

2007.4.19 星期四

上海證券報

D47

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2007年4月18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。

本报告期起止为：2007年1月1日至2007年3月31日。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1.基金名称：泰达荷银首选企业股票型证券投资基金

2.基金简称：泰达荷银首选

3.基金交易代码：162208

4.基金运作方式：契约型开放式

5.基金合同生效日：2006年12月1日

6.报告期末基金份额总额：4,784,915,678.75份

7.基金投资目标：集中投资于行业的首选企业，分享中国经济的高速增长和自主创新，力争获取长期稳定的资本增值。

8.基金投资策略：本基金投资于各个行业中的首选企业并集中持有，充分分享各个首选企业在行业中的优势所带来的超额回报。

本基金采用行业选择和自下而上相结合的投资管理模式，挑选出当前景气行业（如果行业内差异性较大，则将行业业绩进行归一化后），借助泰达荷银首选企业评级标准，挑选出各行业中的首选企业，构建股票投资组合。原则上，从整个行业中挑选出来的企业不超过三成。

9.基金业绩比较基准：90%×新华富时A股指数+10%×同业存款利率。

10.基金风险特征：本基金的风格投资和投资策略决定了基金属于高风险的股票投资基金，预期收益风险高于混合型基金、债券基金和货币市场基金。

11.基金管理人：泰达荷银基金管理有限公司

12.基金托管人：中国农业银行有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

泰达荷银首选

基金本期净收益 562,016,413.33 元

基金份额本期净收益 0.0700 元

期末基金资产净值 5,371,637,442.68 元

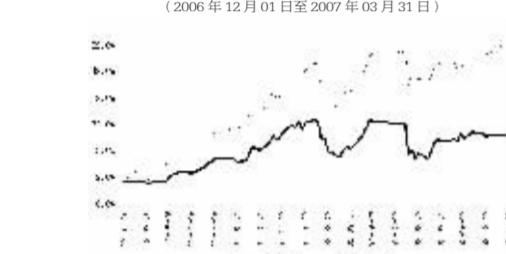
期末基金份额净值 1.1226 元

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将低于所示数字。

(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

泰达荷银首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

(2006年12月01日至2007年03月31日)



四、基金管理人报告

(一) 基金经理情况

彭刚先生，2002年毕业于北京大学经济学院金融学专业，获金融学硕士学位，同年加入泰达荷银基金管理有限公司，曾担任董事会秘书，2004年3月起担任研究部宏观和固定收益研究员，2006年11月起担任泰达荷银货币基金基金经理助理，2006年12月起担任泰达荷银货币基金经理，2007年3月起兼任泰达荷银风险预算基金基金经理，5年基金管理经验，具有基金从业资格。

(二) 遵守行为规范情况

本报告期内，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) 投资决策与业绩表现说明

根据目前的宏观经济指标，我们可以看到国民经济总需求的膨胀情况正在进一步发展，城镇固定资产投资出现反弹，工业生产数据强劲，工业企业利润持续增长，出口增速大幅超过进口，贸易顺差进一步加剧，商品价格持续走高，商品价格上涨压力加大，由于信贷资金充裕，盈利能力增强，商业银行贷款发放大幅增加，进一步加剧了经济过热的状况。

在这样的宏观经济环境下，央行通过公开市场操作、提高存款准备金率、公开市场操作、降息等手段抑制过热的紧缩性货币政策如箭头所至，一年一度以来，央行向公开市场公开招标业务一级交易商发行了1010亿元的3年期定向票据，央行向公开市场公开招标业务一级交易商发行了27个基点。与此同时，央行还通过大规模发行1年期和3年期央票，同时场外质押回购，基础货币调升力度加大，也进一步加剧了市场的流动性。尽管居民储蓄存款同比增长略有下降，但是人民币存款同比增长维持下降趋势，居民储蓄存款及货币基金的短期化十分明显，在投资者谨慎心态影响下，大量资金聚集在货币市场，使得货币市场呈现出交投活跃、反弹概率大的态势。

基于对货币市场走势的判断，我们在投资管理中继续稳健操作的原则，高度重视组合的流动性管理及安全性管理。在本基金保持大类资产结构分析后，未投资期间持有人申购赎回带来的基金流动性变化预示以及货币市场判断的基础上，我们预计今年下半年以来货币市场基金的组合配置比例将保持不变，持续大量的现金头寸，减小基金的操作频率；另一方面，注重央票和货币基金的投资，进一步降低风险敞口，严格执行的风险管理制度，以高收益等货币基金投资为主的操作策略，在保持基金资产安全性、流动性的前提下，提升基金的组合整体收益。

展望2007年二季度，我们将密切关注一段时期的调整，控制流动性过剩，通过长期持有的期限性投资来满足流动性需求，从而获得较高的收益。考虑到货币市场缺乏充足的资金供给能力，因此，在基金管理人方面，我们将紧密跟踪央行货币政策，及时把握货币市场变化情况，继续保持执行基于MVS模型操作的决策机制，维持中性组合剩余期限，并保持投资组合的高流动性，严格控制利率风险和流动性风险。

(四) 其他需要说明的事项

本基金投资目标：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。

本基金投资策略：本基金将遵守投资纪律和有效管理风险的原则，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选股的过程，运用投资分析、久期分离、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。

基金业风险收益特征：本基金属于股票型投资基金中高流动性、低风险的品种，其预期收益率和均低风险股票、混合型股票型基金。

基金经理姓名：泰达荷银基金管理有限公司

基金托管人姓名：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 1,066,668.00 元

基金份额本期净收益 0.0041 元

期末基金资产净值 389,141,404.20 元

期末基金份额净值 1.0000 元

(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对比表

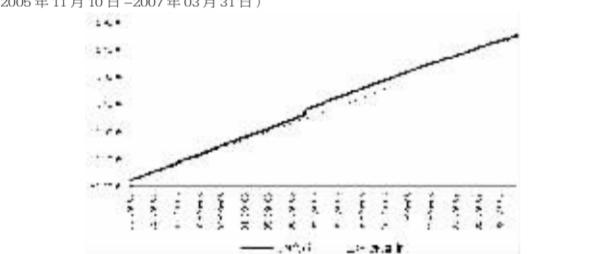
泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 0.416% 0.0007% 0.0508% 0.0003% -0.0072% 0.0004%

注：本基金收益分配按月结转份额

2.荷银货币基金基金份额发生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图(2006年11月10日-2007年03月31日)



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(%)

股票 5,118,637,375.67 88.22%

债券 291,366,825.40 5.02%

银行存款和清算备付金 386,789,230.84 6.67%

应收证券清算款 0.00 0.00%

权证 0.00 0.00%

其它资产 5,146,906.63 0.09%

合计 5,188,996,375.67 100.00%

注：本基金的资产配置比例见附录八“关于本基金投资的特别提示”。

本基金投资目标：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和定期回报，分享市场上带来的收益，控制下行风险。

本基金投资策略：本基金的基金管理人将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策略基于对行业基本面的分析和配置，然后根据风险的分限制来调整具体资产的配置策略，使未投资的资产满足风险预算的要求，也就是将投资组合在构建和调整前的风险就已锁定。风险预算的策略体现了投资的各个环节。大量数据量化的前事和今后的风险控制手段是本基金的特色。投资组合资产配置比例的一个参考意见是对于数理化的风险管理。

(二) 报告期债券回购融资情况

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选

阶段 净值增长率(%) 净值增长率标准差(%) 业绩比较基准收益(%) 收益率比较基准差(%) ①-③ ②-④

过去三个月 7.73% 1.12% 6.03% 0.54% 1.70% 0.58%

注：本基金的净值增长率及其与同期业绩比较基准的变动情况，即与同期业绩比较基准的变动的比较

泰达荷银首选