

泰信现代服务业混合型证券投资基金 2015 年第 4 季度报告

2015 年 12 月 31 日

基金管理人：泰信基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 1 月 22 日

§1 重要提示

本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。

本基金的托管人中国工商银行股份有限公司根据基金合同已于 2016 年 1 月 18 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为 2015 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泰信现代服务业混合
交易代码	290014
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 2 月 7 日
报告期末基金份额总额	33,191,925.06 份
投资目标	充分把握中国经济可持续发展过程中现代服务业呈现出的投资机会，通过行业配置和精选个股，分享中国在加快转变经济发展方式的过程中现代服务业的崛起所孕育的投资机遇。在严格控制投资风险的前提下，力争基金资产获取超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	本基金看好在我国加快转变经济发展方式的过程中现代服务业的发展前景，将结合“自上而下”的资产配置策略和“自下而上”的个股精选策略，注重股票资产在其各相关行业的配置，并考虑组合品种的估值风险和大类资产的系统风险，通过品种和仓位的动态调整降低资产波动的风险。
业绩比较基准	75%×沪深 300 指数+25%×中证全债指数
风险收益特征	本基金作为混合型基金，主要通过发掘在我国加快转变经济发展方式的过程中，推动现代服务业大发展带来的投资机会，实现基金资产增值，属于中高风险、中高收益的基金品种，其预期风险和预期收

	益高于债券型基金和货币市场基金、低于股票型基金。
基金管理人	泰信基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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（2015年10月1日—2015年12月31日）
1. 本期已实现收益	5,856,556.59
2. 本期利润	12,454,350.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3293
4. 期末基金资产净值	56,791,572.45
5. 期末基金份额净值	1.711

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申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

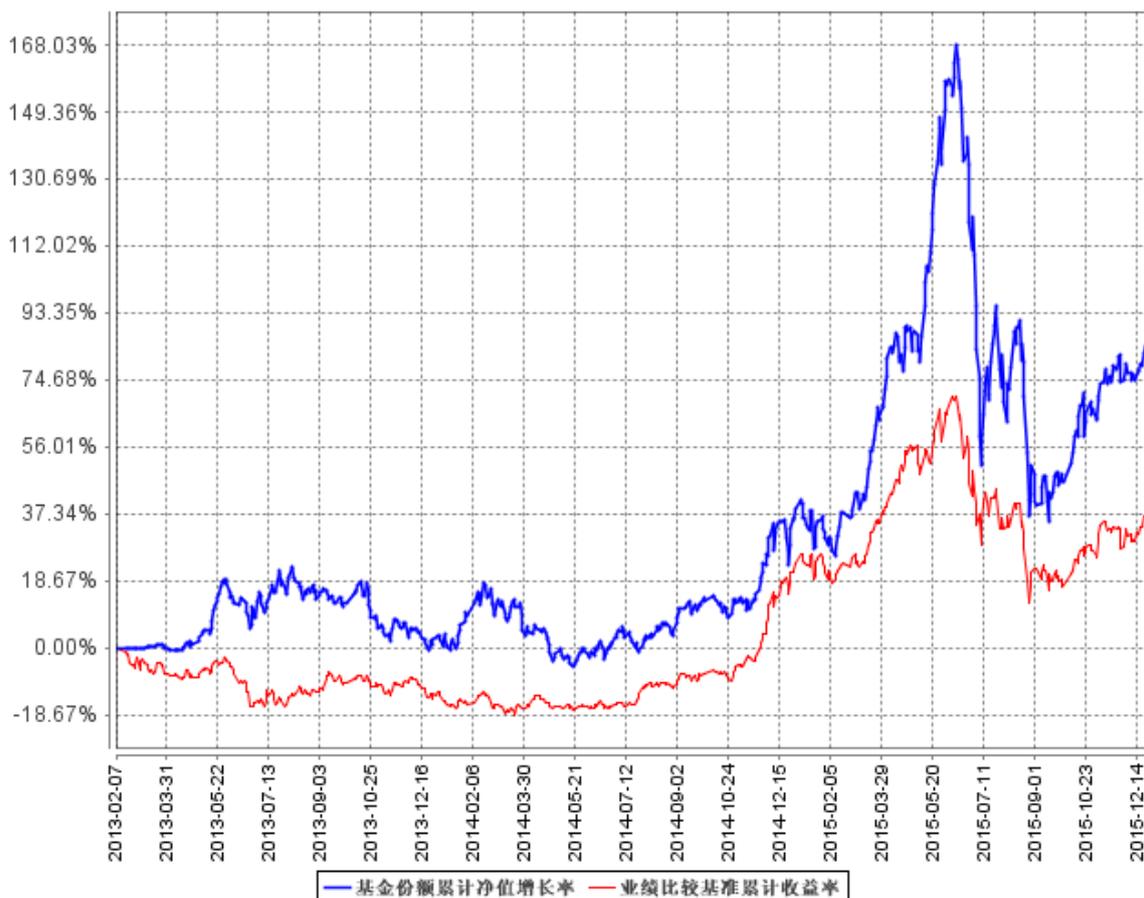
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	22.65%	1.72%	13.07%	1.25%	9.58%	0.47%

注：本基金业绩比较基准为：75%×沪深300指数+25%×中证全债指数

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

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



注：1、泰信现代服务业股票基金基金合同于 2013 年 2 月 7 日正式生效。本基金自 2015 年 8 月 7 日起变更为混合型基金。

2、本基金的建仓期为六个月。建仓期满，基金投资组合各项比例符合基金合同的约定。本基金将基金资产的 60%-95%投资于股票，固定收益类证券投资比例为基金资产的 0%-35%，现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%，权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%。本基金投资于现代服务业相关上市公司的比例不低于股票投资资产的 80%。

§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		
王博强先生	本基金经理	2015 年 3 月 17 日	-	6 年	研究生硕士。具有基金从业资格。2008 年 12 月加入泰信基金管理有限公司，历任基金投资部行政助理、集中

					交易部交易员、研究部助理 研究员、研究员、高级研究 员兼泰信发展主题混合基金 经理助理。
--	--	--	--	--	---

注：1、以上日期均是指公司公告的日期；

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券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循《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《泰信现代服务业混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产。本基金管理人在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为，本基金的投资运作符合有关法规和基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（中国证监会公告[2011]18号），公司制定了《公平交易制度》，适用于所有投资品种，以及所有投资管理活动，涵盖授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各环节，从研究、投资、交易合规性监控，发现可疑交易立即报告，并由风险管理部负责对公平交易情况进行定期和不定期评估。

公司所有研究成果对公司所管理的所有产品公平开放，基金经理严格遵守公平、公正、独立的原则下达投资指令，所有投资指令在集中交易室集中执行，投资交易过程公平公正，投资交易监控贯穿于整个投资过程。

本报告期内，投资交易监控与价差分析未发现本基金与其他基金之间存在利益输送行为，公平交易制度整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金参与的交易所公开竞价同日反向交易，未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况，亦无其他异常交易行为。

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

2015 年四季度，市场在三季度企稳后走出了一波反弹行情。我们在三季度末对成长股判断

正确，加仓早，享受了成长股反弹的行情。十月末十一月初，我们判断市场前期涨幅较大，累计了较大风险，故在风格上重归价值，仓位保守，虽然错过了十一月末与十二月初的主题股行情，也在 2016 年初市场风险释放过程中规避了大部分风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金单位净值为 1.711 元，本季度基金净值增长率为 22.65%，业绩比较基准增长率为 13.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2016 年一季度，我们认为风险大于机会，我们认为市场将在 2016 年一季度末二季度初探明底部。我们认为 2016 年投资机会主要在下半年，2016 年整个呈现前低后高的态势。我们认为 2016 年一季度市场正处于快速释放风险的阶段。

在注册制推行预期的不断加强下，中小创面临很大的估值压力，中小创板块自 2013 年起 3 年牛市行情可能已经走到了尽头。具体来说，2013 年来中小创个股在转型升级中主要扮演“融资通道”作用。即资本市场以转型类中小创个股为通道，以不断推动中小创类上市公司实行转型和外延并购的模式，实现向实体输出资金的目地，并通过并购做大做强。其具体推动力为二级市场与一级市场的价差，而这种价差存是以审批制为基础的。在现有审批制的制度环境下，上市存在很高的门槛，许多创业公司选择被现有上市企业并购，现有上市企业市值也不断攀升。随着一轮牛市，中小创类公司百亿市值企业大幅增加，外延并购推动股价所需的标地也越来越大。随着注册制预期的加强，被收购企业选择独立上市的通道不断打开，现有模式恐怕走到了尽头。市场给出的估值溢价亦面临较大的修正。

我们认为注册制从短期看利空但是长期看将对资本市场发展有极大的益处，A 股常年供给不足所导致的“炒估值”将因注册制推出，改善上市公司供给两条因素下逐步回归“炒业绩”的本源。当供给侧的限制被打开后，“壳资源”，“赌重组”等扭曲市场的行为将失去存在的基础，投资者回报将成为驱动股价的根本，整体市场估值水平也将下移。我们一直认为，合理估值与业绩成长才是投资者回报的长期基础，中国经济转型确实需要股市的支持，但是没有投资者回报的支持是难以长久的，支持转型是让资金方与需求方在资本市场中自主寻找平衡点，而不是限制供应导致长期估值虚高，股东价值损毁。我们认为，在注册制大背景下，市场达到均衡后股市将有长期的投资机会，股市牛短熊长的现象将发生根本性的改观。

汇率是我们关注的另一个风险。2015 年前三季度人民币采取盯紧美元的策略。在美元大幅升值的背景下，人民币相对一篮子货币升值较多。2015 年 12 月联储加息后，全球自 2008 年金

融危机后的宽松周期也明确出现了拐点，全球流动性的总阀门正在收紧。

综上所述，我们在一季度维持谨慎，维持低仓位。我们的主要配置方向是低估值蓝筹，食品饮料，深跌的资源类个股，我们持续关注新兴成长股的投资机会，但在市场出清前我们不做较多配置。我们将积极控制风险，积蓄力量，关注改革带来的投资机会。

§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	38,424,163.01	66.73
	其中：股票	38,424,163.01	66.73
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	9,031,471.84	15.68
8	其他资产	10,125,590.23	17.58
9	合计	57,581,225.08	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	1,187,460.00	2.09
B	采矿业	1,691,540.00	2.98
C	制造业	29,463,293.01	51.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	613,090.00	1.08
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	220,800.00	0.39
G	交通运输、仓储和邮政业	1,788,800.00	3.15
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	876,000.00	1.54
J	金融业	-	-
K	房地产业	994,380.00	1.75

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	1,588,800.00	2.80
S	综合	-	-
	合计	38,424,163.01	67.66

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	000895	双汇发展	140,000	2,857,400.00	5.03
2	300238	冠昊生物	40,095	2,210,838.30	3.89
3	002008	大族激光	79,983	2,070,759.87	3.65
4	000651	格力电器	87,000	1,944,450.00	3.42
5	000625	长安汽车	114,000	1,934,580.00	3.41
6	002241	歌尔声学	50,000	1,730,000.00	3.05
7	600766	园城黄金	83,000	1,691,540.00	2.98
8	600315	上海家化	40,000	1,579,600.00	2.78
9	600519	贵州茅台	7,236	1,578,822.84	2.78
10	601006	大秦铁路	170,000	1,465,400.00	2.58

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

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

本报告期末本基金未持有债券。

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

本报告期末本基金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

报告期末本基金未投资贵金属。

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

本报告期末本基金未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

截至报告期末本基金未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

截至报告期末本基金未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

截至报告期末本基金未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

截至报告期末本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

截至报告期末本基金未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

5.11.2

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	120,118.91
2	应收证券清算款	10,001,918.05
3	应收股利	-
4	应收利息	3,553.27
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,125,590.23

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300238	冠昊生物	2,210,838.30	3.89	重大事项

5.11.6 本报告涉及合计数相关比例的，均以合计数除以相关数据计算，而不是对不同比例进行合计。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	39,503,377.09
报告期期间基金总申购份额	88,426.08
减：报告期期间基金总赎回份额	6,399,878.11
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	33,191,925.06

§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

本报告期基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准泰信现代服务业股票型证券投资基金设立的文件

- 2、《泰信现代服务业混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《泰信现代服务业混合型证券投资基金招募说明书》
- 4、《泰信现代服务业混合型证券投资基金托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照

8.2 存放地点

本报告分别置备于基金管理人、基金托管人的办公场所，供投资者免费查阅。在支付必要的工本费后，投资者可在有效的工作时间内取得本报告及上述备查文件的复制件或复印件。

8.3 查阅方式

投资者可直接登录本基金管理人公司网站(www.ftfund.com)查阅上述相关文件，或拨打客户服务中心电话(400-888-5988, 021-38784566)，和本基金管理人直接联系。

泰信基金管理有限公司
2016年1月22日