

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2009年1月20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(更新)。

本报告期间为2008年10月1日至2008年12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：1,390,972,697.93份
合丰周期：678,091,070.83份
合丰稳定：673,132,772.44份

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
本基金风险收益特征：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)

Table with 4 columns: 主要财务指标, 合丰成长, 合丰周期, 合丰稳定. Rows include 1.本期已实现收益, 2.本期利润, 3.加权平均基金份额本期利润, 4.期末基金资产净值, 5.期末基金份额净值.

注：1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2.所述基金业绩指标不包括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

Table with 6 columns: 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. Rows for 合丰成长, 合丰周期, 合丰稳定.

(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(截至2008年12月31日)

Table with 6 columns: 基金类型, 投资风格, 基金名称, 合丰成长, 合丰周期, 合丰稳定, 荷银精选. Rows include 四季度份额净值增长率, 同期业绩比较基准增长率.

系列基金中的合丰成长基金与合丰周期基金、合丰成长基金与合丰稳定基金、合丰成长基金与荷银精选基金、合丰周期基金与合丰稳定基金、合丰稳定基金与荷银精选基金四季度净值增长率差异超过5%，主要由以下原因导致：

- 1.合丰成长基金与合丰周期基金四季度净值增长率差异为6.75%，主要原因为四季度两只基金业绩比较基准增长率差异为12.64%；
2.合丰成长基金与合丰稳定基金四季度净值增长率差异为16.46%，主要原因为四季度两只基金业绩比较基准增长率差异为12.33%；
3.合丰成长基金与荷银精选基金四季度净值增长率差异为10.82%，主要原因为四季度两只基金业绩比较基准增长率差异为11.38%；
4.合丰周期基金与合丰稳定基金四季度净值增长率差异为9.71%，主要原因是稳定基金前十大重仓股中的招商银行、大秦铁路、泸州老窖等稳定行业股票跌幅较大，分别为-30.99%、-37.83%、-30.00%；截止2008.12.31，四季度稳定基金前十大重仓股对基金净值影响为-3.79%，同期合丰周期基金前十大重仓股对基金净值影响为2.73%，前十大重仓股表现导致基金净值增长率差异为6.52%；
5.合丰稳定基金与荷银精选基金四季度净值增长率差异为-5.64%，主要原因是稳定基金前十大重仓股中的招商银行、大秦铁路、泸州老窖等稳定行业股票跌幅较大，分别为-30.99%、-37.83%、-30.00%；截止2008.12.31，四季度稳定基金前十大重仓股对基金净值影响为-3.79%，同期荷银精选基金前十大重仓股对基金净值影响为2.64%，前十大重仓股表现导致基金净值增长率差异为-6.43%。

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)

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元), 占基金总资产的比例(%)

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合(单位：元)

Table with 4 columns: 代码, 行业类别, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(三)报告期末按公允价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)

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 数量(股), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(四)报告期末按公允价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)

Table with 5 columns: 序号, 债券代码, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

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

2008 第四季度报告

市场展望和投资策略
我们依然认为，今天我们所面临的经济状况，预期恢复到健康水平还须很长一段时间。但正如我们以前坚持的，中国经济的复苏步伐会较海外其他国家更稳健，特别是在政府出台了4万亿的经济振兴计划之后。

我们继续坚持“民生”是长期的投资主题，随着政府在医疗、社保领域投入的大幅增加，来自民生的需求增长将更为确定，同时我们也会关注政府4万亿投资计划中受益行业中的机会。

2.合丰周期基金投资策略与业绩表现说明
(1)行情回顾及运作分析
A股市场在08年出现较大调整，从统计来看是历史上较大的调整幅度。其中周期行业调整幅度较大，市场大幅下跌既有基本面的因素也有情绪的因素；1.美国经济受次级按揭贷款的影响，对全球经济增长和我国的外需蒙上阴影。我国出口部门已受到外需下降和人民币升值的双重影响，出现业绩下降。2.我国在前几年的调控政策正发挥作用，能源价格上涨引发了通货膨胀的预期，并增加了调控的难度。3.大小非减持增加市场供给，同时中国平安等公司的巨额融资使得市场压力更加沉重。总体来看，2008年的走势是在外部和内部双重压力下形成的，因而调整幅度也是历史所罕有。

本基金在今年上半年大幅减仓，将仓位控制在70%以下，大部分时间维持在60%左右，避免了市场普跌造成的影响。在四季度，由于政策的转向，使得经济基本面和政策出现了对冲。本基金操作相对积极，一方面增加了股票配置，另一方面随着较大的宏观经济背景和可能的政策走向，增持了未来可能受益于经济发展动力的行业，如工程机械、铁路建设、电力设备等，并取得了较好的回报。

截止报告期末，本基金份额净值为0.6581元，本报告期份额净值增长率为-0.94%，同期业绩比较基准增长率为-9.61%。

市场展望和投资策略
经过大幅调整，市场的估值泡沫已基本消除。2009年影响市场的主要因素将从估值转向企业盈利增长以及政策的走向。从目前情况看，总体经济向下的趋势在所难免，但是政策也会影响未来的经济走向。我们认为未来一年将是企业经济向下，但是存在结构性机会的时期，并继续看好工程机械、铁路建设和电力设备。

3.合丰稳定基金投资策略与业绩表现说明
(1)行情回顾及运作分析
4.季度业绩表现
截止报告期末，本基金份额净值为0.6581元，本报告期份额净值增长率为-0.94%，同期业绩比较基准增长率为-9.61%。

市场展望和投资策略
经过大幅调整，市场的估值泡沫已基本消除。2009年影响市场的主要因素将从估值转向企业盈利增长以及政策的走向。从目前情况看，总体经济向下的趋势在所难免，但是政策也会影响未来的经济走向。我们认为未来一年将是企业经济向下，但是存在结构性机会的时期，并继续看好工程机械、铁路建设和电力设备。

截止报告期末，本基金份额净值为0.4878元，本报告期份额净值增长率为-10.65%，同期业绩比较基准增长率为-9.30%。

年底政府出台一批财政和货币政策，利好多数行业和公司，但对部分行业影响为负面。降息提振银行利率，另外市场对银行信用风险的担忧日益加大。交通运输方面，4万亿的基础设施投资意味着公路、港口、机场等出现了加速供过于求的局面。市场忧虑相关上市公司会在09年大规模出现超大的资本开支，未来估值水平仍将受压制。

市场展望和投资策略
我们判断，2009年国际和国内的宏观和金融形势仍将处于周期的衰退阶段，大面积行业的产能过剩局面，需要时间消化，但A股的投资环境已经开始改善。稳定的策略主要集中在下游产业，如零售、消费品、基建等，主题投资机会应该较多。政策的把握上，部分行业的扶持支持，很可能改善行业的竞争环境，通胀转为通缩后，价格管制在一些行业松动，也会提升部分行业的盈利水平。策略上，将维持持股集中度，放大个股选择的作用。

(四)本基金组合与基金管理人其他投资风格相似的基金组合之间的业绩比较
我公司旗下十只基金，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、荷银市值、荷银市值基金)，两只混合型基金(荷银回报、荷银效率基金)，一只货币市场基金(一只债券型基金(保利债券基金))。

按照晨星于2007年年报数据进行的股票投资组合分类标准，我公司旗下六只股票型基金的的投资风格分别为：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，荷银市值基金、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，荷银回报基金属于中盘-平衡型投资风格。2008年四季度，与合丰系列基金风格相似的基金业绩表现如下图所示：

Table with 6 columns: 基金类型, 投资风格, 基金名称, 合丰成长, 合丰周期, 合丰稳定, 荷银精选. Rows include 四季度份额净值增长率, 同期业绩比较基准增长率.

系列基金中的合丰成长基金与合丰周期基金、合丰成长基金与合丰稳定基金、合丰成长基金与荷银精选基金、合丰周期基金与合丰稳定基金、合丰稳定基金与荷银精选基金四季度净值增长率差异超过5%，主要由以下原因导致：

- 1.合丰成长基金与合丰周期基金四季度净值增长率差异为6.75%，主要原因为四季度两只基金业绩比较基准增长率差异为12.64%；
2.合丰成长基金与合丰稳定基金四季度净值增长率差异为16.46%，主要原因为四季度两只基金业绩比较基准增长率差异为12.33%；
3.合丰成长基金与荷银精选基金四季度净值增长率差异为10.82%，主要原因为四季度两只基金业绩比较基准增长率差异为11.38%；
4.合丰周期基金与合丰稳定基金四季度净值增长率差异为9.71%，主要原因是稳定基金前十大重仓股中的招商银行、大秦铁路、泸州老窖等稳定行业股票跌幅较大，分别为-30.99%、-37.83%、-30.00%；截止2008.12.31，四季度稳定基金前十大重仓股对基金净值影响为-3.79%，同期合丰周期基金前十大重仓股对基金净值影响为2.73%，前十大重仓股表现导致基金净值增长率差异为6.52%；
5.合丰稳定基金与荷银精选基金四季度净值增长率差异为-5.64%，主要原因是稳定基金前十大重仓股中的招商银行、大秦铁路、泸州老窖等稳定行业股票跌幅较大，分别为-30.99%、-37.83%、-30.00%；截止2008.12.31，四季度稳定基金前十大重仓股对基金净值影响为-3.79%，同期荷银精选基金前十大重仓股对基金净值影响为2.64%，前十大重仓股表现导致基金净值增长率差异为-6.43%。

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合(单位：元)

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(五)报告期末按公允价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)

Table with 5 columns: 序号, 债券代码, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(六)报告附注
1.申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

根据中兴通讯股份有限公司董事会2008年10月7日《关于财政部驻深圳市财政监察专员办事处2007年度会计信息质量检查结论和处理决定的公告》，中兴通讯在财政检查中受到16万元的行政处罚并被要求补缴企业所得税380万元。按照公司的《股票库管理办法》规定流程，在金融工程部和研究部详细研究基础上，经过公司内部审批流程，中兴通讯被加入本公司的优选股票库，并进行定期更新和日常维护，本公司对中兴通讯的投资决策程序符合法律法规及公司制度的规定。中兴通讯受到处罚的公告发布后，基金经理专门就此问题对该公司进行了调研，经公司投研晨会讨论，认为中兴通讯在会计处理中的确存在不妥当之处，但这对该公司的业绩影响非常小，而此次暴露出的问题将有助于该公司改善财务质量，长期看这对投资者有利，基金经理仍然看好中兴通讯的投资价值，决定继续持有。除了中兴通讯外，报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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)

Table with 3 columns: 序号, 名称, 金额(元)

4.报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

6.报告期末本基金未持有权证。

7.报告期末基金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。

(一)报告期末基金资产组合(单位：元)

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元), 占基金总资产的比例(%)

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合(单位：元)

Table with 4 columns: 代码, 行业类别, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(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)

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 数量(股), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合(单位：元)

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(五)报告期末按公允价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)

Table with 5 columns: 序号, 债券代码, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(六)报告附注
1.报告期末本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)

Table with 3 columns: 序号, 名称, 金额(元)

4.报告期末基金持有处于转股期的可转换债券明细

Table with 4 columns: 序号, 债券代码, 债券名称, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

5.报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

6.报告期末基金未持有权证。

7.报告期末基金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。

合丰稳定基金
(一)报告期末基金资产组合(单位：元)

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元), 占基金总资产的比例(%)

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合(单位：元)

Table with 4 columns: 代码, 行业类别, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(三)报告期末按公允价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)

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 数量(股), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合(单位：元)

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(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)

Table with 5 columns: 序号, 债券代码, 债券名称, 数量(张), 公允价值(元), 占基金资产净值比例(%)

(六)报告附注
1.报告期内本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)

Table with 3 columns: 序号, 名称, 金额(元)

4.报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.本报告期末前十名股票中未存在流通受限的情况。

6.报告期末基金未持有权证。

7.报告期末基金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。

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

Table with 4 columns: 单位:份, 报告期初基金份额总额, 报告期间基金总申购份额, 报告期间基金总赎回份额, 报告期末基金份额总额

八、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站http://www.tadac.com.cn查阅。

存放地点：基金管理人及基金托管人的住所。

泰达荷银基金管理有限公司 2009年1月21日