泰达荷银风险预算混合型证券投资基金 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

一、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(更新)。

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本半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读登载于本基金管理人国际互联网网站(http:// www.aateda.com)上的本半年度报告正文。

二、基金简介

(一)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

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:154,769,824.02份

(二)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。

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。

风险收益特征:本基金属于风险中低的证券投资基金。

(三)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

电子信箱:irm@aateda.com

(四)基金托管人名称:交通银行股份有限公司

住所:上海市浦东新区银城中路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

电子邮件:zhangyd@bankcomm.com

(五)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、基金托管人的住所

(六)注册登记机构的名称: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

三、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

(一)主要财务指标

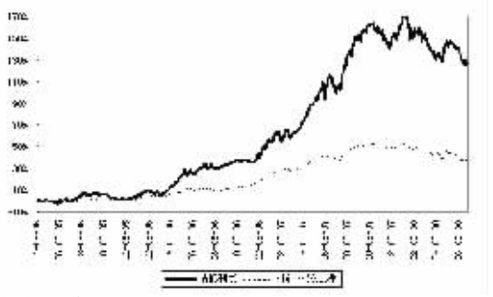
主要财务指标	2008年1月1日至2008年6月30日
本期利润	-32,227,421.62
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-11,180,571.17
加权平均份额本期利润	-0.2213
期末可供分配利润	42,523,556.42
期末可供分配份额利润	0.2748
期末基金资产净值	197,293,380.44
期末基金份额净值	1.2748
加权平均净值利润率	-14.31%
本期份额净值增长率	-13.45%
份额累计净值增长率	127.01%

(二)基金净值表现

1、基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

泰达荷银预算基金						
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	-5.72%	0.78%	-4.03%	0.60%	-1.69%	0.18%
过去3个月	-3.37%	0.92%	-4.52%	0.61%	1.15%	0.31%
过去6个月	-13.45%	1.13%	-9.73%	0.58%	-3.72%	0.55%
过去1年	10.91%	1.09%	-1.75%	0.54%	12.66%	0.55%
合同生效以来	127.01%	0.91%	36.50%	0.42%	90.51%	0.49%

2、基金合同生效以来基金份额净值变动情况及与同期业绩比较基准的变动对比图:(截至2008年6月30日)



四、基金管理人报告

(一)基金管理人基本情况

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)基金经理基本情况

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。6年基金从业经验,具有基金从业资格。

沈毅先生,工商管理硕士、计量金融硕士。2002年9月至2004年2月任职嘉实基金投资部,担任固定收益投资经理及社保基金投资组合经理。2004年4月至2007年9月任职光大保德信基金管理公司,先后担任高级组合经理及资产配置经理、货币市场基金经理、投资副总监、代理投资总监、固定收益投资总监等职务。自2006年1月至2007年9月担任光大保德信货币市场基金基金经理。2007年10月至2008年1月任职长江养老保险股份有限公司,担任投资部总经理职务。2008年2月起任职于泰达荷银基金管理公司,担任固定收益部总经理。自2008年3月至今担任泰达荷银货币市场基金和泰达荷银风险预算混合型证券投资基金基金经理。6年基金投资从业经验,具有基金从业资格。

(三)遵规守信情况

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)本报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明及展望

截止报告期末,本基金份额净值为1.2748元,本报告期份额净值增长率为-13.45%,同期业绩比较基准增长率为-9.73%。

1、市场走势和特点

(1)股票市场

2008年上半年A股市场出现了巨大的下跌。下跌的原因是多方面的:从宏观经济来看,美国经济由于次值危机而进入下降周期,中国经济由于出现资源瓶颈且身有降温的需求;从企业盈利层面来看,总需求的回落和原材料价格的上涨导致企业盈利增速迅速下降;从股票市场估值来看,去年的估值泡沫难以维继;同时紧缩的货币政策以及大小非减持也使股票市场资金供给的平衡发生了变化。

(2)债券市场

与过去几年相比,2008年上半年的经济形势出现了若干不利的变化。国际经济受美国次贷问题拖累持续下滑,造成出口增长难以为继。国内宏观经济增长速度有所下降,同时工业企业利润增速明显放缓,自然灾害频发。另外,在偏紧的国内劳动力市场的大背景下,弱势美元推动石油等原材料价格大幅度上扬,中国被迫接受输入型通涨,原材料价格和生产资料价格指数叠创新高。虽然通过对成品油价格、电价等的价格管制,使得通货膨胀压力没有完全传导到生活资料价格上,使通货膨胀的扩散目前仍处于可控制状态。受季节性因素影响,CPI近期有所下降,但潜在的通涨压力仍大。

面对空前复杂的局势,政府在坚持“双防”、严控信贷、继续采取紧缩的货币政策,通过控制信贷。此外,由于美元与人民币利差倒挂,大量投机性资金通过各种渠道流入国内,取代贸易顺差,成为推动外汇占款上升的主力,央行在加快人民币兑美元升值速度的同时,继续通过公开市场操作、上调存款准备金率等进行对冲。

2、基金运作情况回顾

(1)股票方面

作为保守配置型的基金,本基金尽量做到在市场下跌的过程中减少对投资者的损失。本基金在一季度尤其是三月初大幅降低了股票资产的仓位,很大程度上减轻了股票市场下跌的负面影响。同时出于对宏观政策发生变化的判断,果断在4月末上证指数跌至3100点左右时加仓,抓住了上半年市场唯一一次反弹的机会。在行业配置上,本基金上半年总体上轻配了银行、钢铁、地产等受宏观环境影响较大的行业,重配了上游煤炭、化肥和下游消费,以及电气设备、铁路建设等行业。

(2)债券方面

债券投资在第一季度的主要操作是在二月份将持有的可转债全部抛出,将其换为高流动性的交易所国债。第二季度的主要操作是坚持进行新股和新债申购。由于预算基金整体规模不大,进行新股和新债申购获利因而更有优势。由于二季度债券市场基本是平盘整理的走势,在债券的整体配置上未进行大幅度的调整。

3、市场展望

(1)股票市场

经过市场的大幅下跌,中国股市的长期价值开始显现。但近期来看,股票市场仍存在较大的压力。美国次贷危机进一步深化,可能演变成全面的信贷危机。国际原油价格维持高位,通货膨胀的压力难以消除,从紧的货币政策将继续执行。同时,企业利润面临需求放缓和成本增加的双重挤压。然而,股市总是在宏观经济见底之前首先到达底部。国际油价下滑趋势形成,紧缩的宏观政策的放松,都有可能构成股市中级反弹的理由。

(2)债券市场

2008年二季度,国内宏观经济增长速度继续下滑。如何在坚持从紧的同时,防止经济增长速度回落过快,成为宏观调控面临的新问题。在美国经济下半年可能继续放缓、甚至滑入衰退的情况下,出口反弹的可能性不高,但国内消费和投资仍旧维持稳定增长,政府支出预计有所扩大。虽然有一定难度,但政府通过财政政策调控经济增长的空间较大,经济出现大幅度回落的可能性较低。宏观经济面临的主要风险仍然是通货膨胀。

由于目前通货膨胀已经成为世界性的问题,原油价格和粮食价格很大程度上将取决于美联储的政策取向。如联储选择控制通涨为主要目标,则原油和粮食价格有望见顶回落,中美利差将有所改善,美元走强,热钱流入中国的速度也将减缓,国内宏观调控的难度将相应降低。反之,如果美国选择放任美元下跌,以推动出口、防止陷入衰退的政策,中国政府宏观调控的难度将加大,有可能在石油和粮食价格继续上升的压力下,被迫选择人民币的大幅度快速升值,以摆脱陷入高通货膨胀的危险。

不论博弈结果如何,从紧的货币政策目前难以改变,大规模的公开市场操作与调整准备金率将交替使用,以回收流动性。而加息的可能性不高,因为它无法解决目前的主要问题。

4、基金操作策略

(1)股票投资思路

本基金在下半年的操作中,在出现市场转折的信号之前,仍将保持较低的股票配置。将重点关注未来几年有确定性高增长的公司,这些公司主要集中在通信设备、电气设备、医药、石油服务、铁路建设、电信、软件、消费等行业。同时,本基金将密切关注评估有关信息,把握股市走向中级反弹的机会。

(2)债券投资思路

虽然短期利率大幅波动,我们在投资管理中将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,采取谨慎的久期管理策略规避利率风险。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。

(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。荷银预算基金与公司管理的其他投资组合不具有相似的投资风格。

五、基金托管人报告

2008年上半年度,基金托管人在泰达荷银风险预算混合型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风险预算混合型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风险预算混合型证券投资基金的半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、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。

六、财务会计报告

(一)基金会计报表

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

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	9,482,855.60	1,895,718.28
结算备付金	2,310,164.58	76,693,833.09
存出保证金	601,282.05	601,282.05
交易性金融资产	87,787,087.54	151,110,752.30
其中:股票投资	41,439,358.34	98,421,102.80
债券投资	46,347,729.20	52,689,649.50
应收证券清算款	98,112,366.18	10,334,414.35
应收利息	892,686.66	457,125.24
应收申购款	246,982.45	272,221.67
资产总计	199,433,425.06	241,365,346.98
负债和所有者权益		
负债		
应付赎回款	797,736.79	1,203,496.88
应付管理人报酬	232,326.45	276,611.19
应付托管费	41,486.86	49,394.85
应付交易费用	205,412.04	262,072.30
应交税费	186,301.68	186,301.68
其他负债	676,780.80	751,950.08
负债合计	2,140,044.62	2,729,826.98
所有者权益		
实收基金	154,769,824.02	134,639,204.46
未分配利润	42,523,556.42	103,996,315.54
所有者权益合计	197,293,380.44	238,635,520.00
负债和所有者权益总计	199,433,425.06	241,365,346.98
基金份额总额(份)	154,769,824.02	134,639,204.46
基金份额净值	1.2748	1.7724

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

利润表

(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	2007年1月1日至2007年6月30日
收入		
利息收入	1,276,237.57	1,813,515.46
其中:存款利息收入	586,843.09	508,752.10
债券利息收入	689,394.48	1,304,763.36
投资收益	(8,438,397.23)	95,054,255.84
其中:股票投资收益	(13,519,741.47)	82,793,587.57
债券投资收益	4,880,063.95	10,075,937.54
衍生工具收益	45,860.60	1,314,958.44
股利收益	155,419.69	869,772.29
公允价值变动收益	(21,046,850.45)	6,242,963.82
其他收入	52,065.70	395,568.60
收入合计	(28,156,944.41)	103,506,303.72
费用		
管理人报酬	(1,568,665.45)	(2,379,116.14)
托管费	(280,118.80)	(424,842.09)
交易费用	(2,034,933.36)	(2,744,647.35)
利息支出	0.00	(15,414.58)
其中:卖出回购金融资产支出	0.00	(15,414.58)
其他费用	(186,759.60)	(208,567.12)
费用合计	(4,070,477.21)	(5,772,587.28)
利润总额	(32,227,421.62)	97,733,716.44

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

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6月31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)	134,639,204.46	103,996,315.54	238,635,520.00
本报告期经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)	-	(32,227,421.62)	(32,227,421.62)
本报告期基金份额交易产生的基金净值变动数	20,130,619.56	9,741,138.79	29,871,758.35
其中:基金申购	76,449,193.34	40,630,811.49	117,080,004.83
基金赎回	(56,318,573.78)	(30,889,672.70)	(87,208,246.48)
本报告期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(38,986,476.29)	(38,986,476.29)
本报告期末所有者权益(基金净值)	154,769,824.02	42,523,556.42	197,293,380.44
	2007年1月1日至6月31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)	50,174,096.20	22,986,019.07	73,160,115.27
本报告期经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)	-	97,733,716.44	97,733,716.44
本报告期基金份额交易产生的基金净值变动数	142,940,965.70	(26,244,477.48)	116,696,488.22
其中:基金申购	624,642,712.44	44,349,952.88	668,992,665.32
基金赎回	(481,701,746.74)	(70,594,430.36)	(552,296,177.10)
本报告期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(20,468,434.28)	(20,468,434.28)
本报告期末所有者权益(基金净值)	193,115,061.90	74,006,823.75	267,121,885.65

(二)2008年6月30日会计报表附注

(除特别标明外,金额单位为人民币元)

1 基金基本情况

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金(以下简称“本基金”,原湘财荷银风险预算混合型证券投资基金)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[2004]第216号《关于同意湘财荷银风险预算混合型证券投资基金设立的批复》核准,由湘财荷银基金管理有限公司(于2006年4月27日更名为泰达荷银基金管理有限公司)依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《湘财荷银风险预算混合型证券投资基金基金合同》(于2006年6月6日改为《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金基金合同》)负责公开募集。本基金为契约型开放式,存续期限不定,首次设立募集不包括认购资金利息共募集545,676,458.77元,业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2005)第45号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《湘财荷银风险预算混合型证券投资基金基金合同》于2005年4月5日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为545,863,991.51份基金份额,其中认购资金利息折合187,532.74份基金份额。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、报中国证监会同意,本基金更名为泰达荷银风险预算混合型证券投资基金。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券、货币市场工具及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具,其中股票投资比例范围为基金资产净值的0%-50%,债券投资比例范围为基金资产净值的20%-70%,货币市场工具投资比例范围为基金资产净值的5%-80%。本基金的业绩比较基准为: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。

2 财务报表的编制基础

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、《泰达荷银风险预算混合型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年度的相关比较数字以及2007年1月1日至2007年6月30日止期间已按照《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,以及和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	73,160,115.27	91,490,752.62	267,121,885.65
金融资产公允价值变动的调整数	-	6,242,963.82	-
按企业会计准则列报的金额	73,160,115.27	97,733,716.44	267,121,885.65

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1月1日至6月30日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,从2007年5月30日到2008年4月23日止按0.3%的税率缴纳,自2008年4月24日起股票交易印花税调至0.1%。

(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 收益分配

本基金于2008年4月24日宣告进行分红,向截至2008年4月25日止在本基金注册登记人泰达荷银基金管理有限公司登记在册的全体基金份额持有人,按每10份基金份额2.75元派发现金红利。该分红的发放日为2008年4月28日,共发放红利38,986,476.29元,其中以现金形式发放20,248,284.91元,以红利再投资形式发放18,738,191.38元。

7 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1.4%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 1.4%/当年天数。

本基金在本报告期间需支付基金管理人报酬1,568,665.45元(2007年同期为2,379,116.14元)。于2008年6月30日,本基金应付未付的基金管理人报酬为232,326.45元(2007年同期为324,837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。

本基金在本报告期间需支付基金托管费280,118.80元(2007年同期为424,842.09元)。于2008年6月30日,本基金应付未付的基金托管费为41,486.86元(2007年同期为58,006.61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9,482,855.60元(2007年同期为17,640,889.50元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为90,757.91元(2007年同期为149,867.80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2,310,164.58元计入“结算备付金”科目(2007年同期为62,665,047.18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。

8 流通受限制不能自由转让的基金资产

本基金截至2008年6月30日止投资的流通受限制的股票:

股票代码	股票名称	停牌日期	报告期末估值单价	停牌原因	复牌日期	复牌开盘单价	数量	报告期末成本总额	报告期末估值总额
002257	立立电子		21.81	新股未上市			5,500	119,955.00	119,955.00
合 计								119,955.00	119,955.00

报告期末无因债券正回购交易而作为质押的债券。

9 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8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资产的公允价值。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。

本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的0%-50%,债券为20%-70%,货币市场工具为5%-80%。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1月1日-2008年6月30日		2007年1月1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	41,439,358.34	21.00%	98,421,102.80	41.24%
-债券投资	46,347,729.20	23.49%	52,689,649.50	22.08%
合计	87,787,087.54	44.49%	151,110,752.30	63.32%

于2008年6月30日,若本基金业绩比较基准(附注1)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12百万元(2007年12月31日:15百万元);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12百万元(2007年12月31日:15百万元)。

(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予以分类。

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	9,482,855.60	-	-	-	9,482,855.60
结算备付金	2,310,164.58	-	-	-	2,310,164.58
存出保证金	101,282.05	-	-	500,000.00	601,282.05
交易性金融资产	14,097,324.50	32,250,404.70	-	41,439,358.34	87,787,087.54
应收证券清算款	-	-	-	98,112,366.18	98,112,366.18
应收利息	-	-	-	892,686.66	892,686.66
应收申购款	-	-	-	246,982.45	246,982.45
资产总计	25,991,626.73	32,250,404.70	-	141,191,393.63	199,433,425.06
负债					0.00
应付赎回款	-	-	-	797,736.79	797,736.79
应付管理人报酬	-	-	-	232,326.45	232,326.45
应付托管费	-	-	-	41,486.86	41,486.86
应付交易费用	-	-	-	205,412.04	205,412.04
应交税费	-	-	-	186,301.68	186,301.68
其他负债	-	-	-	676,780.80	676,780.80
负债总计	-	-	-	2,140,044.62	2,140,044.62
利率敏感度敞口	25,991,626.73	32,250,404.70	-	139,051,349.01	197,293,380.44

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	1,895,718.28	-	-	-	1,895,718.28
结算备付金	76,693,833.09	-	-	-	76,693,833.09
存出保证金	101,282.05	-	-	500,000.00	601,282.05
交易性金融资产	43,231,749.50	9,457,900.00	-	98,421,102.80	151,110,752.30
应收证券清算款	-	-	-	10,334,414.35	10,334,414.35
应收利息	-	-	-	457,125.24	457,125.24
应收申购款	-	-	-	272,221.67	272,221.67
资产总计	121,922,582.92	9,457,900.00	-	109,984,864.06	241,365,346.98