亿元人民币增加 1.8 亿元人民币。

报告期末公司旗下管理 8 只开放式基金, 分别为泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金、泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金、泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金、泰达荷银行业精选证券投资基金、泰达荷银风险预算混合型证券投资基金、泰达荷银货币市场基金、泰达荷银效率优选混合型证券投资基金以及泰达荷银首选企业股票型证券投资基金。

(二)基金经理基本情况

梁钧先生,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,任债券组合经理;2005 年 4 月至今,担任本基金经理,同时全面负责泰达荷银固定收益类产品的投资。8 年债券研究、投资经验,具有基金从业资格。

许杰先生,2001 年 4 月毕业于美国 Pepperdine University, 取得 MBA (with concentration in Finance)学位。在校期间,任 Pepperdine University Student Investment Fund 助理基金经理职位。毕业后在 Walt Disney 公司任金融分析师。2002 年 3 月加入泰达荷银基金管理有限公司,并先后担任研究部研究员,2004 年 1 月起,担任泰达荷银周期类行业证券投资基金基金经理助理;2005 年 4 月起担任本基金基金经理助理;2006 年 5 月起担任研究部副总经理。自 2006 年 12 月起,担任本基金经理。许杰先生于 2006 年 4 月取得了 CFA(特许金融分析师)资格。4 年基金从业经验,具有基金从业资格。

(三)遵规守信情况

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。

(四)本报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明及展望

截至报告期末,本基金份额净值增长率为 49.40%,同期业绩比较基准增长率为 20.93%,同期上证指数收益率为 130.43%。

1、市场走势和特点

股票市场:2006 年中国股市走出了一波波澜壮阔的牛市。同中外历史上大多数牛市一样,2006 年中国牛市产生的原因也来源于盈利增长和估值提升两个方面。一方面,上市公司的盈利水平大幅提高,预计净利润总体增长约 20%;另一方面,股改的完成使上市公司的治理结构得到了巨大的改善,同时流动性过剩也导致资金涌入股票市场,股市的估值也得到了巨大的提升。从行业上来看,上半年涨幅较高的板块集中在有色、商业、军工等行业,下半年集中在金融地产、机械等行业。从风格特征上来看,中小盘股上半年涨幅较大,但大盘蓝筹股在下半年表现明显好于中小盘。

债券市场: 在经历了 2005 年债券市场的大幅上涨之后,2006 年债券市场的主要呈现调整的格局。在经济仍然保持快速增长,信贷和投资增速持续居高不下,以及国际贸易顺差持续扩大,人民币升值压力加大,导致市场流动性过剩的背景下,央行不断出台紧缩货币政策。各种紧缩性货币政策工具出台的力度与频度均达到历史最高水平:央行两次上调基准利率、三次上调法定存款准备金率、四次发行定向票据,并多次进行窗口指导,进而导致了市场利率波动性加强,难以形成较为稳定的趋势性。而股票市场的牛市格局也对债券市场产生了较大的资金分流压力。从收益率曲线来看,受到央行货币政策的营销,货币市场利率大幅上扬,以 1 年期央票为代表的短期利率涨幅超过 100BP,但是中长期债券由于供求不均衡的原因,并没有明显变化,整个收益率曲线呈现极度平坦化。

2、基金运作情况回顾

股票方面:本基金作为追求绝对收益的产品,力求做到在控制风险的前提下,为投资者提供良好的回报。在 2006 年的牛市中,本基金也相应加大了股票的投资比例,取得了较好的投资收益。综合全年的情况,本基金在金融、地产、商业的配置比例较重,同时对电信设备、电力设备和机械类的股票也加强了配置。

债券方面:根据我们对宏观经济的把握和判断,在 1 季度末我们果断采取了减仓的操作,缩小了组合久期,规避了 2 季度市场的大幅调整。从 3 季度开始,我们又根据市场流动性的变化判断市场有反弹的动力,并增加了组合的久期。

3、市场展望

股票市场:根据对宏观经济、估值、政策面和市场情绪四个方面进行的分析,我们预计,2007 年中国的宏观经济尽管会有所回落,但仍将会有较快的增速;市场估值基本合理;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。

从日本、韩国 & 我国台湾地区的经验来看,在经济高速成长的背景下,这些国家或地区都经历了顺差巨大、货币供应充裕、本币升值同时伴随着股票市场的大幅上扬的过程。中国目前发生的,正是对这些国家或地区历史的重演。在中国经济继续高增长,高贸易顺差难以消除的背景下,流动性过剩将推动中国股市长期走牛。

但是牛市中股票的上涨也并不是一帆风顺的,从其他国家的股票市场的历史来看,牛市中也会出现调整,甚至是深幅调整。我们认为,在市场估值已经合理的情况下,2007 年的股票市场将是结构性牛市,市场的波动将加大,个股和行业的选择将更加重要。

债券市场:对于 2007 年,我们认为通胀预期和货币政策的变化是影响市场的主要因素。受到 2006 年翘尾因素的影响,2007 年 CPI 可能会处于较高的水平。而信贷和投资反弹的压力将使得进一步紧缩的货币政策预期持续存在。此外,考虑到国开行的商业化改革,企业债发行的扩大,以及保险公司投资渠道的放宽,中长期债券供求状况失衡的状况将可能有所改变,收益率曲线可能呈现陡峭化趋势。而在人民币持续升值的压力下,流动性状况的变化也会对市场产生重要影响。

4、基金操作策略

股票投资思路:我们认为,未来中国经济的发展经围绕两条主线:产业升级、消费和服务业的繁荣。以上两条主线将构成长期性的战略投资机会。一方面我们会关注机械设备、通信设备、软件等产业升级行业的投资机会,另一方面我们也会持续关注金融保险、房地产、医疗保健、传媒等消费服务类行业的投资机会。另外我们认为以下几个主题将带来投资机会:部分周期行业周期见底、"估值洼地"的继续挖掘、股指期货、奥运、国资企业资产注入和购并。

债券投资思路:在投资策略上,我们将继续贯彻 MVS 模型分析的决策机制,采取相对稳健的操作,重点关注市场流动性的变化情况,适当降低久期。

五、基金托管人报告

2006 年,交通银行在泰达荷银风险预算混合型证券投资基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、基金托管协议,依法安全保管了基金的资产,勤勉尽责地履行了基金托管人的义务,不存在损害基金持有人利益的行为。

2006 年,按照《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、基金托管协议,本托管人对基金管理人泰达荷银基金管理有限公司在 基金投资运作方面进行了监督,对基金资产净值、基金份额净值和费用计算上进行了认真复核,未发现基金管理人有损害基金持有人的利益行为。

2006 年, 由泰达荷银风险预算混合型证券投资基金管理人——泰达荷银基金管理有限公司编制并经托管人复核审查的有关泰达荷银风险预算混合型证券投资基金的年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

六、审计报告

本基金 2006 年年度财务会计报告经普华永道中天会计师事务所有限公司审计, 注册会计师汪棣、王鸣宇签字出具了普华永道中天审字(2007)第 20484 号"无保留意见的审计报告"。

七、财务会计报告

基金会计报表

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

2006 年 12 月 31 日资产负债表

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

	附注	2006年12月31日	2005年12月31日
资产			
银行存款	18(e)	1,875,058.12	46,675,347.57
结算备付金	18(e),5	13,257,755.34	39,520,802.89
交易保证金	5	609,609.61	631,465.52
应收证券清算款		4,320,757.00	-
应收利息	6	199,395.15	700,791.53
应收申购款		-	55,011,885.35
股票投资市值		28,639,546.56	100,053,041.88
其中:股票投资成本		22,710,024.00	97,386,497.51
债券投资市值		25,336,900.50	103,585,258.62
其中:债券投资成本		24,737,210.89	102,158,090.24
权证投资			0
其中:权证投资成本			0
资产总计		74,239,022.28	346,178,593.36
负债及持有人权益			
负债			
应付证券清算款		-	7,477,642.44
应付赎回款		177,107.83	697,674.64
应付赎回费		376.16	2,629.42
应付管理人报酬		84,997.77	358,581.17
应付托管费		15,178.17	64,032.33
应付佣金	7	84,985.40	579,115.83
其他应付款	8	671,261.68	630,726.78
预提费用	9	45,000.00	226,350.94
负债合计		1,078,907.01	10,036,753.55
持有人权益			
实收基金	10	50,174,096.20	339,381,599.20
未实现利得	11	(970,004.73)	446,986.82
未分配基金净收益		23,956,023.80	(3,686,746.21)
持有人权益合计		73,160,115.27	336,141,839.81
(2006年末基金份额资产净值:1.4581元)			
(2005年末基金份额资产净值:0.9905元)			
负债及持有人权益总计		74,239,022.28	346,178,593.36

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

经营业绩表 2006 年度

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

	附注	2006年度	2005年度
收入			
股票差价收入	12	43,335,691.71	2,448,577.42
债券差价收入	13	3,080,980.19	10,950,427.60
权证差价收入	14	157,944.88	-
债券利息收入		1,428,277.27	4,571,892.39
存款利息收入		361,084.59	522,974.61
股利收入		510,721.14	3,927,286.92
买入返售证券收入		-	63,600.00
其他收入	15	252,387.60	632,208.42
收入合计		49,127,087.38	23,116,967.36
费用			
基金管理人报酬		(1,882,264.39)	(4,454,145.62)
基金托管费		(336,118.66)	(795,383.03)
卖出回购证券支出		(41,330.00)	(175,174.64)
其他费用	16	(259,265.86)	(253,127.34)
其中:信息披露费		(183,649.06)	(136,350.94)
审计费用		(45,000.00)	(90,000.00)
费用合计		(2,518,978.91)	(5,677,830.63)
基金净收益		46,608,108.47	17,439,136.73
加:未实现估值增值/(减值)变动数	11	2,435,499.42	4,093,712.75
基金经营业绩		49,043,607.89	21,532,849.48
基金净收益		46,608,108.47	17,439,136.73
加:年初基金净收益/(累计基金净损失)		(3,686,746.21)	-
本期申购基金份额的损益平准金		19,781,158.58	2,862,588.77
本期赎回基金份额的损益平准金		(35,135,186.92)	(6,672,702.54)
可供分配基金净收益		27,567,333.92	14,629,022.96
减:本期已分配基金净收益		(3,611,310.12)	(18,315,769.17)
未分配基金净收益		23,956,023.80	(3,686,746.21)

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

基金净值变动表

2006 年 1 月 1 日(基金合同生效日)至 2006 年 12 月 31 日止期间

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

	2006年度	2005年度
期初基金净值	336,141,839.81	545,863,991.51
本期经营活动		
基金净收益	46,608,108.47	17,439,136.73
未实现估值增值/(减值)变动数	2,435,499.42	4,093,712.75
经营活动产生的基金净值变动数	49,043,607.89	21,532,849.48
本期基金份额交易		
基金申购款	92,434,228.40	278,901,505.40
其中:分红再投资	977,663.65	4,228,908.05
基金赎回款	(400,848,250.71)	(491,840,737.41)
基金份额交易产生的基金净值变动数	(308,414,022.31)	(212,939,232.01)
本期向基金份额持有人分配收益		
向基金份额持有人分配收益产生的基金净值变动数	(3,611,310.12)	(18,315,769.17)
期末基金净值	73,160,115.27	336,141,839.81

会计报表附注

(除特别标明外,金额单位为人民币元)

(一)主要会计政策和会计估计

(a) 会计年度

本基金会计年度为公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。比较会计报表的实际编制期间为 2005 年 4 月 5 日(基金合同生效日)至 2005 年 12 月 31 日。

(b) 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c) 记账基础和计价原则

本基金的记账基础为权责发生制。除股票投资、债券投资和权证投资按市值计价外,所有报表项目均以历史成本计价。

(d) 基金资产的估值原则

(i) 股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易收盘价估值。首次公开发行但未上市的股票,按成本估值;由于配股和非定向增发形成的暂时流通受限制的股票, 按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值;2006 年 11 月 13 日之前由定向增发形成的暂时流通受限制的股票,按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值;2006 年 11 月 13 日起由定向增发形成的暂时流通受限制的股票,若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价低于定向增发股票的初始成本,按市场交易收盘价估值,若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价高于定向增发股票的初始成本,按两者差价在定向增发股票锁定期的摊销金额与初始成本之和估值。

(ii) 债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易收盘价估值。证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易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; 估值日无交易的,以最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的的净价估值。

银行间同业市场交易的债券和未上市流通的债券按成本估值。

(d) 基金资产的估值原则(续)

(iii)权证投资

从获赠确认日、买入成交确认日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出日或行权日止,上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值;未上市交易的权证投资(包括配股权证)按公允价值估值。

(iv)实际投资成本与估值的差异计入"未实现利得/(损失)"科目。

(v) 如有确凿证据表明投上述方法进行估值不能客观反映其公允价值, 本基金的基金管理人应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。

(e) 证券投资基金成本计价方法

(i) 股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资。股票投资成本按成交日应支付的全部价款入账。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时冲减股票投资成本。

卖出股票于成交日确认股票差价收入/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于成交日结转。

(ii) 债券投资

买入证券交易所交易的债券于成交日确认为债券投资;买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资按实际成交日应支付的全部价款入账,其中所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。认购新发行的分离交易可转债于成交日先按支付的全部价款确认为债券投资,后于权证实际取得日按本会计报表附注 3(e)(iii)中所示的方法单独核算权证成本,并相应调整债券投资成本。

买入贴息债券视同到期一次性还本付息的附息债券,根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后,按上述会计处理方法核算。

卖出证券交易所交易的债券于成交日确认债券差价收入/(损失);卖出银行间同业市场交易的债券于实际收到全部价款时确认债券差价收入/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(iii)权证投资

获赠权证(包括配股权证)在确认日,按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量;买入权证于成交日确认为权证投资,相应成本按成交日应支付的全部价款入账。因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日,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实际支付全部价款的一部分确认为权证成本。本基金至今尚未发生主动投资权证的交易。

卖出权证于成交日确认权证差价收入/(损失),出售权证的成本按移动加权平均法于成交日结转。

(f) 收入/(损失)的确认和计量

股票差价收入/(损失)于卖出股票成交日按卖出股票成交总额与其成本和相关费用的差额确认。

证券交易所交易的债券差价收入/(损失)于卖出成交日确认;银行间同业市场交易的债券差价收入/(损失)于实际收到全部价款时确认。债券差价收入/(损失)按应收取全部价款与其成本、应收利息和相关费用的差额确认。

权证差价收入/(损失)于卖出权证成交日按卖出权证成交总额与其成本和相关费用的差额确认。

除银行次级债之外的债券利息收入按债券票面价值与票面利率或内含票面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,银行次级债利息收入按债券票面价值与全额票面利率计算的金额确认,资产支持证券利息收入按凭证票面价值与基金管理人预期的收益率计算的金额确认。债券利息收入在债券实际持有期内逐日计提。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

股利收入按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额于除息日确认。

买入返售证券收入按融出资金额及约定利率,在证券持有期内采用直线法逐日计提。

(g) 费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 1.4%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值 0.25%的年费率逐日计提。

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。

(h) 实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(i) 未实现利得/(损失)

未实现利得/(损失)包括因投资估值而产生的未实现估值增值/(减值)和未实现利得/(损失)平准金。

未实现利得/(损失)平准金指在申购或赎回基金份额时,申购或赎回款项中包含的按未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。未实现利得/(损失)平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列。

(j) 损益平准金

损益平准金指在申购或赎回基金份额时,申购或赎回款项中包含的按未分配基金净收益/(累计基金净损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列,并于期末全额转入未分配基金净收益/(累计基金净损失)。

(k) 基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配,但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按红利发放日前一日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。基金当期收益先弥补以前年度亏损后,方可进行当期收益分配。基金当年亏损,则不进行收益分配。基金收益分配后,基金份额净值不能低于面值。基金收益分配每年至少一次。在符合有关基金分红条件的前提下,基金每次收益分配比例最低不低于已实现收益的 50%。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

(二)本报告期本基金无重大会计差错和更正金额

(三)重大关联方关系及关联交易

(a) 关联方

关联方名称	与本基金的关系
泰达荷银基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
交通银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
荷银投资管理(亚洲)有限公司	基金管理人的股东
北方国际信托投资股份有限公司	基金管理人的股东
湘财证券有限责任公司("湘财证券")	基金管理人的原股东、基金代销机构

根据泰达荷银基金管理有限公司于 2006 年 4 月 27 日发布的公告,经 2005 年第五次股东会审议通过,报中国证监会批准(证监基金字[2006]64 号文),湘财证券有限责任公司分别将其持有的湘财荷银基金管理有限公司 67%股权转让给荷银投资管理(亚洲)有限公司 16%,北方国际信托投资股份有限公司 51%。

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(c) 通过关联方湘财证券席位进行的证券交易及交易佣金

	2006年度	
	成交量	占本年成交量的比例
湘财证券:		
买卖股票	244,932,812.81	27.41%
买卖债券	46,522,824.20	18.14%
买卖权证	0.00	0.00%
买卖回购	35,000,000.00	40.23%
	佣金	占本年佣金总量的比例
湘财证券	195,673.41	27.20%
	2005年度	
	成交量	占本年成交量的比例
湘财证券:		
买卖股票	572,440,842.48	28.84%
买卖债券	712,627,694.62	53.12%
买卖权证	0.00	0.00%
买卖回购	213,000,000.00	30.76%
	佣金	占本年佣金总量的比例
湘财证券	450,312.94	28.40%

上述佣金按市场佣金率计算,以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取,并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

(c)基金管理人报酬

支付基金管理人泰达荷银基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 1.4%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金管理人报酬=前一日基金资产净值 X 1.4%/当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金管理人报酬 1,882,264.39 元(2005 期间:4,454,145.62 元)。

(d)基金托管费

支付基金托管人交通银行股份有限公司的基金托管费按前一日基金资产净值 0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月底,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 X 0.25%/当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金托管费 336,118.66 元(2005 期间:795,383.03 元)。

(e) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人交通银行股份有限公司保管,并按银行间同业利率计息。基金托管人于 2006 年 12 月 31 日保管的银行存款余额为 1,875,058.12 元(2005 年:46,675,347.57 元)。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为 105,304.91 元(2005 期间:254,867.63 元)。

本基金用于证券交易结算的资金通过"交通银行基金托管结算资金专用账户"转存于中国证券登记结算有限责任公司,按银行同业利率计息。2006 年 12 月 31 日的相关余额 13,257,755.34 元计入"结算备付金"科目(2005 年:39,520,802.89 元)。

(f)本基金管理公司、本基金管理公司主要股东及其控制的机构在最近两个年度均未持有本基金。

(四)本报告期末流通受限制不能自由转让的基金资产

(a) 流通受限制不能自由转让的股票

基金可使用以基金名义开设的股票账户,比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股,根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在新股上市后的约定期限内不能自由转让;基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股,从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

此外,基金还可作为特定投资者,认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票,所认购的股票自发行结束之日起 12 个月内不得转让。

本基金截至 2006 年 12 月 31 日止投资的流通受限制的股票情况如下:

股票代码	股票名称	成功申购日期	可流通日期	申购价格	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
601628	中国人寿	2006/12/28	2007/01/09	18.88	18.88	13,000.00	245,440.00	245,440.00
601988	中国银行	2006/06/28	2007/01/05	3.08	5.43	207,490.00	639,069.20	1,126,670.70
合计							884,509.20	1,372,110.70

八、投资组合报告

(一)本报告期末基金资产组合(单位:元)

项目	金额	占基金总资产比例
股票	28,639,546.56	38.58%
债券	25,336,900.50	34.13%
权证	0	0
银行存款和清算备付金	15,132,813.46	20.38%
其它资产	5,129,761.76	6.91%
合计	74,239,022.28	100.00%

(二)按行业分类的股票投资组合(单位:元)

行业分类	市值	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	7,062,400.00	9.65%
C0 食品、饮料	2,021,300.00	2.76%
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	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	2,835,600.00	3.88%
C7 机械、设备、仪表	2,205,500.00	3.01%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
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	280,800.00	0.38%
G 信息技术业	1,868,000.00	2.55%
H 批发和零售贸易	5,121,235.86	7.00%
I 金融、保险业	9,018,110.70	12.33%
J 房地产业	3,088,000.00	4.22%
K 社会服务业	2,201,000.00	3.01%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	28,639,546.56	39.15%

(三)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(单位:元)

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值比例
600036	招商银行	300,000	4,908,000.00	6.71%
000002	万 科 A	200,000	3,088,000.00	4.22%
600361	华联综超	120,000	2,770,800.00	3.79%
600030	中信证券	100,000	2,738,000.00	3.74%
600694	大商股份	79,974	2,350,435.86	3.21%
000410	沈阳机床	110,000	2,205,500.00	3.01%
000069	华侨城 A	100,000	2,201,000.00	3.01%
600005	武钢股份	330,000	2,098,800.00	2.87%
600195	中牧股份	170,000	2,021,300.00	2.76%
600050	中国联通	400,000	1,868,000.00	2.55%
601988	中国银行	207,490	1,126,670.70	1.54%
000970	中科三环	80,000	736,800.00	1.01%
601333	广深铁路	39,000	280,800.00	0.38%
601628	中国人寿	13,000	245,440.00	0.34%

(四)本报告期内股票投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

股票代码	股票名称	累计买入金额	占期初净值比例
600036	招商银行	13,153,067.80	3.91%
600028	中国石化	13,022,732.01	3.87%
000063	中兴通讯	11,940,659.54	3.55%
600000	浦发银行	10,238,246.91	3.05%
600970	中材国际	9,165,001.43	2.73%
600195	中牧股份	9,132,264.28	2.72%
000538	云南白药	9,019,009.32	2.68%
000002	万 科