

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金 2007 年第三季度报告

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 10 月 19 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 7 月 1 日至 2007 年 9 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：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：149,790,416.01 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： $5\% \times$ 新华雷曼中国国债指数 $+15\% \times$ 新华雷曼中国金融债指数 $+10\% \times$ 新华雷曼中国企业债指数 $+20\% \times$ 新华富时 A200 指数 $+50\% \times$ 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	65,617,987.42
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	55,458,441.87
加权平均基金份额本期利润总额	0.3817
期末基金资产净值	263,980,195.81
期末基金份额净值	1.7623

(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	27.40%	1.14%	9.21%	0.55%	18.19%	0.59%

(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

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。

本基金于本报告期内发生了未能及时将所持有的上海电力可转债进行操作的事件。事件发生后，本基金管理人立即采取了及时、主动的措施，进行了相关处理，保证了基金持有人的利益没有受到任何损失。按照法律法规的有关规定，本基金管理人已于去年开始从本基金管理人经营收入中定期提取风险准备金，以防范风险。在上述事件发生的当日（8月15日），本基金管理人立即进行了相关处理，以风险准备金弥补了由于操作不当给持有人造成的全部损失，补偿方案以持有人利益最大化为原则，即本基金管理人用风险准备金按上电转债赎回登记日（8月14日）收盘价全额弥补。本基金管理人对该事件高度重视，除对相关责任人进行处罚外，进行了认真反思、整改，吸取经验教训，加强前后台的双向复核功能，加强人员的培训，改进IT系统控制方法，采取一切必要的措施，不断改进工作，以便最大限度地保护持有人的利益。

（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1.7623元，本报告期份额净值增长率为27.40%，同期业绩比较基准增长率为9.21%。

1、股票市场方面：

今年三季度的行情继续演绎出典型的牛市特征，在充裕资金的推动下，航空、煤炭、有色金属等板块表现出色。

本基金在三季度的操作有得有失。本基金操作比较成功之处在于钢铁行业的投资。由于判断钢铁行业被市场低估，从而在钢铁股行情启动前买入并重仓钢铁股，取得了很好的投资收益。这同本基金长期坚持的价值投资的理念相一致。但本基金没有把握住本季度的航空和有色金属行情。我们认真地反思了这一问题，认为重要的原因在于没有很好的认识到在市场普遍估值都已经很高而资金充裕的情况下，价值型投资会逐渐让位于成长型投资，而后动能投资又会取代成长型投资占据市场主流。

影响目前市场格局的因素包括：

1) 资金。全社会流动性的充裕、通货膨胀环境下居民对资产保值增值的需求、股票和基金投资的赚钱效应等吸引资金源源不断流入股市，成为目前驱动股

票市场上涨的最重要的因素。

2) 政策。目前影响市场的政策因素包括央行紧缩性的货币政策（上调利率和存款准备金率、对商业银行贷款的窗口指导等）、分流股票市场资金的政策（QDII 的加速、港股直通车的推出）、加大股票供给的政策（新股&港股回归 A 股的密集发行。9 月 IPO 融资额创历史新高，高达 1490 亿元左右）、调控基金发行速度（9 月 5 日以来已经有一个月没有新基金发行）等。总体上我们看到，监管层对当前市场采取了温和调控的手段。

3) 估值。当前沪深 300 指数 07 年的市盈率已经达到了 40 倍，即使考虑到中国企业盈利的增长性，市场估值也已经到达很高的水平。

4) 宏观经济。需要关注经济过热产生的通货膨胀、资源价格快速上涨等问题。

从长期来看，支持中国股票市场本轮牛市的因素，包括经济高速增长、高顺差导致流动性过剩、人民币升值趋势不改等继续存在，因此我们认为本轮牛市尚未结束。但短期来看，目前驱动股票市场上涨的主要因素是充裕的资金，但资金又受到政策、投资者情绪等各种因素的影响，具有很大的不确定性。当前市场已经进入高风险区域，有可能出现一定幅度的调整。

四季度本基金看好以下四类投资机会：

1) 资产类。在人民币升值和通货膨胀的环境下，资产价格的上涨成为必然趋势。我们看好金融地产、证券、矿产等行业的投资机会。

2) 消费类。随着居民收入水平的提高，消费进入加速增长期。我们看好酒类的高端品牌、汽车、家电等行业的投资机会。

3) 产业升级类。机械行业、信息设备等行业的国际竞争力逐渐增强，有望出现世界级的企业。

4) 资产注入。外延式发展成为推动企业盈利增长的重要因素。

2、债券市场方面：

三季度宏观经济继续呈现出小幅放缓的特征，尽管通货膨胀水平有可能于第三季度末见顶，但央行仍有可能在年内继续加息以防治通货膨胀风险，并降低负利率的程度，避免整体经济出现过大的波动。市场预期经济增长在下半年将放缓，这在 8 月份的工业生产，出口和零售实际增速中有所表现。工业企业的利润增长

速度在 6-8 月期间也明显下降。而今年央行多次加息对实体经济的投资和消费的影响将在明年逐渐显现。与此同时，贸易顺差依然居高不下，中国和美国利率背道而驰将加剧人民币升值的压力。

尽管三季度央行紧缩政策频繁出台，分别在 7 月、8 月和 9 月份三次提高存贷款基准利率，并于 9 月份再次提高存款准备金率 0.5%，但是三季度一级市场债券认购倍率仍然明显高于二季度，此前机构压制的配置需求释放成为制约中长期收益率上升的主要因素。9 月份开始，特别国债面向市场发行，市场对中长期国债供给增加非常担忧，但从国债认购倍率来看，机构的需求维持旺盛。期间由于北京银行、建设银行、中国神华等大盘股密集发行，货币市场资金面异常紧张，收益率曲线大幅飙升，债券市场收益率曲线呈现出明显的平坦化。

基于我们对债券市场的判断，我们维持了二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 年四季度，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，通胀对债券市场的影响仍会持续一段时间。控制流动性过剩仍将是央行的常规性工作，法定准备金、央票发行、货币互换、正回购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	122,146,973.17	45.69%
债券	72,129,126.90	26.98%
银行存款和清算备付金	70,923,381.41	26.53%
权证	0.00	0.00%
其它资产	2,145,977.24	0.80%
合计	267,345,458.72	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	13,179,773.00	4.99%
C 制造业	44,526,911.80	16.87%

C0 食品、饮料	5,820,076.50	2.20%
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	2,505,800.00	0.95%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	3,920,000.00	1.48%
C5 电子	2,067,200.00	0.78%
C6 金属、非金属	9,515,618.90	3.60%
C7 机械、设备、仪表	20,698,216.40	7.84%
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	9,476,273.85	3.59%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	3,818,462.40	1.45%
G 信息技术业	3,932,690.00	1.49%
H 批发和零售贸易	9,182,114.72	3.48%
I 金融、保险业	20,281,874.00	7.68%
J 房地产业	14,424,873.40	5.46%
K 社会服务业	3,324,000.00	1.26%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	122,146,973.17	46.27%

(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	95,400	9,226,134.00	3.50%
000625	长安汽车	359,920	8,386,136.00	3.18%
600325	华发股份	126,000	6,874,560.00	2.60%
600396	金山股份	319,630	6,555,611.30	2.48%
600036	招商银行	153,000	5,855,310.00	2.22%
000937	金牛能源	170,000	5,346,500.00	2.03%
600547	山东黄金	24,000	4,639,200.00	1.76%
000063	中兴通讯	71,000	3,932,690.00	1.49%
600299	星新材料	70,000	3,920,000.00	1.49%
600150	中国船舶	14,000	3,835,860.00	1.45%

(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	38,842,460.00	14.71%
央行票据投资		
企业债券投资	1,921,000.00	0.73%
金融债券投资		

可转换债投资	31,365,666.90	11.88%
合计	72,129,126.90	27.32%

(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)	12,036,000.00	4.56%
中海转债	7,959,824.40	3.02%
99 国债(8)	7,545,750.00	2.86%
巨轮转债	7,533,750.00	2.85%
20 国债(4)	7,231,700.00	2.74%

(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	343,082.83
应收股利	
应收利息	850,768.64
应收申购款	350,843.72
其它应收款	
买入返售证券	
待摊费用	
合计	2,145,977.24

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
110232	金鹰转债	3,855,144.00	1.46%
128031	巨轮转债	7,533,750.00	2.85%

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	193,115,061.90
期间总申购份额	27,154,663.77
期间总赎回份额	70,479,309.66
期末基金份额	149,790,416.01

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

2007年10月26日