

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

2007 年第一季度报告

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 4 月 13 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 1 月 1 日至 2007 年 3 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

基金交易代码：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：1,210,258,121.94

合丰周期：1,224,768,607.02

合丰稳定：1,382,382,956.39

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。

基金业绩比较基准:

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

基金风险收益特征:本基金在证券投资基金中属于中等风险的基金品种。

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(单位:元)

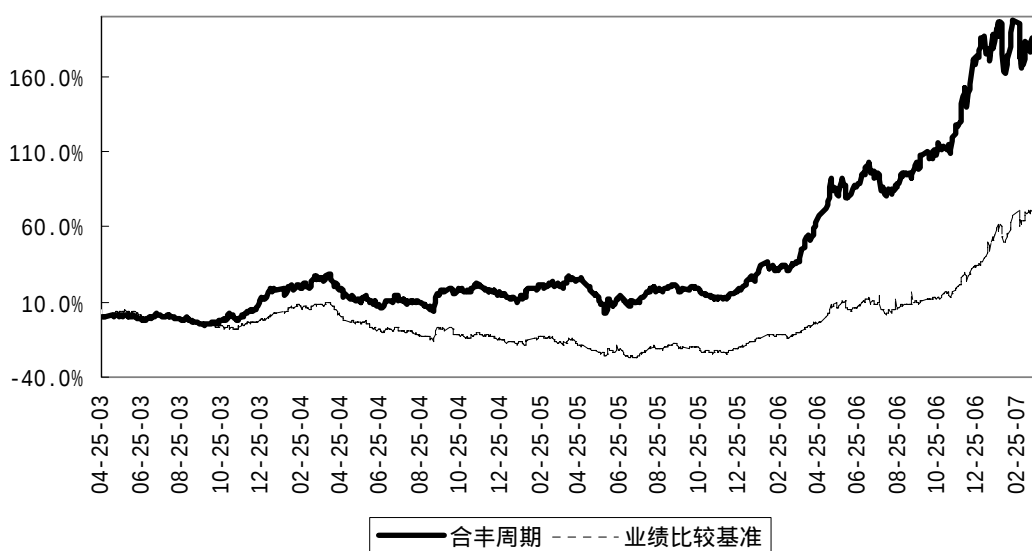
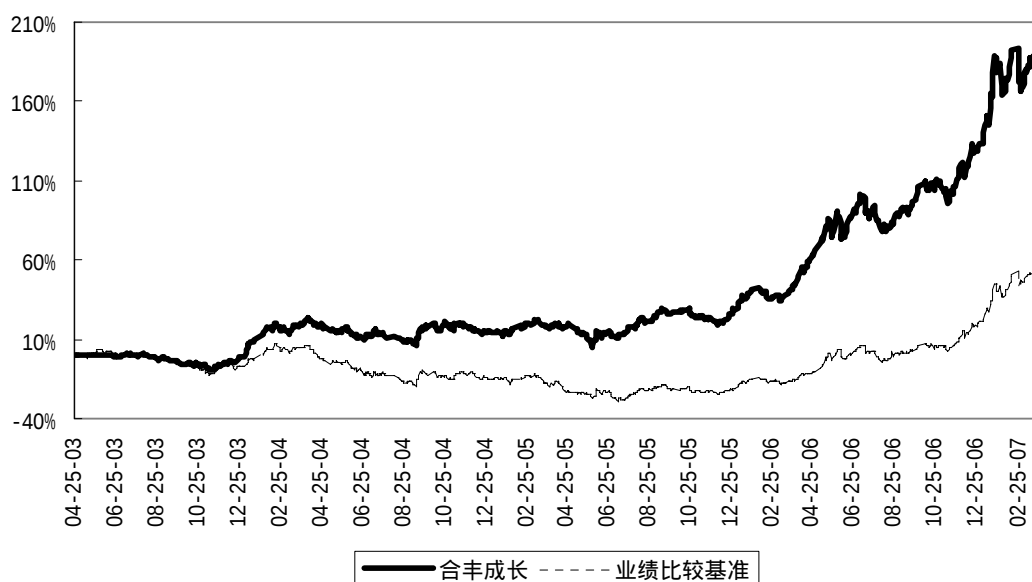
	成长基金	周期基金	稳定基金
基金本期净收益	168,262,307.54	23,363,163.50	94,795,322.93
基金份额本期净收益	0.1258	0.0142	0.0672
期末基金资产净值	1,574,310,630.35	1,322,817,706.06	1,449,359,459.60
期末基金份额净值	1.3008	1.0801	1.0485

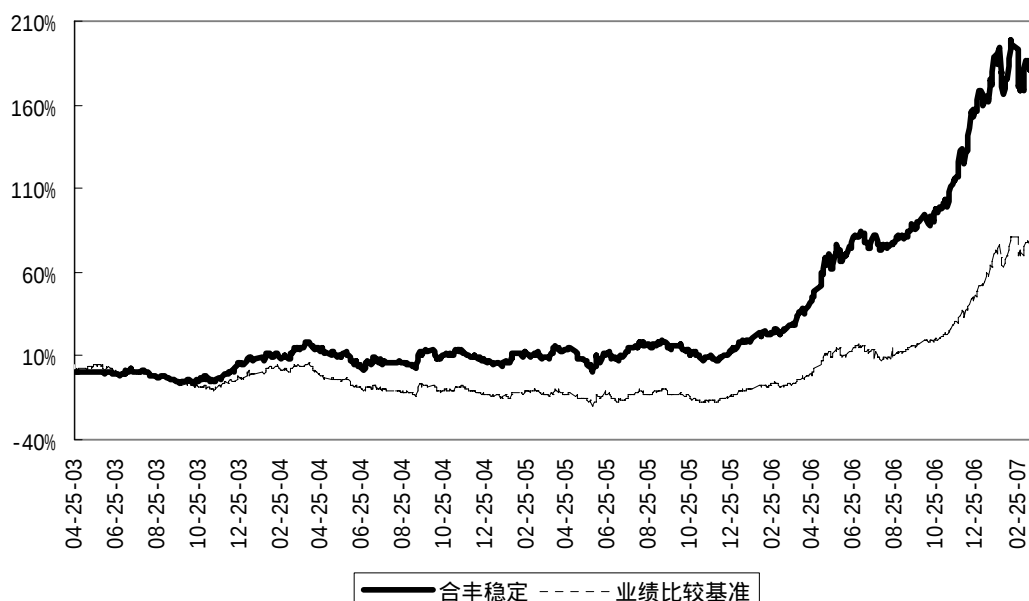
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

成长基金						
阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	24.22%	1.95%	27.72%	1.76%	-3.50%	0.19%
周期基金						
阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	0.48%	2.15%	29.29%	1.77%	-28.81%	0.38%
稳定基金						

阶段	净值增长率	净值增长率 标准差	业绩比较基 准收益率	业绩比较基准 收益率标准差	-	-
过去三个月	8.40%	1.97%	22.01%	1.61%	-13.61%	0.36%

(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变动的比较





四、基金管理人报告

(一) 基金经理情况

梁辉先生，合丰成长基金经理，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。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。5年基金从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

温震宇先生，合丰周期基金经理，管理学硕士。1998年2月起，先后就职于华夏证券有限公司研究发展部、大成基金管理有限公司研究发展部任研究员。2001年12月起，先后在泰达荷银基金管理有限公司研究部任行业研究员、研究部副总经理。自2005年2月起至今担任合丰周期基金基金经理。自2006年12月起至今，温震宇先生同时还担任泰达荷银首选企业股票型证券投资基金的基金经理。9年证券从业经验，7年基金从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

魏延军先生，合丰周期基金经理，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。自 2007 年 3 月 20 日起，担任合丰周期基金经理，与温震宇先生共同管理该基金。10 年证券从业经验，6 年基金从业经验，具有基金从业资格。

李泽刚先生，合丰稳定基金经理，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 年初加入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。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

1、合丰成长基金投资策略与业绩表现说明

（1）行情回顾及运作分析

2007 年是 2006 牛市的继续，虽然振荡加大，但是强势依然。虽然在年初有很多对市场走势的担忧，但是叠创新高的指数还是让基金经理人不断强化了自己的信心。有一个问题始终困扰着市场，也困扰着基金经理人，即“市场是否有泡沫，如果有，泡沫是否可以延续？”

早在 2000 年的 IT 泡沫中，经济学家席勒在《非理性繁荣》中就指出泡沫的若干特征，包括：持续向好的经济，过高的估值，高涨的情绪和“新元素”。从目前 A 股市场的形势来看，与上述描述已经相当接近。所以投资者更相信市场是有泡沫，但是正如历史上的任何泡沫一样，只有最乐观（或者说最疯狂）的投资者都开始谨慎的时候，泡沫才会破，而目前还远没有达到这样一个程度。作为基金经理人，以战胜 Benchmark 作为核心目标，也必须全力以赴在沸腾的市场中保持一份清醒选择相对放心的品种。

2007 年一季度有如下两个特征值得关注，并且我们认为也会延续到全年：

（1）波动性加大；（2）重组题材尤其受到追捧。本基金在基金契约的投资范围内，重点配置了：半导体、媒体、工程机械等行业，特征以中小盘为主。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为 1.3008 元，本报告期份额净值增长率为 24.22%，同期业绩比较基准增长率为 27.72%。

（3）市场展望和投资策略

在经过 06 年全年的巨大涨幅之后，预计 07 年将是振荡加大的一年，在第二季度尤其需要关注宏观政策方面的动向，流动性过剩、贷款增速过快、顺差过大等不均衡问题将会成为二季度讨论的焦点。我们对整个市场 07 年的走势仍然保持相对乐观，继续看好人民币升值，自主创新，机械装备以及重组等投资主题。

2、合丰周期基金投资策略与业绩表现说明

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.0801 元，本报告期末基金净值增长率为 0.48%，同期业绩比较基准增长率为 29.29%。

2007 年一季度，证券市场总体特征是在争论与震荡之后，依然表现强劲。其内在原因是在消费升级、产业升级、人口红利、城市化、科学发展等因素的推动下，中国经济的继续健康成长，从而支持 A 股市场的持续发展。后股权分置时代的证券市场，上市公司利用资本市场的平台做大做强，成为必然的选择。在此背景之下，资产注入与整体上市成为市场关注的焦点，而前期涨幅较大的主流资产由于估值压力，表现相对市场滞后。

周期基金一季度的操作，在市场震荡比较大的情况下，进行了大比例分红和建仓，应该来讲我们对市场的把握还是欠火候的，失掉了一些机会。我们认为本基金管理团队优势是：通过长期的选股构建投资组合，给基金持有人满意的回报，扬长避短将我们下一阶段提高投资绩效的重要手段。

我们对证券市场的长期表现是有信心的，短期来看宏观经济偏热、非流通股的解禁以及证券市场的大幅上涨，证券市场的震荡将不可避免。面对复杂的投资环境，我们的操作策略重点把握两个方面：一个方面是，在中国崛起的背景下，现有一批蓝筹企业将会与资本市场一起壮大而做强，坚定地持有那些从优秀到卓越的，具有中国优势产业的公司，与优秀公司共同成长；另外一个方面，我们的证券市场正在吸引那些梦想在行业乃至世界上“做大做强、产业报国”的中小企业不断上市，这些企业中将会诞生中国乃至世界行业中的明星企业，证券市场股票价格会演绎从“黑马”变为“灰马”，从“灰马”到“白马”的过程，即投资

那些“基业长青”的上市公司。实现我们理念核心问题是能够把握上市公司的持续、稳定的发展以及对上市业绩预测的准确性，我们周期基金的管理团队将为此而不懈的努力，争取为基金持有人满意的回报。

3、合丰稳定基金投资策略与业绩表现说明

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.0485 元，本报告期末基金净值增长率为 8.40%，同期业绩比较基准增长率为 22.01%。

2007 年一季度，中国经济继续保持快速增长，投资持续高涨、农村城市消费保持全面的景气。已经公布的 2006 年上市公司业绩上看，净利润增长幅度达到四成。人民币加速升值预期持续，推动资产价格持续攀升。股权分置改革进入收尾阶段，外围资金大量继续进入股市，推动上证指数上涨，一季度上涨 19.01%。

一月份，本基金进行持续营销后，基金规模得到较大幅度提高，同时基金业绩也受到一定影响。

2007 年一季度稳定基金的投资策略：市场热点分布较为分散，主要集中在小盘股和低价股，以及存在整体上市预期的板块。一季度的市场环境使得个股配置难度加大。围绕稳定基金的特点，投资主题定位于整体上市、消费升级和资产重估方面。操作策略上，重点持有金融服务和交通运输。

本基金的主要投资范围是消费、金融、交运和电力。金融、消费和服务类仍将是未来一段时间的投资重点，个股选择上主要配置业绩有望超出市场预期，公司治理结构得到良好提升的品牌公司。另外，加强风险控制，寻找具有合理安全边际的公司。

五、投资组合报告

合丰成长基金

（一）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	1,179,055,899.38	73.65%
债券	334,433,424.38	20.89%
银行存款和清算备付金	65,383,970.77	4.08%
权证	0.00	0.00%
其它资产	22,009,097.29	1.38%
合计	1,600,882,391.82	100.00%

(二) 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	0.00	0.00%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	663,646,601.65	42.15%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
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	103,947,737.04	6.60%
C5 电子	148,848,980.00	9.45%
C6 金属、非金属	141,857,561.52	9.01%
C7 机械、设备、仪表	164,122,323.09	10.43%
C8 医药、生物制品	25,150,000.00	1.60%
C99 其他制造业	79,720,000.00	5.06%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	16,448,634.65	1.04%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	23,130,000.00	1.47%
G 信息技术业	189,822,376.60	12.06%
H 批发和零售贸易	75,569,286.48	4.80%
I 金融、保险业	91,245,000.00	5.80%
J 房地产业	23,226,000.00	1.48%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	95,968,000.00	6.10%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,179,055,899.38	74.89%

本基金投资成长类行业股票市值合计占投资股票总市值的 80.63%。

(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 (单位: 元)

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占净值比例
002025	航天电器	3,799,000	102,648,980.00	6.52%
600037	歌华有线	3,200,000	95,968,000.00	6.10%
600206	有研硅股	4,000,000	79,720,000.00	5.06%
000063	中兴通讯	1,651,892	72,518,058.80	4.61%
600030	中信证券	1,600,000	68,848,000.00	4.37%
000898	鞍钢股份	4,051,136	59,025,051.52	3.75%
600089	特变电工	2,787,689	56,896,732.49	3.61%
600511	国药股份	2,004,974	53,171,910.48	3.38%
600570	恒生电子	2,676,198	50,981,571.90	3.24%

600261	浙江阳光	2,500,000	46,200,000.00	2.93%
--------	------	-----------	---------------	-------

(四) 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
国家债券投资	150,497,140.10	9.56%
央行票据投资		
企业债券投资	3,250,000.00	0.21%
金融债券投资	180,686,284.28	11.48%
可转换债投资		
合计	334,433,424.38	21.24%

(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	市值占净值比例
05 国债 14	79,836,960.00	5.07%
02 国开 19	70,888,284.28	4.50%
06 国开 31	50,025,000.00	3.18%
07 农发 01	49,975,000.00	3.17%
21 国债	20,660,193.40	1.31%

(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
交易保证金	859,609.61
应收证券清算款	10,968,459.84
应收股利	
应收利息	3,506,622.18
应收申购款	6,674,405.66
其他应收款	
买入返售证券	
待摊费用	

4、报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券

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。报告期内因投资认股权和债券分离交易的可转换公司债所附认股权证信息如下：

权证代码	权证名称	数量	成本	期末市值
580012	云化 CWB1	70,200	415,392.56	0

6、报告期末基金未持有资产支持证券。

合丰周期基金

(一) 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	1,011,651,666.72	73.18%
债券	319,415,615.40	23.11%
银行存款和清算备付金	44,562,094.13	3.22%
权证	0.00	0.00%
其它资产	6,795,613.09	0.49%
合计	1,382,424,989.34	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合 (单位: 元)

行业	市值	占基金净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	128,526,338.10	9.72%
C 制造业	717,092,328.62	54.21%
C0 食品、饮料	28,350,000.00	2.14%
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	186,223,918.00	14.08%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	184,320,815.85	13.93%
C7 机械、设备、仪表	268,239,223.21	20.28%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	49,958,371.56	3.78%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	12,850,000.00	0.97%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	80,187,000.00	6.06%
J 房地产业	72,996,000.00	5.52%
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	1,011,651,666.72	76.48%

本基金投资周期类行业股票市值合计占投资股票总市值的 88.00%。

(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 (单位: 元)

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占净值比例
600143	金发科技	3,000,000	96,480,000.00	7.29%
600005	武钢股份	9,000,000	81,720,000.00	6.18%
000002	万 科 A	4,400,000	72,996,000.00	5.52%
000825	太钢不锈	3,500,000	65,415,000.00	4.95%
600030	中信证券	1,500,000	64,545,000.00	4.88%
600299	星新材料	2,000,000	53,920,000.00	4.08%
600685	广船国际	2,000,000	52,840,000.00	3.99%
600206	有研硅股	2,506,692	49,958,371.56	3.78%
600028	中国石化	4,000,000	39,720,000.00	3.00%
000157	中联重科	1,400,000	37,086,000.00	2.80%

(四) 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
国家债券投资	175,700,175.40	13.28%
央行票据投资		
企业债券投资	14,173,000.00	1.07%
金融债券投资	129,542,440.00	9.79%
可转换债投资		
合计	319,415,615.40	24.15%

(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	市值占净值比例
03 国债 02	50,200,000.00	3.79%
06 国债 08	50,005,000.00	3.78%
07 农发 01	49,975,000.00	3.78%
02 国开 03	49,517,100.00	3.74%
02 国债 02	30,021,000.00	2.27%

(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
交易保证金	609,609.61
应收证券清算款	
应收股利	
应收利息	5,852,102.74
应收申购款	333,900.74

其他应收款	
买入返售证券	
待摊费用	

- 4、报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券
- 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。

合丰稳定基金

（一）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	1,097,191,625.55	74.38%
债券	310,988,862.00	21.08%
银行存款和清算备付金	27,561,331.03	1.87%
权证	0.00	0.00%
其它资产	39,370,428.12	2.67%
合计	1,475,112,246.70	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合（单位：元）

行 业	市 值	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	16,421,753.67	1.13%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	105,775,905.39	7.30%
C0 食品、饮料	93,740,905.39	6.47%
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	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	12,035,000.00	0.83%
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	129,581,728.01	8.94%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	267,692,429.91	18.47%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	197,645,536.96	13.64%
I 金融、保险业	378,922,676.51	26.14%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	1,151,595.10	0.08%

L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,097,191,625.55	75.70%

本基金投资于稳定类行业股票市值合计占投资股票总市值的 98.90%。

(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 (单位: 元)

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占净值比例
600030	中信证券	2,640,865	113,636,420.95	7.84%
601006	大秦铁路	8,469,824	108,837,238.40	7.51%
600036	招商银行	5,503,026	95,642,591.88	6.60%
600900	长江电力	6,559,903	85,541,135.12	5.90%
600000	浦发银行	2,661,684	71,120,196.48	4.91%
600428	中远航运	3,999,553	70,312,141.74	4.85%
002024	苏宁电器	1,067,658	68,330,112.00	4.71%
600897	厦门空港	3,981,931	50,451,065.77	3.48%
000560	ST 昆百大	4,987,286	48,875,402.80	3.37%
600519	贵州茅台	515,136	48,680,352.00	3.36%

(四) 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
国家债券投资	196,194,237.00	13.54%
央行票据投资		
企业债券投资		
金融债券投资	114,794,625.00	7.92%
可转换债投资		
合计	310,988,862.00	21.46%

(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	市值占净值比例
05 国债 13	50,900,000.00	3.51%
07 农发 01	49,975,000.00	3.45%
02 国债	30,129,000.00	2.08%
02 国开 04	24,578,225.00	1.70%
02 国债	23,712,000.00	1.64%

(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
交易保证金	366,487.69
应收证券清算款	28,979,134.91
应收股利	0.00
应收利息	4,276,086.47
应收申购款	5,748,719.05
其它应收款	0.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00

4、报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券

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

	成长基金	周期基金	稳定基金
期初基金份额	333,316,149.74	109,580,643.98	140,258,776.64
期间总申购份额	1,730,745,223.29	2,459,485,526.81	2,134,483,193.88
期间总赎回份额	853,803,251.09	1,344,297,563.77	892,359,014.13
期末基金份额	1,210,258,121.94	1,224,768,607.02	1,382,382,956.39

七、备查文件目录

（一）中国证监会批准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设立的文件；

（二）《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》；

（三）《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招募说明书》；

（四）《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托管协议》。

查阅方式：投资人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 4 月 19 日