泰达荷银货币市场基金 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。

基金托管人中国农业银行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。

本报告期为2007年4月1日起至2007年6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：309,736,250.51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	1,769,462.00元
基金份额本期净收益	0.0047元
期末基金资产净值	309,736,250.51元
期末基金份额净值	1.0000元

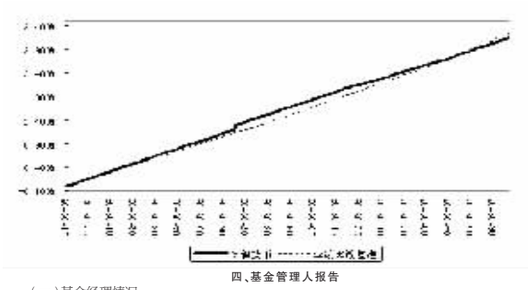
（二）基金净值表现

1、历史各时间段收益率与同期业绩比较基准收益率比较

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	0.4899%	0.0022%	0.5819%	0.0003%	-0.0920%	0.0019%

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-2007年06月30日）



四、基金管理人报告

（一）基金经理情况

彭泳先生，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、2005年11月起担任货币市场基金基金经理助理、2006年12月起担任货币市场基金基金经理、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

二季度国际经济仍在高位运行，投资者预期美国经济增速将回升，市场对美联储的加息预期正逐渐取代降息预期。欧洲经济复苏面日趋扩大，日本经济也正处于温和扩张阶段。而通胀压力的持续高企，也使得各国央行纷纷表示将采取一切必要的措施来控制通货膨胀。国内宏观经济也呈现出高位运行的特征，强劲的工业利润增长继续推动投资较快增长，消费物价、房地产价格和股票市场价格不断走高，商业银行贷款增速依然保持较高水平，流动性过剩还在持续，通胀压力在加大。此间，财政和货币政策双双出台，一方面显示出宏观部门对加强调控效果的强烈意愿，一方面也显示了政府对抑制实体经济扩张和资产价格泡沫的高度关注。

在这样的宏观经济背景下，二季度货币市场呈现出震荡起伏的特点。随着3月和5月份央行上调基准利率，银行间回购利率波动区间的低点较年初不断上移，基准利率的上调导致银行资金成本的提高在一定程度上推高了回购利率整体水平。新股发行也导致回购利率波幅加大。与此同时，央行利率也出现了明显的抬升，央票收益率曲线同样呈现出陡峭化的趋势。值得一提的是，近两月以来央行公开市场操作持续实现资金净投放，一方面是由于央票发行利率受到利差限制，发行量无法提高。存款准备金率的多次上调也适当对冲了公开市场的净投放；另外一方面，央票发行缩量也较符合政策层面的考虑，接下来用央行票据来对冲新增外汇占款的功能可能逐步减弱让位于特别国债。目前，长期特别国债的发行将成为下半年央行回收流动性及紧缩政策的又一项利器，通货膨胀和资产泡沫的压力仍将是央行关注的重点问题。

基于对货币市场走势的判断，我们在投资管理中继续贯彻稳健操作的原则，高度重视组合的流动性管理和安全性管理。在对基金份额持有人结构分析、未来投资期内持有人申购赎回带来的基金流动性变化预测以及货币市场利率判断的基础上，采取的久期管理策略、到期日平均分布的策略不仅规避了部分利率风险，而且有利于提高新增资金的投资收益，提升基金的组合总体收益率。我们在及时调整央行票据、金融债等债券品种的投资比例的基础上，做好流动性管理，同时进行主动和积极的收益管理，注重央票、交易所回购和信用产品的投资，进一步强化风险管理，执行在严格的信用风险管理基础上，以高信用等级短期融资券投资为主的操作策略，在保证基金资产安全性、流动性的前提下，提升基金的组合总体收益率。

展望2007年三季度，我们总体上仍将保持谨慎态度。从趋势上看，未来一段时间，投资、信贷有望适度降温，但经济周期性回落的时间尚未到来。通胀对债券市场的影响仍会持续一段时间，年内仍有1-2次的加息空间。控制流动性过剩仍将是央行的常规性工作，小幅升息、调整存款准备金率和信贷窗口指导等方式将会被综合运用。因此，在基金的日常管理中，我们将紧密跟踪分析央行货币政策，及时把握市场资金面变化情况，继续贯彻执行基于MVS模型分析的决策机制，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。

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	278,286,668.40	86.71%
买入返售证券	10,000,000.00	3.12%
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	10,545,078.47	3.29%
其它资产	22,120,164.49	6.89%
合计	320,951,911.36	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	324,980,000.00	1.08%
	其中：买断式回购融资	000.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	000.00	0.00%
	其中：买断式回购融资	000.00	0.00%

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	91
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	113
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	48

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	9.86%	3.23%
2	30天(含)-60天	16.08%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
3	60天(含)-90天	48.22%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
4	90天(含)-180天	9.62%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
5	180天(含)-397天(含)	12.70%	0.00%
	合计	96.48%	3.23%

（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	0.00	0.00%
2	金融债券	39,788,043.49	12.85%
	其中：政策性金融债	39,788,043.49	12.85%
3	央行票据	188,690,823.94	60.92%
4	企业债券	49,807,800.97	16.08%
5	其他	0.00	0.00%
合 计		278,286,668.40	89.85%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		0.00	0.00%

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	买断式回购	成本(元)	占资产净值的比例（%）
1	07央票58	400000		39,796,747.23	12.85%
2	07农发07	400000		39,788,043.49	12.85%
3	07央票52	300000		29,879,528.55	9.65%
4	06上石化CP02	200000		20,011,425.88	6.46%
5	07中石集CP01	200000		20,010,062.94	6.46%
6	07央票49	200000		19,930,087.50	6.43%
7	06央票64	200000		19,910,193.50	6.43%
8	07央票55	200000		19,908,835.20	6.43%
9	07央票04	200000		19,673,381.00	6.35%
10	07央票09	200000		19,652,017.51	6.34%

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	1
报告期内偏离度的最高值	0.0621%
报告期内偏离度的最低值	0.0155%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0376%

（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	488,500.15
2	应收申购款	21,631,664.34
合计		22,120,164.50

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	389,141,404.20
2	加：本期申购基金份额总额	482,991,512.86
3	减：本期赎回基金份额总额	562,396,666.55
4	期末基金份额总额	309,736,250.51

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
2007年7月18日

泰达荷银首选企业股票型证券投资基金 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。

基金托管人中国农业银行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

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：2,542,241,017.58份
7、基金投资目标：集中投资于行业中的首选企业，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。

本基金采用灵活配置和自下而上相结合的投资管理模式，挑选出当前景气行业（如果行业内部差异性较大，将对行业进行进一步细分），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，从每个细分行业中挑选出来的企业不超过三家。

9、基金业绩比较基准：90%×新华富时A200指数收益率+10%×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策略决定了基金属于高风险的证券投资基金，预期收益和风险高于混合型、债券型和货币市场基金。
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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

荷银首选	
基金本期净收益	1,677,811,013.93元
基金份额本期净收益	0.4982元
期末基金资产净值	3,816,111,874.28元
期末基金份额净值	1.5011元

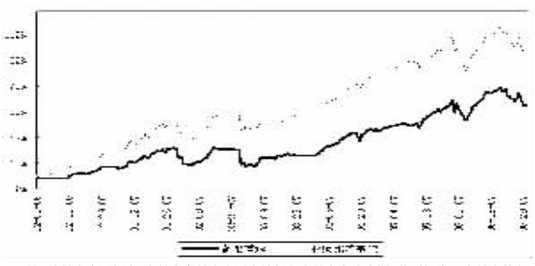
所述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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
3个月	33.72%	2.21%	31.50%	2.21%	2.22%	0.00%

（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06月30日）



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

陈少平女士，1996年毕业于厦门大学化工系，获得学士学位。2002年毕业于新加坡国立大学，获得硕士学位。2002年10月工作于海问投资咨询公司，任研究员；2003年10月起就职于泰达荷银基金管理公司，历任研究员，泰达荷银行业精选基金经理助理，高级研究员；现任研究部副总经理。5年证券从业经验，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，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

二季度市场仍然延续了一季度的上涨行情，但进入5月份开始大幅波动，低价股，概念股等股票出现大幅回调，而具有长期投资价值的绩优股开始表现，市场的结构演变开始重新转向价值型股票。

在行业配置上，二季度主要操作是，增加了煤炭，地产，商业，通信等行业的配置. 减持了钢铁，银行等行业的配置。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.5011元，本报告期份额净值增长率为33.72%，同期业绩比较基准增长率为30.34%。

（3）市场展望和投资策略

由于5,6月宏观政策推出较多，如加征印花税，特别国债，利息税收的调整，加息的预期等等，需要时间消化，加上市场前期炒作投机成分太大，我们认为三季度市场振荡将加剧，在投资上我们将趋于谨慎，但对市场长期牛市的信心没有改变。人民币升值背景下，我们长期看好资产（包括土地，矿产，股权等等），品牌消费，装备制造业以及金融服务行业。

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	3,459,539,790.60	89.77%
债券	202,698,500.00	5.26%
银行存款和清算备付金	91,331,907.35	2.37%
应收证券清算款	57,674,620.00	1.50%
权证	359,40,051.32	0.93%
其它资产	6,694,940.64	0.17%
合计	3,853,879,809.91	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	66,997,186.00	1.76%
B 采掘业	330,793,017.39	8.67%
C 制造业	1,342,147,693.37	35.17%
C0 食品、饮料	128,794,899.54	3.38%
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	47,972,708.85	1.26%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	507,088,733.55	13.29%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	180,083,538.35	4.72%
C7 机械、设备、仪表	374,247,611.26	9.81%
C8 医药、生物制品	103,960,201.82	2.72%
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	249,300,816.12	6.53%
G 信息技术业	160,438,275.20	4.20%
H 批发和零售贸易	511,573,024.82	13.41%
I 金融、保险业	270,462,202.56	7.09%
J 房地产业	342,378,752.42	8.97%
K 社会服务业	52,638,232.50	1.38%
L 传播与文化产业	132,810,590.22	3.48%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,459,539,790.60	90.66%

（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	5,642,858.00	217,475,747.32	5.70%
2	002024	苏宁电器	4,033,905.00	189,432,178.80	4.96%
3	000002	万 科 A	9,050,331.00	173,042,328.72	4.53%
4	600717	天津港	6,733,780.00	169,489,242.60	4.44%
5	000024	招商地产	3,448,807.00	169,336,423.70	4.44%
6	600030	中信证券	3,058,526.00	162,010,122.22	4.25%
7	000063	中兴通讯	2,949,233.00	160,438,275.20	4.20%
8	000983	西山煤电	5,351,257.00	151,065,985.11	3.96%
9	600859	王府井	2,979,610.00	146,447,831.50	3.84%
10	600037	歌华有线	5,072,979.00	132,810,590.22	3.48%

（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	105,138,500.00	2.76%
2	金融债	97,560,000.00	2.56%
3	央行票据		
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债		
	合计	202,698,500.00	5.31%

（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	07进出07	97,560,000.00	2.56%
2	07国债09	49,975,000.00	1.31%
3	02国债(4)	35,087,500.00	0.92%
4	21国债(5)	20,076,000.00	0.53%

（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（元）
交易保证金	4,391,979.88
应收股利	243,662.94
应收利息	1,107,467.37
应收申购款	951,830.45
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，报告期末所持有因股权分置改革获赠的权证如下

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	武钢CWB1	35,940,051.32	0.94%

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

	荷银首选
本报告期初基金份额总额	4,784,915,678.75
本报告期间基金总申购份额	182,791,450.49
本报告期间基金总赎回份额	2,425,466,111.66
本报告期末基金份额总额	2,542,241,017.58

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首选企业股票型证券投资基金设立的文件；
2、《泰达荷银首选企业股票型证券投资基金基金合同》；
3、《泰达荷银首选企业股票型证券投资基金招募说明书》；
4、《泰达荷银首选企业股票型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
2007年7月18日

泰达荷银风险预算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：193,115,061.90份

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

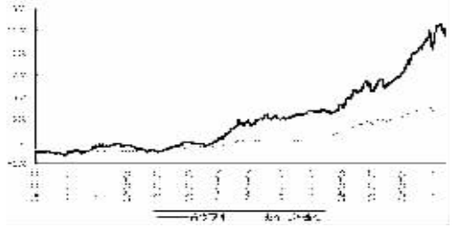
（一）主要财务指标

基金本期净收益	65,705,535.03元
基金份额本期净收益	0.2877元
期末基金资产净值	267,121,885.65元
期末基金份额净值	1.3832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	22.29%	1.39%	6.60%	0.51%	15.69%	0.88%

（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



四、基金管理人报告

（一）基金经理情况

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。5年基金从业经验，具有基金从业资格。

彭泳先生，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、2005年11月起担任泰达荷银货币市场基金基金经理助理、2006年12月起担任泰达荷银货币市场基金基金经理、2007年3月起担任本基金基金经理。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

截止本报告期末，本基金份额净值为1.3832元，本报告期份额净值增长率为22.29%，同期业绩比较基准增长率为6.60%，战胜业绩比较基准15.69%。

1、股票市场方面：

5月底之前股票市场延续了去年以来的上涨趋势。5月末在多种因素的影响下，市场开始大幅波动。在市场调整的过程中，绩优蓝筹股表现出了明显的抗跌性，但微利股、亏损股和题材股跌幅巨大。

本基金的股票投资思路，首先从行业配置和风格配置入手，其次优选个股。通过对实体行业、估值以及催化剂等方面的综合分析，本基金4月份超配了钢铁行业，5月份超配了房地产以及零售饮料等消费行业，6月份在市场调整的过程中采取了弱化行业配置，精选每个行业中的优秀股票的策略。本基金板块轮动的策略基本上和市场产生了共振，取得了较好的投资效果。另外，在股票的选择上面，本基金也力求做到判断股票低估时果断买入，而在市场情绪高涨股票价格出现泡沫时果断卖出，例如潍柴动力、深发展、金融街等股票对基金的贡献度较高。

展望后市，本基金认为第三季度股票市场将维持震荡的格局，但结构会明显分化。质地良好、成长性好、估值合理的公司将有良好表现，但前期恶炒的微利股和题材股仍将持续其价值回归之路。

本基金在下一季度的股票投资思路围绕以下几点：一、人民币升值和通胀下的资产价格上涨，房地产、商业地产、煤炭等资源品将受益；二、消费的长期增长，商业、保险、航空等行业受益；三、先进制造业，机械、电力设备等行业是其中的代表。

2、债券市场方面：

二季度宏观经济继续呈现出高位运行的特征，强劲的工业利润增长继续推动投资较快增长，消费物价、房地产价格和股票市场价格不断走高，商业银行贷款增速依然保持较高水平，流动性过剩还在持续，通胀压力在加大。而美国经济增速将回升，市场对美联储的加息预期正逐渐取代降息预期。美国经济的变化，也使得国内货币政策调整的空间更大。在这种背景下，财政和货币政策双双出台，一方面显示出宏观部门对加强调控效果的强烈意愿，一方面也显示了政府对抑制实体经济扩张和资产价格泡沫的高度关注。

与我们的预期一致，随着央行两次上调基准利率，债券市场利率也出现了明显的抬升，收益率曲线同样呈现出陡峭化的趋势。

基于我们对债券市场的判断，我们维持了一季度以来谨慎的操作策略，将组合久期控制在较低水平，成功规避了市场大幅下跌的风险。

展望2007年三季度，我们总体上仍将保持谨慎态度。从趋势上看，未来一段时间，投资、信贷有望适度降温，但经济周期性回落的时间尚未到来。通胀对债券市场的影响仍会持续一段时间，年内仍有1-2次的加息空间。控制流动性过剩仍将是央行的常规性工作，小幅升息、调整存款准备金率和信贷窗口指导等方式将会被综合运用。因此，在基金的日常管理中，我们将紧密跟踪分析央行货币政策，及时把握市场资金面变化情况，继续贯彻执行基于MVS模型分析的决策机制，维持较低的组合久期。

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	111,765,228.69	41.42%
债券	75,944,439.80	28.15%
银行存款和清算备付金	80,305,936.68	29.76%
权证	0	0.00%
其它资产	1,792,608.90	0.67%
合计	269,808,214.07	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	11,267,100.00	4.22%
C 制造业	39,822,683.71	14.91%
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	5,263,789.30	1.97%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	10,351,334.46	3.88%
C5 电子	4,015,090.00	1.50%
C6 金属、非金属	5,504,937.11	2.06%
C7 机械、设备、仪表	14,687,532.84	5.50%
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	3,024,000.00	1.13%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	15,353,325.73	5.75%
G 信息技术业	5,168,000.00	1.93%
H 批发和零售贸易	12,348,230.55	4.62%
I 金融、保险业	11,195,750.00	4.19%
J 房地产业	13,586,138.70	5.09%
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	111,765,228.69	41.84%

（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
600717	天津港	259,902	6,541,733.34	2.45%
600143	金发科技	164,949	6,357,134.46	2.38%
600012	皖通高速	759,999	5,783,592.39	2.17%
600697	欧亚集团	269,990	5,483,496.90	2.05%
600978	宜华木业	168,982	5,263,789.30	1.97%
000063	中兴通讯	95,000	5,168,000.00	1.93%
600675	中华企业	189,970	4,314,218.70	1.62%
000402	金 融 街	140,000	4,060,000.00	1.52%
600030	中信证券	76,000	4,025,720.00	1.51%
002025	航天电器	151,000	4,015,090.00	1.50%

（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	38,757,213.80	14.51%
央行票据投资		
企业债券投资	2,000,000.00	0.75%
金融债券投资		
可转换债投资	35,187,226.00	13.17%
合计	75,944,439.80	28.43%

（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（单位：元）

债券名称	市值（元）	市值占净值比例
20国债(0)	12,058,800.00	4.51%
上电转债	11,021,039.40	4.13%
巨轮转债	8,567,035.40	3.21%
99国债(8)	7,519,500.00	2.82%
20国债(4)	7,189,000.00	2.69%

（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	601,282.05
应收证券清算款	
应收股利	
应收利息	820,933.95
应收申购款	370,392.90
其它应收款	
买入返售证券	
待摊费用	

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
110021	上电转债	11,021,039.40	4.13%
110232	金鹰转债	3,487,048.80	1.31%

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	472,099	1,093,983.52	0.00

6、报告期末基