泰达宏利高票息定期开放债券型证券投资基金

【2014】第一季度报告

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:2014年4月19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2014年4月17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1月1日至2014年3月31日。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达高票息债券	
交易代码	000169	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年6月14日	
报告期末基金份额总额	3,217,601,950.16份	
投资目标	在合理控制信用风险的基础上,通过积极主动的管理,力争为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	在开放期内本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,减小基金净值的波动。在封闭期内的投资将依托基金管理人自身信用评级体系和信用风险控制措施,本基金将重点投资短期融资券及债项评级为AA+(含)及以下的债券,以获取其较高的票息收益。采用自上而下和自下而上相结合的投资策略,实现风险和收益的最佳配比。	
业绩比较基准	人民银行一年期银行定期存款基准利率税后收益率*1.25	
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。	
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	泰达高票息债券A	泰达高票息债券B
下属两级基金的交易代码	000169	000170
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	2,721,196,489.52份	496,405,460.64份
下属两级基金的风险收益特征	–	–

§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1月1日 – 2014年3月31日)	
	泰达高票息债券A	泰达高票息债券B
1.本期已实现收益	22,437,179.78	3,713,481.76
2.本期利润	45,129,911.81	7,845,608.68
3.加权平均基金份额本期利润	0.0166	0.0158
4.期末基金资产净值	2,774,278,010.30	504,883,903.21
5.期末基金份额净值	1.020	1.017

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

泰达高票息债券A

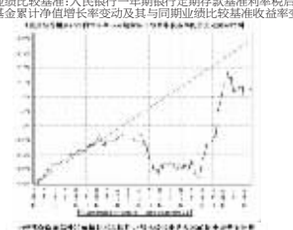
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.69%	0.09%	0.91%	0.01%	0.78%	0.08%

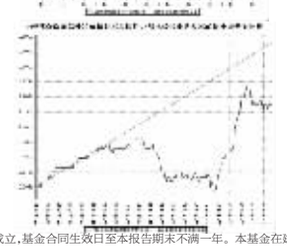
泰达高票息债券B

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	1.60%	0.10%	0.91%	0.01%	0.69%	0.09%

注:本基金业绩比较基准:人民银行一年期银行定期存款基准利率税后收益率*1.25

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





本基金于2013年6月14日成立,基金合同生效日至本报告期末不满一年。本基金在建仓期末及报告期末已满足基金合同规定的投资比例。

§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	2013年6月14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。
李慧鹏	本基金基金经理	2014年2月24日	–	4	经济学硕士,毕业于首都经济贸易大学;2006年7月至2010年5月任职于联合资信评估有限公司,担任高级分析师,从事信用评级工作;2010年5月至2011年9月任职于银华基金管理有限公司,担任研究员,从事债券研究工作;2011年9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;2014年2月24日至今担任泰达宏利高票息定期开放债券型证券投资基金基金经理;具备4年证券从业经验,4年证券投资管理经验,具有基金从业资格。

1.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做出决定的公告日期。

2.我公司已于2014年2月25日发布《泰达宏利基金管理有限公司关于变更基金经理的公告》。新增李慧鹏先生自2014年2月24日起担任本基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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,未发生任何利益输送的情况。

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,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

一季度,美国经济复苏由于天气原因略有放缓,量化宽松政策仍逐月退出。欧洲经济延续去年复苏态势。

受去年四季度偏紧货币政策影响,国内经济一季度出现回落。中国采购经理人指数PMI出现下降,但仍位于荣枯分界线50以上,汇丰PMI则跌至50以下,工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额增速均出现下降。猪肉价格超预期下跌,房价涨幅趋缓,居民消费价格指数CPI涨幅回落。

广义货币M2增速延续去年四季度下滑趋势,已经回落至央行目标值附近,货币政策回归中性。春节之后,由于去年年底财政存款的巨量投放和热钱流入超出预期,央行重启14天和28天正回购进行对冲,但资金面依旧十分宽松,同购利率低点甚至比去年一季度还要低。

经济和通胀回落、资金面宽松,共同推动一季度债市上涨,中短期品种收益率下行幅度更大。股市则因经济数据差、人民币贬值、热钱流出等原因表现较差。

报告期内,我们认为,随着资金面改善、经济和通胀的回落,债市的悲观情绪将得到修复,债市将出现阶段性行情,我们在有盈利的基础上,适度增加了组合久期和杠杆。转债估值较低,估值修复会逐渐从债市传导至转债,我们适当增加了转债仓位。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

高票息债券A

截止报告期末,本基金份额净值为1.020元,本报告期份额净值增长率为1.69%,同期业绩比较基准增长率为0.91%。

高票息债券B

截止报告期末,本基金份额净值为1.017元,本报告期份额净值增长率为1.60%,同期业绩比较基准增长率为0.91%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

二季度,预计欧美经济将延续复苏态势,人民币贬值也有利于中国出口。在政府对经济进行区间管理的思路下,稳增长的措施有可能出台,宽松的流动性也会逐步传导到实体经济,经济下滑的趋势有可能会得到遏制。如果经济不跌破区间下限,央行货币政策难以大幅放松,预计仍将维持中性,这也会导致流动性受季节性影响较大,在一季度季节性宽松之后,二季度下半季流动性可能会逐步趋紧。

综上,二季度对债市有利的基本面因素可能会逐渐消失,我们的投资策略也将逐步从积极参与行情转向谨慎防御,继续以信用债为主要投资品种,控制好杠杆和久期,防范信用风险,关注可转债和利率债的交易性机会,增强组合收益。

§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	–	–
	其中:股票	–	–
2	固定收益投资	4,495,970,797.97	86.71
	其中:债券	4,495,970,797.97	86.71
	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	–	–
	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	455,742,743.33	8.79
7	其他资产	233,239,853.67	4.50
8	合计	5,184,953,394.97	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	59,450,000.00	1.81
	其中:政策性金融债	59,450,000.00	1.81
4	企业债券	2,122,652,075.40	64.73
5	企业短期融资券	642,150,000.00	19.58
6	中期票据	1,405,257,000.00	42.85
7	可转债	266,461,722.57	8.13
8	其他	–	–
9	合计	4,495,970,797.97	137.11

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	101359007	13粤发电MTN001	1,400,000	138,530,000.00	4.22
2	110023	民生转债	1,472,760	130,353,987.60	3.98
3	1382028	13山水MTN1	1,300,000	128,193,000.00	3.91
4	122790	11诸暨债	1,100,090	108,358,865.00	3.30
5	098019	09渝地产债	1,100,000	107,646,000.00	3.28

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	86,591.35
2	应收证券清算款	139,685,404.12
3	应收股利	–
4	应收利息	93,467,858.20
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	233,239,853.67

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	110023	民生转债	130,353,987.60	3.98
2	113002	工行转债	45,990,082.60	1.40
3	110018	国电转债	13,429,000.00	0.41
4	110016	川投转债	9,255,180.00	0.28
5	110020	南山转债	5,123,160.00	0.16
6	113003	重工转债	4,175,934.00	0.13
7	110024	隧道转债	2,585,250.00	0.08
8	110015	石化转债	2,559,250.00	0.08

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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	泰达高票息债券A	泰达高票息债券B
报告期期初基金份额总额	2,721,196,489.52	496,405,460.64
报告期期间基金总申购份额	–	–
减:报告期期间基金总赎回份额	–	–
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	2,721,196,489.52	496,405,460.64

§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高票息定期开放债券型证券投资基金设立的文件;

2、《泰达宏利高票息定期开放债券型证券投资基金基金合同》;

3、《泰达宏利高票息定期开放债券型证券投资基金招募说明书》;

4、《泰达宏利高票息定期开放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
2014年4月19日

泰达宏利红利先锋股票型证券投资基金

【2014】第一季度报告

基金管理人:泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月19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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月17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1月1日至2014年3月31日。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达宏利红利先锋股票
交易代码	162212
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年12月3日
报告期末基金份额总额	1,074,788,382.28份
投资目标	力争实现基金资产的长期稳定增值和基金的持续稳定分红。
投资策略	1.资产配置策略 基金投资股票资产的最低比例为基金资产的60%,最高为95%,投资于债券资产的比例最高为40%,最低为0%。 2.股票投资策略 本基金兼顾投资于具有持续分红特征及潜力的红利股和具有成长潜力特征的上市公司,其中投资于红利股的比例不低于基金股票资产的80%。"红利股"应具备本基金对红利股定量筛选标准中的一项或多项特征。 3.债券投资策略 对债券的投资将作为控制投资组合整体风险的重要手段之一,通过采用积极主动的投资策略,结合宏观经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,运用久期调整、凸度挖掘、信用分析、波动性交易、品种互换、回购套利等策略,权衡到期收益率与市场流动性,精选个券并构建和调整债券组合,在追求债券资产投资收益的同时兼顾流动性和安全性。 4.权证投资策略 本基金在确保与基金投资目标相一致的前提下,本着谨慎可控的原则,进行权证投资。
业绩比较基准	75%×中信标普中国A股红利机会指数收益率+25%×上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金,属于高风险、高收益的基金品种,其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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(2014年1月1日 – 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	57,927,853.32
2.本期利润	–162,273,293.58
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1144
4.期末基金资产净值	1,243,694,298.48
5.期末基金份额净值	1.157

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

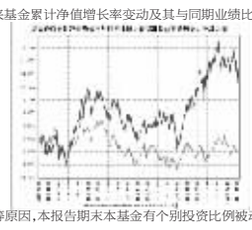
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	–11.06%	1.63%	–2.19%	0.86%	–8.87%	0.77%

本基金的业绩比较基准:75%×中信标普中国A股红利机会指数收益率+25%×上证国债指数收益率。

中信标普中国A 股红利机会指数挑选在上海证券交易所和深圳证券交易所上市的具有高红利特征、盈利能力和利润增长率稳定且具有一定规模及流动性的股票作为样本股,以股息率的最大化及覆盖个股与行业的多样化为标准,使用股息率作为加权指标构建的指数。它可以综合反映沪深证券市场中高股息股票的整体状况和走势,比较符合本基金的投资策略和投资方向。

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。

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



由于市场波动、申购赎回等原因,本报告期末本基金有个别投资比例被动超标,但已按照基金合同的规定在10个工作日内调整达标。

§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		
梁辉	本基金基金经理、总经理助理兼投资总监	2009年12月3日	–	12	梁辉先生毕业于清华大学,管理科学与工程专业硕士。2002年3月加入湘财荷银基金管理有限公司(现泰达宏利基金管理有限公司),曾担任公司研究部行业研究员、基金经理助理、研究部总监、金融工程部总经理、基金投资部总经理;自2013年5月10日至今担任泰达宏利基金管理有限公司总经理助理兼投资总监;12年基金从业经验,具有基金从业资格。

注:1.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遵规守信情况的说明

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。

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,未发生任何利益输送的情况。

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,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

本基金致力于在实现正收益的前提下战胜比较基准,为持有人带来超额的回报。三年来,本基金实现了同类型基金中相对较优的成绩,总体来讲还是令人满意的。

2014年1季度,市场出现了一些新的特征,也给本基金带来前所未有的挑战。1季度,整体市场比较平淡,但是高估值的概念股有较大涨幅,同时成长性比较突出且估值相对合理的成长股出现较大幅度回调。本基金经过较长时间的投资实践,坚信只有合理价格上买入具有持续增长能力的公司才是获取超额收益的不二法门。本基金亦选择坚守于这样类型的公司之中,可是1季度收益并不如意。原因包括这样几个方面:(1)宏观因素发挥作用,市场利率逐步提升,风格发生改变,从中低估值的成长股逐步转向高估值具有弹性的成长股或者概念股,从中大市值公司转向小市值公司;(2)成长行业自身具有轮动规律,从消费电子等硬件行业转向软件、传媒等软件行业,从销量扩张转变成模式扩张;(3)季节性特征,每年的1Q都是主题炒作的时期,各种概念、海外映射等此起彼伏。

但是,我并不认为这种趋势能够持续,核心逻辑还是我们所坚守的理念被市场证明是长期有效的投资方法。当然,从短期而言,估值的波动是收益的主要来源,但是放眼长期,只有盈利的增长才带来长期回报。

本基金认为中国中长期经济回落和转型的趋势没有改变,也就意味着成长风格长期占优的格局没有改变。至于成长行业内部的风格分化,我认为轮动是存在的,但是长期有效的还是企业的盈利增长。

所以本基金保持对成长性行业的配置,但是行业配置做了调整,减持硬件、医药、环保,增持了软件、电子烟,并维持石油设备的配置。这种配置主要是从中长期的业务模式来去寻找长期性的成长股机会。

4.4.2 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1.157元,本报告期份额净值增长率为–11.06%,同期业绩比较基准增长率为–2.19%。

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2014年2季度,我们认为股市将会在经济趋势性回落和政策适度放松中寻找平衡,趋势性上涨和下跌都可能性不大,而成长股,尤其是前期调整充分的个股将会迎来全年最佳的配置机会。

从更长周期来看,我们认为经济反弹力度不足的本质原因在于长期下降因素制约短期上升因素,因长期的债务周期中的去杠杆,而去杠杆的过程往往被称作资产负债表式的通货紧缩(工业领域,PPI),表现为实体经济投资需求持续减弱,经济反弹往往是库存周期所致,总需求改善极其微弱。

从国际经验看,一般性的经济波动可以通过刺激需求的方式来化解,但是遇到经济危机往往需要市场化手段才能真正化解危机,如降息、货币贬值和改善银行资产负债表等,其目的在于提高生产要素的能力和降低金融杠杆。从这个意义上讲,2008年的经济危机对中国而言更多的是经济周期中的衰退,真正对经济结构造成极大负面影响的是2009年和2010年的过度刺激。

但是由于前述有利于成长行业的因素存在,所以成长行业仍然有着超额收益,但是幅度小于2013年。主要原因在于:一,因使成长行业有着相对独立于宏观经济的驱动力,但是其或多或少受到宏观经济的影响,在经济进一步下滑的过程中,其基本面有不断下滑的风险;二、流动性从宽松转向中性,会压制成长股的估值。

从行业选择方面,从2010年以来的成长行业一般来自如下驱动力:政府扶植、地产相关、政府消费、政府投资、技术创新、自主型消费需求增长。从长期来看,最具持续性的来自于后两者。我们也会从后两者主要驱动力作为基础来选择行业配置。

§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	1,133,805,097.86	90.89
	其中:股票	1,133,805,097.86	90.89
2	固定收益投资	–	–
	其中:债券	–	–
	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	–	–
	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	93,651,629.73	7.51
7	其他资产	19,996,062.78	1.60
8	合计	1,247,452,790.37	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	737,368,445.52	59.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	–	–
E	建筑业	–	–
F	批发和零售业	9,016,371.60	0.72
G	交通运输、仓储和邮政业	36,168,820.11	2.91
H	住宿和餐饮业	–	–
I	信息传输、软件和信息技术服务业	311,076,813.17	25.01
J	金融业	–	–
K	房地产业	–	–
L	租赁和商务服务业	40,174,647.46	3.23
M	科学研究和技术服务业	–	–
N	水利、环境和公共设施管理业	–	–
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	1,133,805,097.86	91.16

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	002065	东华软件	3,181,849	128,419,425.64	10.33
2	002415	海康威视	6,673,111	116,445,786.95	9.36
3	002353	杰瑞股份	1,112,246	66,957,209.20	5.38
4	600198	大唐电信	3,929,383	61,298,374.80	4.93
5	002236	大华股份	2,050,666	58,628,540.94	4.71
6	300020	银江股份	1,828,346	57,739,166.68	4.64
7	002241	歌尔声学	2,228,413	57,047,372.80	4.59
8	002450	康得新	2,704,659	53,714,527.74	4.32
9	300058	蓝色光标	820,316	40,174,647.46	3.23
10	002358	森源电气	1,748,750	37,510,687.50	3.02

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

在报告期内,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

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。

5.10.2 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

本报告期本基金没有投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

基金投资前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查或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	346,279.42
2	应收证券清算款	19,015,309.51
3	应收股利	–
4	应收利息	18,534.91
5	应收申购款	615,938.94
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	19,996,062.78

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

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	300058	蓝色光标	10,168,697.46	0.82	非公开发行

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	1,558,418,027.89
报告期期间基金总申购份额	242,286,586.46
减:报告期期间基金总赎回份额	725,916,232.07
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	1,074,788,382.28

§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 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人2014年2月7日发布任免通知,解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准泰达宏利红利先锋股票型证券投资基金设立的文件;

2、《泰达宏利红利先锋股票型证券投资基金基金合同》;

3、《泰达宏利红利先锋股票型证券投资基金招募说明书》;

4、《泰达宏利红利先锋股票型证券投资基金托管协议》。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

基金投资者也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》)或登录本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
2014年4月19日

泰达宏利货币市场基金

【2014】第一季度报告

基金管理人:泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月19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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月17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1月1日起至2014年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达宏利货币
交易代码	162206
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年11月10日
报告期末基金份额总额	240,086,483.37份
投资目标	在确保本金安全性和基金财产流动性的基础上,力争为投资者获取超过业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将在遵守投资纪律并有效管理风险的基础上,实施稳健的投资风格和谨慎的交易操作。以价值分析为基础,数量分析为支持,采用自上而下确定投资策略和自下而上个券选择的程序,运用供求分析、久期偏离、收益率曲线配置和类属配置等积极投资策略,实现基金资产的保值增值。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为税后一年期银行定期存款利率。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种,其预期收益率和预期风险均低于股票、混合和债券型基金。
基金管理人	泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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