泰达荷银货币市场基金 2007年第四季度报告

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2008年1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。

本报告期为2007年10月1日起至2007年12月31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：472,743,676.12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

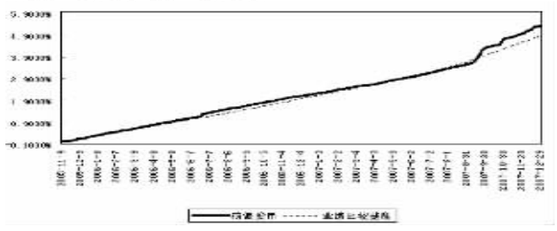
（一）主要财务指标

本期利润总额（1）	4,060,632.51元
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额（2）	4,060,632.51元
基金份额本期净收益（3）	0.0100元
期末基金资产净值（4）	472,743,676.12元
期末基金份额净值（5）	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	0.9965%	0.0089%	0.8986%	0.0002%	0.0979%	0.0087%

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12月31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
截止报告期末，本基金份额净值为1元，本报告期份额净值增长率为0.9965%，同期业绩比较基准增长率为0.8986%。
四季度在国内宏观经济继续保持高速增长的同时，CPI也不断创出新高。受到通货膨胀压力不断放大和信贷投放持续高速增长的影响，央行继续采取了紧缩的货币政策，通过上调存款准备金率和加息来抑制通货膨胀和信贷投放规模。此外，在经过了三季度大盘新股发行的洗礼后，10月份中国石油的发行对于资金市场的冲击再度超出了市场预期，回购利率出现大幅波动。资金恐慌和紧缩预期成为四季度的重要主题，并因此推动货币市场利率不断走高。
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、投资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。此外，我们充分预期了新股发行对于短期资金面和回购利率的巨大冲击，在大盘股密集发行，市场资金面异常紧张的市场环境下，通过合理安排货币基金组合投资的规模、期限，在做好流动性管理的前提下，积极参与交易所逆回购交易和跨市场回购交易，在保证基金资产安全性、流动性的前提下，提升基金组合的整体收益率水平，为投资人获取了较好的收益回报。
展望2008年一季度，我们认为通货膨胀压力仍然存在，但在全球普遍降息的大环境下，央行继续加息的空间有限，因此更可能采取调整存款准备金率等数量型的紧缩手段。另外，一季度债券发行规模较小，而大规模新股发行的可能性也不大，因此债券市场的资金面可能会相对宽裕。总体来看，我们认为货币市场利率保持平稳的可能性较大。根据这一判断，我们将适当提高货币市场基金组合的持券比例，维持中性组合剩余期限，同时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。

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	366,591,094.36	77.31%
买入返售证券 其中：买断式回购的买入返售证券	0.00 –	0.00% –
银行存款和清算备付金合计	104,324,992.83	22.00%
其它资产	3,254,435.55	0.69%
合计	474,170,522.74	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	17,999,871.00	0.05%
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00%
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	0.00	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	81
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	86
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	27

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	41.10%	0.00%
2	30天(含)－60天	12.67%	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	21.01%	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	10.48%	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)	14.36%	0.00%
	合计	99.62%	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	000.00	0.00%
2	金融债券	10,000,000.00	2.12%
	其中：政策性金融债	10,000,000.00	2.12%
3	央行票据	356,591,094.36	75.43%
4	企业债券	000.00	0.00%
5	其他	000.00	0.00%
合计		366,591,094.36	77.55%
	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)		成本(元)	占资产净值的比例（%）
		自有投资	买断式回购		
1	07央票34	500000		49,530,329.40	10.48%
2	07央票139	500000		48,081,095.29	10.17%
3	06央票08	400000		40,013,081.88	8.46%
4	07央票09	400000		39,901,338.64	8.44%
5	07央票138	400000		39,704,983.47	8.40%
6	07央票04	300000		29,959,708.14	6.34%
7	07央票18	300000		29,839,335.09	6.31%
8	07央票141	300000		29,759,325.21	6.30%
9	05央票19	200000		20,012,655.99	4.23%
10	05央票03	200000		20,002,538.18	4.23%

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	0
报告期内偏离度的最高值	0.0391%
报告期内偏离度的最低值	－0.2156%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0459%

（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	3,210,835.55
2	应收申购款	43,600.00
3	应收证券清算款	0.00
合计		3,254,435.55

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	465,020,461.78
2	加：本期申购基金份额总额	715,014,299.05
3	减：本期赎回基金份额总额	707,291,084.71
4	期末基金份额总额	472,743,676.12

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
2008年1月18日

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008年1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10月1日至2007年12月31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：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：134,639,204.46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

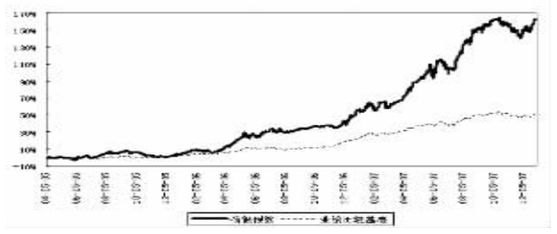
（一）主要财务指标

基金本期利润总额	896,245.59
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	12,478,800.64
加权平均基金份额本期利润总额	0.6387
期末基金资产净值	238,635,520.00
期末基金份额净值	1.7724

（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

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	0.57%	0.88%	－0.34%	0.39%	0.91%	0.49%

（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
截止报告期末，本基金份额净值为1.7724元，本报告期份额净值增长率为0.5731%，同期业绩比较基准增长率为－0.3381%。
1、股票市场方面：
今年四季度股票市场出现了较大幅度的调整，前期涨幅较大的有色、煤炭等资源类股票以及受国家政策调控影响较大的地产、有色行业的股票跌幅较大，而接近年底时以医药、化工为代表的小盘股表现较为出色。
根据晨星的统计，本基金第四季度总回报率为0.57%，在晨星保守配置型基金中排名第二。本基金在本季度操作比较成功之处包括：在10月初综合各种信息判断市场将出现较大幅度的调整，因而果断大幅降低了股票部分的仓位至33%；根据数量等方面的分析结果，后期加大了小盘股的投资比例。然而，本基金可以在一些地方做得更好：10月初股票部分的仓位比例还可以进一步调低；对部分行业例如医药、科技行业的重视程度不够。
新的一年将对本基金提出新的挑战。尽管中国经济增长的动力仍然十分强劲，但美国经济的大幅放缓也必然一定程度上影响到中国的经济。上市公司的业绩增幅将放缓。无论从绝对估值，还是从历史&国外相对估值比较来看，中国市场的估值已经不再便宜。从资金面来看，流动性依然充裕，但货币紧缩政策将使这种流动性逐渐衰退。因此，总体上我们判断，2008年的中国股市将是结构性牛市，出现2006年和2007年几乎单边上扬的牛市格局的可能性不大。
2008年年初小盘股将继续有良好的表现，微利股、亏损股、概念股难免出现类似去年5.30之前的疯狂炒作，但其结局也难免摆脱同样的暴跌。08年1季度也为建仓长线的绩优成长股票提供了机会。在1季度本基金将一方面重点关注钢铁、零售等行业的股票，以及部分成长性良好的小盘股票，同时逐渐买入具有长期竞争力的地产等行业的公司。
2、债券市场方面：
四季度在国内宏观经济继续保持高速增长的同时，CPI也不断创出新高。受到通货膨胀压力不断放大和信贷投放持续高速增长的影响，央行继续采取了紧缩的货币政策，通过上调存款准备金率和加息来抑制通货膨胀和信贷投放规模。
在紧缩预期和资金面变化的双重影响下，四季度债券市场先抑后扬，呈现两个阶段的走势。十一长假之后，债券市场没有出现预期的反弹行情，反而遭受了较大的冲击，收益率曲线大幅上扬。原因主要是两个方面，首先是资金面的影响，在经过了三季度大盘新股发行的洗礼后，10月份中国石油的发行对于资金市场的冲击再度超出了市场预期，资金市场替代现券市场成为了债券市场的关注焦点。其次，在CPI不断创出新高的同时，年初以来被不断强化的紧缩预期继续加重，市场心态的恐慌成为制约债券市场反弹的主要因素。市场压抑的格局持续到11月中下旬，进入12月份，在资金的推动下，市场出现了一波反弹行情，主要原因是年末到期资金和财政存款的释放，使得资金较为宽裕。
基于我们对债券市场的判断，我们在四季度初维持了年初以来谨慎的操作策略，将组合久期控制在较低水平。而从12月份开始，我们适当加长了组合久期，谨慎参与了债券市场的反弹行情。
展望2008年一季度，我们总体上仍将保持谨慎态度。我们认为通货膨胀压力仍然存在，但在全球普遍降息的大环境下，央行继续加息的空间有限，因此更可能采取调整存款准备金率等数量型的紧缩手段。另外，一季度债券发行规模较小，而大规模新股发行的可能性也不大，因此债券市场的资金面可能会相对宽裕。总体来看，我们认为一季度债券市场保持平稳的可能性较大。根据这一判断，我们将维持中性组合久期配置，、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

项目	金额（元）	占基金总资产比例
股票	98,421,102.80	40.78%
债券	52,689,649.50	21.83%
银行存款和清算备付金	78,589,551.37	32.56%
权证	0.00	0.00%
其它资产	11,665,043.31	4.83%
合计	241,365,346.98	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	6,385,947.24	2.68%
B采掘业	10,039,663.00	4.21%
C制造业	38,079,557.28	15.97%
C0食品、饮料	2,425,500.00	1.02%
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	6,075,120.00	2.55%
C4石油、化学、塑胶、塑料	2,394,103.50	1.00%
C5电子	0.00	0.00%
C6金属、非金属	12,851,132.18	5.39%
C7机械、设备、仪表	14,333,701.60	6.01%
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	4,191,537.00	1.76%
E建筑业	0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G信息技术业	2,229,150.00	0.93%
H批发和零售贸易	4,980,390.00	2.09%
I金融、保险业	23,594,052.80	9.89%
J房地产业	8,920,805.48	3.74%
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	98,421,102.80	41.24%

（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
600030	中信证券	76,400	6,820,228.00	2.86%
000829	天音控股	242,259	6,385,947.24	2.68%
000910	大亚科技	408,000	6,075,120.00	2.55%
601666	平煤天安	130,000	6,034,600.00	2.53%
600036	招商银行	148,000	5,865,240.00	2.46%
601318	中国平安	54,968	5,832,104.80	2.44%
600005	武钢股份	247,406	4,873,898.20	2.04%
600396	金山股份	210,630	4,191,537.00	1.76%
600547	山东黄金	23,700	4,005,063.00	1.68%
000898	鞍钢股份	129,911	3,920,713.98	1.64%

（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	24,852,425.60	10.41%
央行票据投资		
企业债券投资	1,893,400.00	0.79%
金融债券投资		
可转换债投资	25,943,823.90	10.87%
合计	52,689,649.50	22.07%

（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
99国债(8)	7,564,500.00	3.17%
20国债(4)	7,284,200.00	3.05%
21国债(9)	6,989,925.60	2.93%
巨轮转债	6,621,838.20	2.77%
中海转债	5,967,391.40	2.50%

（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	10,334,414.35
应收股利	
应收利息	457,125.24
应收申购款	272,221.67
其它应收款	
买入返售证券	
待摊费用	
合计	11,665,043.31

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
128031	巨轮转债	6,621,838.20	2.77%
125960	锡业转债	5,144,580.00	2.16%
110078	澄星转债	4,485,867.10	1.88%
110232	金鹰转债	3,524,866.80	1.48%

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。
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

	荷银预算
期初基金份额	149,790,416.01
期间总申购份额	25,731,222.16
期间总赎回份额	40,882,433.71
期末基金份额	134,639,204.46

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
2008年1月18日

泰达荷银首选企业股票型证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008年1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10月1日至2007年12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：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：2,036,676,705.75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

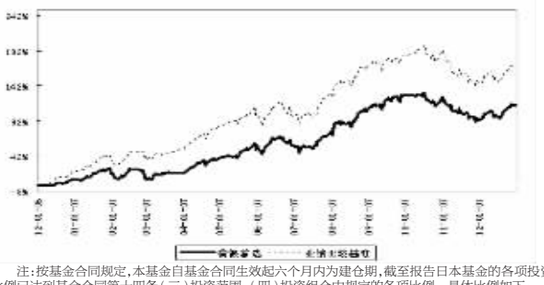
（一）主要财务指标

荷银首选	
基金本期利润总额	－294,306,241.37元
其中：本期公允价值变动损益	－577,942,073.48元
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	283,635,832.11元
基金份额本期净收益	0.1402元
期末基金资产净值	4,192,882,216.72元
期末基金份额净值	2.0587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

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	－6.12%	1.69%	－5.09%	1.81%	－1.03%	－0.12%

（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12月31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、股票资产占基金资产的80%－95%；
2、债券资产占基金资产的5%－20%；
3、权证占基金资产的0%－3%；
4、资产支持证券占基金资产的0%－20%；
5、现金及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产的5%；
6、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%；
7、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%；
8、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、研究部副总经理。自2007年11月起至今，陈少平女士同时还担任泰达荷银效率优选混合型证券投资基金基金经理。5年证券从业经验，具有证券从业资格，基金从业资格。
史博先生，金融学硕士，特许金融分析师（CFA）。1998年至2002年，任职博时基金管理有限公司研究部以及市场部。期间曾在Dryden Wealth Management Co., Ltd. (London) 从事研究工作。2002年6月加入泰达荷银基金管理有限公司，曾担任研究部总经理、首席策略分析师。2004年7月至2005年2月曾任泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金（合丰周期基金）基金经理。2005年2月至2007年6月任职于中国人寿资产管理有限公司股票投资部，任高级投资经理。2007年6月重新加入泰达荷银基金管理有限公司，担任投资副总监。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
本基金2007年4季度没有战胜业绩比较基准，主要是10月份表现不如人意。十月份市场呈现振荡行情，10月16日创出本年新高6124点。本基金在十月份未能很好的把握动态投资机会，地产股加仓过早，对于工行、中石化没有配置，说明投资上出现了一些误判，对于大盘蓝筹溢价，AH联动预期不足。10月份本基金跑输业绩比较基准4.23%。到11月份和12月份，市场的气氛逐渐转向中小盘股，在医改的推动之下，医药股率先启动，中小盘其他股票紧紧跟随，科技股在前期超跌以及业绩改善预期的支持下，更是气势如宏。本基金在坚持既有投资方针选择行业龙头的同时，兼顾灵活的把握了部分中小盘股行情。全季度跑输业绩比较基准1.03%。（2）本基金业绩表现
截止报告期末，本基金份额净值为2.0587元，本报告期份额净值增长率为－6.1155%，同期业绩比较基准增长率为－5.0892%。
（3）市场展望和投资策略
四季度市场振荡下行，市场的下跌释放了部分风险，为2008年的投资打下了一定的基础2008年资本市场仍然是发展的一年，也可能是转折的一年。电信巨头回归，股指期货推出的可能性非常大，创业板也是呼之欲出。大盘蓝筹数量增加、质量提升必然促进资本市场的稳定发展；而小盘成长股则能为市场注入新的活力。展望2008年1月，在没有大的宏观调控的背景下，股市仍将有所表现，并呈板块轮动态势。农业不但是中国政府的重点工作方向，也是世界其他国家政府补贴的主要方向。提高农产品价格，似乎是势在必行。把握市场的结构性机会，是本基金2008年的基本策略。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	3,683,125,736.22	87.33%
债券	219,134,271.88	5.20%
银行存款和清算备付金	262,347,749.27	6.22%
应收证券清算款	46,091,103.59	1.09%
权证	627,676.50	0.01%
其它资产	6,107,983.57	0.14%
合计	4,217,434,521.03	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	0.00	0.00%
B采掘业	400,908,560.93	9.56%
C制造业	1,799,728,899.22	42.94%
C0食品、饮料	198,608,926.45	4.74%
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	118,978,326.40	2.84%
C4石油、化学、塑胶、塑料	109,273,690.62	2.61%
C5电子	0.00	0.00%
C6金属、非金属	350,403,094.70	8.36%
C7机械、设备、仪表	828,081,589.80	19.75%
C8医药、生物制品	194,383,271.25	4.64%
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	115,636,267.71	2.76%
F交通运输、仓储业	275,034,863.59	6.56%
G信息技术业	297,161,858.53	7.09%
H批发和零售贸易	66,422,964.88	1.58%
I金融、保险业	569,912,321.36	13.59%
J房地产业	158,320,000.00	3.78%
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	3,683,125,736.22	87.84%

（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

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	600036	招商银行	5,000,000	198,150,000.00	4.73%
2	600150	中国船舶	700,000	174,818,000.00	4.17%
3	600030	中信证券	1,900,000	169,613,000.00	4.05%
4	000063	中兴通讯	2,176,933	138,648,862.77	3.31%
5	601006	大秦铁路	5,000,000	128,100,000.00	3.06%
6	000423	东阿阿胶	3,850,000	125,356,000.00	2.99%
7	600508	上海能源	4,000,004	124,600,124.60	2.97%
8	601390	中国中铁	10,064,079	115,636,267.71	2.76%
9	601318	中国平安	1,000,000	106,100,000.00	2.53%
10	600547	山东黄金	620,148	104,798,810.52	2.50%

（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	69,907,000.00	1.67%
2	金融债	97,470,000.00	2.32%
3	央行票据	48,550,000.00	1.16%
4	企业债	3,207,271.88	0.08%
5	可转债	0.00	0.00
	合计	219,134,271.88	5.23%

（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	97,470,000.00	2.32%
2	07国债09	49,795,000.00	1.19%
3	07央票22	48,550