

泰信先行策略开放式证券投资基金 2018年半年度报告摘要

2018年6月30日
基金管理人:泰信基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行股份有限公司
送出日期:2018年8月25日

1.1 重要提示
基金管理人、董事、监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法律责任。
基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年8月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。
本报告期自2018年1月1日起至2018年6月30日止。
本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

2.1 基金基本情况

基金名称	泰信先行策略混合
基金代码	290022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年6月28日
基金管理人	泰信基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	1,801,136,702.95份
报告期末基金份额持有人数量	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	运用多层次先行策略,灵活配置各类资产,追求收益的长期稳定增长;同时发掘和介入估值合理的成长型资产,注重价值投资,追求长期增值。
投资策略	本基金股票部分采用先行策略,先行买入超于大盘的成长型资产,本基金债券部分主要采用久期调整、收益匹配策略,追求稳健增值,严格控制股票持仓比例。
业绩比较基准	85%*中证沪深A600指数+15%*中证中国国债指数
风险收益特征	本基金在收益特征中属于中风险收益的品种,其长期平均预期收益和风险高于债券基金,低于股票基金。

2.3 基金管理人及基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	泰信基金管理有限公司	中国光大银行股份有限公司
姓名	王志刚	石晋伟
信息披露负责人	郭晓倩	刘颖
联系电话	021-20899188	010-68639180
电子邮箱	tt@fund.com	tt@fund.com
客户服务电话	400-888-5988	95585
网址	021-20899200	010-68639132

2.4 信息披露方式

基金年度报告全文的披露日期:2018年8月31日
基金半年度报告全文的披露日期:2018年8月31日

3.1 主要会计数据和财务指标

项目	金额单位:人民币元
3.1.1 期间数据和指标	报告期末(2018年1月1日至2018年6月30日)
本期利润总额	-112,533,766.90
本期净利润	-163,518,050.46
加权平均净资产收益率	-0.0075
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2018年6月30日)
期末可供分配基金份额利润	0.0076
期末基金资产净值	989,735,910.13
期末基金份额净值	0.5495

3.2 主要会计数据和财务指标

注:1.本基金基金合同于2004年6月28日生效。
2.所述基金业绩指标不包括基金管理人申购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数据。
3.3.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。
4. 期末可供分配利润是指期末可供分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低者。
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②	①-②
过去一个月	-4.32%	1.06%	-5.22%	0.87%
过去三个月	-7.16%	0.95%	-6.77%	0.74%
过去六个月	-13.80%	0.97%	-8.76%	0.62%
过去一年	-7.49%	0.95%	-3.98%	0.62%
过去二年	-46.11%	1.70%	-18.57%	0.99%
过去三年	149.01%	1.99%	130.35%	1.13%

注:本基金业绩比较基准为:65%*富时中国A600指数+35%*富时中国国债指数。
富时中国A600指数是富时中国指数公司编制的包含上海、深圳两个证券交易所市值最大的600只股票并以定资本加权的指数。富时中国国债指数涵盖了在上海证券交易所交易的期限日至一年以内的纯息国债。富时中国国债指数与本基金投资组合范围比较适配同时公信力较好的股票指数和债券指数。
3.2.2 本基金合同生效以来基金基金份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注:1.本基金基金合同于2004年6月28日正式生效。
2.本基金建仓期为六个月,建仓期间各项投资符合基金合同关于投资组合的相关规定。在正常市场情况下,本基金投资组合的资产配置为:股票资产30%-95%,债券资产0%-65%,现金或到期日在一年以内的国债债券不低于基金净资产的5%。
3. 基金管理人及基金业绩情况

4.1 基金管理人及其管理基金的经验
基金管理人:泰信基金管理有限公司
基金管理人:泰信基金管理有限公司
注册地址:中国(上海)自由贸易试验区浦东南路256号华夏银行大厦37层
办公地址:中国(上海)自由贸易试验区浦东南路256号华夏银行大厦36-37层
成立日期:2003年5月23日
法定代表人:万众
总经理:葛航
电话:021-20899188
传真:021-20899008
联系人:杨斌

泰信基金管理有限公司(First-Trust Fund Management Co., Ltd.)是原山东省国际信托投资有限公司(现更名为山东省国际信托投资有限公司)联合江苏省投资管理有限责任公司、青岛国信实业有限公司共同发起设立的基金管理公司,公司于2002年9月24日经中国证监会批准正式筹建,2003年5月8日正式开业,是以信托投资公司为主体发起人发起设立的基金管理公司。
公司目前下设上海资产管理部、深圳分公司、北京分公司、营业部(分华东、华北、华南三大营销中心),理财服务部,深圳分公司,北京分公司,电子商务部,客服中心,基金投资部,产品研发部,理财服务部,清算会计部,集中交易部,计划财务部,信息技术部,风险管理部,监察稽核部,综合管理部。截至2018年6月30日,公司有正式员工100人,多数具有硕士以上学历,所有员工近三年内均未受到在单位及有关管理部门的处罚。
截至2018年6月30日,泰信基金管理有限公司旗下共有基金天天收益货币基金、泰信优势成长混合基金、泰信双利债券基金、泰信优质生活混合、泰信优势精选混合、泰信优势增长混合、泰信竞争优势混合、泰信竞争优势回报混合、泰信中证200指数、泰信中证大盘精选混合、泰信行业精选混合、泰信中证基金40指数分级、泰信现代服务混合基金、泰信益泽定期开放债券、泰信中证大盘混合、泰信鑫选混合、泰信互联网+混合、泰信智选成长、泰信舜科混合、泰信竞争优势共21只开放式基金及9个资产管理计划。

4.2 基金业绩(或基金小组)及基金业绩跟踪说明

姓名	职务	任本基金基金经理的起始、终止日期
王博	本基金基金经理	2016年6月30日
葛航	本基金基金经理	2018年6月1日

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。
3.2 基金管理人报告期内本基金运作遵守信用的说明
在本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《泰信先行策略开放式证券投资基金合同》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前提下,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人合法权益的行为,本基金的投资运作符合有关法律法规和基金合同的规定。
4.3 基金管理人报告期内本基金情况的专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
公司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各环节,从研究、投资、交易全流程控制,发现可交易立即报告,并由风险管理部负责公平交易情况的跟踪定期和不定期报告。
公司所有研究或对公司管理的所有产品公平交易,投资经理严格遵守公平公开、公正、独立的原则下达投资指令,所有投资指令在集中交易系统中执行,投资交易过程公平,投资交易监控贯穿于整个投资过程。
本报告期内,投资交易监控与价格分析未发现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
本公司严格执行禁止不当利益输送之同日反向交易,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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年上半年,市场波动加大,在贸易战、去杠杆两项较大宏观事件冲击下,市场整体呈现震荡下行的态势。
我们在二季度维持了一季度的中低仓位并不调整仓位风格快速轮动于中低估值的风扇,持股风格偏向,我们纠正了一季度的部分仓位,对成长股的低估值个股做了集中持仓。为了应对不断出现的宏观冲击,我们在二季度增加了医药仓位从中性低调调整到低仓位,减持了一季度持有较多的地产行业,增加了中药行业的配置。
4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至本报告期末本基金净值为0.5495元,本报告期基金份额净值增长率为-13.80%,业绩比较基准收益率为-8.76%。
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2018年下半年,我们认为许多决定市场中长期走向的宏观事件将在接下来的半年内集中发生,贸易战的背景下,中国宏观经济改善的许多方面面临重大挑战。
我们认为面对这种市场环境,控制仓位,相机抉择将比较重要的策略。不做预设,不要死守教条是基金操作的主要思路。我们将主要在计算机、军工、医药、消费、基建板块等几个主要板块内相机抉择,争取为投资者获取良好的回报。
4.6 管理人对报告期内基金净值程序等事项的说明
1.泰信基金管理有限公估值程序等事项的说明
2.泰信基金管理人关于利润分配情况的说明
郭晓倩女士,本科学历,2002年加入泰信基金管理有限公司,现任公司副总经理、基金经理。
张敬燕女士,硕士,2017年加入泰信基金管理有限公司,现任公司风险管理部副总监。
姜成先生,硕士,2008年加入泰信基金管理有限公司,现任公司清算会计部总监。
李浩先生,学士,2013年6月加入泰信基金管理有限公司,现任基金投资部总监兼投资总监,泰信优势增长混合基金经理。
姜剑先生,硕士,2004年7月加入泰信基金管理有限公司,现任研究部副总监兼研究副总监。
2.本基金基金经理不参与本基金估值。
3.参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。
4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明
1.本基金关于利润分配的约定:
(1)基金收益分配采用现金方式,投资者可选择获取现金红利或者将现金红利按红利发放日之前一天的基金份额净值自动转为基金份额后再投资(下称“再投资方式”),如果投资者没有明示选择,则视为选择支付现金;
(2)每一基金份额享有同等分配权;
(3)基金当期收益先弥补上期亏损后,方可进行当期收益分配;
(4)基金收益分配后基金份额净值不得低于面值;
(5)本基金当期应分配的利润,则不进行收益分配;
(6)基金收益分配比例按照有关规定执行;
(7)在符合基金分红条件下,本基金每年至少分红一次,当年成立不满3个月,收益不可分配。
法律法规或监管机构另有规定的从其规定。
2.本报告期末未对本基金进行利润分配。
4.8 报告期内基金管理人运用公允价值确定基金份额净值的情况的说明
1.本基金在本基金未发生连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或基金资产净值低于五千万元的情况。
5 托管人报告
5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明
2018年上半年度,中国光大银行股份有限公司在泰信先行策略开放式证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他法律法规,相关承诺、基金合同、托管协议等的规定,对基金管理人——泰信基金管理有限公司的投资运作、信息披露等进行了复核,未发现基金管理人存在违反法律法规、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等方面存在损害基金份额持有人合法权益的行为。该基金在运作中遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规的要求;各重要方面由投资管理人在依法基金合同及实际运作情况进行处理。
5.3 托管人对上半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见
中国光大银行股份有限公司依法对基金管理人——泰信基金管理有限公司编制的泰信先行策略开放式证券投资基金2018年半年度报告进行了复核,报告中相关财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容是真实、准确和完整的。

6.1 资产负债表

资产	本报告期末 2018年6月30日	上年度末 2017年12月31日
货币:		
银行存款	32,157,181.43	75,424,884.18
结算备付金	1,359,073.71	2,581,817.50
应收利息	874,994.47	998,442.62
应收申购款	972,012,989.22	1,030,006,760.52
其他应收款	612,743,839.92	680,881,795.52
基金投资	-	-
债券投资	359,269,000.00	349,125,000.00
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-
其他金融资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	1,014,621,824.59	1,278,531,178.15
负债和所有者权益:		
负债:		
短期借款	-	-
应付利息	-	-
应付股利	8,151,005.53	11,356,361.27
应付申购款	66,729.43	3,032.62
其他负债	-	-
负债合计	8,151,005.53	11,356,361.27
所有者权益:		
实收基金	820,321,923.55	880,389,822.92
未分配利润	169,413,986.58	351,866,142.22
所有者权益合计	989,735,910.13	1,226,255,964.14
负债和所有者权益总计	1,014,621,824.59	1,278,531,178.15

注:本报告截至日2018年6月30日,基金份额净值0.5495元,基金份额总额1,801,136,702.95份。
6.2 利润表

项目	本期 2018年1月1日至2018年6月30日	上期可比期间 2017年1月1日至2017年6月30日
一、收入	-148,044,708.28	-22,835,842.27
利息收入	5,636,386.14	2,636,669.62
其中:存款利息收入	401,195.69	553,628.95
债券利息收入	5,134,588.45	1,804,099.92
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	104,605.60	278,970.75
其他收入	-	-
公允价值变动损益	-103,060,379.32	-83,373,955.68
其中:公允价值变动损益	-107,374,178.04	-89,828,762.36
其他公允价值变动损益	-	-
其他业务收入	4,205,499.72	6,462,180.20
投资收益	-50,882,283.56	57,899,820.23
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-
5.其他收入(损失以“-”号填列)	1,567.88	1,567.88
二、费用	15,342,220	23,281,383.36
1.基金管理费	8,342,787.12	8,736,840.82
2.托管费	1,380,464.48	1,456,140.16
3.销售服务费	-	-
4.交易费用	5,156,776.92	12,882,048.10
5.利息支出	-	-
6.其他费用	-	-
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-163,518,050.46	-46,127,254.28
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	-163,518,050.46	-46,127,254.28

6.3 所有者权益(基金净值)变动表

项目	2018年1月1日至2018年6月30日	2017年1月1日至2017年6月30日
一、期初基金份额总额	880,389,822.92	351,866,142.22
二、本期基金份额变动	920,746,879.03	1,226,255,964.14
1.本期基金申购	-163,518,050.46	-163,518,050.46
2.基金赎回	-60,067,898.37	-18,934,105.18
3.基金转换	2,171,420.38	692,088.29
4.基金拆分	-62,239,318.75	-19,626,193.47
5.其他	-24,215,645.85	-8,831,330.04
6.其他	2,995,972.05	881,967.41
7.其他	-26,811,617.90	-9,713,270.45
8.其他	-	-
9.其他	-	-
10.其他	-	-
11.其他	-	-
12.其他	-	-
13.其他	-	-
14.其他	-	-
15.其他	-	-
16.其他	-	-
17.其他	-	-
18.其他	-	-
19.其他	-	-
20.其他	-	-
21.其他	-	-
22.其他	-	-
23.其他	-	-
24.其他	-	-
25.其他	-	-
26.其他	-	-
27.其他	-	-
28.其他	-	-
29.其他	-	-
30.其他	-	-
31.其他	-	-
32.其他	-	-
33.其他	-	-
34.其他	-	-
35.其他	-	-
36.其他	-	-
37.其他	-	-
38.其他	-	-
39.其他	-	-
40.其他	-	-
41.其他	-	-
42.其他	-	-
43.其他	-	-
44.其他	-	-
45.其他	-	-
46.其他	-	-
47.其他	-	-
48.其他	-	-
49.其他	-	-
50.其他	-	-
51.其他	-	-
52.其他	-	-
53.其他	-	-
54.其他	-	-
55.其他	-	-
56.其他	-	-
57.其他	-	-
58.其他	-	-
59.其他	-	-
60.其他	-	-
61.其他	-	-
62.其他	-	-
63.其他	-	-
64.其他	-	-
65.其他	-	-
66.其他	-	-
67.其他	-	-
68.其他	-	-
69.其他	-	-
70.其他	-	-
71.其他	-	-
72.其他	-	-
73.其他	-	-
74.其他	-	-
75.其他	-	-
76.其他	-	-
77.其他	-	-
78.其他	-	-
79.其他	-	-
80.其他	-	-
81.其他	-	-
82.其他	-	-
83.其他	-	-
84.其他	-	-
85.其他	-	-
86.其他	-	-
87.其他	-	-
88.其他	-	-
89.其他	-	-
90.其他	-	-
91.其他	-	-
92.其他	-	-
93.其他	-	-
94.其他	-	-
95.其他	-	-
96.其他	-	-
97.其他	-	-
98.其他	-	-
99.其他	-	-
100.其他	-	-

注:1.本基金基金合同于2004年6月28日生效。
2.所述基金业绩指标不包括基金管理人申购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数据。
3.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。
4. 期末可供分配利润是指期末可供分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低者。
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②	①-②
过去一个月	-4.32%	1.06%	-5.22%	0.87%
过去三个月	-7.16%	0.95%	-6.77%	0.74%
过去六个月	-13.80%	0.97%	-8.76%	0.62%
过去一年	-7.49%	0.95%	-3.98%	0.62%
过去二年	-46.11%	1.70%	-18.57%	0.99%
过去三年	149.01%	1.99%	130.35%	1.13%

注:本基金业绩比较基准为:65%*富时中国A600指数+35%*富时中国国债指数。
富时中国A600指数是富时中国指数公司编制的包含上海、深圳两个证券交易所市值最大的600只股票并以定资本加权的指数。富时中国国债指数涵盖了在上海证券交易所交易的期限日至一年以内的纯息国债。富时中国国债指数与本基金投资组合范围比较适配同时公信力较好的股票指数和债券指数。
3.2.2 本基金合同生效以来基金基金份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注:1.本基金基金合同于2004年6月28日正式生效。
2.本基金建仓期为六个月,建仓期间各项投资符合基金合同关于投资组合的相关规定。在正常市场情况下,本基金投资组合的资产配置为:股票资产30%-95%,债券资产0%-65%,现金或到期日在一年以内的国债债券不低于基金净资产的5%。
3. 基金管理人及基金业绩情况

4.1 基金管理人及其管理基金的经验
基金管理人:泰信基金管理有限公司
基金管理人:泰信基金管理有限公司
注册地址:中国(上海)自由贸易试验区浦东南路256号华夏银行大厦37层
办公地址:中国(上海)自由贸易试验区浦东南路256号华夏银行大厦36-37层
成立日期:2003年5月23日
法定代表人:万众
总经理:葛航
电话:021-20899188
传真:021-20899008
联系人:杨斌

泰信基金管理有限公司(First-Trust Fund Management Co., Ltd.)是原山东省国际信托投资有限公司(现更名为山东省国际信托投资有限公司)联合江苏省投资管理有限责任公司、青岛国信实业有限公司共同发起设立的基金管理公司,公司于2002年9月24日经中国证监会批准正式筹建,2003年5月8日正式开业,是以信托投资公司为主体发起人发起设立的基金管理公司。
公司目前下设上海资产管理部、深圳分公司、北京分公司、营业部(分华东、华北、华南三大营销中心),理财服务部,深圳分公司,北京分公司,电子商务部,客服中心,基金投资部,产品研发部,理财服务部,清算会计部,集中交易部,计划财务部,信息技术部,风险管理部,监察稽核部,综合管理部。截至2018年6月30日,公司有正式员工100人,多数具有硕士以上学历,所有员工近三年内均未受到在单位及有关管理部门的处罚。
截至2018年6月30日,泰信基金管理有限公司旗下共有基金天天