

泰达荷银效率优选混合型证券投资基金 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 4 月 12 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

1、基金名称：泰达荷银效率优选混合型证券投资基金

2、基金简称：荷银效率

3、基金交易代码：162207

4、基金运作方式：上市契约型开放式基金（LOF）

5、基金合同生效日：2006 年 5 月 12 日

6、报告期末基金份额总额：1,605,492,519.25 份

7、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出业绩比较基准的投资回报。

8、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。

9、基金业绩比较基准： $60\% \times \text{新华富时 A600 指数收益率} + 35\% \times \text{新华雷曼中国国债指数收益率} + 5\% \times \text{同业存款利率}$ 。

10、基金风险收益特征：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。

11、基金管理人：泰达荷银基金管理有限公司

12、基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

荷银效率	
基金本期净收益	734,567,656.49 元
基金份额本期净收益	0.3329 元
期末基金资产净值	2,480,622,037.01 元
期末基金份额净值	1.5451 元

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。

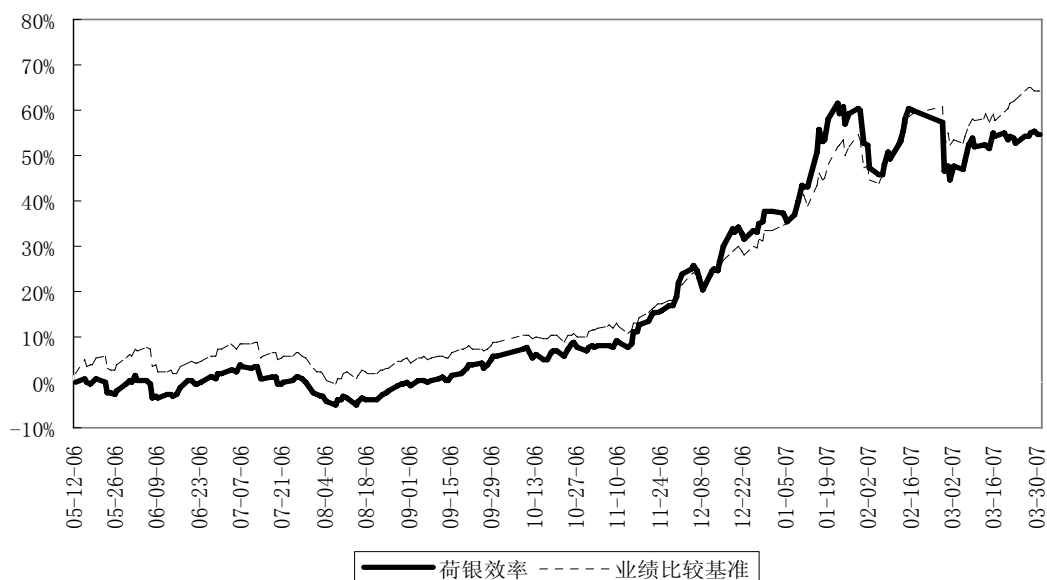
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	12.18%	1.92%	23.05%	1.54%	-10.87%	0.38%

（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

荷银效率基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的
历史走势对比图

（2006 年 5 月 12 日至 2007 年 03 月 31 日）



注：1、本基金自成立之日起至披露时点不满一年。

四、基金管理人报告

（一）基金经理简介

康赛波先生，本基金经理，1997年毕业于湖南大学金融系，1997年至2001年2月工作于湘财证券有限责任公司，先后在投资银行总部、基金管理总部、资产管理总部任职，期间主要从事投资管理业务；2001年2月起参加泰达荷银基金管理有限公司筹备组，曾任合丰稳定基金经理。10年证券业从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

梁辉先生，本基金经理，兼合丰成长基金经理，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，先后担任公司研究部行业研究员、基金经理助理。5年基金从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

（二）报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

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。个别指标出现超标行为，均在规定时间内进行调整。没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

（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。本基金作为一个平衡型的基金,投资品种长期而且稳定,对市场热点追逐较少。但是在火爆的市场环境中,也在做适度的调整,重点思路就是将原本重点持有的消费、金融类资产逐步分散到上游的原材料(钢铁)和中游的机械行业,当然下游的消费、金融仍是我们的重点,只不过组合更加均衡。

(2) 本基金业绩表现

截止报告期末,本基金份额净值为 1.5451 元,本报告期份额净值增长率为 12.18%,同期业绩比较基准增长率为 23.05%。

(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。

五、投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合

项目	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	1,755,714,375.20	66.94%
债券	664,507,954.65	25.33%
银行存款和清算备付金	139,041,738.18	5.30%

资产支持证券	52,018,067.67	1.98%
权证	0.00	0.00%
其它资产	11,657,377.68	0.44%
合计	2,622,939,513.38	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)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	96,984,100.00	3.91%
C 制造业	807,160,972.10	32.54%
C0 食品、饮料	236,384,000.00	9.53%
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	189,668,072.20	7.65%
C5 电子	81,335,811.90	3.28%
C6 金属、非金属	74,616,432.00	3.01%
C7 机械、设备、仪表	225,156,656.00	9.08%
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	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	78,581,000.00	3.17%
H 批发和零售贸易	90,035,963.10	3.63%
I 金融、保险业	321,774,200.00	12.97%
J 房地产业	157,706,140.00	6.36%
K 社会服务业	59,520,000.00	2.40%
L 传播与文化产业	143,952,000.00	5.80%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,755,714,375.20	70.78%

(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

序号	股票代码	股票名称	数量 (股)	市值 (元)	占基金资产净值比例
1	600030	中信证券	3,580,000.00	154,047,400.00	6.21%
2	600143	金发科技	4,600,000.00	147,936,000.00	5.96%
3	600037	歌华有线	4,800,000.00	143,952,000.00	5.80%
4	600519	贵州茅台	1,510,000.00	142,695,000.00	5.75%
5	600582	天地科技	3,125,600.00	125,836,656.00	5.07%

6	000002	万 科A	6,990,000.00	115,964,100.00	4.67%
7	600036	招商银行	6,610,000.00	114,881,800.00	4.63%
8	600583	海油工程	2,830,000.00	96,984,100.00	3.91%
9	600694	大商股份	2,439,999.00	90,035,963.10	3.63%
10	000063	中兴通讯	1,790,000.00	78,581,000.00	3.17%

注：以上股票名称以 2007 年 3 月 31 日公布的股票简称为准。

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	498,347,612.00	20.09%
2	金融债	49,529,480.75	2.00%
3	资产证券化	52,018,067.67	2.10%
4	企业债	93,202,495.40	3.76%
5	可转债	23,428,366.50	0.94%
	合计	716,526,022.32	28.89%

(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

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	02 国债(14)	105,451,500.00	4.25%
2	21 国债(3)	101,081,827.00	4.07%
3	06 国债 08	99,950,000.00	4.03%
4	06 国债 10	99,950,000.00	4.03%
5	21 国债(15)	91,914,285.00	3.71%

(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	1,190,993.49
应收股利	0.00
应收利息	10,405,451.56
应收申购款	60,932.63
其它应收款	0.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00
证券清算款	0.00
合计	11,657,377.68

4、本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，报告期末未持有因股权分置改革获赠的权证。

6、报告期末基金持有资产支持证券明细。

证券代码	名称	市值（元）	市值占净值比例
119005	浦建收益	40,022,068.34	1.61%
119006	宁 建 01	11,995,999.33	0.48%

7、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。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期间未发生本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况；截止本报告期末，本基金管理人未持有本基金份额。

七、开放式基金份额变动

	荷银效率（份）
本报告期初基金份额总额	2,879,214,333.28
本报告期间基金总申购份额	39,266,447.88
本报告期间基金总赎回份额	1,312,988,261.91
本报告期末基金份额总额	1,605,492,519.25

八、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、中国证监会批准泰达荷银效率优选混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泰达荷银效率优选混合型证券投资基金托管协议》；

（二）存放地点：基金管理人和基金托管人的住所。

（三）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。

泰达荷银基金管理有限公司

2007 年 4 月 19 日