泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金、周期类行业证券投资基金、稳定类行业证券投资基金 2007年第二季度报告

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2007年7月17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2007年4月1日至2007年6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：泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金、周期类行业证券投资基金、稳定类行业证券投资基金

基金简称：合丰成长、合丰周期、合丰稳定

基金交易代码：合丰成长：162201；合丰周期：162202；合丰稳定：162203

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003年4月25日

报告期末基金份额总额：合丰成长：734,379,229.02

合丰周期：722,018,651.56

合丰稳定：839,507,115.17

基金投资目标：泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金、周期类行业证券投资基金、稳定类行业证券投资基金分别主要投资于成长、周期、稳定三个行业类别中内在价值被相对低估，并与同行业类别上市公司相比具有更高增长潜力的上市公司。在有效控制投资组合风险的前提下，为基金份额持有人提供长期稳定的投资回报。

基金投资策略：本系列基金每只行业类别基金采用“自上而下”的投资方法，具体体现在资产配置、行业配置和个股选择的全过程中。

基金业绩比较基准：

合丰成长：65%×新华富时A600成长行业指数＋35%×上证国债指数

合丰周期：65%×新华富时A600周期行业指数＋35%×上证国债指数

合丰稳定：65%×新华富时A600稳定行业指数＋35%×上证国债指数

基金风险收益特征：本基金在证券投资基金中属于中等风险的基金品种。

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

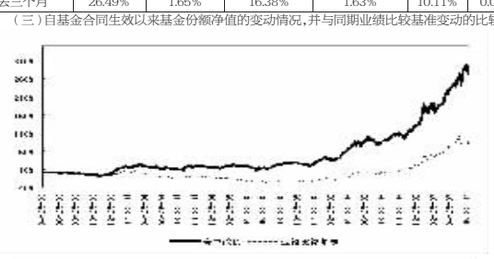
（一）主要财务指标（单位：元）

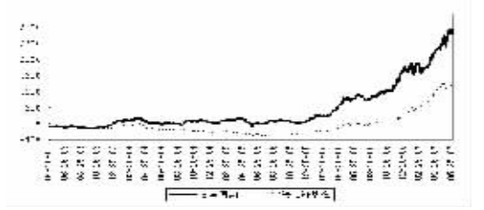
	成长基金	周期基金	稳定基金
基金本期净收益	340,334,447.00	325,919,955.43	304,672,732.30
基金份额本期净收益	0.3786	0.3630	0.2843
期末基金资产净值	1,225,647,444.94	1,055,003,460.46	1,113,384,992.93
期末基金份额净值	1.6690	1.4612	1.3262

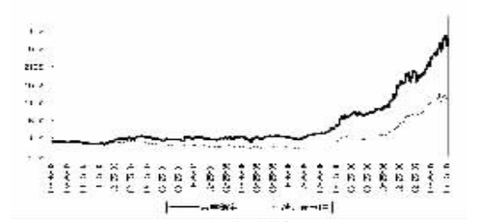
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
成长基金						
过去三个月	28.31%	1.79%	13.94%	1.82%	14.37%	-0.03%
周期基金						
过去三个月	35.28%	1.84%	25.42%	1.86%	9.86%	-0.02%
稳定基金						
过去三个月	26.49%	1.65%	16.38%	1.63%	10.11%	0.02%

（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变动的比较







四、基金管理人报告

（一）基金经理情况

梁辉先生，合丰成长基金经理，清华大学管理信息系统专业本科毕业、清华大学管理科学与工程专业硕士。2002年3月起，任职于泰达荷银基金管理有限公司，曾担任公司研究部行业研究员、基金经理助理、现担任研究部总监。自2005年4月起至今担任合丰成长基金基金经理。自2006年8月起至今，梁辉先生同时还担任泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金的基金经理。5年基金从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

魏延军先生，合丰周期基金经理，毕业于香港大学，获MBA学位。2003年3月至2006年2月，任职天治基金管理公司，曾任天治财富增长基金基金经理及投资总监助理。2006年3月加盟泰达荷银基金管理有限公司，任投资部基金经理助理。自2007年3月20日起，担任合丰周期基金经理。10年证券从业经验，6年基金从业经验，具有基金从业资格。

李泽刚先生，合丰稳定基金经理，1998年毕业于南开大学，获企业管理学学士学位；2002年获复旦大学管理学院财务管理硕士学位；2002年初加入泰达荷银基金管理有限公司，曾担任研究部行业研究员。自2005年9月至今担任合丰稳定基金基金经理。5年基金从业经验，具有基金从业资格。

（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

1、合丰成长基金投资策略与业绩表现说明

（1）行情回顾及运作分析

2007年2季度市场出现先扬后抑，并在高位大幅震荡，并最终以市场大幅下跌结束。市场走势可以从若干方面解释，包括市场估值、气氛、政策、流动性等，下面将分别解释。A股市场在4300点的时候成为全球的市场，预期市盈率接近50倍，而且盈利预测也是基于非常乐观的预期。市场气氛也非常浮躁和投机，大量不成熟的投资者涌入股市。政策方面监管层以市场手段为基础，印花税上升成为市场转折的重要契机。流动性是最难预测的，但是过高的换手率肯定是难以为继的。原因是多方面的，但是纵观历史上的暴涨暴跌，根本原因是资本市场是一个正反馈的市场，价格上涨本身会催生更高的预期和更高的买入，但是在过高的价格一旦无法维持，反向的正反馈也会加速市场的下跌。

作为公募基金的管理者，我们始终以价值投资和战胜市场作为根本出发点。所以在市场处于亢奋状态中的时候，没有参与炒作和投机，但是也经受了市场沸腾的煎熬。同时，市场大幅调整的时候，我们的股票虽然跌幅较少，但是泥沙俱下之时，我们也经受了损失。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.6690元，本报告期份额净值增长率为28.31%，同期业绩比较基准增长率为13.94%。

（3）市场展望和投资策略

经过2季度的调整，我们认为3季度市场更加健康了，投资者也比较冷静了。这有助于我们来发挥机构投资者的优势。我们仍然看好市场的长期发展，宏观经济依然快速增长，居民消费旺盛——这构成了市场上涨的基本因素。但是，高估值的状态需要时间来消化。巴菲特曾说过：“时间是好公司的朋友”。我们认为未来将是绩优的，高成长的公司表现较好。具体来讲，我们认为半导体、生物医药、电力设备、具有核心竞争力的机械行业是我们的投资重点。

2、合丰周期基金投资策略与业绩表现说明

（1）行情回顾及运作分析

07年二季度的行情主要分两个阶段，前阶段处于单边上涨，后阶段震荡明显加大。本季度合丰周期基金的操作，针对不同的市场特征采取了不同的投资策略。前阶段市场强势的背景下，主要采取进攻性的手法，行业和个股投资相对集中，对成长前景比较明确的公司，投资力度加大。后阶段震荡市的背景，主要采取的是“防守反击”的方法，对波动相对较大的股票，做了保守处理，取得了一定成效。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.4612元，本报告期份额净值增长率为35.28%，同期业绩比较基准增长率为25.42%。

（3）市场展望和投资策略

我们认为，虽然近期对市场的分析和判断分歧明显加大，但上市公司基本面情况依然比较良好，也就是尽管有很多制约因素存在，但“牛市”的基础仍然没有动摇。后期的投资策略主要在波动中去把握业绩增长明确的公司。技术领先并具有国际性特征的机械行业公司，人民币升值背景下的优秀房地产公司以及与消费相关的化工类的卓越企业将是我们投资的重点。

3、合丰稳定基金投资策略与业绩表现说明

（1）行情回顾及运作分析

2007年2季度，国内经济继续保持快速增长，出现了经济偏热的苗头。投资持续高涨、农村城市消费保景气指数继续上升，物价指数有所抬头。上市公司盈利继续保持快速增长的态势。人民币持续升值，推动资产价格持续攀升。A股市场进入高位盘整期，短期振荡幅度加大。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为1.3262元，本报告期末基金净值增长率为26.49%，同期业绩比较基准增长率为16.38%。

（3）市场展望和投资策略

3季度的市场环境变化较大，低价股、题材股经过大幅攀升后，股价普遍出现大幅回调，二线蓝筹股成为支撑市场的主要力量。围绕稳定基金的特点，3季度投资主题定位于整体上市、消费升级和资产重估方面。操作策略上，重点持有交通运输和金融服务。个股选择上主要配置业绩有望超出市场预期，公司治理结构得到良好提升的品牌公司。另外，重点配置具有估值合理安全边际的公司。

五、投资组合报告

合丰成长基金

（一）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	844,977,259.53	63.50%
债券	261,004,346.03	19.61%
银行存款和清算备付金	175,125,140.92	13.16%
权证	1,911,360.75	0.14%
其它资产	47,697,155.07	3.58%
合计	1,330,715,262.30	100.00%

（二）报告期末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	26,795,343.50	2.19%
B 采掘业	31,049,019.57	2.53%
C 制造业	459,335,779.36	37.48%
C0 食品、饮料	10,558,521.60	0.86%
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	46,932,109.50	3.83%
C5 电子	49,874,967.24	4.07%
C6 金属、非金属	8,542,000.00	0.70%
C7 机械、设备、仪表	253,471,815.32	20.68%
C8 医药、生物制品	45,661,589.70	3.73%
C99 其他制造业	44,294,776.00	3.61%
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	58,124,124.54	4.74%
G 信息技术业	56,616,503.49	4.62%
H 批发和零售贸易	74,599,001.12	6.09%
I 金融、保险业	52,970,000.00	4.32%
J 房地产业	14,758,343.31	1.20%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	70,729,144.64	5.77%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	844,977,259.53	68.94%

本基金投资成长类行业股票市值合计占投资股票总市值的80.30%。

（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（单位：元）

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占净值比例
600037	歌华有线	2,701,648	70,729,144.64	5.77%
600717	天津港	2,309,262	58,124,124.54	4.74%
600183	生益科技	4,500,000	55,215,000.00	4.51%
600030	中信证券	1,000,000	52,970,000.00	4.32%
000063	中兴通讯	921,852	50,148,748.80	4.09%
600089	特变电工	1,569,405	48,259,203.75	3.94%
600206	有研硅股	1,261,600	44,294,776.00	3.61%
600143	金发科技	1,049,925	40,464,109.50	3.30%
000410	沈阳机床	1,679,191	40,300,584.00	3.29%
002024	苏宁电器	800,000	37,568,000.00	3.07%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合（单位：元）

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券投资	129,854,460.00	10.59%
央行票据投资	21,351,886.03	1.74%
企业债券投资		
金融债券投资	109,798,000.00	8.96%
可转换债投资		
合计	261,004,346.03	21.29%

（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	市值占净值比例
05国债14	79,836,960.00	6.51%
06国开31	50,025,000.00	4.08%
07农发01	49,975,000.00	4.08%
07央票15	21,351,886.03	1.74%
21国债(5)	16,562,700.00	1.35%

（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
交易保证金	2,447,747.77
应收证券清算款	41,228,512.64
应收股利	
应收利息	3,330,920.92
应收申购款	689,973.74
其他应收款	
买入返售证券	
待摊费用	

4、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，报告期内因投资认股权和债券分离交易的可转换公司债所附认股权证信息如下：

权证代码	权证名称	数量	成本	期末市值
580013	武钢CWB1	315,250	730,521.15	1,911,360.75

6、报告期末基金未持有资产支持证券。

合丰周期基金

（一）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	712,748,002.62	61.41%
债券	217,892,835.79	18.77%
银行存款和清算备付金	183,229,544.98	15.79%
权证	0.00	
其它资产	46,721,005.96	4.03%
合计	1,160,591,389.35	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合（单位：元）

行业	市值	占基金净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	39,520,927.26	3.75%
C 制造业	553,124,545.36	52.44%
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	143,963,940.89	13.65%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	24,374,496.72	2.31%
C7 机械、设备、仪表	314,566,107.75	29.82%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	70,220,000.00	6.66%
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	24,475,000.00	2.32%
G 信息技术业	19,040,000.00	1.80%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	23,402,530.00	2.22%
J 房地产业	53,185,000.00	5.04%
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	712,748,002.62	67.56%

本基金投资周期类行业股票市值合计占投资股票总市值的90.61%。

（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（单位：元）

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占净值比例
600143	金发科技	2,108,281	81,253,149.74	7.70%
600206	有研硅股	2,000,000	70,220,000.00	6.66%
600582	天地科技	955,121	56,972,967.65	5.40%
000792	盐湖钾肥	1,250,000	55,475,000.00	5.26%
000651	格力电器	1,557,529	54,357,762.10	5.15%
002097	山河智能	767,833	54,055,443.20	5.12%
000157	中联重科	1,400,000	53,900,000.00	5.11%
000983	西山煤电	1,399,962	39,520,927.26	3.75%
000410	沈阳机床	1,600,000	38,400,000.00	3.64%
600675	中华企业	1,500,000	34,065,000.00	3.23%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合（单位：元）

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券投资	88,558,658.80	8.39%
央行票据投资	69,302,836.99	6.57%
企业债券投资		
金融债券投资	60,031,340.00	5.69%
可转换债投资		
合计	217,892,835.79	20.65%

（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	市值占净值比例
07农发01	49,975,000.00	4.74%
07央票55	29,796,000.00	2.82%
02国债(0)	26,514,000.00	2.51%
03国债02	20,080,000.00	1.90%
05国债14	19,959,240.00	1.89%

（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
交易保证金	2,787,464.08
应收证券清算款	39,946,716.85
应收股利	441,000
应收利息	2,468,061.95
应收申购款	1,077,763.08
其他应收款	
买入返售证券	
待摊费用	

4、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，也未在报告期末被动持有权证。报告期内因投资认股权和债券分离交易的可转换公司债所附认股权证信息如下：

权证代码	权证名称	数量	成本	期末市值
580013	武钢CWB1	1,374,781	3,185,746.56	0.00

6、报告期末基金未持有资产支持证券。

合丰稳定基金

（一）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	769,840,526.62	63.08%
债券	251,211,221.00	20.58%
银行存款和清算备付金	132,697,868.94	10.87%
权证	2,369,635.18	0.19%
其它资产	64,499,058.63	5.28%
合计	1,220,618,310.37	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合（单位：元）

行 业	市 值	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	20,930,740.02	1.88%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	125,751,358.10	11.30%
C0 食品、饮料	14,499,304.00	1.30%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	12,870,960.60	1.16%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	47,404,200.00	4.26%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	38,876,905.60	3.49%
C8 医药、生物制品	12,099,987.90	1.09%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	67,314,232.03	6.05%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	176,820,010.97	15.88%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	165,227,924.12	14.84%
I 金融、保险业	192,433,680.28	17.28%
J 房地产业	20,337,396.00	1.83%
K 社会服务业	1,025,185.10	0.09%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	769,840,526.62	69.14%

本基金投资于稳定类行业股票市值合计占投资股票总市值的84.58%。

（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（单位：元）

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占净值比例
600717	天津港	3,644,827	91,740,295.59	8.24%
600030	中信证券	1,112,692	58,939,295.24	5.29%
600859	王府井	1,051,578	51,685,058.70	4.64%
600036	招商银行	2,040,526	50,156,129.08	4.50%
600697	欧亚集团	2,377,720	48,291,493.20	4.34%
600143	金发科技	1,230,000	47,404,200.00	4.26%
000560	昆百大A	4,007,286	40,112,932.86	3.60%
600009	上海机场	1,004,398	38,177,167.98	3.43%
600396	金山股份	1,680,655	34,503,847.15	3.10%
600000	浦发银行	901,684	32,992,617.56	2.96%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合（单位：元）

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券投资	131,706,221.00	11.83%
央行票据投资	69,530,000.00	6.24%
企业债券投资		
金融债券投资	49,975,000.00	4.49%
可转换债投资		
合计	251,211,221.00	22.56%

（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	市值占净值比例
07农发01	49,975,000.00	4.49%
02国债(0)	35,548,400.00	3.19%
07央票49	29,802,000.00	2.68%
02国债(4)	20,050,000.00	1.80%
银行间05国债07	19,967,000.00	1.79%

（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	1,147,375.45
应收证券清算款	60,019,865.47
应收股利	0.00
应收利息	2,894,704.20
应收申购款	437,.113.51
其它应收款	0.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00

4、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，报告期内因股权分置改革获赠的权证信息如下：

权证代码	权证名称	数量	成本	期末市值
031003	深发SFC1	100,692	0.00	1,534,546.08
031004	深发SFC2	50,346	0.00	835,089.10

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

	成长基金	周期基金	稳定基金
期初基金份额	1,210,258,121.94	1,224,768,607.02	1,382,382,956.39
期间总申购份额	153,500,568.49	110,231,304.68	184,883,756.70
期间总赎回份额	629,379,461.41	612,981,260.14	727,759,597.92
期末基金份额	734,379,229.02	722,018,651.56	839,507,115.17

七、备查文件目录

（一）中国证监会批准泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金、周期类行业证券投资基金、稳定类行业证券投资基金设立的文件；

（二）《泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金、周期类行业证券投资基金、稳定类行业证券投资基金基金合同》；

（三）《泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金、周期类行业证券投资基金、稳定类行业证券投资基金招募说明书》；

（四）《泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金、周期类行业证券投资基金、稳定类行业证券投资基金托管协议》。

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。

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
2007年7月18日

泰达荷银效率优选混合型证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月16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2007年4月1日至2007年6月30日。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金名称：泰达荷银效率优选混合型证券投资基金

2、基金简称：荷银效率

3、基金交易代码：162207

4、基金运作方式：上市契约型开放式基金（LOF）

5、基金合同生效日：2006年5月12日

6、报告期末基金份额总额：956,295,269.72份

7、基金投资目标：充分挖掘具有较高投资效率的上市公司，兼顾投资优质债券，力争为投资者获得超出业绩比较基准的投资回报。

8、基金投资策略：本基金采取“自上而下”和“自下而上”相结合的投资手段和方法，在正常的市场环境下不作主动性资产配置调整，股票及债券的资产配置比例基本保持在基准比例上下10%的范围内波动。

本基金在股票投资策略上，强调在期待经济增长模式转型的大背景之下，选择具有较高或者稳定上升的资产收益率的上市公司，即关注上市公司经营的投资效率，注重公司在经营中对资产的使用效率以及对股东价值的创造。

9、基金业绩比较基准：60%×新华富时A600指数收益率+35%×新华雷曼中国国债指数收益率+5%×同业存款利率。

10、基金风险收益特征：本基金的投资目标和投资范围决定了本基金属于风险适中的混合型证券投资基金。

11、基金管理人：泰达荷银基金管理有限公司

12、基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（单位：元）

	荷银效率
基金本期净收益	796,952,232.91
基金份额本期净收益	0.6601
期末基金资产净值	1,868,031,719.57
期末基金份额净值	1.9534

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。

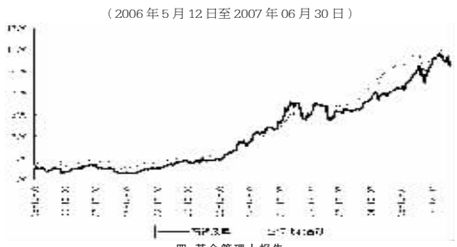
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
荷银效率						
过去三个月	26.43%	1.71%	18.11%	1.60%	8.32%	0.11%

（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

荷银效率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5月12日至2007年06月30日）



四、基金管理人报告

（一）基金经理简介

梁辉先生，清华大学管理信息系统专业本科毕业、清华大学管理科学与工程专业硕士。2002年3月起，任职于泰达荷银基金管理有限公司，曾担任公司研究部行业研究员、基金经理助理、现担任研究部总监。自2006年8月起至今担任本基金基金经理。自2005年4月起至今，梁辉先生同时还担任泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金（合丰成长基金）基金经理。5年基金从业经验，具有证券从业资格、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。个别指标出现超标行为，均在规定时间内进行调整。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

2007年2季度市场出现先扬后抑，并在高位大幅震荡，并最终以市场大幅下跌结束。市场走势可以从若干方面解释，包括市场估值、气氛、政策、流动性等，下面将分别解释。A股市场在4300点的时候成为全球的市场，预期市盈率接近50倍，而且盈利预测也是基于非常乐观的预期。市场气氛也非常浮躁和投机，大量不成熟的投资者涌入股市。政策方面监管层以市场手段为基础，印花税上升成为市场转折的重要契机。流动性是最难预测的，但是过高的换手率肯定是难以为继的。原因是多方面的，但是纵观历史上的暴涨暴跌，根本原因是资本市场是一个正反馈的市场，价格上涨本身会催生更高的预期和更高的买入，但是在过高的价格一旦无法维持，反向的正反馈也会加速市场的下跌。

作为公募基金的管理者，我们始终以价值投资和战胜市场作为根本出发点。所以在市场处于亢奋状态中的时候，没有参与炒作和投机，但是也经受了市场沸腾的煎熬。同时，市场大幅调整的时候，我们的股票虽然跌幅较少，但是泥沙俱下之时，我们也经受了损失。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.9534元，本报告期份额净值增长率为26.43%，同期业绩比较基准增长率为18.11%。

（3）市场展望和投资策略

经过2季度的调整，我们认为3季度市场更加健康了，投资者也比较冷静了。这有助于我们来发挥机构投资者的优势。我们仍然看好市场的长期发展，宏观经济依然快速增长，居民消费旺盛——这构成了市场上涨的基本因素。但是，高估值的状态需要时间来消化。巴菲特曾说过：“时间是好公司的朋友”。我们认为未来将是绩优的，高成长的公司表现较好。具体来讲，我们认为具有核心竞争力的机械行业、消费品、商业、金融、科技是我们的投资重点，对上游领域，我们认为由于成本上升，价格处于高位，相对比较谨慎。

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	1,302,797,178.46	61.67%
债券	504,870,860.95	23.90%
银行存款和清算备付金	209,264,719.44	9.91%
资产支持证券	11,995,999.33	0.57%
权证	0.00	0.00%
其它资产	83,605,092.16	3.96%
合计	2,112,533,850.34	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	43,546,516.00	2.33%
B 采掘业	79,916,810.01	4.28%
C 制造业	564,150,467.54	30.20%
C0 食品、饮料	94,446,000.00	5.06%
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	175,012,841.26	9.37%
C5 电子	10,636,000.00	0.57%
C6 金属、非金属	84,924,702.25	4.55%
C7 机械、设备、仪表	199,130,924.03	10.66%
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	15,120,000.00	0.81%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	88,563,114.04	4.74%
G 信息技术业	28,016,000.00	1.50%
H 批发和零售贸易	107,779,427.19	5.77%
I 金融、保险业	197,163,500.00	10.55%
J 房地产业	94,374,121.04	5.05%
K 社会服务业	31,840,000.00	1.70%
L 传播与文化产业	52,327,222.64	2.80%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,302,797,178.46	69.74%

（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	600143	金发科技	2,530,271	97,516,644.34	5.22%
2	600030	中信证券	1,750,000	92,697,500.00	4.96%
3	600036	招商银行	2,700,000	66,366,000.00	3.55%
4	600519	贵州茅台	500,000	59,840,000.00	3.20%
5	600582	天地科技	908,120	54,169,358.00	2.90%
6	600037	歌华有线	1,998,748	52,327,222.64	2.80%
7	600859	王府井	1,029,893	50,619,240.95	2.71%
8	601006	大秦铁路	3,299,886	49,960,274.04	2.67%
9	600150	沪东重机	330,095	45,632,332.80	2.44%
10	000983	西山煤电	1,599,887	45,164,810.01	2.42%

注：以上股票名称以2007年6月30日公布的股票简称为准。

（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	276,677,928.60	14.81%
2	金融债	78,174,000.00	4.18%
3	资产证券化	11,995,999.33	0.64%
4	企业债	76,294,888.96	4.08%
5	可转债	73,724,043.39	3.95%
	合计	516,866,860.28	27.67%

（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	02国债(4)	100,250,000.00	5.37%
2	21国债(3)	60,751,890.00	3.25%
3	21国债(5)	51,652,536.60	2.77%
4	06国债10	49,975,000.00	2.68%
5	07进出07	48,780,000.00	2.61%

（六）报告附注

1、报告