泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF) 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:中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年8月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。

一、基金简介

(一)基金基本资料
基金名称:泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF)
基金简称:荷银效率
交易代码:162207
基金运作方式:上市契约型开放式基金(LOF)
基金合同生效日:2006年5月12日
报告期末基金份额总额:7,086,151,981.74份
上市交易的证券交易所:深圳证券交易所
上市日期:2006年7月21日

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过业绩比较基准的投资回报。

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。

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。

本基金属于混合型基金,因此根据本基金的投资范围采用新华富时A600指数、新华雷曼中国国债指数以及同业存款利率加权作为本基金的业绩比较基准。

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。

(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
国际互联网址:http:// www.aateda.com
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:中国建设银行股份有限公司(简称:中国建设银行)
注册地址:北京市西城区金融大街25号
办公地址:北京市西城区闹市口大街1号院1号楼
邮政编码:100032
法定代表人:郭树清
信息披露负责人:尹 东
联系电话:010–67595003
传真:010–66275853
电子邮箱:yindong.zh@ccb.cn

(四)信息披露
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

(五)其他有关资料
基金注册登记机构
名称:中国证券登记结算有限责任公司
办公地址:北京西城区金融大街27号投资广场22、23层

二、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(除特别注明外,金额单位为人民币元)

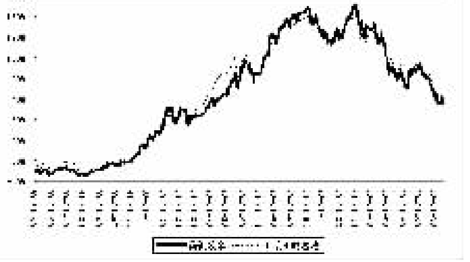
	荷银效率
本期利润总额	–2,453,262,213.60
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	–1,051,740,208.25
加权平均份额本期利润	–0.3300
期末可供分配利润	1,926,645,291.77
期末可供分配份额利润	0.2719
期末基金资产净值	4,872,849,961.24
期末基金份额净值	0.6877
加权平均净值利润率	–37.96%
本期份额净值增长率	–32.74%
份额累计净值增长率	65.40%

注: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)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

荷银效率						
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	–12.66%	1.70%	–13.46%	1.97%	0.80%	–0.27%
过去3个月	–15.78%	1.80%	–16.31%	1.93%	0.53%	–0.13%
过去6个月	–32.74%	1.85%	–29.89%	1.80%	–2.85%	0.05%
过去1年	–15.33%	1.64%	–13.36%	1.55%	–1.97%	0.09%
合同生效以来	65.40%	1.52%	68.22%	1.40%	–2.82%	0.12%

(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



注:本基金大类资产的投资比例范围是:股票50%–70%,债券25%–45%,现金保持在5%以上,本基金在投资运作中按照相关法律法规规定,严格遵守了基金合同的约定。

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

梁辉先生,合丰成长基金经理,合丰周期基金经理。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、研究部总监、现担任金融工程部总监。自2005年4月起至今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;自2006年8月至今担任泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(荷银效率基金)基金经理;自2007年11月至今担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。6年基金从业经验,具有证券从业资格、基金从业资格。

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2006年12月至今担任泰达荷银首选企业股票型证券投资基金(荷银首选基金)基金经理;自2007年11月至今担任泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(荷银效率基金)基金经理。6年证券从业经验,具有证券从业资格,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。

(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处罚的情况。

(五)报告期内基金投资策略和业绩表现的说明及简要展望

截止报告期末,本基金份额净值为0.6877元,本报告期份额净值增长率为–32.74%,同期业绩比较基准增长率为–29.89%。

2008年上半年A股市场调整48%,究其原因,主要有:1)在全球经济放缓,高油价背景下的上市公司盈利增长放缓。2)估值的大幅度下降:一方面A股市场的估值经过2006,2007年2年牛市后,确实存在一定的泡沫,在经济放缓的背景下,估值大幅度下降;另一方面,大规模代表实业资本的小非解禁对市场的估值体系造成冲击。周期类行业在经济放缓时业绩和估值的双重下降在上半年表现的淋漓尽致。

效率基金上半年的主要操作是适当降低仓位,主要将配置转向消费、科技等行业,回避与宏观、房地产、进出口等密切相关的行业。但从具体操作上看,对估值的理解还不够深刻。

目前市场估值已经进入相对合理的区间,A股调整的幅度也比较大,但调整的时间还不够久。从上市公司的业绩来看,宏观放缓对需求的影响才刚开始,下半年的成本压力远大于上半年,需求和成本对上市公司业绩的压力将在下半年体现。我们将重点投资需求和成本都比较确定的行业和公司,同时密切关注周期类行业的超跌机会。

(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。

荷银效率基金与公司管理的其他投资组合不具有相似的投资风格。

四、基金托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金基金合同》和《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金托管协议》,托管泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(以下简称荷银效率基金)。

本报告期,中国建设银行股份有限公司在荷银效率基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期,按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,本托管人对基金管理人–泰达荷银基金管理有限公司在荷银效率基金投资运作方面进行了监督,对基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

由荷银效率基金管理人–泰达荷银基金管理有限公司编制,并经本托管人复核审查的本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

五、财务会计报告

(一)资产负债表(除特别注明外,金额单位为人民币元)

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		134,656,758.05	315,486,995.80
结算备付金		15,566,332.22	14,320,629.52
存出保证金		6,681,066.58	4,667,826.37
交易性金融资产		4,616,150,553.16	8,145,764,669.11
其中:股票投资		3,143,612,455.56	5,851,564,847.72
其中:债券投资		1,472,538,097.60	2,294,199,821.39
其中:资产支持证券投资			–
应收证券清算款		84,718,292.42	6,359,536.10
应收利息		29,856,242.72	36,675,687.23
应收股利		2,329,317.11	
应收申购款		220,183.50	4,906,236.08
资产总计		4,890,178,745.76	8,528,181,580.21
负债和所有者权益			
负债			
卖出回购金融资产款			–
应付证券清算款			72,232,150.30
应付赎回款		864,511.49	35,639,280.07
应付管理人报酬		6,377,642.24	10,339,553.58
应付托管费		1,062,940.39	1,723,258.95
应付交易费用		5,513,230.51	6,361,390.38
应交税费		1,504,716.88	1,202,716.88
应付利息			–
其他负债		2,005,743.01	2,187,449.35
负债合计		17,328,784.52	129,685,799.51
所有者权益			
实收基金		2,946,204,669.47	3,415,074,307.78
未分配利润		1,926,645,291.77	4,983,421,472.92
所有者权益合计		4,872,849,961.24	8,398,495,780.70
负债和所有者权益总计		4,890,178,745.76	8,528,181,580.21
基金份额总额(份)		7,086,151,981.74	8,213,864,744.07
基金份额净值		0.6877	1.0225

(二)经营业绩表(除特别注明外,金额单位为人民币元)

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		28,306,146.94	11,202,434.00
其中:存款利息收入		2,237,790.74	571,238.00
其中:债券利息收入		26,068,356.20	10,171,185.04
其中:资产支持证券利息收入		–	460,010.96
其中:买入返售金融资产收入		–	–
投资收益		(966,498,355.76)	1,552,574,822.45
其中:股票投资收益		(891,016,229.19)	1,557,028,445.96
其中:债券投资损失		(90,912,662.21)	(7,995,835.11)
其中:资产支持证券投资收益/(损失)		–	(837,206.55)
其中:衍生工具收益		(1,757.56)	–
其中:股利收益		15,432,293.20	4,379,418.15
公允价值变动收益/(损失)		(1,401,522,005.35)	(575,454,466.50)
其他收入		1,574,130.84	3,601,333.50
收入合计		(2,338,140,083.33)	991,924,123.45
费用			
管理人报酬		48,467,622.53	20,543,860.98
托管费		8,077,937.12	3,423,976.93
交易费用		57,981,173.55	10,732,224.94
利息支出		309,480.34	965,139.49
其中:卖出回购金融资产支出		309,480.34	965,139.49
其他费用		285,916.73	193,498.21
费用合计		115,122,130.27	35,858,700.55
利润总额		(2,453,262,213.60)	956,065,422.90

(三)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)

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
期初所有者权益(基金净值)		3,415,074,307.78	4,983,421,472.92	8,398,495,780.70
本会计期间经营活动产生的基金净值变动数(本年利润总额)		–	(2,453,262,213.60)	(2,453,262,213.60)
本会计期间基金份额交易产生的基金净值变动数		(468,869,638.31)	(603,513,967.55)	(1,072,383,605.86)
其中:基金申购		165,234,373.63	226,074,338.77	391,308,712.40
其中:基金赎回		(634104011.94)	(829,588,306.32)	(1,463,692,318.26)
本会计期间向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		–	–	–
本期末所有者权益(基金净值)		2,946,204,669.47	1,926,645,291.77	4,872,849,961.24
		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
期初所有者权益(基金净值)		2,879,214,333.28	1,086,758,798.18	3,965,973,131.46
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润总额)		–	956,065,422.90	956,065,422.90
本期基金份额交易产生的基金净值变动数		(1,922,919,063.56)	(1,131,087,771.23)	(3,054,006,834.79)
其中:基金申购		52147697.55	29,170,692.88	81,318,390.43
其中:基金赎回		(1975066761.11)	(1,160,258,464.11)	(3,135,325,225.22)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		–	–	–
期末所有者权益(基金净值)		956,295,269.72	911,736,449.85	1,868,031,719.57

(四)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

泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF)(以下简称"本基金",原湘财荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF))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(2006)第41号《关于同意湘财荷银效率优选证券投资基金(LOF)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》和《湘财荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF)基金合同》(于2006年6月6日改为《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF)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4,331,970,453.84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(2006)第54号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《湘财荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF)基金合同》于2006年5月12日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为4,334,668,642.20份基金份额,其中认购资金利息折合2,698,188.36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,基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

经深圳证券交易所(以下简称"深交所")深证上字[2006]第78号文审核同意,本基金256,749,748.00份基金份额于2006年7月21日在深交所挂牌交易。未上市交易的基金份额托管在场外,基金份额持有人可通过跨系统转托管业务将其转至深交所场内后即可上市流通。

根据《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF)招募说明书》和《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF)基金份额拆分比例的公告》的有关规定,本基金于2007年8月27日进行了基金份额拆分,拆分比例为2.405174385,并于2007年8月28日进行了变更登记。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金(LOF)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: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。

2、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日的财务状况以及本半年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

3、重要会计政策和会计估计

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。自2007年7月1日起,本基金执行新会计准则及中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、修改后的基金合同及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定。本基金已按照《企业会计准则第38号–首次执行企业会计准则》第五条至第十九条及其他相关规定,对2007年1月1日起至2007年6月30日止期间(以下简称"2007年上半年")的财务报表予以追溯调整。

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	3,965,973,131.46	1,531,519,889.40	1,868,031,719.57
金融资产公允价值变动的调整数	–	(575,454,466.50)	–
按企业会计准则列报的金额	3,965,973,131.46	956,065,422.90	1,868,031,719.57

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。

4、主要税项

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%。

5、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
中国建设银行股份有限公司	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1.5%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X1.5%/当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金管理人报酬48,467,622.53元(2007上半年会计期间:20,543,860.98元)。于2008年6月30日,本基金应付未付的基金管理人报酬为6,377,642.24元(2007年6月30日:2,389,974.30元)。

(c) 基金托管费

支付基金托管人中国建设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X0.25%/当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金托管费8,077,937.12元(2007年上半年会计期间:3,423,976.93元)。于2008年6月30日,本基金应付未付的基金托管费为1,062,940.39元(2007年6月30日:398,329.08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中国建设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134,656,758.05元(2007年6月30日:205,473,540.78元)。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为2,100,314.6元(2007年上半年会计期间:533,189.97元)。

(e)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本会计期间与基金托管人中国建设银行股份有限公司通过银行间同业市场进行的债券交易如下:

	2008年1月1日至2008年6月30日
买入债券结算金额	30,026,235.62
卖出回购金融资产协议金额	390,000,000.00
卖出回购金融资产利息支出	308,575.34

(f)关联方持有的基金份额

于2008年6月30日和2007年6月30日,本基金管理人、托管人及基金管理人的股东均未持有本基金份额。

6 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a) 流通受限制不能自由转让的股票

截至2008年6月30日,本基金持有以下因公布的重大事项可能产生重大影响而被暂时停牌的股票,这些股票将在所公布事项的重大影响消除后或经交易所批准后复牌。

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
600089	特变电工	08/06/30	14.96	临时股东大会	08/07/01	15.24	999,985	16,144,080.22	14,959,775.60
600096	云天化	08/03/24	61.60	重大资产重组	–	–	2,808,401	129,999,240.61	172,997,501.60
000423	东阿阿胶	08/06/30	25.80	召开股东大会	08/07/01	25.87	2,673,702	67,170,811.42	68,981,511.60
000792	盐湖钾肥	08/06/26	88.12	重大资产重组	–	–	955,488	52,377,902.88	84,197,602.56
合 计								265,692,035.13	341,136,391.36

(b) 报告期末无因债券正回购交易而作为质押的债券。

7 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6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。

本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的50%–70%,债券为25%–45%,现金保持在5%以上。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	3,143,612,455.56	64.51%	5,851,564,847.72	69.67%
–债券投资	1,472,538,097.60	30.22%	2,294,199,821.39	27.32%
–资产支持证券投资	–		–	–
	4,616,150,553.16	94.73%	8,145,764,669.11	96.99%

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194百万元(2007年12月31日:427百万元);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194百万元(2007年12月31日:427百万元)。

(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、存出保证金、债券投资及资产支持证券投资等。

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	6个月以内	6个月至1年	1至5年	不计息	合计
资产					
银行存款	134,656,758.05	–	–	–	134,656,758.05
结算备付金	15,566,332.22	–	–	–	15,566,332.22
存出保证金	–	–	–	6,681,066.58	6,681,066.58
交易性金融资产	747,141,097.60		725,397,000.00	3,143,612,455.56	4,616,150,553.16
应收股利				2,329,317.11	2,329,317.11
应收证券清算款	–	–	–	84,718,292.42	84,718,292.42–
应收利息	–	–	–	29,856,242.72	29,856,242.72
应收申购款	–	–	–	220,183.50	220,183.50
资产总计	897,364,187.87		725,397,000.00	3,267,417,557.89	4,890,178,745.76
负债		–	–		
应付证券清算款	–	–	–	–	–
应付赎回款	–	–	–	864,511.49	864,511.49
应付管理人报酬	–	–	–	6,377,642.24	6,377,642.24
应付托管费	–	–	–	1,062,940.39	1,062,940.39
应付交易费用	–	–	–	5,513,230.51	5,513,230.51
应交税费	–	–	–	1,504,716.88	1,504,716.88
其他负债	–	–	–	2,005,743.01	2,005,743.01
负债总计	–	–	–	17,328,784.52	17,328,784.52
利率敏感度敞口	897,364,187.87		725,397,000.00	3,250,088,773.37	4,872,849,961.24

2007年12月31日	6个月以内	6个月至1年	1至5年	不计息	合计
资产					
银行存款	315,486,995.80	–	–	–	315,486,995.80
结算备付金	14,320,629.52	–	–	–	14,320,629.52
存出保证金	–	–	–	4,667,826.37	4,667,826.37
交易性金融资产	1,196,585,597.96	753,424,223.43	344,190,000.00	5,851,564,847.72	8,145,764,669.11
应收证券清算款	–	–	–	6,359,536.10	6,359,536.10
应收利息	–	–	–	36,675,687.23	36,675,687.23
应收申购款	–	–	–	4,906,236.08	4,906,236.08
资产总计	1,526,393,223.28	753,424,223.43	344,190,000.00	5,904,174,133.50	8,528,181,580.21
负债		–	–		
应付证券清算款	–	–	–	72,232,150.30	72,232,150.30
应付赎回款	–	–	–	35,639,280.07	35,639,280.07
应付管理人报酬	–	–	–	10,339,553.58	10,339,553.58
应付托管费	–	–	–	1,723,258.95	1,723,258.95
应付交易费用	–	–	–	6,361,390.38	6,361,390.38
应交税费	–	–	–	1,202,716.88	1,202,716.88
其他负债	–	–	–	2,187,449.35	2,187,449.35
负债总计	–	–	–	129,685,799.51	129,685,799.51
利率敏感度敞口	1,526,393,223.28	753,424,223.43	344,190,000.00	5,774,488,333.99	8,398,495,780.70

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5百万元(2007年12月31日:4百万元);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5百万元(2007年12月31日:4百万元)。

(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。

六、投资组合报告

(一)本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	3,143,612,455.56	64.28%
债券	1,472,538,097.60	30.11%
银行存款和清算备付金	150,223,090.27	3.07%
资产支持证券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	123,805,102.33	2.54%
合计	4,890,178,745.76	100.00%

(二)本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	21,458,068.60	0.44%
B采掘业	658,397,178.61	13.51%
C制造业	1,261,263,529.34	25.89%
C0食品、饮料	271,496,584.26	5.57%
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	328,532,994.44	6.74%
C5电子	33,526,636.99	0.69%
C6金属、非金属	17,396,385.00	0.36%
C7机械、设备、仪表	355,142,369.71	7.29%
C8医药、生物制品	255,168,558.94	5.24%
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	70,511,893.50	1.45%
F交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G信息技术业	578,037,693.05	11.86%
H批发和零售贸易	409,712,038.69	8.41%
I金融、保险业	118,743,756.12	2.44%
J房地产业	25,488,297.65	0.52%
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	3,143,612,455.56	64.51%

(三) 本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(股)	市 值	市值占净值比
000063	中兴通讯	3,418,822	214,018,257.20	4.39%
600050	中国联通	30,525,632	203,605,965.44	4.18%
002024	苏宁电器	4,671,207	192,920,849.10	3.96%
600096	云天化	2,808,401	172,997,501.60	3.55%
000937	金牛能源	3,912,462	172,852,571.16	3.55%
601808	中海油服	6,750,585	158,031,194.85	3.24%
000651	格力电器	4,505,513	141,022,556.90	2.89%
601666	平煤天安	3,697,702	138,515,916.92	2.84%
000568	泸州老窖	4,055,904	122,042,151.36	2.50%
600036	招商银行	5,070,186	118,743,756.12	2.44%

注:股票名称以2008年6月30日公布的股票名称为准。投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,请阅读登载于泰达荷银基金管理有限公司网站(http://www.aateda.com)的半年度报告正文。

(四)本报告期内股票投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

(单位:元)

股票代码	股票名称	累计买入金额	占净值比(%)
600050	中国联通	436,065,415.79	5.19%
600036	招商银行	391,240,029.23	4.66%
000063	中兴通讯	319,542,653.80	3.80%
000002	万 科A	280,014,103.21	3.33%
600000	浦发银行	254,889,231.11	3.03%
000568	泸州老窖	235,546,728.24	2.80%
000800	一汽轿车	202,174,384.03	2.41%
600585	海螺水泥	196,896,099.34	2.34%
002024	苏宁电器	191,436,255.47	2.28%
000898	鞍钢股份	189,640,634.22	2.26%
000709	唐钢股份	187,678,433.30	2.23%
000937	金牛能源	177,823,273.60	2.12%
600048	保利地产	176,973,773.87	2.11%
600026	中海发展	172,453,554.90	2.05%
601808	中海油服	170,785,797.10	2.03%
601088	中国神华	168,496,254.52	2.01%
601318	中国平安	166,552,988.65	1.98%
600005	武钢股份	165,457,128.60	1.97%
600717	天津港	163,300,004.22	1.94%
000001	深发展A	158,463,925.79	1.89%

注:股票名称以2008年6月30日公布的股票名称为准。

2、报告期内累计卖出价值超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

(单位:元)

股票代码	股票名称	累计卖出金额	占净值比(%)
600036	招商银行	429,459,230.77	5.11%
000709	唐钢股份	374,955,944.50	4.46%
600000	浦发银行	298,608,535.54	3.56%
000898	鞍钢股份	290,722,431.90	3.46%
600005	武钢股份	287,261,721.85	3.42%
600037	歌华有线	259,915,921.13	3.09%
000858	五 粮 液	218,238,569.29	2.60%
600150	中国船舶	214,988,239.01	2.56%
000002	万 科A	206,945,861.69	2.46%
600585	海螺水泥	203,008,570.82	2.42%
601390	中国中铁	201,031,897.75	2.39%
000528	柳 工	184,377,913.04	2.20%
601006	大秦铁路	182,016,637.76	2.17%
000063	中兴通讯	180,714,718.31	2.15%
601318	中国平安	180,472,358.04	2.15%
600456	宝钛股份	175,555,391.25	2.09%
600547	山东黄金	173,823,490.29	2.07%
000568	泸州老窖	173,290,844.49	2.06%
601666	平煤天安	152,061,521.37	1.81%
601111	中国国航	150,558,611.16	1.79%

注:股票名称以2008年6月30日公布的股票名称为准。

3、买入成本总额及卖出收入总额(单位:元)

报告期内买入股票成本总额	8,309,149,832.72
报告期内卖出股票收入总额	8,774,887,296.12

(五)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
国债	0.00	0.00%
金融债	148,540,000.00	3.05%
央行票据	1,110,837,000.00	22.80%
资产证券化	0.00	0.00%
企业债	70,373,000.00	1.44%
可转债	142,788,097.60	2.93%
合计	1,472,538,097.60	30.22%

(六)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明细(单位:元)

债券名称	市 值	市值占净值比例
08央行票据65	199,620,000.00	4.10%
07央行票据92	197,360,000.00	4.05%
07央行票据91	193,680,000.00	3.97%
07央行票据94	193,500,000.00	3.97%
08央行票据26	149,895,000.00	3.08%

(七)投资组合报告附注

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股票库。

3、其他资产(单位:元)

项目	金额
交易保证金	6,681,066.58
应收股利	2,329,317.11
应收利息	29,856,242.72
应收申购款	220,183.50
其它应收款	0.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00
应收证券清算款	84,718,292.42
合计	123,805,102.33

4、基金持有处于转股期的可转换债券明细(单位:元)

转债代码	转债名称	市 值	市值占净值比例
1	唐钢转债	105,090,000.00	2.16%
2	恒源转债	37,698,097.60	0.77%

5、报告期内基金未主动投资权证,因投资可分离转债所持有的权证如下:

权证代码	权证名称	数量(份)	成本(元)	期末市值(元)
580019	石化CWB1	79,588	184,332.43	0.00

6、报告基金期末未持有分离交易可转债,报告期内基金所持有的可分离转债如下:

转债代码	转债名称	数量(张)	成本(元)	期末市值(元)
126011	08石化债	7,880.00	603,667.57	0.00

7、报告期末未持有资产支持证券。

8、由于四舍五入的原因,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

七、基金份额持有人情况

(一)基金份额持有人户数及结构

基金名称	基金持有人户数	平均每户持有的基金份额	基金持有人份额结构 机构投资者 个人投资			
	(户)	(份)	机构持有份额(份)	占总份额比例	个人持有份额(份)	占总份额比例
荷银效率	469,724	15,085.78	495,387,810.14	6.99%	6,590,764,171.60	93.01%

(二)场内基金前十名持有人

场内基金前十名持有人	持有份额(份)	占基金总份额的比例
汪茗	4,144,924.00	0.06%
林青	2,825,534.00	0.04%
翟爽	2,500,000.00	0.04%
邬天雄	2,491,294.00	0.04%
黄华	2,406,233.00	0.03%
兰克	2,167,363.00	0.03%
王健	2,022,768.00	0.03%
谭建英	1,694,415.00	0.02%
陈瑞荣	1,647,000.00	0.02%
颜威	1,448,200.00	0.02%

(三)经本基金管理人统计,截止2008年6月30日,本公司员工持有本基金情况如下:

基金名称	本公司员工持有该只基金总份额(份)	占该只基金份额比例
荷银效率	8,743.29	0.0001%

八、开放式基金份额变动情况

	荷银效率基金(单位:份)
基金合同生效日基金份额	4,334,668,642.20
本期期初基金份额	8,213,864,744.07
期间总申购份额	397,419,938.98
期间总赎回份额	1,525,132,701.31
本期期末基金份额	7,086,151,981.74

九、重大事件揭示

(一)本报告期内本基金未召开基金份额持有人大会。

(二)本报告期内无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项。

(三)本报告期本基金投资策略未有重大改变。

(四)本报告期本基金未改聘为其审计的会计师事务所。

(五)本报告期本基金管理人、托管人及其高级管理人员未有受监管部门稽查或处罚的情形。

(六) 本基金于本会计期间未进行收益分配。

(七)本报告期本基金管理人未有办公地址、注册地址及客服电话号码的更新

(八)本报告期本基金管理人未有对公司监事的更新

(九)基金管理人、基金托管人的基金托管部门的重大人事变动:

本基金管理人已于2008年1月28日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于董事长任职及变更法定代表人的公告》,经公司董事会选举,并经中国证监会证监基金字[2007]342号文核准,刘惠文先生担任泰达荷银基金管理有限公司董事长。依照《公司法》和《泰达基金管理有限公司章程》的规定,公司法定代表人变更为刘惠文先生。本公司已经完成相关的工商变更手续。

泰达荷银基金管理有限公司股东会已批准邓嘉明先生担任公司董事。该事项已按规定报告中国证监会基金监管部与北京证监局备案。

(十)对代销机构的更新

本报告期本基金管理人新增了中信银行股份有限公司、财富证券有限责任公司、光大证券股份有限公司为本基金的代销机构并按规定履行了信息披露义务。

(十一)对基金托管人的更新

1、2008年5月6日,因工作变动,赵林先生辞去本行董事、副行长的职务;

2、2008年5月19日,本行第二届董事会第十次会议决议聘任朱小黄先生为本行副行长;

3、2008年5月27日,本行发布关于美国银行公司行使认购期权的公告,美国银行公司将根据与中央汇金投资有限责任公司于2005年6月17日签订的《股份及期权认购协议》行使认购期权;

4、2008年6月12日,本行股东大会选举辛树森女士为本行执行董事并经中国银行监督管理委员会核准同意任职资格,于2008年7月21日起任职;

5、2008年6月13日,中国证券监督管理委员会核准本行投资托管服务部副总经理纪伟的高级管理人员任职资格。

(十二)席位交易情况

根据中国证监会的相关规定,本公司通过比较多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平后,于2008年1月1日至6月30日泰达荷银效率优选基金通过各证券经营机构的席位买卖证券的交易量及支付的佣金如下:(单位;元)

券商席位	数量	回购金额	回购比率	股票合计	股票比率	债券合计	债券比率	权证合计	权证比率	实付佣金	实付佣金比率
湘财证券	2	0.00	0.00	633070916.20	3.74%	12725760.82	1.67%	0.00	0.00	531827.07	3.76%
渤海证券	1	0.00	0.00	2286223878.65	13.51%	179977780.6	23.67%	0.00	0.00	1943293.66	13.74%
长江证券	1	0.00	0.00	2269166339.42	13.41%	190763974.21	25.09%	0.00	0.00	1843713.28	13.03%
广发华福	1	0.00	0.00	448608085.13	2.65%	0.00	0.00	0.00	0.00	381318.11	2.70%
光大证券	1	0.00	0.00	544807353.35	3.22%	7086588.56	0.93%	0.00	0.00	442662.92	3.13%
国信证券	1	0.00	0.00	983903667.31	5.82%	32159717.94	4.23%	0.00	0.00	799427.16	5.65%
中信证券	1	0.00	0.00	956314917.69	5.65%	24960.00	0.00	0.00	0.00	777011.16	5.49%
申银万国	1	0.00	0.00	1132443978.79	6.69%	17284400.5	2.27%	0.00	0.00	962576.82	6.80%
高华证券	1	0.00	0.00	2039597639.05	12.06%	0.00	0.00	0.00	0.00	1733656.94	12.26%
中信建投	1	0.00	0.00	827409496.09	4.89%	6718508.10	0.88%	0.00	0.00	703297.39	4.97%
广发证券	1	0.00	0.00	1308799843.64	7.74%	116644436.34	15.34%	0.00	0.00	1063407.72	7.52%
德邦证券	1	0.00	0.00	1299876058.96	7.68%	85896437.1	11.30%	0.00	0.00	1104889.75	7.81%
安信证券	1	0.00	0.00	1532423814.52	9.06%	53035326.9	6.97%	182574.87	100.00%	1302559.57	9.21%
中金公司	1	0.00	0.00	654533940.35	3.87%	58111870.4	7.64%	0.00	0.00	556354.79	3.93%

2008年1月1日至2008年6月30日泰达荷银效率优选证券投资基金新增安信证券(23213)席位和中金公司(23729)席位。

(十三)本基金管理人已于2008年1月29日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于开通中信银行借记卡、浦东发展银行东方卡基金网上交易的公告》。

(十四)本基金管理人已于2008年3月3日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于开通光大银行阳光借记卡、浙江商业银行卡、城市商业银行卡基金网上交易的公告》。

(十五)本基金管理人已于2008年3月14日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于旗下基金参与中国农业银行定期定额申购费率优惠活动的公告》。

(十六)本基金管理人已于2008年3月19日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于旗下基金参与中国工商银行定期定额申购费率优惠活动的公告》。

(十七)本基金管理人已于2008年3月29日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于旗下基金参与中国建设银行定期定额申购费率优惠活动的公告》。

(十八)本基金管理人已于2008年3月29日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于旗下基金参与中国工商银行网上交易申购费率优惠活动的公告》。

(十九)本基金管理人已于2008年5月26日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于暂停城市商业银行卡网上基金交易业务的公告》。

(二十)本基金管理人已于2008年6月13日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于旗下基金参与交通银行定期定额申购费率优惠活动的公告》。

(二十一)本基金管理人已于2008年6月14日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于建行卡网上基金交易业务的公告》。

(二十二)本基金管理人已于2008年6月17日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于旗下基金参与中国银行定期定额申购费率优惠活动的公告》。

(二十三)本基金管理人已于2008年6月17日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于在中国银行开展网上基金申购费率优惠活动的公告》。

(二十四)本基金管理人已于2008年6月27日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于开通招商银行借记卡网上交易的公告》。

(二十五)本基金管理人已于2008年6月27日发布《泰达荷银基金管理有限公司关于在上海浦东发展银行开展网上基金申购费率优惠活动的公告》。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人泰达荷银基金管理有限公司。

客户服务中心电话:400–698–8888或010–66555662 网址:http://www.aateda.com

泰达荷银基金管理有限公司

2008年8月27日