

泰达宏利集利债券型证券投资基金 2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 日

基金管理人：泰达宏利基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 1 月 20 日

§1 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 1 月 16 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期间为 2014 年 10 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达宏利集利债券
交易代码	162210
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 9 月 26 日
报告期末基金份额总额	759,542,238.10 份
投资目标	在有效控制风险及保持流动性基础上，力求实现基金财产稳定的当期收益和长期增值的综合目标。
投资策略	<p>(1) 战略性资产配置策略：根据信心度对风险进行预估和分配，从而决定资产的分配。</p> <p>(2) 固定收益类品种投资策略：利率预期分析策略形成对未来市场利率变动方向的预期；凸性挖掘策略形成对收益率曲线形状变化的预期判断；信用分析策略对发债企业进行深入的信用及财务分析；对于含权债券，波动性交易策略对其所隐含的期权进行合理定价，并根据其价格的波动水平获得该债券的期权调整利差；</p> <p>(3) 股票投资策略：新股申购策略根据股票市场整体估值水平，发行定价水平及一级市场资金供求及资金成本关系，制定相应的新股认购策略；二级市场股票投资策略主要关注具有持</p>

	<p>续分红能力特征的优质上市企业，在符合基金整体资产配置及本基金整体投资风格的前提下，采用“自下而上”的个股精选策略。</p> <p>(4) 权证投资策略:依据现代金融投资理论，计算权证的理论价值，结合对权证标的证券的基本面进行分析，评估权证投资价值。</p>	
业绩比较基准	90%×上证国债指数收益率+10%×中证红利指数收益率。	
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，属于具有中低风险收益特征的基金品种，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	泰达宏利基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	泰达宏利集利债券 A	泰达宏利集利债券 C
下属两级基金的场内简称	-	-
下属两级基金的交易代码	162210	162299
下属两级基金的前端交易代码	-	-
下属两级基金的后端交易代码	-	-
报告期末下属两级基金的份额总额	351,784,884.24 份	407,757,353.86 份
下属两级基金的风险收益特征	集利 A 属于具有较低风险收益特征的基金品种，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。	集利 C 属于具有较低风险收益特征的基金品种，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2014年10月1日—2014年12月31日）	
	泰达宏利集利债券 A	泰达宏利集利债券 C
1. 本期已实现收益	58,797,789.57	64,733,852.11
2. 本期利润	61,873,112.24	70,218,148.69
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1333	0.1273
4. 期末基金资产净值	462,092,102.27	522,058,070.35
5. 期末基金份额净值	1.3136	1.2803

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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

泰达宏利集利债券 A

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	12.35%	0.71%	4.15%	0.14%	8.20%	0.57%

泰达宏利集利债券 C

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	12.22%	0.71%	4.15%	0.14%	8.07%	0.57%

本基金业绩比较基准： $90\% \times$ 上证国债指数收益率 $+10\% \times$ 中证红利指数收益率

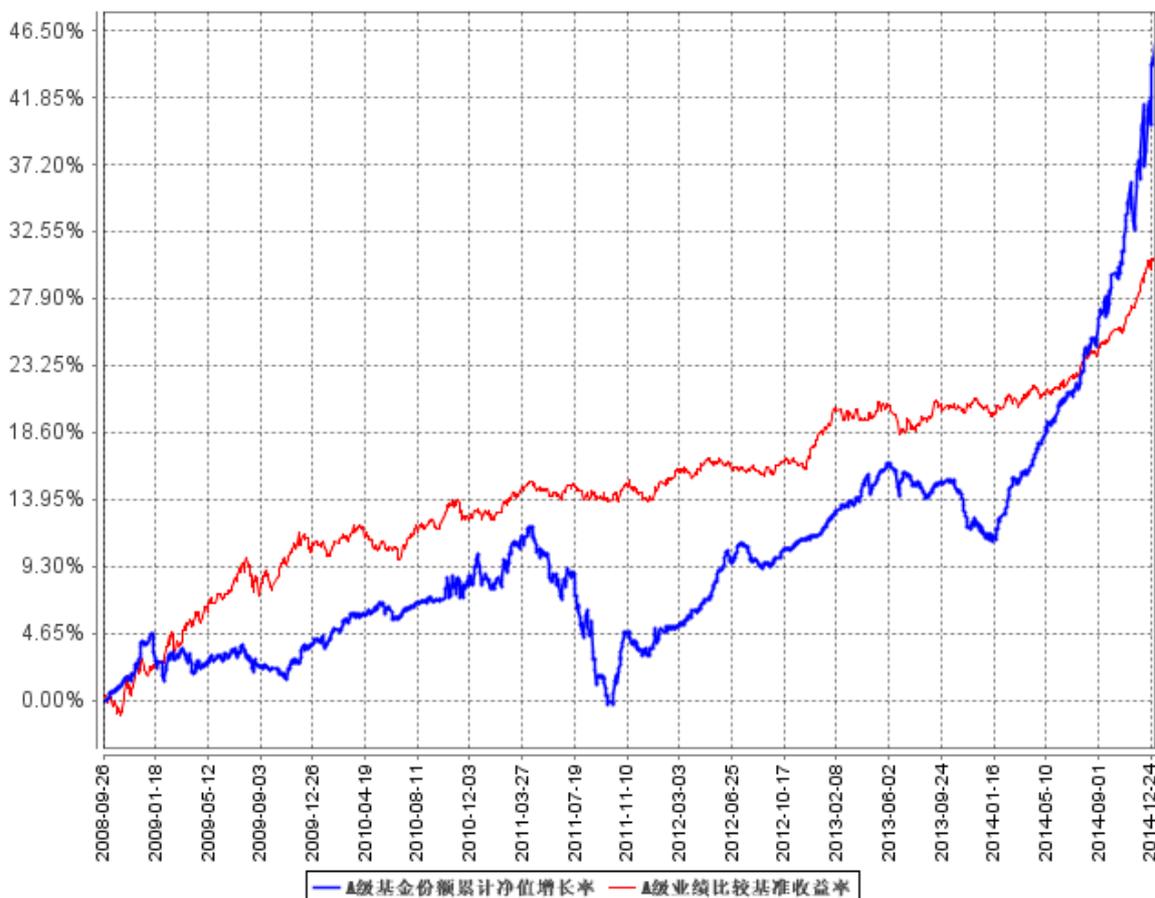
本基金采用上证国债指数及中证红利指数衡量基金的投资业绩，其主要原因如下：

上证国债指数是以上海证券交易所上市的所有固定利率国债为样本，按照国债发行量加权而成，具有良好的市场代表性。

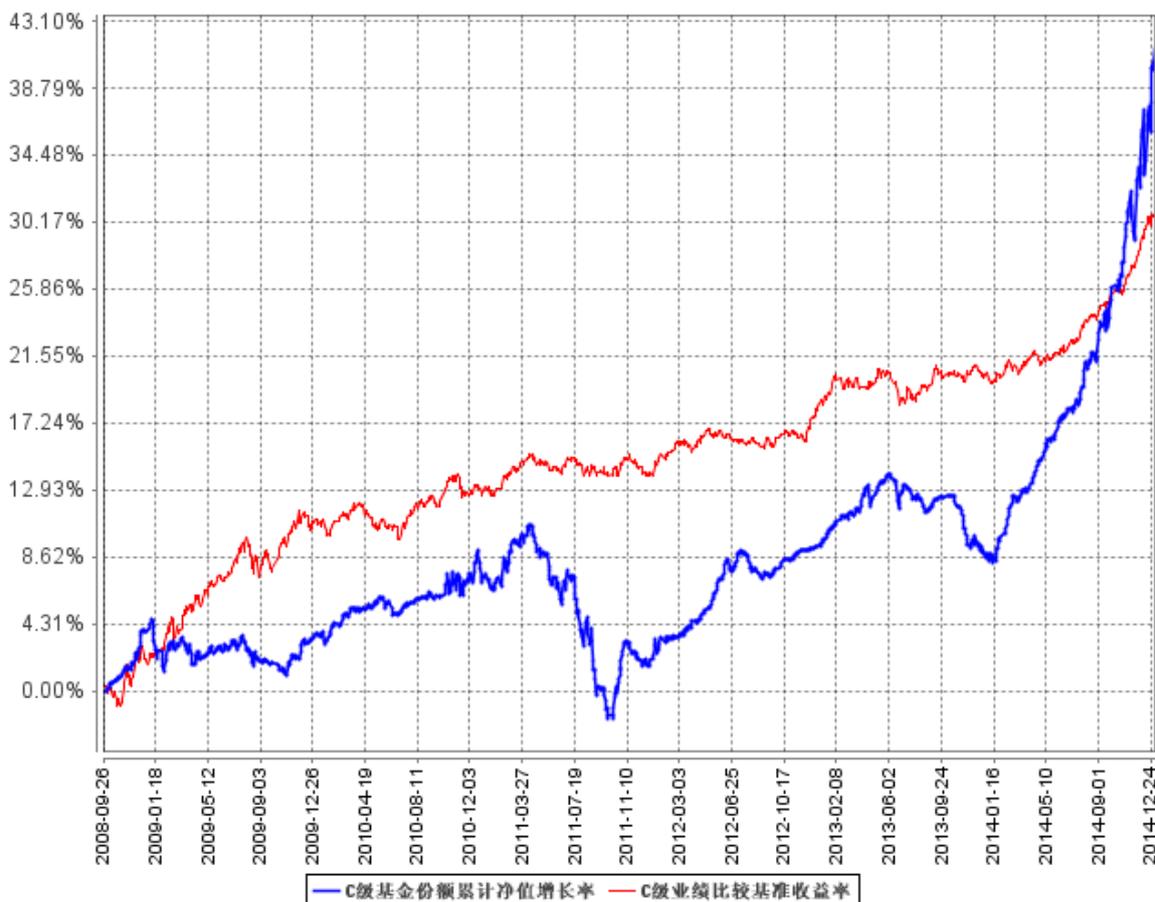
中证红利指数挑选在上海证券交易所和深圳证券交易所上市、现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的股票作为样本股，综合反映沪深证券市场高股息股票的整体状况和走势。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计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



C级基金份额累计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



本基金在建仓期结束时及截止报告期末各项投资比例已达到基金合同规定的比例要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
卓若伟	本基金基金经理，固定收益部总经理	2012年5月22日	-	9	经济学硕士，毕业于厦门大学计统系； 2004年7月至2006年9月任职于厦门市商业银行资金营运部，从事债券交易与研究工作； 2006年10月至2009年5月就职于建信基金管理有限公司专户投资部任投资经理； 2009年5月起就职于诺安基金管理有限公司，任基金经理助理； 2009年9月至2011年12月任诺安增利债券型证券投资基金基金经理；

					2011 年 12 月加入泰达宏利基金管理有限公司，担任固定收益部副总经理；2013 年 7 月 5 日至今担任泰达宏利基金管理有限公司固定收益部总经理；具备 9 年基金从业经验，具有基金从业资格。
熊壮	本基金基金经理	2013 年 5 月 27 日	-	6	金融学硕士；2008 年 7 月至 2012 年 11 月任职于中国国际金融有限公司固定收益部，从事债券研究与投资交易工作；2012 年 11 月加入泰达宏利基金管理有限公司，担任固定收益部基金经理助理；具备 6 年证券投资管理经验，2 年基金从业经验，具有基金从业资格。

证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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；对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，交易部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配，确保各投资组合享有公平的投资机会。风险管理部事后对本报告期的公平交易执行情况进行数量统计、分析。在本报告期内，没有发生利益输送、不公平对待不同投资组合的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度，对异常交易行为进行事前、事中和事后的

监控，风险管理部定期对各投资组合的交易行为进行分析评估，向公司风险控制委员会提交公募基金和特定客户资产组合的交易行为分析报告。在本报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合的同日反向交易成交较少的单边交易量均不超过该证券当日成交量的 5%，在本报告期内也未发生因异常交易而受到监管机构的处罚情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，美国经济表现依然强劲，量化宽松如期退出。欧洲经济继续疲软，失业率维持高位且面临通缩风险，2015 年推出全面量化宽松的可能性加大。

四季度，国内经济更加疲软。工业增速表现低迷，制造业采购经理指数 PMI 跌至荣枯分界线附近。除了消费相对平稳，房地产、制造业、基建投资增速均继续下滑，进出口增速也出现下滑，出口增速再次出现负增长，显示内需不足，贸易顺差衰退式扩大。原油价格大幅下跌，物价水平低于预期，居民消费价格指数 CPI 同比增速继续下降至 2% 以下，PPI 同比增速负值进一步扩大。信贷增速放缓，银行风险偏好下降，表内、表外融资均出现收缩，M2 和社会融资总量增速继续下滑。

针对经济增长、通胀、信贷均出现下滑的局面，央行 10 月份再次下调正回购利率，并于 11 月首次下调了存贷款基准利率，以期降低社会融资成本和提振经济，但央行同时表示，此次利率调整仍属于中性操作，稳健货币政策取向不会改变。面对外汇占款增量持续在 0 附近，央行再次采用了新工具中期借贷便利 MLF 来提供流动性，并且暂停了正回购。因同业存款新规、年末等因素扰动，资金面相比三季度略有变紧。

受经济下滑影响，中长期债券收益率继续大幅下行，但短期信用债收益率受资金面影响反而略有上升，收益率曲线进一步平坦化，利率债表现好于信用债，信用利差扩大，城投债受中证登质押新规影响表现差于产业债。利率下行带来的估值修复，继续从债市传导至股市，股市和转债继续大幅上涨，股价对贴现率更为敏感的低市盈率大盘股明显跑赢高市盈率的小盘股。

报告期内，我们认为，基本面对债市仍然有利，收益率上行风险不大，我们维持了适度杠杆和久期，但信用利差已压缩至较低水平，我们对资金面变紧可能导致信用利差回升的风险保持了关注，提升了组合债券的信用等级，增强了组合流动性。从资产轮动的角度考虑，2014 年前三季度股市上涨滞后于债市，在经济失速风险不大的情况下，我们预计利率下行带来的股市估值修复在四季度会延续，因而维持了适度的转债和股票仓位，积极参与权益类行情，由于大类资产配置策略基本符合市场节奏，报告期内获得了相对满意的回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

集利基金 A

截止报告期末，本基金份额净值为 1.3136 元，本报告期份额净值增长率为 12.35%，同期业绩比较基准增长率为 4.15%。

集利基金 C

截止报告期末，本基金份额净值为 1.2803 元，本报告期份额净值增长率为 12.22%，同期业绩比较基准增长率为 4.15%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015 年一季度，预计美国经济有望继续走强，欧洲经济维持弱势，中国出口将较为稳定。消费继续平稳。如果货币政策继续放松可能会刺激购房需求，对房地产投资有正面作用，同时也会降低企业融资成本，对制造业投资也会有所提振，投资增速下滑有望趋缓，但经济整体有可能仍将低位运行。通胀预计略高于四季度水平。货币政策延续中性稳健，外汇占款流入可能仍然较少，央行仍需通过定向宽松政策来维持流动性平衡，受季节性影响，回购利率中枢可能会略低于四季度水平。

综上，一季度基本面对债市仍然有利，但宽货币逐步转为宽信贷、以及房地产销售是否持续回升的风险需要关注。四季度资金面紧张带来信用利差回升，信用债的吸引力有一定恢复，一季度资金面季节性宽松可能会带来信用利差的缩小，信用债预计会有较好的回报，但经济下滑带来的信用风险以及城投债的政策风险值得关注。我们将适当控制杠杆和久期，提高组合流动性，在经济不景气的情况下，防范好信用风险，规避政策风险。股市经过 2014 年下半年的大幅上涨，估值已得到修复，如果盈利改善未超预期，可能会转为震荡，我们对股票和可转债的投资将更为灵活，加强波段操作。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	147,310,362.64	8.62

	其中：股票	147,310,362.64	8.62
2	固定收益投资	1,446,499,228.92	84.61
	其中：债券	1,446,499,228.92	84.61
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	28,000,162.00	1.64
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	33,583,210.56	1.96
7	其他资产	54,204,484.12	3.17
8	合计	1,709,597,448.24	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	34,769,005.46	3.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,547,500.00	1.27
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	23,798,627.12	2.42
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	63,685,230.06	6.47
K	房地产业	12,510,000.00	1.27
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	147,310,362.64	14.97

5.3 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投资明细

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（%）
----	------	------	-------	---------	--------------

1	600109	国金证券	3,214,714	63,619,190.06	6.46
2	600219	南山铝业	2,270,987	20,143,654.69	2.05
3	601866	中海集运	2,680,000	13,239,200.00	1.35
4	600023	浙能电力	1,750,000	12,547,500.00	1.27
5	000002	万科A	900,000	12,510,000.00	1.27
6	600026	中海发展	630,000	5,733,000.00	0.58
7	600106	重庆路桥	826,443	4,826,427.12	0.49
8	600802	福建水泥	530,077	4,818,399.93	0.49
9	300041	回天新材	226,363	4,654,023.28	0.47
10	002408	齐翔腾达	186,800	3,052,312.00	0.31

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,065,000.00	5.09
	其中：政策性金融债	50,065,000.00	5.09
4	企业债券	780,102,631.60	79.27
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	276,824,000.00	28.13
7	可转债	339,507,597.32	34.50
8	其他	-	-
9	合计	1,446,499,228.92	146.98

5.5 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

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（%）
1	110020	南山转债	630,200	87,982,222.00	8.94
2	110029	浙能转债	540,000	75,578,400.00	7.68
3	124171	13 长投建	700,000	71,120,000.00	7.23
4	124432	13 襄建投	600,000	63,600,000.00	6.46
5	122658	12 盘锦债	600,000	63,372,000.00	6.44

5.6 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资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

在报告期内，本基金未投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货持仓和损益明细。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本报告期本基金没有投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	254,443.83
2	应收证券清算款	20,913,980.43
3	应收股利	-
4	应收利息	27,971,907.31
5	应收申购款	5,064,152.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	54,204,484.12

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
----	------	------	---------	--------------

1	110020	南山转债	87,982,222.00	8.94
2	110023	民生转债	51,649,375.80	5.25
3	128005	齐翔转债	32,441,411.43	3.30
4	110015	石化转债	20,238,000.00	2.06
5	110012	海运转债	8,167,623.10	0.83
6	110017	中海转债	8,099,004.00	0.82
7	128006	长青转债	1,463,166.67	0.15

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	泰达宏利集利债券 A	泰达宏利集利债券 C
报告期期初基金份额总额	303,393,946.64	592,938,021.48
报告期期间基金总申购份额	364,815,790.39	149,920,402.39
减：报告期期间基金总赎回份额	316,424,852.79	335,101,070.01
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	351,784,884.24	407,757,353.86

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	9,987,015.58
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,987,015.58
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.31

本基金的管理人在本报告期内未发生持有本基金份额变动的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金的管理人在本报告期内未运用固有资金新增投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准泰达宏利集利债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泰达宏利集利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泰达宏利集利债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泰达宏利集利债券型证券投资基金托管协议》。

8.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

8.3 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》）或登录基金管理人互联网网址（<http://www.mfcteda.com>）查阅。

泰达宏利基金管理有限公司
2015 年 1 月 20 日