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

2008年半年度报告摘要

基金管理人：泰达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

重要提示

基金管理人泰达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。本半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2008年8月14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。

报告期为2008年1月1日起至2008年6月30日止，本报告财务资料未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读登载于基金管理人网站（http:// www.aateda.com）的半年度报告正文。

一、基金简介

(一)基金基本资料

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
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：793,046,074.31份
合丰周期：450,241,981.64份
合丰稳定：336,366,289.34份

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。

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
风险收益特征：本系列基金在证券投资基金中属于中等风险的基金品种。

（二）基金管理人
名称：泰达荷银基金管理有限公司
注册地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心南楼三层
办公地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心南楼三层
邮政编码：100140
法定代表人：刘惠文
信息披露负责人：邢颖
联系电话：010–66577725
传真：010–66577666
电子邮箱：irm@aateda.com

（三）基金托管人
名称：交通银行股份有限公司
注册地址：上海市银城中路188号
办公地址：上海市银城中路188号
邮政编码：200120
法定代表人：蒋超良
信息披露负责人：张咏东
联系电话：021–68888917
传真：021–58408836
电子邮箱：jiangyz@bankcomm.com

（四）信息披露
基金选定的信息披露报纸名称：中国证券报、上海证券报、证券时报
登载半年度报告正文的管理人互联网网址：http:// www.aateda.com
基金半年度报告置备地点：基金管理人和基金托管人的住所

（五）其他有关资料
基金注册登记机构
名称：泰达荷银基金管理有限公司
办公地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心南楼三层

二、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

序号	主要财务指标	合丰成长基金	合丰周期基金	合丰稳定基金
1	本期利润	–466,684,881.95	–296,621,438.24	–208,882,116.51
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–185,462,050.65	–97,442,787.34	–17,227,592.51
3	加权平均份额本期利润	–0.6161	–0.5454	–0.5625
4	期末可供分配利润	500,742,303.43	172,942,471.27	41,273,774.54
5	期末可供分配份额利润	0.6314	0.3841	0.1227
6	期末基金资产净值	1,293,788,377.74	623,184,452.91	377,640,063.88
7	期末基金份额净值	1.6314	1.3841	1.1227
8	加权平均净值利润率	–31.45%	–31.37%	–39.65%
9	本期份额净值增长率	–25.96%	–29.16%	–33.33%
10	份额累计净值增长率	264.15%	267.27%	211.37%

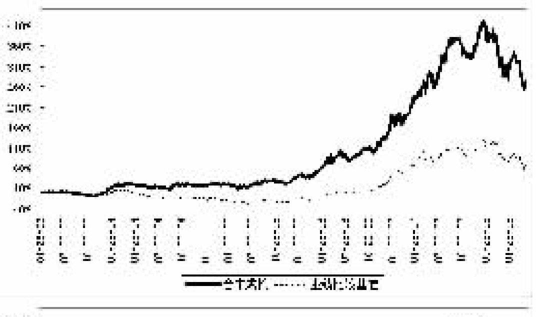
（二）基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较（截至2008年6月30日）

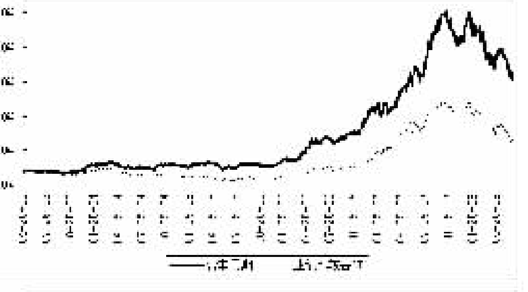
合丰成长基金						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差　②	业绩比较基准收益率 ③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去1个月	–12.79%	2.17%	–13.76%	2.27%	0.97%	–0.10%
过去3个月	–12.28%	2.15%	–14.29%	2.18%	2.01%	–0.03%
过去6个月	–25.96%	2.06%	–26.35%	2.03%	0.39%	0.03%
过去1年	–2.25%	1.76%	–8.08%	1.70%	5.83%	0.06%
过去三年	222.44%	1.50%	115.12%	1.41%	107.32%	0.09%
合同生效以来	264.18%	1.29%	62.27%	1.25%	201.91%	0.04%

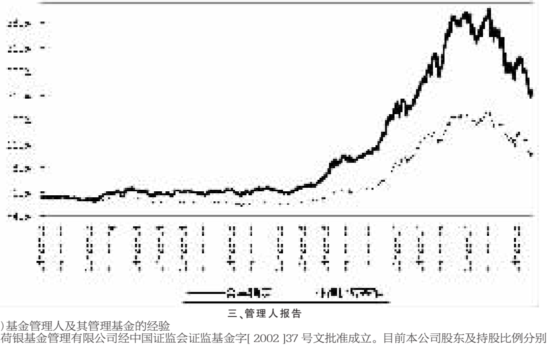
合丰周期基金						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差　②	业绩比较基准收益率 ③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去1个月	–13.64%	1.95%	–16.18%	2.21%	2.54%	–0.26%
过去3个月	–15.27%	1.95%	–20.64%	2.17%	5.37%	–0.22%
过去6个月	–29.16%	2.01%	–34.38%	2.03%	5.22%	–0.02%
过去1年	–5.28%	1.84%	–16.91%	1.77%	11.63%	0.07%
过去三年	228.61%	1.57%	142.63%	1.53%	85.98%	0.04%
合同生效以来	267.25%	1.37%	84.85%	1.31%	182.40%	0.06%

合丰稳定基金						
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1个月	–13.53%	2.10%	–13.80%	2.15%	0.27%	–0.05%
过去3个月	–16.00%	2.03%	–15.98%	2.07%	–0.02%	–0.04%
过去6个月	–33.33%	2.01%	–30.78%	1.93%	–2.55%	0.08%
过去1年	–15.34%	1.75%	–13.84%	1.64%	–1.50%	0.11%
过去三年	182.52%	1.46%	117.64%	1.35%	64.88%	0.11%
合同生效以来	211.37%	1.26%	86.16%	1.17%	125.21%	0.09%

（三）图示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进行比较







三、管理人报告

（一）基金管理人及其管理基金的经验

泰达荷银基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[2002]37号文批准成立。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%。公司注册资本为1.8亿元人民币。

报告期末公司旗下管理9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、泰达荷银首选企业股票型证券投资基金以及泰达荷银市值优选股票型证券投资基金。

（二）基金经理的基本情况

（1）合丰成长基金基金经理

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效率优选混合型证券投资基金的基金经理。6年基金从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

（2）合丰周期基金基金经理

魏延军先生，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。10年证券从业经验，6年基金从业经验，具有基金从业资格。

梁辉先生同时担任合丰周期基金基金经理。

（3）合丰稳定基金基金经理

李泽刚先生，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年初应聘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。6年基金从业经验，具有基金从业资格。

（三）报告期内基金运作的遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、本基金合同和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，本基金的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。本基金将继续一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

（四）报告期内基金公平交易和异常交易的说明

本基金管理人建立了公平交易制度和流程，并严格执行制度的规定。在投资管理活动中，本基金管理人公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有平等机会；严格执行投资管理职能和交易执行职能的隔离；在交易环节实行包括所有投资品种的集中交易制度，并确保公平交易可操作、可评估、可稽核、可持续；交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先，价格优先的原则严格执行所有指令，未发生任何利益输送的情况。本基金管理人亦建立了对异常交易的控制制度，在本报告期内未发生因异常交易而受到监管机构的处罚情况。

（五）报告期内基金投资策略和业绩表现的说明及简要展望

1、合丰成长基金投资策略与业绩表现说明

（1）上半年行情回顾及分析

2008年上半年，市场受到了诸多不利因素的干扰，既有来自全球经济不振的外部风险，国内也同样面临着高通胀以及产业经济转型的压力，此外雪灾、地震也加剧了经济的波动。

截止至6月30日，上证指数相对年初跌幅达到48%，可以说市场充分体现了中短期的不利因素。从行业表现上看，软件及服务、通信、医药等行业表现略好于上证指数。从特征指数看，中小盘、成长类表现相对抗跌。

上半年，本基本恪守年初制定的投资策略，主动回避与宏观经济相关性较大的周期类行业，主动加大与内需消费相关的科技、医药、传媒等行业的配置，在仓位上基本保持稳定。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.6314元，本报告期份额净值增长率为–25.96%，同期业绩比较基准增长率为–26.35%。

（3）本基金下半年市场展望和投资策略

下半年，尽管我们认为中国经济依然身处诸多因素左右的复杂环境之中，但随着夏粮的丰收，未来几个季度CPI逐季下降的可能性较大。而中央也明确表示将把握好宏观调控的重点、节奏和力度。因此我们判断下半年国内宏观政策处于偏中性的氛围，继续出台更强硬的宏观调控政策的可能性不大，这就为未来经济的逐季回暖奠定了坚实的基础。

成长基金主要投资以科技、医药为代表的成长型行业，由于这些行业特性与宏观经济的相关性较低，我们认为这些行业未来成长将相对乐观。特别是国内电信重组后，将带来新一轮的IT投资需求，国内设备供应商和IT服务商都将受益于此。此外，随着中国制造业正经历着产业转型，企业的信息化的建设和实施将显著提升中国制造企业的效率和竞争力，而国内IT服务商的商业价值也将因此而逐步显现。三季度，我们将继续积极关注IT行业的投资机会。同时也关注国家在产业结构调整的政策动向，努力抓住结构转型中的行业机会。

2、合丰周期基金投资策略与业绩表现说明

（1）上半年行情回顾及分析

A股市场在08年上半年出现较大调整，从统计来看是历史上较大的调整幅度。其中周期行业调整幅度较深。市场大幅下跌既有基本面的因素也有情绪的因素：1.美国经济受次级按揭贷款的影响，对全球经济增长和我国的外需蒙上阴影。我国出口部门已经受到外需下降和人民币升值的双重影响，出现业绩下降。2.我国的通货膨胀率创下近五年新高，调控政策仍然在压制整个经济的增长速度，石油价格上涨也延长了通货膨胀的预期，并增加了调控的难度。3.大小非减持增加市场供给，同时中国平安等公司的巨额融资使得市场气氛严重负面。总体来讲，今年上半年的走势是在外部和内部双重压力下形成的，因而调整幅度也是历史所罕有。

本基金在今年上半年大幅减仓，将仓位控制在70%以下，大部分时间维持在60%左右，避免了市场普跌造成的影响。主要减持受宏观调控影响加大的周期类股票，如钢铁、机械、房地产等。并转入防御型品种，如黄金、煤炭、高端机械等。同时，在在市场超跌过程中，寻找波段的机会，如房地产。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.3841元，本报告期份额净值增长率为–29.16%，同期业绩比较基准增长率为–34.38%。

（3）本基金下半年市场展望和投资策略

经过大幅调整，市场的估值泡沫已经基本消除。下半年影响市场的主要因素将从估值转向企业盈利增长。其中的关键因素包括行业增长的趋势（是否受到宏观经济波动的影响，短期和长期的趋势）和企业克服成本上升的能力。我们认为结构性的机会正在显现，市场从前期的高风险转向风险适中，通过积极配置个股有望在下半年实现正收益。

3、合丰稳定基金投资策略与业绩表现说明

（1）上半年行情回顾及分析

A股市场2008年上半年呈现单边大幅下行态势，下跌48%。下跌的主线一是经济开始进入下降周期后，部分跟宏观经济相关度较高的行业，也开始进入下降周期，如银行、航空、航运，乃至传统的机场、港口、公路等基础设施。其二，宏观调控下，尤其是从紧的货币政策下，资金面日渐紧张，原有的估值体系正在进行大幅调整，市场整体估值水平回归合理水平，但部分板块和个股也出现了非理性的过度下跌。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.1227元，本报告期份额净值增长率为–33.33%，同期业绩比较基准增长率为–30.78%。

（3）本基金下半年市场展望和投资策略

我们判断，08年宏观经济将逐步回落，同时仍在较长时期存在通货膨胀的压力，整个外部经济的不确定性在加大，但不会太悲观。从市场估值水平、上市公司业绩增长以及A股市场资金供求关系等角度分析，A股市场在下半年会好于上半年，并可能出现阶段性的反弹。本基金将重点关注内需主导型且估值合理的行业，如零售、消费品、金融等。

（六）本投资组合与基金管理人其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

我公司旗下九只基金，其中：六只股票型基金（包括合丰成长、合丰周期、合丰稳定、荷银精选、荷银首选、荷银市值基金），两只混合型基金（荷银预算、荷银效率基金），一只货币市场基金。

按照晨星基于2007年年报数据进行的股票投资风格箱分类标准，我公司旗下六只股票型基金的投资风格分别为：合丰成长基金、合丰稳定基金、合丰周期基金、荷银精选基金属于中盘–成长型投资风格，荷银首选基金、荷银市值基金属于中盘–平衡型投资风格；两只混合型基金的投资风格分别为：荷银效率基金属于中盘–成长型投资风格，荷银预算基金属于中盘–平衡型投资风格。2008年上半年，与合丰系列基金风格相似的基金业绩表现如下图所示：

基金类型	股票型			
投资风格	中盘–成长型			
基金名称	成长基金	周期基金	稳定基金	精选基金
上半年份额净值增长率	–25.96%	–29.16%	–33.33%	–35.40%
同期业绩比较基准增长率	–26.35%	–34.38%	–30.78%	–34.73%

荷银精选基金和合丰成长基金、合丰周期基金的业绩表现差异分别为9.44%和6.24%，荷银稳定基金和荷银成长基金的业绩表现差异为7.37%。造成差异的原因，一方面是由于各基金的投资策略不同和对应的业绩比较基准的业绩表现差异较大导致，荷银精选基金业绩比较基准和合丰成长基金业绩比较基准的业绩表现差异为8.38%，合丰稳定基金业绩比较基准和合丰成长基金业绩比较基准的业绩表现差异为4.43%；另一方面则是由于基金规模的不同，当市场快速、缩量向下调整时，规模较大的基金不能及时根据市场方向调整股票投资比例。

四、基金托管人报告

2008年上半年度，基金托管人在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、托管协议，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害基金持有人利益的行为。

2008年上半年度，泰达荷银基金管理有限公司在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投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上，托管人未发现损害基金持有人利益的行为。

2008年上半年度，由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的半年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告相关内容、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

五、财务会计报告

（一）泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金
2008年6月30日资产负债表
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年)	2007年)
		6月30日)	12月31日)
资产			
银行存款		55,486,738.28	18,234,992.79
结算备付金		23,288,569.47	94,190,429.66
存出保证金		1,744,925.43	1,713,806.02
交易性金融资产		1,206,261,960.49	1,035,880,489.30
其中：股票投资		902,297,995.69	798,336,373.10
债券投资		303,963,964.80	237,544,116.20
应收证券清算款		4,524,098.23	25,956,609.52
应收利息		5,554,182.13	2,636,944.93
应收股利		860,,278.16	
应收申购款		1,668,123.36	10,347,344.70
资产总计		1,299,388,875.55	1,188,960,616.92
负债和所有者权益			
负债			
应付证券清算款		–	–
应付赎回款		1,271,410.29	2,536,387.10
应付管理人报酬		1,683,689.51	1,361,604.82
应付托管费		280,614.95	226,934.15
应付交易费用		1,510,996.98	1,675,700.87
其他负债		853,786.08	925,105.52
负债合计		5,600,497.81	6,725,732.46
所有者权益			
实收基金		793,046,074.31	536,570,631.63
未分配利润		500,742,303.43	645,664,252.83
所有者权益合计		1,,293,788,377.74	1,182,234,884.46
负债和所有者权益总计		1,299,388,875.55	1,188,960,616.92
基金份额总额(份)		793,046,074.31	536,570,631.63
基金份额净值		1.6314	2.2033
后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。			

泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金
2008年6月30日度利润表
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年度1月1日 至2008年6月30日	2007年度1月1日 至2007年6月30日
收入			
利息收入		6,028,260.04	4,483,446.64
其中：存款利息收入		734,616.77	426,417.01
债券利息收入		5,293,643.27	4,057,029.63
投资收益		–159,750,337.39	528,408,553.59
其中：股票投资收益		–161,109,102.95	527,156,005.75
债券投资损失		–1,320,003.57	–1,700,722.19
衍生工具损失			621,347.92
股利收益		2,678,769.13	2,331,922.11
公允价值变动收益		–281,222,831.30	116,085,892.02
其他收入		331,616.01	2,070,598.77
收入合计		–434,613,292.64	651,048,491.02
费用			
管理人报酬		–11,101,195.82	–11,312,078.50
托管费		–1,850,199.37	–1,885,346.43
交易费用		–18,997,883.55	–12,952,893.44
利息支出			–75,347.18
其中：卖出回购金融资产支出			–75,347.18
其他费用		–122,310.57	–140,178.91
费用合计		–32,071,589.31	–26,365,844.46
利润总额		–466,684,881.95	624,682,646.56

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金
2008年6月30日所有者权益(基金净值)变动表
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2008年1月1日 至 2008年6月30日		
	实收基金)	未分配利润)	所有者权益合计)
年初所有者权益(基金净值)	536,570,631.63	645,664,252.83	1,182,234,884.46
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)	–	–466,684,881.95	–466,684,881.95
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	256,475,442.68	321,762,932.55	578,238,375.23
其中：基金申购	461,926,756.74	518,934,996.12	980,861,752.86
基金赎回	–205451314.06	–197,172,063.57	–402,623,377.63
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	–	–
年末所有者权益(基金净值)	793,046,074.31	500,742,303.43	1,293,788,377.74
	2007年1月1日 至 2007年6月30日		
	实收基金)	未分配利润)	所有者权益合计)
年初所有者权益(基金净值)	333,316,149.74	299,039,241.05	632,355,390.79
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)	–	624,682,646.56	624,682,646.56
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	401,063,079.28	–149,794,608.10	251,268,471.18
其中：基金申购	1,884,245,791.78	384,241,235.08	2,268,487,026.86
基金赎回	–1,483,182,712.50	–534,035,843.18	–2,017,218,555.68
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	–282,659,063.59	–282,659,063.59
年末所有者权益(基金净值)	734,379,229.02	491,268,215.92	1,225,647,444.94

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

（二）会计报表附注
(除特别标明外，金额单位为人民币元)

1、基金基本情况

泰达荷银价值优化型行业类别系列证券投资基金(以下简称“本系列基金”，原湘财合丰价值优化型系列行业类别开放式证券投资基金)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字(2003)第96号《关于同意湘财合丰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批复》核准，由基金发起人湘财合丰基金管理有限公司(于2004年1月9日更名为湘财荷银基金管理有限公司，又于2006年4月27日更名为泰达荷银基金管理有限公司)依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《湘财合丰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契约》(于2004年10月13日改为《湘财合丰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》，又于2006年6月6日改为《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》)发起，并于2003年4月25日募集成立。本基金为契约型开放式，存续期限不定，目前下设三个子基金，分别为泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金(以下简称“本基金”)、泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金(原湘财合丰价值优化型周期类行业证券投资基金)和泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金(原湘财合丰价值优化型稳定类行业证券投资基金)。首次设立募集不包括认购资金利息共募集2,630,119,050.77元，其中包括本基金1,021,628,749.98元、泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金627,135,410.16元和泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金981,354,890.63元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道验字(2003)第50号验资报告予以验证。本基金的基金管理人为泰达荷银基金管理有限公司，基金托管人为交通银行股份有限公司。

2006年6月6日，经基金管理人董事会批准并报中国证监会同意，本系列基金更名为泰达荷银价值优化型系列行业类别证券投资基金，下设子基金分别更名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和泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《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》的有关规定，本系列基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票和债券以及中国证监会允许基金投资的其它金融工具。其中股票投资部分分别主要投资于成长、稳定、周期三个行业类别中依据市净率和市盈率与每股预期收益增长率之比所确定的具有增长潜力的价值优化型股票。每只行业类别基金投资于股票、债券的比重不低于该基金资产总值的80%，投资于国债的比重不低于该基金资产净值的20%。本基金的业绩比较基准为：65%新华富时A600成长行业指数+35%X上证国债指数。

2　、财务报表编制基础

自2007年7月1日起，本基金开始执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称“企业会计准则”)。本财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《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》和中国证监会允许的如财务报表附注4所列示的基金行业实务操作的规定编制的半年度财务报表。

在编制本财务报表时，2007年1月1日至2007年6月30日期间的相关比较数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整。

本财务报表所有报表项目已按照企业会计准则重新列报。按原会计准则和制度列报的2007年6月30日的所有者权益以及2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净收益调整为按企业会计准则列报的所有者权益及利润总额的金额调节过程列示如下：

	2007年1月1日 所有者权益	2007年1月1日至2007年6月30日止期间净收益/利润总额	2007年6月30日 所有者权益
按原会计准则和制度列报的金额	632,355,390.79	508,596,754.54	1,225,647,444.94
金融资产公允价值变动调整数	–	116,085,892.02	–
按企业会计准则列报的金额	632,355,390.79	624,682,646.56	1,225,647,444.94

根据上述追溯调整，按原会计准则和制度直接记入所有者权益下“未实现利得/(损失)”科目的投资估值增值/(减值)净变动现按企业会计准则在利润表中的“公允价值变动收益/(损失)”科目中核算，相应的未实现损益平准金现按企业会计准则直接记入“未分配利润/(累计亏损)”科目。于会计期末，按原会计准则和制度列示于所有者权益下“未实现利得/(损失)”科目中的全部余额，现按企业会计准则包含于“未分配利润/(累计亏损)”科目中。

3、　遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2008年6月30日的财务状况以及2008年上半年的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4、　重要会计政策和会计估计

除主要税项以外，本半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

5、　主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2007]84号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(a)　以发行基金方式募集资金不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(b)　基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。

(c)　对基金取得的企业债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。

(d)　基金买卖股票于2007年5月30日前按照0.1%的税率缴纳股票交易印花税，自2007年5月30日至2008年4月23日按0.3%的税率缴纳，自2008年4月24日起按0.1%的税率缴纳。

(e)　基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

6、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

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)　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1.50%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 1.50%/当年天数。

本基金在2008年6月30日需支付基金管理人报酬11,101,195.82元(2007年6月30日：11,312,078.50元)。于2008年6月30日，本基金应付未付的基金管理人报酬为1,683,689.51元(2007年6月30日：1,575,797.95元)。

(c)　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2008年6月30日需支付基金托管费1,850,199.37元(2007年6月30日：1,885,346.43元)。于2008年6月30日，本基金应付未付的基金托管费为280,614.95元(2007年6月30日：262,632.99元)。

(d)　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，按银行同业利率计息。基金托管人于2008年6月30日保管的银行存款余额为55,486,738.28元(2007年6月30日：106,054,485.01元)。2008年6月30日由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为204,825.36元(2007年6月30日：217,023.26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存款账户”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。于2008年6月30日的相关余额23,288,569.47元计入“结算备付金”科目(2007年6月30日：69,070,655.91元)。

(e)基金各关联方投资本基金的情况

①基金管理公司投资本基金的情况：

2008年上半年度及2007年上半年度基金管理有限公司均未投资本基金、均未持有本基金。

②基金管理公司主要股东及托管人投资本基金的情况：

2008年上半年末及2007年上半年末基金管理公司主要股东及托管人均未投资本基金、均未持有本基金。

（f).与关联方进行的交易

① 本报告期通过关联人席位的股票成交量：无。
2007年上半年通过关联人席位的股票成交量：无。
② 本报告期通过关联人席位的债券、回购和权证成交量：无。
2007年上半年通过关联人席位的债券、回购和权证成交量：无。
③ 本报告期与关联人进行银行间市场债券买卖和回购交易情况：无
2007年上半年基金与关联人进行银行间市场债券买卖和回购交易：无。

7、流通受限制不能自由转让的基金资产

流通受限制不能自由转让的股票

(1)　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。

(2)　本基金截至2008年6月30日止因披露重大事项临时停牌的股票：

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价	停牌原因	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
000792	盐湖钾肥	2008–06–26	88.12	重大资产重组			450,663	34,615,500.24	39,712,423.56
合 计								34,615,500.24	39,712,423.56

(3)报告期末无因债券正回购交易而作为质押的债券。

8、风险管理

(a)　风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本公司奉行全面风险管理体系的建设，在董事会下设立风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由风险管理部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估。

本公司建立了以风险控制委员会为核心的，由督察长、风险控制委员会、监察稽核部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

(b)　信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估以控制相应的信用风险。

(c)　流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易，因此除在附注7中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

(d)　市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(i)　市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资组合中投资于股票、债券的比重不低于该基金资产总值的80%，投资于国债的比重不低于该基金资产净值的20%。于2008年6月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

	2008年6月30日		2007年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值的比例	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产				
–股票投资	902,297,995.69	69.74%	798,336,373.10	67.53%
–债券投资	303,963,964.80	23.49%	237,544,116.20	20.09%
	1,206,261,960.49	93.23%	1,035,880,489.30	87.62%

于2008年6月30日，若本基金业绩比较基准(附注1)的公允价值上升5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约58百万元(2007年12月31日：58百万元)；反之，若本基金业绩比较基准(附注1)下降5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约58百万元(2007年12月31日：58百万元)。

(ii)　利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

2008年6月30日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	55,486,738.28	–	–	–	55,486,738.28
结算备付金	23,288,569.47	–	–	–	23,288,569.47
存出保证金	101,282.05	–	–	1,643,643.38	1,744,925.43
交易性金融资产	113,919,750.00	190,044,214.80	–	902,297,995.69	1,206,261,960.49
应收证券清算款	–	–	–	4,524,098.23	4,524,098.23
应收利息	–	–	–	5,554,182.13	5,554,182.13
应收股利				860,278.16	860,278.16
应收申购款	–	–	–	1,668,123.36	1,668,123.36
资产总计	192,796,339.80	190,044,214.80	–	916,548,320.95	1,299,388,875.55
负债					
应付赎回款	–	–	–	1,271,410.29	1,271,410.29
应付管理人报酬	–	–	–	1,683,689.51	1,683,689.51
应付托管费	–	–	–	280,614.95	280,614.95
应付交易费用	–	–	–	1,510,996.98	1,510,996.98
其他负债	–	–	–	853,786.08	853,786.08
负债总计	–	–	–	5,600,497.81	5,600,497.81
利率敏感度敞口	192,796,339.80	190,044,214.80	–	910,947,823.14	1,293,788,377.74
2007年12月31日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	18,234,992.79	–	–	–	18,234,992.79
结算备付金	94,190,429.66	–	–	–	94,190,429.66
存出保证金	101,282.05	–	–	1,612,523.97	1,713,806.02
交易性金融资产	153,582,500.00	83,961,616.20	–	798,336,373.10	1,035,880,489.30
应收证券清算款	–	–	–	25,956,609.52	25,956,609.52
应收利息	–	–	–	2,636,944.93	2,636,944.93
应收申购款	–	–	–	10,347,344.70	10,347,344.70
资产总计	266,109,204.50	83,961,616.20	–	838,889,796.22	1,188,960,616.92
负债					
应付赎回款	–	–	–	2,536,387.10	2,536,387.10
应付管理人报酬	–	–	–	1,361,604.82	1,361,604.82
应付托管费	–	–	–	226,934.15	226,934.15
应付交易费用	–	–	–	1,675,700.87	1,675,700.87
其他负债	–	–	–	925,105.52	925,105.52
负债总计	–	–	–	6,725,732.46	6,725,732.46
利率敏感度敞口	266,109,204.50	83,961,616.20	–	832,164,063.76	1,182,234,884.46

于2008年6月30日，若市场利率下降25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约1百万元(2007年12月31日：648千元)；反之，若市场利率上升25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约1百万元(2007年12月31日：640千元)。

(iii)　外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

（二）泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金
2008年6月30日资产负债表
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年	2007年
		6月30日	12月31日
资产			
银行存款		8,967,975.14	5,172,147.26
结算备付金		27,048,233.71	66,709,142.43
存出保证金		1,329,080.20	1,830,468.09
交易性金融资产		575,204,756.12	1,108,685,440.36
其中：股票投资		432,968,443.68	850,636,731.56
债券投资		142,236,312.44	258,048,708.80
应收证券清算款		12,037,876.93	95,527,995.37
应收利息		2,084,538.93	3,737,744.06
应收申购款		308,499.70	819,917.66
资产总计		626,980,960.73	1,282,482,855.23
负债和所有者权益			
负债			
应付证券清算款		409,159.72	–
应付赎回款		652,094.74	3,477,750.80
应付管理人报酬		957,988.74	1,537,811.19
应付托管费		159,664.78	256,301.84
应付交易费用		1,017,117.61	1,292,771.00
其他负债		600,482.23	675,423.05
负债合计		3,796,507.82	7,240,057.88
所有者权益			
实收基金		450,241,981.64	652,662,967.48
未分配利润		172,942,471.27	622,579,829.87
所有者权益合计		623,184,452.91	1,275,242,797.35
负债和所有者权益总计		626,980,960.73	1,282,482,855.23
基金份额总额(份)		793,046,074.31	652,662,967.48
基金份额净值		1.6314	1.9539

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金
2008年6月30日度利润表
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年度1月1日 至2008年6月30日	2007年度1月1日 至2007年6月30日
收入			
利息收入		3,853,124.67	4,209,488.35
其中：存款利息收入		419,760.18	432,056.67
债券利息收入		3,433,364.49	3,777,431.68
投资收益		–81,070,627.48	373,594,247.84
其中：股票投资收益		–82,219,257.76	369,080,588.98
债券投资损失		–1,471,793.39	–3,344,565.23
衍生工具收益			5,711,633.30
股利收益		2,620,423.67	2,146,590.79
公允价值变动收益		–199,178,650.90	102,259,847.27
其他收入		587,591.87	2,032,598.00
收入合计		–275,808,561.84	482,096,181.46
费用			
管理人报酬		–7,076,963.44	–10,776,760.83
托管费		–1,179,493.88	–1,796,126.76
交易费用		–12,437,607.66	–17,717,377.07
利息支出			–125,010.37
其中：卖出回购金融资产支出			–125,010.37
其他费用		–118,811.42	–137,940.23
费用合计		–20,812,876.40	–30,553,215.26
利润总额		–296,621,438.24	451,542,966.20

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金
2008年6月30日所有者权益(基金净值)变动表
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年1月1日 至 2008年6月30日		
		实收基金)	未分配利润)	所有者权益合计)
年初所有者权益(基金净值)		652,662,967.48	622,579,829.87	1,275,242,797.35
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)		–	–296,621,438.24	–296,621,438.24
本年基金份额交易产生的基金净值变动数		–202,420,985.84	–153,015,920.36	–355,436,906.20
其中：基金申购		123,472,487.63	89,695,287.09	213,167,774.72
基金赎回		–325,893,473.47	–242,711,207.45	–568,604,680.92
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		–	–	–
年末所有者权益(基金净值)		450,241,981.64	172,942,471.27	623,184,452.91
		2007年1月1日 至 2007年6月30日		
		实收基金)	未分配利润)	所有者权益合计)
年初所有者权益(基金净值)		109,580,643.98	143,164,398.50	252,745,042.48
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)		–	451,542,966.20	451,542,966.20
本年基金份额交易产生的基金净值变动数		612,438,007.58	–126,129,301.96	486,308,705.62
其中：基金申购		2,569,716,831.49	139,507,403.28	2,709,224,234.77
基金赎回		–1,957,278,823.91	–265,636,705.24	–2,222,915,529.15
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		–	–135,593,253.84	–135,593,253.84
年末所有者权益(基金净值)		722,018,651.56	332,984,808.90	1,055,003,460.46

泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金，
会计报表附注
(除特别标明外，金额单位为人民币元)

1、基金基本情况

泰达荷银价值优化型行业类别系列证券投资基金(以下简称“本系列基金”，原湘财合丰价值优化型系列行业类别开放式证券投资基金)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字(2003)第96号《关于同意湘财合丰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批复》核准，由基金发起人湘财合丰基金管理有限公司(于2004年1月9日更名为湘财荷银基金管理有限公司，又于2006年4月27日更名为泰达荷银基金管理有限公司)依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《湘财合丰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契约》(于2004年10月13日改为《湘财合丰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》，又于2006年6月6日改为《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》)发起，并于2003年4月25日募集成立。本系列基金为契约型开放式，存续期限不定，目前下设三个子基金，分别为泰达荷银价值优化型周期类行业证券投资基金(以下简称“本基金”，原湘财合丰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成长类行业证券投资基金(原湘财合丰价值优化型成长类行业证券投资基金)和泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金(原湘财合丰价值优化型稳定类行业证券投资基金)。本系列基金首次设立募集不包括认购资金利息共募集2,630,119,050.77元，其中包括本基金627,135,410.16元、泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金1,021,628,749.98元和泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金981,354,890.63元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道验字(2003)第50号验资报告予以验证。本基金的基金管理人为泰达荷银基金管理有限公司，基金托管人为交通银行股份有限公司。

2006年6月6日，经基金管理人董事会批准并报中国证监会同意，本系列基金更名为泰达荷银价值优化型系列行业类别证券投资基金，下设子基金分别更名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和泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《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》的有关规定，本系列基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。其中股票投资部分分别主要投资于成长、周期、稳定三个行业类别中依据市净率和市盈率与每股预期收益增长率之比所确定的具有增长潜力的价值型优化型股票。每只行业类别基金投资于股票、债券的比重不低于该基金资产总值的80%，投资于国债的比重不低于该基金资产净值的20%。本基金的业绩比较基准为：65%新华富时A600成长行业指数+35%X上证国债指数。

2　、财务报表编制基础

自2007年7月1日起，本基金开始执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称“企业会计准则”)。本财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《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》和中国证监会允许的如财务报表附注4所列示的基金行业实务操作的规定编制的半年度财务报表。

在编制本财务报表时，2007年1月1日至2007年6月30日期间的相关比较数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整。

本财务报表所有报表项目已按照企业会计准则重新列报。按原会计准则和制度列报的2007年6月30日的所有者权益以及2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净收益调整为按企业会计准则列报的所有者权益及利润总额的金额调节过程列示如下：

	2007年1月1日 所有者权益	2007年1月1日至2007年6月30日止期间净收益/利润总额	2007年6月30日 所有者权益
按原会计准则和制度列报的金额	252,745,042.48	349,283,118.93	1,055,003,460.46
金融资产公允价值变动调整数	–	102,259,847.27	–
按企业会计准则列报的金额	252,745,042.48	451,542,966.20	1,055,003,460.46

根据上述追溯调整，按原会计准则和制度直接记入所有者权益下“未实现利得/(损失)”科目的投资估值增值/(减值)净变动现按企业会计准则在利润表中的“公允价值变动收益/(损失)”科目中核算，相应的未实现损益平准金现按企业会计准则直接记入“未分配利润/(累计亏损)”科目。于会计期末，按原会计准则和制度列示于所有者权益下“未实现利得/(损失)”科目中的全部余额，现按企业会计准则包含于“未分配利润/(累计亏损)”科目中。

3、　遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2008年6月30日的财务状况以及2008年上半年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4、　重要会计政策和会计估计

除主要税项以外，本半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

5、　主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2007]84号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(a)　以发行基金方式募集资金不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(b)　基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。

(c)　对基金取得的企业债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。

(d)　基金买卖股票于2007年5月30日前按照0.1%的税率缴纳股票交易印花税，自2007年5月30日至2008年4月23日按0.3%的税率缴纳，自2008年4月24日起按0.1%的税率缴纳。

(e)　基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

6、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

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)　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1.50%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 1.50%/当年天数。

本基金在2008年6月30日需支付基金管理人报酬7,076,963.44元(2007年6月30日：10,776,760.83元)。于2008年6月30日，本基金应付未付的基金管理人报酬为957,988.74元(2007年6月30日：1,347,266.10元)。

(c)　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2008年6月30日需支付基金托管费1,179,493.88元(2007年6月30日：1,796,126.76元)。于2008年6月30日，本基金应付未付的基金托管费为159,664.78元(2007年6月30日：224,544.33元)。

(d)　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，按银行同业利率计息。基金托管人于2008年6月30日保管的银行存款余额为8,967,975.14元(2007年6月30日：104,317,423.22元)。2008年6月30日由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为129,154.05元(2007年6月30日：225,516.81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存款账户”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。于2008年6月30日的相关余额27,048,233.71元计入“结算备付金”科目(2007年6月30日：78,912,121.76元)。

(e)基金各关联方投资本基金的情况

①基金管理公司投资本基金的情况：

2008年上半年度及2007年上半年度基金管理有限公司均未投资本基金、均未持有本基金。

②基金管理公司主要股东及托管人投资本基金的情况：

2008年上半年末及2007年上半年末基金管理有限公司主要股东及托管人均未投资本基金、均未持有本基金。

(f).与关联方进行的交易

① 本报告期通过关联人席位的股票成交量：无。
2007年上半年通过关联人席位的股票成交量：无。
② 本报告期通过关联人席位的债券、回购和权证成交量：无。
2007年上半年通过关联人席位的债券、回购和权证成交量：无。
③ 本报告期与关联人进行银行间市场债券买卖和回购交易情况：无
2007年上半年基金与关联人进行银行间市场债券买卖和回购交易：无。

7、流通受限制不能自由转让的基金资产

因披露重大事项临时停牌的股票：

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价	停牌原因	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
600096	云天化	2008–03–21	61.60	刊登重大事项公告			150,000	9,194,072.00	9,240,000.00
000792	盐湖钾肥	2008–06–26	88.12	重大资产重组			349,890	29,788,953.60	30,832,306.80
合 计								38,983,025.60	40,072,306.80

报告期末无因债券正回购交易而作为质押的债券。

8、风险管理

(a)　风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本公司奉行全面风险管理体系的建设，在董事会下设立风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由风险管理部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估。

本公司建立了以风险控制委员会为核心的，由督察长、风险控制委员会、监察稽核部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

(b)　信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估以控制相应的信用风险。

(c)　流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可银行间同业市场交易，因此除在附注7中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

(d)　市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(i)市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资组合中投资于股票、债券的比重不低于该基金资产总值的80%，投资于国债的比重不低于该基金资产净值的20%。于2008年6月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

	2008年6月30日		2007年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值的比例	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产				
–股票投资	432,968,443.68	69.48%	850,636,731.56	66.70%
–债券投资	142,236,312.44	22.82%	258,048,708.80	20.24%
	575,204,756.12	92.30%	1,108,685,440.36	86.94%

于2008年6月30日，若本基金业绩比较基准(附注1)的公允价值上升5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约25百万元(2007年12月31日：63百万元)；反之，若本基金业绩比较基准(附注1)下降5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约25百万元(2007年12月31日：63百万元)。

(ii)　利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

2008年6月30日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	8,967,975.14	–	–	–	8,967,975.14
结算备付金	27,048,233.71	–	–	–	27,048,233.71
存出保证金	101,282.05	–	–	1,227,798.15	1,329,080.20
交易性金融资产	34,176,193.54	108,060,118.90	–	432,968,443.68	575,204,756.12
应收证券清算款	–	–	–	12,037,876.93	12,037,876.93
应收利息	–	–	–	2,084,538.93	2,084,538.93
应收申购款	–	–	–	308,499.70	308,499.70
资产总计	70,293,684.44	108,060,118.90	–	448,627,157.39	626,980,960.73
负债					
应付证券清算款				409,159.72	409,159.72
应付赎回款	–	–	–	652,094.74	652,094.74
应付管理人报酬	–	–	–	957,988.74	957,988.74
应付托管费	–	–	–	159,664.78	159,664.78
应付交易费用	–	–	–	1,017,117.61	1,017,117.61
其他负债	–	–	–	600,482.23	600,482.23
负债总计	–	–	–	3,796,507.82	3,796,507.82
利率敏感度敞口	70,293,684.44	108,060,118.90	–	444,830,649.57	623,184,452.91
2007年12月31日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	5,172,147.26	–	–	–	5,172,147.26
结算备付金	66,709,142.43	–	–	–	66,709,142.43
存出保证金	101,282.05	–	–	1,729,186.04	1,830,468.09
交易性金融资产	111,665,208.80	127,739,500.00	18,644,000.00	850,636,731.56	1,108,685,440.36
应收证券清算款	–	–	–	95,527,995.37	95,527,995.37
应收利息	–	–	–	3,737,744.06	3,737,744.06
应收申购款	–	–	–	819,917.66	819,917.66
资产总计	183,647,780.54	127,739,500.00	18,644,000.00	952,451,574.69	1,282,482,855.23
负债					
应付赎回款	–	–	–	3,477,750.80	3,477,750.80
应付管理人报酬	–	–	–	1,537,811.19	1,537,811.19
应付托管费	–	–	–	256,301.84	256,301.84
应付交易费用	–	–	–	1,292,771.00	1,292,771.00
其他负债	–	–	–	675,423.05	675,423.05
负债总计	–	–	–	7,240,057.88	7,240,057.88
利率敏感度敞口	183,647,780.54	127,739,500.00	18,644,000.00	945,211,516.81	1,275,242,797.35

于2008年6月30日，若市场利率下降25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约788千元(2007年12月31日：1百万元)；反之，若市场利率上升25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约773千元(2007年12月31日：1百万元)。

(iii)　外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

（三）泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金
2008年6月30日资产负债表
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年	2007年
		6月30日	12月31日
资产			
银行存款		43,408,376.31	8,906,438.99
结算备付金		13,073,120.01	68,314,835.67
存出保证金		1,101,,282.05	1,101,282.05
交易性金融资产		310,951,692.38	648,177,265.58
其中：股票投资		223,644,929.78	500,847,412.38
债券投资		87,306,762.6	147,329,853.20
衍生金融资产		–	3,808,240.00
应收证券清算款		9,969,432.00	
应收利息		1,343,966.56	2,177,172.08
应收股利		188,215.06	
应收申购款		15,891.35	363,187.23
资产总计		380,051,975.72	732,848,421.60
负债和所有者权益			
负债			
应付证券清算款		–	
应付赎回款		329,008.28	1,844,345.58
应付管理人报酬		503,084.48	910,438.54
应付托管费		83,847.37	151,739.77
应付交易费用		415,939.25	925,656.09
其他负债		1,080,032.46	1,170,856.38
负债合计		2,411,911.84	5,003,036.36
所有者权益			
实收基金		336,366,289.34	432,216,385.88
未分配利润		41,273,774.54	295,628,999.36
所有者权益合计		377,640,063.88	727,845,385.24
负债和所有者权益总计		380,051,975.72	732,848,421.60
基金份额总额(份)		336,366,289.34	432,216,385.88
基金份额净值		1.1227	1.6840

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

泰达荷银价值优化型稳定类行业证券投资基金
2008年6月30日利润表
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

		2008年度1月1日 至2008年6月30日	2007年度1月1日 至2007年6月30日
收入			
利息收入		2,169,888.46	4,189,168.27
其中：存款利息收入		342,843.53	423,180.61
债券利息收入		1,827,044.93	3,765,987.66
投资收益		–10,253,000.73	421,352,401.61
其中：股票投资收益		–8,650,686.09	423,721,322.65
债券投资损失		–1,195,855.05	–4,482,088.20
衍生工具收益		–1,717,921.72	–
股利收益		1,311,462.13	2,113,167.16
公允价值变动收益		–191,654,524.00	107,427,374.25
其他收入		90,531.84	1,853,911.72
收入合计		–199,647,104.43	534,822,855.85
费用			
管理人报酬		–3,948,611.52	–10,610,307.80
托管费		–658,101.88	–1,768,384.61
交易费用		–4,533,059.25	–15,265,493.24
利息支出			–146,770.60
其中：卖出回购金融资产支出			–146,770.60
其他费用		–95239.43	–136,470.12
费用合计		–9,235,012.08	–27,927,426.37
利润总额		–208,882,116.51	506,895,429.48

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

（下转C121版）