

泰达宏利转型机遇股票型证券投资基金

2016 年第 4 季度报告

2016 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：2017 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 2017 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期间为 2016 年 10 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达转型机遇股票
交易代码	000828
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 11 月 18 日
报告期末基金份额总额	129,213,029.67 份
投资目标	在严控风险的基础上，通过积极、主动的管理，深度挖掘中国经济转型中产生的各类投资机遇，力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	以中国经济转型过程中产生的各类投资机遇作为主线，并通过“自上而下”和“自下而上”相结合的方法构建基金资产组合。一方面，本基金在对国内外宏观经济发展趋势、相关政策深入研究的基础上，从“自上而下”的角度对大类资产进行优化配置，并优选受益行业；另一方面，本基金凭借多年来不断积累形成的选股框架，从商业模式、市场前景、竞争壁垒、财务状况等方面出发，以“自下而上”的视角精选出具有长期竞争力和增长潜力的优质公司，力求在抵御各类风险的前提下获取超越平均水平的良好回报。
业绩比较基准	85%×中证 800 指数收益率+ 15%×中证综合债指数收益率

风险收益特征	本基金为股票型基金，属于证券投资基金中的高风险品种，其长期预期收益及预期风险均高于混合型、债券型和货币基金
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

§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（2016 年 10 月 1 日 — 2016 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	1,093,618.92
2. 本期利润	-4,273,268.09
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0322
4. 期末基金资产净值	105,662,686.37
5. 期末基金份额净值	0.818

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。

3.2 基金净值表现

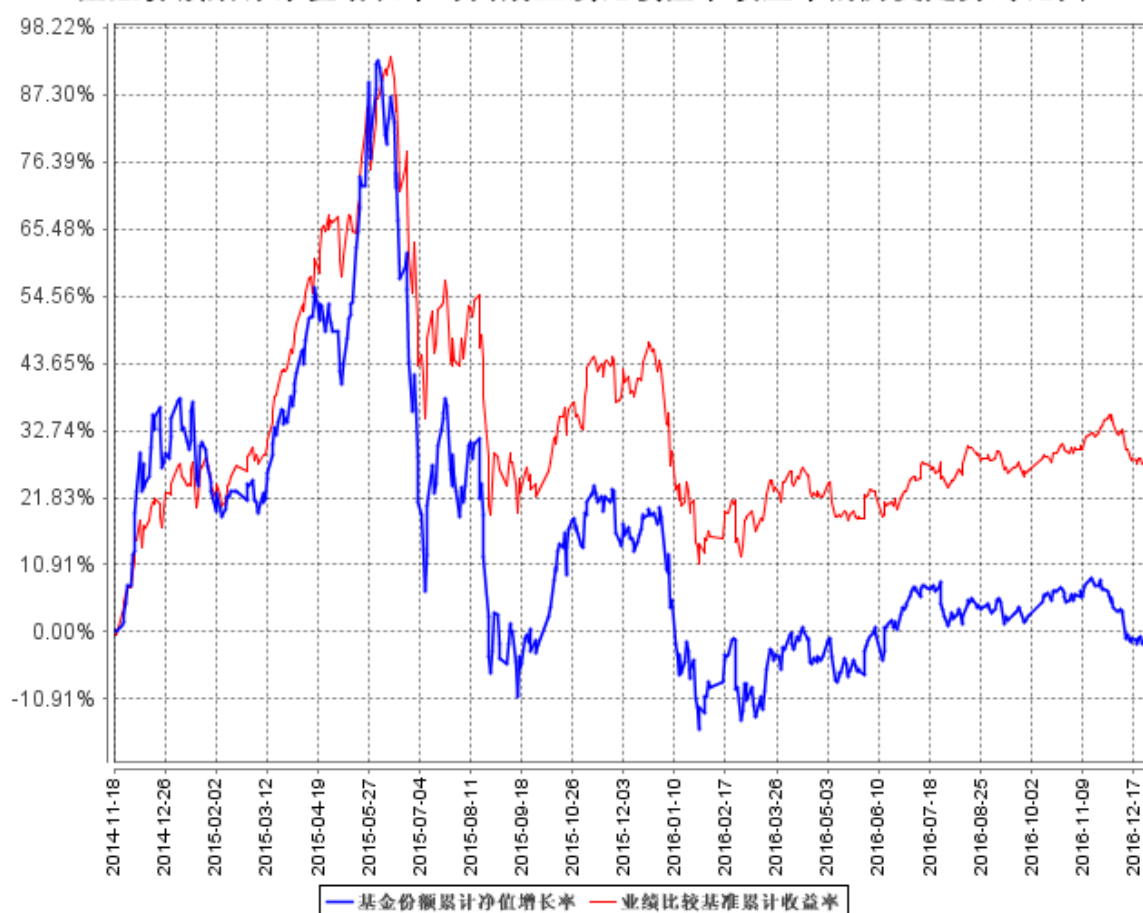
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-3.99%	0.84%	0.57%	0.61%	-4.56%	0.23%

本基金业绩比较基准：中证 800 指数收益率*85%+中证综合债指数收益率*15%

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



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		
张勋	基金经理、研究部副总监	2015 年 12 月 23 日	—	10	管理学硕士； 2006 年 7 月至 2009 年 6 月就职于天相投资顾问有限公司，担任研究组长； 2009 年 7 月至 2010 年 4 月就职于东兴证券股份有限公司，担任研究组长； 2010 年 4 月加入泰达宏利基金管理有限公

					司，曾担任研究员、高级研究员，现任研究部副总监；具备 10 年证券从业经验，10 年证券投资管理经验，具有基金从业资格。
--	--	--	--	--	--

注：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。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

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。本报告期内，除指数基金以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况共出现了 19 次。19 次涉及的投资组合一方均为按照量化策略进行投资，虽然买卖股票量少，但由于个股流动性较差，交易量小，致使成交较少的单边交易量仍然超过该证券当日成交量的 5%，未发现异常。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 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度以来，经济基本面表现出活跃度提升，弱复苏迹象有所显现，一定程度上支撑了投资人信心。具体表现为：工业增加值同比增速提高，企业盈利改善，分行业的工业品产量及营收等数据指向制造业需求复苏的范围扩大到机械、设备制造等中下游行业，终端需求较强和原材料价格指数上涨带动制造业 PMI 跃升。虽然各地陆续出台了房地产调控政策，但上述因素依然显著提升了投资人信心，在保险资金入市和供给侧改革的支持下，4 季度前半段市场表现良好。进入 4 季度下半段，伴随着美国大选落地、国内地产政策加码、美国加息及国内防范风险导致的流动性边际收紧等带来的不确定性因素增加，市场信心受到打击，活跃度大幅度下降。

综合来看，整个 4 季度的宏观主线是以经济企稳预期为主，所处周期位置是小周期复苏往小周期过热过渡阶段，所以整个资产配置角度表现为：股市>商品>债券，行业选择上主要围绕 PPI 和顺经济周期展开，先是受益经济回暖和供给改革的煤炭、钢铁、有色、PPP 板块等表现较好，而后在保险资金配置需求的举牌驱动下，价值蓝筹股表现抢眼；成长性板块受十年国债收益率攀升影响，总体表现较弱。

本基金 4 季度前半段表现较好，后半段表现一般，其主要原因在于前半段配置了较多传统周期和金融板块，并从中受益；而后半段因欠配价值股和部分前期重仓的成长股补跌，导致表现一般。由此，需要对组合思路进一步梳理，未来将配置核心集中价值蓝筹（低估值、高 ROE）和中估值成长两个维度，拉长投资视角，降低短期基于概念和博弈的操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为 0.818 元，本报告期份额净值增长率为-3.99%，同期业绩比较基准增长率为 0.57%。

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	92,953,613.84	87.05
	其中：股票	92,953,613.84	87.05
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	8,251,565.35	7.73
8	其他资产	5,582,185.91	5.23
9	合计	106,787,365.10	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	3,733,636.00	3.53
B	采矿业	2,107,736.00	1.99
C	制造业	47,042,503.24	44.52
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	21,995.00	0.02
E	建筑业	4,935,661.89	4.67
F	批发和零售业	6,792,782.49	6.43
G	交通运输、仓储和邮政业	3,377,155.32	3.20
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,490,000.24	7.09
J	金融业	11,764,525.00	11.13
K	房地产业	3,250,512.00	3.08
L	租赁和商务服务业	2,354,931.00	2.23
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	82,135.26	0.08
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	40.40	0.00
S	综合	-	-
	合计	92,953,613.84	87.97

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通股票。

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	000028	国药一致	68,198	4,562,446.20	4.32
2	600015	华夏银行	415,500	4,508,175.00	4.27
3	300351	永贵电器	173,500	4,453,745.00	4.22
4	002631	德尔未来	205,900	3,823,563.00	3.62
5	002468	申通快递	124,808	3,771,697.76	3.57
6	600068	葛洲坝	392,600	3,607,994.00	3.41
7	300031	宝通科技	165,788	3,494,811.04	3.31
8	300207	欣旺达	236,990	3,294,161.00	3.12
9	601377	兴业证券	405,000	3,098,250.00	2.93
10	002410	广联达	164,770	2,405,642.00	2.28

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末无股指期货持仓和损益明细。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未投资于股指期货。该策略符合基金合同的规定。

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

本基金本报告期末未投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.10.2 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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期没有投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内本基金投资的兴业证券（601377）于 2016 年 7 月 28 日发布收到证监会行政处罚决定书。兴业证券在推荐欣泰电气申请首次公开发行股票并在创业板上市过程中，未遵守业务规则和行业规范，未勤勉尽责地对欣泰电气 IPO 申请文件进行审慎核查，出具的《兴业证券股份有限公司关于丹东欣泰电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》和《兴业证券股份有限公司关于丹东欣泰电气股份有限公司之 2012 年度财务报告专项检查自查工作报告》存在虚假记载；在欣泰电气公开发行股票过程中，公司作为主承销商，未审慎核查公开发行募集文件的真实性和准确性，未发现《丹东欣泰电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书》和《丹东欣泰电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中涉及欣泰电气应收账款、流动资产和经营活动产生的现金流量净额等项目的财务数据存在虚假记载。证监会决定对公司给予警告，没收保荐业务收入 1,200 万元，并处以 2,400 万元罚款；没收承销股票违法所得 2,078 万元，并处以 60 万元罚款。

基金管理人分析认为本基金管理人在投资兴业证券（601377）前严格执行了对上市公司的调研、内部研究推荐、投资计划审批等相关投资决策流程。上述股票根据股票池审批流程进入本基金备选库，由研究员跟踪并分析。上述事件发生后，本基金管理人对上市公司进行了进一步了解和视为，认为上述事项对上市公司财务状况、经营成果和现金流量未产生重大的实质性影响，因此，没有改变本基金管理人对上述上市公司的投资判断。公司内部研究员观点认为：1）欣泰事件引发市场悲观预期，良好处理有效控制实质负面影响。欣泰电气的正式处罚结果为没收违法所得、罚款、涉案投行业务人员受罚并未暂停公司的投行业务。因为公司此次与监管层调查部门

配合很好，危机公关及处理得当，有效控制了审查时间（6 月初案发至 7 月底发正式处罚结果不足两个月），使得投行部门的员工（仅个位数员工离职）、客户以及储备项目（仅部分尚在开发洽谈期的项目流失）均未受到显著影响。公司与深交所进行了数据上的沟通，内部核算此次设立的 5.5 亿专项赔付资金基本够用，且已包括给投保基金和托管银行的费用。（按照 2002 年最高法对于因业务违规而对投资者进行专项赔付的相关司法解释文件，赔付工作必须由证券投保基金作为名义主持机构，且专项资金需委托第三方银行托管）另外，按照相关法律规定及监管精神，此次赔付的范围会对因市场波动风险造成的投资者损失进行剔除，具体办法是将投资者损失与相关参考指数（创业板指）在相关交易区间的涨跌幅进行对比，超出参考指数涨跌幅的损失由专项资金进行赔付。2）公司目前估值安全性相对较高，具备投资价值。公司目前 P/B 估值为 1.7×，在可比的中小券商中属于估值最低标的，在所有上市券商中其估值水平列倒数第 5。按照上半年净利润估算的公司简单年化 ROE 为 7.8%，我们预计随着下半年市场行情的改善公司盈利能力有望提升至 8%以上，目前估值水平具备一定的安全性，且公司发展战略清晰，长期定位服务机构客户与中高净值客户，建议可以重点关注。

本基金投资的其余前九名证券的发行主体报告期内没有被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	47,214.94
2	应收证券清算款	5,530,691.84
3	应收股利	—
4	应收利息	1,765.23
5	应收申购款	2,513.90
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	5,582,185.91

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

5.11.6 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

报告期期初基金份额总额	136,358,518.78
报告期期间基金总申购份额	1,545,651.41
减：报告期期间基金总赎回份额	8,691,140.52
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	129,213,029.67

§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转型机遇股票型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泰达宏利转型机遇股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泰达宏利转型机遇股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泰达宏利转型机遇股票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
2017 年 1 月 20 日